

# Rating Research Services

---

## 中華信評信用評等等級定義

### 目錄

---

債務發行信用評等

長期債務發行信用評等

短期債務發行信用評等

發行人信用評等

發行人長期信用評等

發行人短期信用評等

評等展望定義

信用觀察

長短期信用評等等級對照準則

(編按：此評等準則已被於2013年10月29日公佈之"認識中華信評評等定義"取代。)

[信用評等等級](#)

[債務發行信用評等](#)

[長期債務發行信用評等](#)

[短期債務發行信用評等](#)

[發行人信用評等](#)

[發行人長期信用評等](#)

[發行人短期信用評等](#)

[信用觀察與評等展望](#)

[長短期信用評等等級對照準則](#)

## 中華信評信用評等等級定義

中華信用評等公司（中華信評）授予的信用評等可分為：1、針對特定債務工具授予的債務發行信用評等（issue credit ratings）；以及2、針對特定債務人（如借款人、保證人、保險人、或其他信用增強提供者）授予的發行人信用評等（issuer credit ratings）。

中華信評信用評等等級符號之字首「tw」，代表台灣，並表示所採行之評等標準係專用於台灣金融市場，因此無法直接與標準普爾的國際評等標準做比較。

### 債務發行信用評等

中華信評債務發行信用評等，是中華信評從相較於台灣金融市場其他債務人履行其財務義務之還本付息能力的角度，對債務人履行與特定債務（如特定借款、債券、租賃、商業本票、定存單、或其它財務工具）相關之財務承諾之能力的前瞻性看法。

以下為中華信評債務發行信用評等的考量因素（但重要性各不相同）：

- 違約可能性——根據債務發行條件，評估債務人及即時支付利息並償還本金的能力與意願。
- 債務的特性與條款內容，例如擔保品、抵押、或附屬關係的描述。
- 在發生破產、重整、或依破產法及其它可能影響債權人權利之法律進行的協商情況時，可為該債務提供的保障與相對的求償地位。

### 長期債務發行信用評等

適用於原始發行到期時間在一年及以上之債務。

#### twAAA

中華信評對長期債務發行評定之最高評等等級為「twAAA」。受評為「twAAA」之債務發行，表示相較於其他本國債務人，該債務之發行人對該債務發行有極強(Extremely Strong)的財務承諾履行能力。

#### twAA

受評為「twAA」的債務發行與受評為最高評等等級的債務發行間，僅在程度上有些微的不同。受評為「twAA」之債務發行，表示相較於其他本國債務人，該債務之發行人對該債務發行有相當強(Very Strong)的財務承諾履行能力。

#### twA

受評為「twA」的債務發行，係指其較評等等級較高之債務發行，易受環境及經濟條件變動之不利效果所影響。受評為「twA」之債務發行，表示相較於其他本國債務人，該債務之發行人對該債務發行有強(Strong)的財務承諾履行能力。

#### twBBB

受評為「twBBB」的債務發行，係指其相較於其他本國債務發行，仍具有適當(Adequate)的保障性。但較可能因不利的經濟條件或環境變動，而減弱該債務之發行人對該債務發行之財務承諾履行能力。

#### twBB、twB、twCCC、twCC 與 twC

受評為「twBB」、「twB」、「twCCC」、「twCC」、「twC」的債務發行，係指相較於其它本國債務

發行，其具有較高的風險性。受評為前述等級的債務發行雖仍具有某些品質與保障特性，但相對於其它本國債務發行，該些特性可能會因其面臨重大的不確定因素或暴露於不利的條件下而抵銷。

#### twBB

受評為「twBB」的債務發行，係指相較於其他本國債務發行，其保障性較弱。由於存在著重要的長期性不確定因素，或暴露於不利的企業、財務、或經濟條件之下，該債務之發行人對該債務發行的財務承諾履行能力稍嫌脆弱（Somewhat Weak）。

#### twB

受評為「twB」的債務發行，係指相較於其他本國債務發行，其保障性薄弱(Weak)。該債務之發行人目前有履行該債務發行之財務承諾的能力，但不利的經營、財務、或經濟條件，將可能損害其履行該債務發行之財務承諾的能力或意願。

#### twCCC

受評為「twCCC」之債務發行，表示該債務之發行人目前履行該債務發行之財務承諾的能力脆弱(Vulnerable)，且債務人能否履行該債務發行之財務承諾，將視經營環境與財務狀況是否有利而定。

