

通用準則：

## 集團評等方法論

(編按：本準則已由2019年7月1日公布標題為「General Criteria: Group Rating Methodology (通用準則：集團評等方法論)」一文取代，但在某些市場中可能仍然適用。)

1. 本準則文章說明標普全球評級服務已更新其在對企業、金融機構與保險集團之成員進行評等時所使用的方法論。
2. 本段已刪除。
3. 本準則文章是企業、美國公共財政 (U.S. Public Finance；簡稱USPF)、以及金融服務集團的評等方法，其中包括集團支持與政府對政府相關機構與具系統重要性之金融機構提供特別援助間如何交互作用。
4. 本準則明確描述了決定企業或金融服務集團成員之發行體信用評等 (issuer credit rating；簡稱ICR) 或財務實力評等 (financial strength rating；簡稱FSR) 的步驟。其中包括對集團整體信用結構、集團成員之個別基礎信用結構，以及單一機構相對於其他集團成員與母公司之地位重要性的評估。
5. 其中一個主要的評等考量因素是獲得來自母公司或集團潛在支持 (或負面干預) 的可能性。
6. 因此，本準則係依2011年2月16日公布之「General Criteria: Principles Of Credit Ratings」中段落編號31至段落編號35所述之方式，處理主要的「外部支持」因素。

### 1. 準則適用範圍

7. 本準則適用於所有企業或金融服務集團中受法規規範與未受規範之成員，包括控股公司、以及利用責任集團／信用集團 (obligated group／credit group) 架構取得借段落編號的美國公共財政機構。
8. 本準則適用的企業集團包括一般產業機構與公共事業。目前不包括在本準則適用範圍內的企業集團為：專業融資機構、專案開發、交通運輸設備租賃、汽車出租、企業證券化、非營利性與合作組織。金融服務集團主要是指：(1) 金融機構集團或(2) 保險集團 (參見附錄A詞彙集中對該兩種集團之定義)。另請見附錄F，以瞭解本準則文章自公布以來在適用範圍方面的變動。
9. 本集團評等方法論亦說明了我們在對集團架構頂端非營運及營運控股公司，以及中間控股公司進行評等時所採用的方法。此方法亦適用於相互 (mutual) 支持集團或合作 (cooperative) 集團的評等，甚至在集團成員間可能不是所有權關係而是以其他聯合結盟架構 (包括相互支持機制) 組成的情況下亦可適用。本方法論亦適用於美國公共財政責任集團與信用集團 (統稱「義務集團 (obligated groups)」)，這是指對特定債務發行有相互支付義務之同一組織下之子公司的集合。

#### 分析聯絡人

**Pablo F Lutereau**  
布宜諾斯艾利斯  
(852) 2532-8068  
pablo.lutereau  
@spglobal.com

**Ron A Joas, CPA**  
紐約  
(1) 212-438-3131  
ron.joas  
@spglobal.com

**Anthony J Flintoff**  
墨爾本  
(61) 3-9631-2038  
anthony.flintoff  
@spglobal.com

**Gavin J Gunning**  
墨爾本  
(61) 3-9631-2092  
gavin.gunning  
@spglobal.com

**Robert B Hoban**  
紐約  
(1) 212-438-7385  
robert.hoban  
@spglobal.com

#### 方法論聯絡人

**MichelleMBrennan**  
倫敦  
(44) 20-7176-7205  
michelle.brennan  
@spglobal.com

完整名單請見本文最後聯絡表。

- 此處提供之中文版內容僅為參考之用。若中文內容與英文版原文有任何歧異，一切以英文版為準。
- 此處提供之中文版內容係翻譯自英文版摘要章節。

## 通用準則：集團評等方法論

10. 本準則評估一集團成員的集團地位，以決定該機構的初步長期ICR或FSR。考量政府支持的準則方面，請參見2015年3月25日公布之「Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions（以下簡稱「GRE評等準則」）」，與2011年11月9日公布之「Banks: Rating Methodology And Assumptions（以下簡稱「銀行評等準則」）」。考量信用替代債務擔保的準則方面，請參見2006年10月1日公布之「Legal Criteria For U.S. Structured Finance Transactions: Select Issues Criteria」，與2016年10月21日公布之「Guarantee Criteria」。至於受到主權評等與／或匯兌風險評估結果之限制方面，請參見2013年11月19日公布之「Ratings Above The Sovereign--Corporate And Government Ratings: Methodology And Assumptions」。

