

通用準則：

方法論：產業風險

November 19, 2013

(編按：我們在2024年5月22日對本準則文章進行了與2023年2月6日出版之各篇「Sector And Industry Variables: Industry Risk Methodology」的合併相關，且不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。在完成當地登記流程之前，更新後的準則不適用於需要在當地登記的司法管轄區。詳情請參閱「修訂與更新」一節。)

1. 標普全球評級在此更新其衡量與校準全球產業風險評估結果的方法論。
2. 本段落已刪除。

準則範圍

3. 本準則適用於全球企業評等、以及採用本準則之部分公部門機構。該企業評等準則架構包括了機構層級的產業風險評估，以做為3項基準評估中的一項——另兩項基準評估分別為國家風險評估以及競爭地位評估，我們是利用前述三項基準評估得出受評企業機構的營運地位評估結果。本項產業風險準則可以做為其它採用產業特定觀點來評估產業風險之方法論之補充。
4. 我們預期，本準則未來也將隨著各個說明如何在其產業中使用產業風險評估的特定產業評等準則的公布，而適用於其它各個產業。

準則摘要

5. 我們的產業風險準則透過對各產業風險所進行的比較與評分，提升跨產業評等間的可比較性與透明度。本方法論分析處理的是各機構面臨的主要產業風險因素。
6. 本準則在計算全球產業風險評估時使用的兩個因素分別為：
 - 景氣週期 (Cyclicality)，以及
 - 競爭風險與成長 (Competitive risk and growth)。
7. 該兩項因素將分別得到風險量尺為1 (非常低風險) 到6 (非常高風險) 的風險程度評估結果。然後結合該兩項因素的評估結果，即可決定出該產業的全球產業風險評估結果，此結果亦是使用以1到6的風險量尺分組來表示 (見表1)。
8. 我們是使用2009年6月3日公布之「Understanding Standard & Poor's Rating Definitions」中的假設性受壓情境，來對產業的景氣週期評估進行校準 (見A節)，以增強評等的可比較性。
9. 產業整體競爭風險與成長環境 (見B節) 的分析，其處理評估的是一產業總合層面的議題，包括：
 - 產業進入障礙的有效性；
 - 產業獲利空間的水準與趨勢；
 - 產品、服務與技術的長期變化與替代性風險；以及
 - 成長趨勢風險。
10. 同一產業中不同子行業內的風險，將透過企業的競爭地位分析反映出來。
11. 本段落已被刪除。
12. 本段落已被刪除。

分析聯絡人

Chiza B Vitta
達拉斯
+ 1 (214) 765 5864
chiza.vitta
@spglobal.com

Karl Nietvelt
巴黎
+ 33 14 420 6751
karl.nietvelt
@spglobal.com

方法論聯絡人

Marta Castelli
布宜諾斯艾利斯
+ 54 11 4891 2128
marta.castelli
@spglobal.com

Peter Kernan
倫敦
+ 44 20 7176 3618
peter.kernan
@spglobal.com

- 中文版內容僅供參考之用。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。

表 1

決定全球產業風險評估結果矩陣表

| --競爭風險與成長評估-- | | | | | | |
|---------------|-------|-----|------|------|-----|-------|
| 景氣風險評估 | 非常低風險 | 低風險 | 中等風險 | 略高風險 | 高風險 | 非常高風險 |
| 非常低風險 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 低風險 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 中等風險 | 2 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 略高風險 | 3 | 3 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 高風險 | 3 | 4 | 4 | 5 | 5 | 6 |
| 非常高風險 | 4 | 4 | 5 | 5 | 6 | 6 |

修訂與更新

本準則原始公布於2013年11月19日。本準則自該公布日起生效。

本準則公布後沿革：

- 2014年3月28日，我們更新了表5與表6中未受管制之電力與天然氣業的資料。
- 2016年10月14日，我們澄清某些特定公共部門機構屬於本準則適用範圍，同時我們在附錄III中清楚列出這類公共部門，包括以鐵路做為交通基礎設施產業推論結果來取代「交通系統（transit systems）」，以及對大眾運輸事業評等（Mass Transit Enterprise Ratings）準則加入交叉參考資料。
- 2017年10月16日，我們在完成定期檢視後，澄清了本準則的適用範圍，並做了一些編輯方面的修改以提升可讀性，同時我們還更新了準則參考來源。
- 2018年12月13日，我們對本文進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。我們更新了聯絡資訊與準則參考來源。
- 2020年8月27日，我們在更新了「相關準則」列表後，對本文進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。
- 2020年11月18日，我們在更新了「相關準則與研究」列表後，對本文進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。
- 2021年9月13日，我們在更新了「相關準則」列表後，對本文進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。
- 2021年10月11日，我們對本文進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。我們在段落編號28、30、31與32中，新增了我們如何將環境、社會與治理信用因素納入準則架構中的範例。我們也更新了「相關出版品（Related Publications）」一節。
- 2021年10月25日，我們在更新了準則參考來源後，對本文進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。
- 2023年2月6日，我們對本文進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。我們刪除了段落編號4中與準則無關的文字、移除了包含產業變數且現已納入「部門與產業變數」報告的表5與表6；我們還更新了準則參考來源與聯絡人資訊。
- 2024年5月22日，我們對本文進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。我們在未進行任何重大變更的情況下，將於2023年2月6日出版之《Sector And Industry Variables: Industry Risk Methodology》的相關內容移至本準則新增的附錄IV中。在本準則完成當地登記流程之後，我們會將部門與產業變數報告予以歸檔。我們還更新了本文中過時的參考來源以及相關出版品。

Copyright © 2024 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 (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription) and www.spcapitaliq.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.

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