#### 加號(+)或減號(-)

債務發行評等中，在「twAA」等級到「twCCC」等級的各等級內，皆可以增加一個加號(+)或減號(-)方式，來代表在同等級內信用之強弱程度。

#### twCC

受評為「twCC」之債務發行，表示該債務之發行人目前履行該債務發行之財務承諾的能力極度脆弱(Highly Vulnerable)，有高度違約之可能性。

#### twC

受評為「twC」之債務發行，係指該債務之發行人已提出破產申請或已採取類似之行動，但仍繼續履行該債務發行之支付義務的情況。

#### D

受評為「D」的債務發行代表該債務發行之支付已出現違約，或該債務發行之債務人已提出破產申請。「D」評等表示該債務發行之本金或利息已經無法如期支付，包括在寬限期未滿之前，除非中華信評評估後認為該債務發行之本金或利息將可在寬限期內得到支付。

### 短期債務發行信用評等

適用於原始發行到期時間在一年以內之債務。

#### twA-1

中華信評對短期債務發行所評定之最高評等等級為「twA-1」。受評為「twA-1」之短期債務發行，表示相較於其他本國債務人，該債務之發行人對該債務發行有強(Strong)的財務承諾履行能力。在「twA-1」評等等級中，若干短期債務之評等會附上加號「+」，表示相較於其他本國債務人，該債務之發行人對該債務發行有非常強(Very Strong)的財務承諾履行能力。

#### twA-2

受評為「twA-2」的短期債務發行，係指其相對於「twA-1」等級的短期債務發行，可能會些許受到環境及經濟條件變動之不利效果所影響。但相較於其他本國債務人，該短期債務之發行人履行該債務發行之財務承諾的能力仍令人滿意(Satisfactory)。

#### twA-3

短期債務發行評等為「twA-3」者，係指相較於其他本國之短期債務發行，該債務仍具有適當(Adequate)的保障性；但是，相對於短期債務評等等級較高之債務，則較易受到環境及經濟條件變動之不利效果所影響。



**twB**

短期債務發行評等為「twB」者，係指相較於其他本國之短期債務發行，該債務之發行人如期履行該債務之財務承諾的能力顯著脆弱(Significant Vulnerability)，將明顯地受到不利的經營、財務或經濟條件所影響。

**twC**

短期債務評等為「twC」者，表示該債務之發行人對該債務發行的償債能力令人質疑(Doubtful)。

**D**

短期債務評等為「D」者，表示該債務之發行人無法履行債務。

**發行人信用評等**

中華信評發行人信用評等，是中華信評從相較於台灣金融市場其他債務人的角度，對債務發行人、保證人、保險人、或其它信用增強的提供者履行其財務義務之整體能力的前瞻性看法。前述所謂之債務人包括：企業、國營企業、金融機構、與保險公司。交易相對人信用評等(Counterparty Credit Ratings)為發行人信用評等的形式之一。

發行人信用評等並不適用於特定債務，因為在發行人信用評等考量因素中並不包括債務的特質與條款、破產或流動地位、法律優先權、與債務的合法性與強制性。此外，發行人信用評等亦未將保證人、保險人、或其它債務信用增強形式的信用狀況列入考量。

**發行人長期信用評等**

適用於債務發行人在一年或以上的期限內履行其總體財務承諾的能力。

**twAAA**

中華信評對債務人所評定之最高長期評等等級為「twAAA」。受評為「twAAA」之債務人，表示相較於其他本國債務人，該債務人有極強(Extremely Strong)的財務承諾履行能力。

**twAA**

受評為「twAA」的債務人與受評為最高評等等級的債務人間，僅在程度上有些微的不同。受評為「twAA」之債務人，表示相較於其他本國債務人，該債務人有相當強(Very Strong)的財務承諾履行能力。

**twA**

受評為「twA」的債務人，係指其較評等等級較高之債務人，易受環境及經濟條件變動之不利效果所影響。受評為「twA」之債務人，表示相較於其他本國債務人，該債務人仍有強(Strong)的財務承諾履行能力。

**twBBB**

受評為「twBBB」的債務人，係指其相較於其他本國債務人，仍具有適當(Adequate)的財務承諾履行能力；但較可能因不利的經濟條件或環境變動，而減弱債務人對財務承諾的履行能力。

**twBB、twB、twCCC 與 twCC**

受評為「twBB」、「twB」、「twCCC」、「twCC」的債務人，係指相較於其它本國債務人，其具有較高的風險性。受評為前述等級的債務人雖仍具有某些品質與保障特性，但相對於其它本國債務人，該些特性可能會因其面臨重大的不確定因素或暴露於不利的條件下而抵銷。