## II. 準則摘要

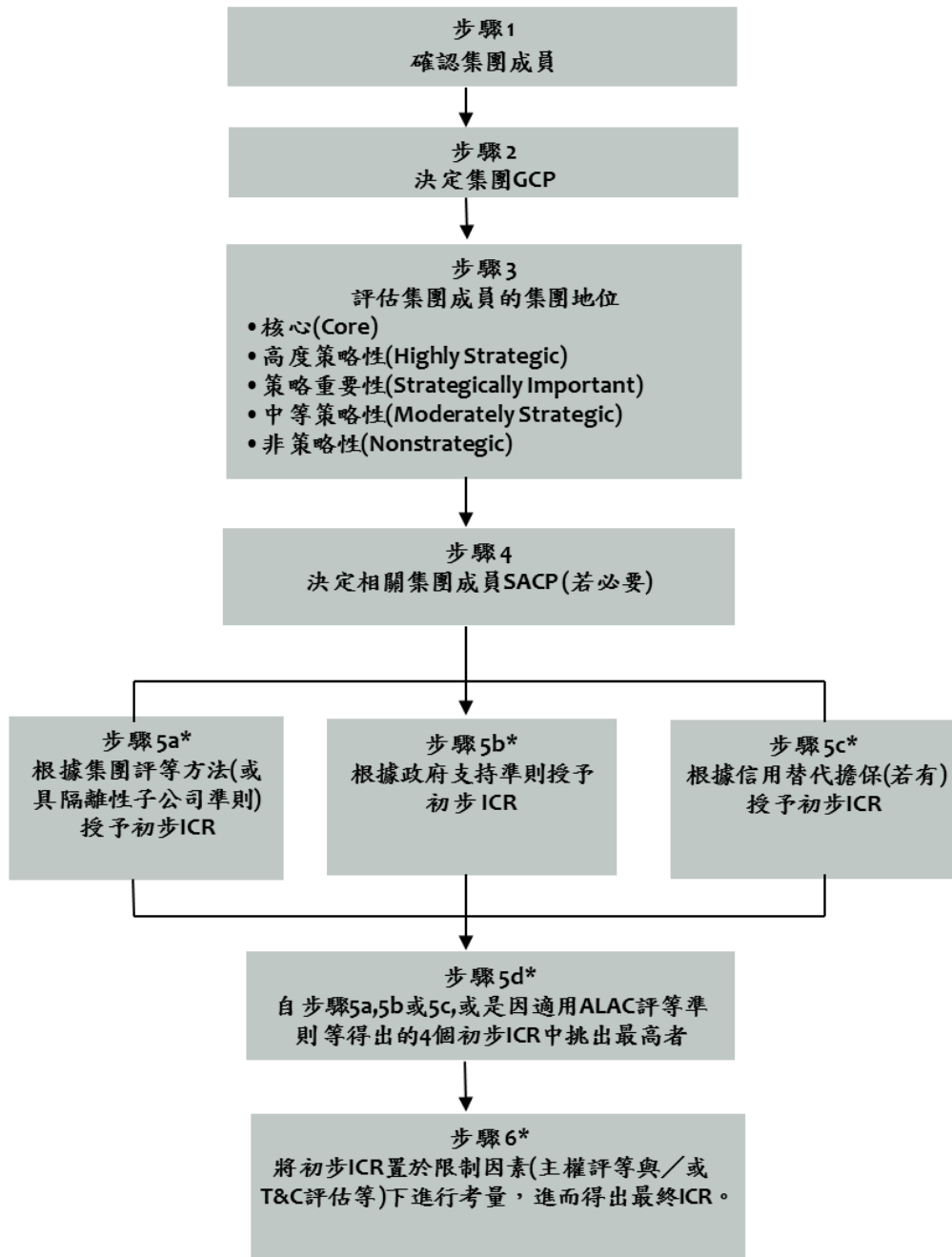
11. 本集團評等方法論說明了我們如何將可獲得之特別集團支持（或反之，負面集團干預）因素的評估，納入具集團成員身分之機構的ICR當中。

12. 本方法包括六項步驟（請參見圖1）：

- 確認集團成員；
- 決定集團基礎信用結構（group credit profile；簡稱GCP）；
- 評估該成員在所屬集團中的地位與因此可獲得集團支持的可能性；
- 必要時，對該機構的個別基礎信用結構（stand-alone credit profile；簡稱SACP）進行評估；
- 結合該SACP與可獲得之支持推論，並以該集團機構的SACP或集團GCP為依據進行級距調升或調降，進而決定出該集團機構的初步ICR；與
- 將該初步ICR置於由相關主權評等與／或匯兌風險評估結果所構成之限制因素（若有）下進行考量。

13. 本準則定義了五類集團地位：「核心（core）」、「高度策略性（highly strategic）」、「策略重要性（strategically important）」、「中等策略性（moderately strategic）」、「非策略性（nonstrategic）」。這些類別表示了我們對一機構取得來自集團支持的可能性看法，且將其與GCP與SACP聯結後即可決定出該機構的初步長期ICR（請參見表1）。

## 考量集團評等方法後的評等決定步驟



\*保險公司可以取得一個ICR或一個FSR。GCP—集團基礎信用結構。ICR—發行體信用評等。FSR—財務實力評等。SACP—個別基礎信用結構。T&C—匯兌風險。ALAC—額外損失吸收能力 (additional loss-absorbing capacity; 簡稱ALAC)。

© Standard & Poor's 2016.

表 1

關於機構之集團地位與初步長期ICR摘要表

集團地位	簡要定義	初步長期ICR*
核心 (Core)	對集團當前的本體與未來的策略具有不可或缺性。且在任何可預見的情況下，集團的其他成員都可能對這些機構提供支持。（請見段落編號54至55）	通常即為GCP(請見段落編號74)§
高度策略性 (Highly strategic)	對集團當前的本體與未來的策略幾乎是不可或缺。且幾乎在所有可預見情況下，集團的其他成員可能會對這些子公司提供支持。（請見段落編號57）	通常較GCP低1個級距 (但請見段落編號74)§
策略重要性 (Strategically important)	對集團的不可或缺程度較具高度策略性地位之子公司為低。在大部分可預見的情況下，集團的其他成員可能會為其提供額外的流動性、資本或風險移轉。惟一些因素的存在，會使集團支持的程度受到質疑。（請見段落編號59）	通常較SACP高3個級距 (但請見段落編號74)§
中等策略性 (Moderately strategic)	其重要性並不足以保證在某些可預見的情況下，獲得來自集團其他成員提供之額外流動性、資本或風險移轉支持。不過仍有機會獲得來自集團提供之某些較小的支持。（請見段落編號60）	通常較SACP高1個級距 (但請見段落編號74)§
非策略性 (Nonstrategic)	對集團不具策略重要性。這些子公司可能會在短至中期內被出售。（請見段落編號61）	通常即為SACP(但請見段落編號74)§

\*當GCP為「ccc+」或更低時，以段落編號28為準。§初步發行體信用評等（ICR）會受制於主權評等的限制（請見段落編號77）與政府支持準則的應用（請見段落編號27）。保險公司可以取得一個ICR及／或一個FSR（財務實力評等）。GCP—集團基礎信用結構（請見段落編號33）。SACP—個別基礎信用結構（亦請見附錄A詞彙集）。

14. 當一成員經評估後被認為處在與集團其他成員相隔離的情況（請參見段落編號75與段落編號76），以及在決定集團支持與政府支持之相互作用時，則適用修改版方法。
15. 被歸類在政府相關機構（government-related entities；簡稱GRE）的集團成員，本準則係依2015年3月15日公布之GRE評等準則考量其可獲得的政府支持。
16. 對未被歸類在GRE的銀行業者，本準則係依2011年11月9日公布之銀行評等準則評估其可獲得之政府支持。