**twBB**

受評為「twBB」的債務人，係指相較於其他本國債務人，該債務人對其財務承諾的履行能力稍嫌脆弱(Somewhat Weak)。由於存在著重要的長期性不確定因素，或暴露於不利的企業、財務、或經濟條件之下，可能會導致該債務人履行財務承諾的能力不足。

**twB**

受評為「twB」的債務人，係指相較於其他本國債務人，該債務人履行其財務承諾的能力薄弱(Weak)。不利的經營、財務、或經濟條件，將可能損害該債務人履行財務承諾的能力或意願。

**twCCC**

受評為「twCCC」之債務人，表示該債務人目前履行其財務承諾的能力脆弱(Vulnerable)，且該債務人能否履行財務承諾，將視經營環境與財務狀況是否有利而定。

**加號(+)**或**減號(-)**

發行人信用評等中，在「twAA」等級到「twCCC」等級的各等級內，皆可以增加一個加號(+)或減號(-)方式，來代表在同等級內信用之強弱程度。

**twCC**

受評為「twCC」之債務人，表示該債務人目前履行其財務承諾之能力極度脆弱(Highly Vulnerable)，有高度違約之可能性。

**twR**

受評為「twR」的債務人，代表該債務人基於其財務狀況，目前正接受主管機關接管中。在接管期間，主管機關有權決定償債種類的順位或僅選擇償還部份債務。

**SD 與 D**

受評為「SD」(selective default：選擇性違約)或「D」的債務人，代表該債務人已無法如期履行一項或多項債務(無論為受評或未受評債務)；當中華信評認為受評債務人將發生全面性的違約，且將無法如期履行所有或絕大部分債務時，便將對該債務人授予「D」的評等等級。當中華信評認為受評債務人已選擇性地針對某些特定債務違約，但仍將會如期履行其它債務時，便將對該債務人授予「SD」的評等等級。

**發行人短期信用評等**

適用於債務發行人在一年期間內履行其總體財務承諾的能力。

**twA-1**

短期信用評等受評為「twA-1」的債務人，表示相較於其他本國債務人，該債務人對其短期債務有強(Strong)的財務承諾履行能力。在「twA-1」評等等級中，若干債務人之評等會附上加號「+」，表示相較於其他本國債務人，該債務人有非常強(Very Strong)的財務承諾履行能力。

**twA-2**

短期信用評等受評為「twA-2」的債務人，係指其相對於其他本國債務人，該債務人對其短期債務履行財務承諾的能力令人滿意(Satisfactory)。

**twA-3**

短期信用評等受評為「twA-3」的債務人，係指相較於其他本國之債務人，其對短期債務具有適當(Adequate)的財務承諾履行能力；但相對於短期發行人評等等級較高之債務人，則較易受到環境及經濟條件變動之不利效果所影響。

**twB**

短期信用評等受評為「twB」的債務人，係指相較於其他本國之債務人，其對短期債務如期履行財務承諾之能力薄弱(Weak)，且將明顯地受到不利的經營、財務或經濟條件所影響。

**twC**

短期信用評等受評為「twC」的債務人，表示該債務人對短期債務的償債能力令人質疑(Doubtful)。

**twR**

短期信用評等受評為「twR」的債務人，代表該債務人基於其財務狀況，正接受主管機關接管中。在接管期間，主管機關有權決定償債種類的順位或僅選擇償還部份債務。

**SD 與 D**

短期信用評等受評為「SD」（selective default：選擇性違約）或「D」的債務人，代表該債務人已無法如期履行一項或多項債務（無論為受評或未受評債務）；當中華信評認為受評債務人將發生全面性的違約，且將無法如期履行所有或絕大部分債務時，便將對該債務人授予「D」的評等等級。當中華信評認為受評債務人已選擇性地針對某些特定債務違約，但仍將會如期履行其它債務時，便將對該債務人授予「SD」的評等等級。

**評等展望定義**

中華信評授予的「評等展望」係對債務人長期信用評等於中期至長期內的可能變動方向進行評估的結果。任何經濟及／或基本經營條件的改變，均為決定「評等展望」時的考量因素。不過「評等展望」並非採取調整評等行動或置入「信用觀察」名單的先決條件。