### III. 修訂與更新

本文章原始公布於2013年11月19日。本準則於2013年11月19日生效。

本準則公布後沿革：

- 更新後的表2亦能適用於「幾乎確定」（almost certain）或是「極有可能」（extremely high）獲得政府支持之政府相關機構（government-related entity；簡稱GRE）。
- 在段落編號46中，我們清楚說明了在決定受支持（supported）與未受支持（unsupported）之集團信用結構（group credit profiles）時所使用的準則表。
- 更新後的附錄D新增了段落編號210，進一步說明就政府支持而言，GRE準則以及集團評等方法論之間的交互影響。
- GRE準則的對照引用已更新。
- 2013年12月13日，我們再版重登本文，並就段落編號167中的第三個要點：有關在對評等高於主權評等的企業集團進行評等考量時，我們是如何得出該集團旗下集團地位在策略重要性、中等策略性、或是非策略性之子公司的評等結果提出澄清說明。

## 通用準則：集團評等方法論

- 2014年9月16日，我們再版重登本文，並增加了附錄E，內容是有關企業集團成員之常見問題。
- 2015年3月25日，我們再版重登本文，以連結亦於2015年3月25日更新的「政府相關機構：評等方法與假設（Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions）」一文。
- 2015年12月23日完成定期檢視後，我們刪除了段落編號2以及段落編號17至20當中已經過時的內容，因為那些內容係與本準則首次出版時相關，但目前已不再有關。
- 2016年2月18日，我們再版重登本文，以更正段落編號104當中與保單持有人擔保相關的第一與第五點中的準則錯誤，以優先無擔保義務取代第一點當中參考的保單持有人義務，並刪除了第五點當中參考的保證人無力償還或破產情況。我們也在段落編號29與33以及圖1中的步驟5d中，增加額外損失吸收能力（additional loss-absorbing capacity；簡稱ALAC）的支持，因為該些段落原先的內容（2013年11月19日出版）已經部分由2015年4月27日所公布的「Bank Rating Methodology And Assumptions: Additional Loss-Absorbing Capacity」所取代。
- 2016年4月28日，我們於「Appendix E: Frequently Asked Questions On Members Of Corporate Groups」新增了兩個問題，並刪除段落編號217，並以段落編號221至223取代之。
- 2016年8月9日，我們新增了「Appendix F: Frequently Asked Questions Pertaining To All Sectors」。
- 2016年10月21日，我們再版重登本文，說明段落編號104和105的內容已由同日出版的「保證機構評等準則（Guarantee Criteria）」所取代，並更新已歸檔準則文章的參考資料。我們也於附錄E新中新增了一個問題（請見新版段落編號224至229），因此原段落編號224至227的內容重編為段落編號230至233。
- 2016年12月14日，我們在「Key Credit Factors For The Operating Leasing Industry」一文出版後，再版重登本文，以納入先前未列入本準則適用範圍的機構。
- 2016年12月22日完成定期檢視後，我們更新了準則參考資料。
- 2017年9月29日，我們再版重登本文，並段落編號221至223從「Appendix E: Frequently Asked Questions On Members Of Corporate Groups」移至「Appendix F: Frequently Asked Questions Pertaining To All Sectors」，以反映適用範圍已較原先目的更為擴大。
- 2017年12月18日完成定期檢視後，我們更新了準則參考資料，並刪除了已被取代之段落編號104、105以及219的內容。我們還將段落編號221至223移至段落編號234至236。
- 2019年2月12日，我們對本準則文章的聯絡資訊進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。我們還加了一個附註，提醒市場注意我們已在2018年12月12日發布了「意見徵詢：集團評等方法論（Request For Comment: Group Rating

Methodology)」。◦

Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED, OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses, and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw, or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal, or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain nonpublic information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (free of charge), and [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.