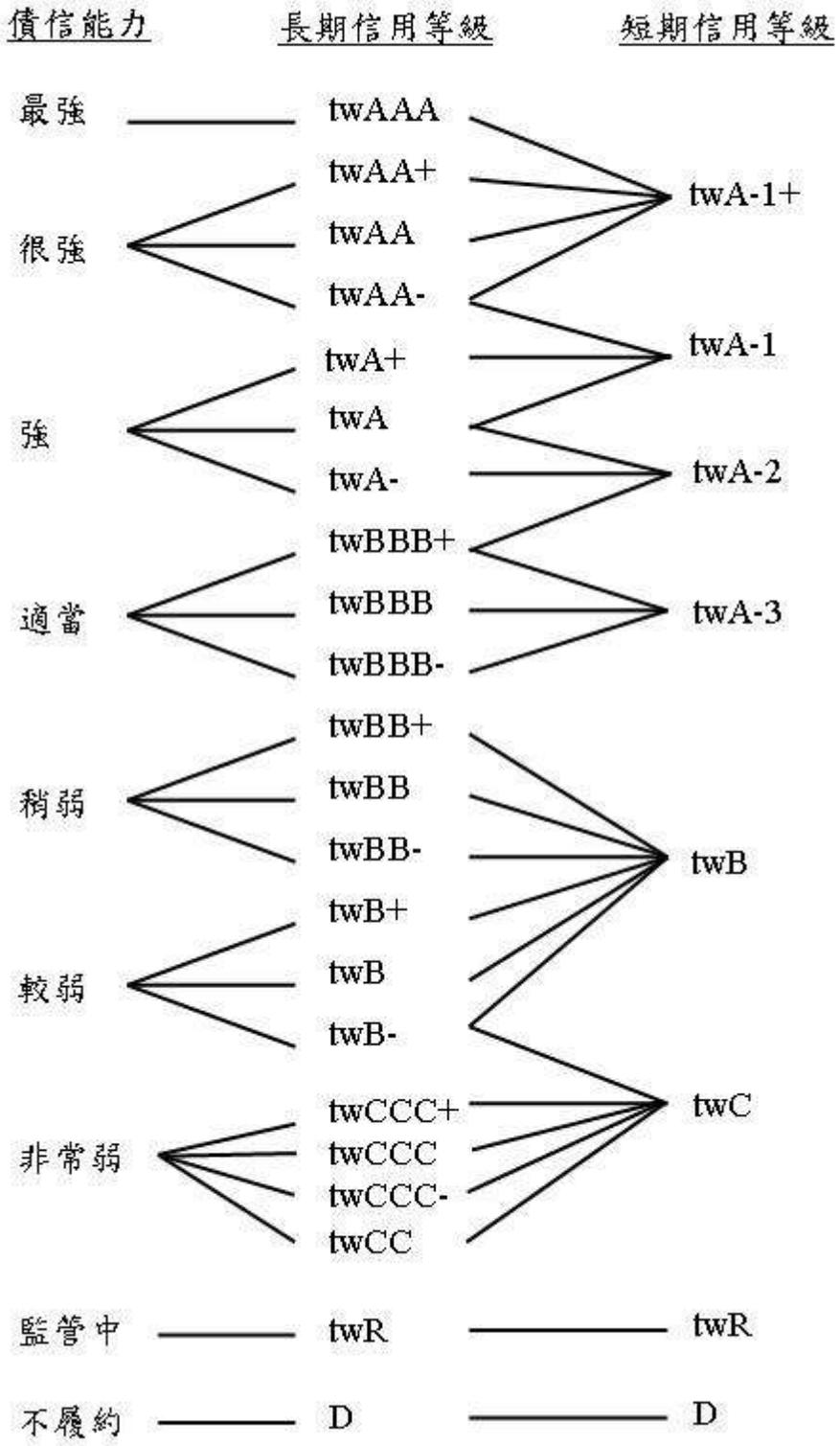
- 「正向」代表評等可能會被調升。
- 「負向」代表評等可能會被調降。
- 「穩定」代表評等不太可能會有調整。
- 「發展中」代表評等有可能被調升亦有可能被調降。
- 「N.M.」代表無意義。

**信用觀察**

「信用觀察」強調的是短期信用評等或長期信用評等變動的可能方向，其關注的是某些可確定之事件與短期趨勢的發生，使中華信評分析師必須對其評等進行特別的監視。而所謂可確定之事件與短期趨勢則包括：合併、資本調整、股東投票結果、法規行動、或預期中的營運發展。當出現前述事件或發生與預期趨勢相背離之情況時，評等將被置入「信用觀察」名單，且必須獲得進一步的資訊方可對其目前的評等進行評估。不過，置入「信用觀察」名單並不一定代表評等一定會被調整。「信用觀察」並無意將所有評等項目進行檢視，且並非一定要先置入「信用觀察」名單才能調整其評等。「信用觀察正向」代表評等可能被調升；「信用觀察負向」代表評等可能被調降；「信用觀察發展中」則表示評等可能被調升、調降、或確認。

長短期信用評等等級對照準則

長短期信用評等等級對照表



中華信評所發表之信用評等及其他信用相關意見，為截至意見發表日為止之意見陳述，而非對於事實之說明或購買、持有或出售任何有價證券或任何投資決策之建議。中華信評在評等意見發佈後，並不具有更新資訊內容之義務。評等及相關信用意見的使用者不應根據此評等意見制訂任何投資決策。中華信評的意見及分析並非對投資人是否適合持有該證券的意思表示。中華信評並不擔任信託人或投資顧問的角色。雖然中華信評係自其認為可靠之來源取得資訊，但中華信評不會對於所收到之資訊內容進行稽核，且不負有對其進行實地查核或獨立驗證的責任。評等及信用相關意見可能隨時出現變化、中止、或遭撤銷。

著作權 © 2012 中華信用評等公司（中華信評）。保留所有權利。

嚴禁以任何手段、任何形式修改、逆向工程探究、複製或散佈內容（包括評等、信用相關分析與數據、模型、軟體或其它應用或由其產生之結果）或相關之任何部分（本內容），或將其儲存於資料庫或存取系統中，除非事先取得中華信評的書面同意。本內容不得用於任何非法或未經授權之目的。中華信評與任何第三方提供者，以及其董事、主管、股東、員工或代理人（統稱中華信評方），不保證本內容之正確性、完整性、時效性或是可利用性。對於任何錯誤、遺漏（疏忽或其他原因，不論原因為何）、或是任何使用本內容而導致之結果，或是對使用者輸入之任何數據的安全性或維護，中華信評方概不負責。本內容是以「現況」基礎提供。中華信評否認任何及所有明示或默示的保證，包括，但不限於，不保證適售性或適用於特定目的或使用、不保證沒有錯誤、軟體錯誤或缺失，以使本內容之功能不被中斷或本內容可在任何軟體或硬體架構上運作。對於任何使用本內容導致之任何直接、間接、附帶、示範、補償、懲罰、特殊或衍生之損害、費用、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或獲利損失與機會成本，或因疏失造成的損失），即使是在已告知這類損失的可能性情況下，中華信評概不負責。

本內容中之信用相關與其它分析與陳述，係為截至發表日為止之意見陳述而非事實陳述。中華信評的信用評等是關於信用風險的意見。中華信評的意見、分析與評等承認決定（說明如下）並非購買、持有或出售任何證券，或是進行任何投資決定之建議，且非任何證券是否適合投資之表示。本內容在以任何格式或形式發佈後，中華信評並不承擔更新之義務。本內容不應為使用者、其經理部門、員工、顧問與／或客戶在進行投資與其它業務決策時的依賴根據，且非其本身技術、判斷與經驗的替代品。中華信評並不擔任受託人或投資顧問的角色，除非已經登記註冊。雖然中華信評係自其認為可靠之來源取得資訊，但中華信評並不會對所收到之任何資訊進行稽核，且不負有對其執行實地查核或獨立驗證的責任。中華信評不保證評等所根據之資訊或使用這類資訊所得之評等結果的準確性、完整性或及時性。

在一司法管轄區內之主管機關基於某些管理目的，允許評等機構承認在另一司法管轄區內發佈之評等的情况下，中華信評保留可隨時自行授予、撤銷或中止這類評等承認的權利。中華信評對任何因評等承認之授予、撤銷或中止產生的情況並不承擔任何責任，且不負有任何聲稱之損失賠償責任。

中華信評將其業務單位之某些業務活動運作予以隔開，以保護這些業務活動進行的獨立性與客觀性。基於此，中華信評某些業務單位可能擁有中華信評其它業務單位無法取得之資訊。中華信評已制訂政策與程序，維護各分析過程中所取得之某些非公開資訊的機密性。

中華信評得就其評等與某些分析收取報酬，且通常是來自發行體或證券承銷商或是來自債務人。中華信評保留散播其意見與分析的權利。中華信評發佈之評等與分析可於其網站上取得，包括[www.taiwanratings.com/tw](http://www.taiwanratings.com/tw)（免費）與[rrs.taiwanratings.com.tw](http://rrs.taiwanratings.com.tw)（訂閱），並可透過其它方式，包括中華信評出版品與擔任第三方之轉送服務提供商傳送發佈。