

RatingsDirect®

通用準則：

集團評等方法論

編按：

- 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。

Primary Credit Analyst:

Michelle Brennan, London (44) 20-7176-7205; michelle.brennan@standardandpoors.com

Criteria Officers:

Michelle Brennan, European Financial Services Criteria Officer, London (44) 20-7176-7205;

michelle.brennan@standardandpoors.com

Emmanuel Dubois-Pelerin, Global Criteria Officer, Financial Services, Paris (33) 1-4420-6673;

emmanuel.dubois-pelerin@standardandpoors.com

Nik Khakee, Criteria Officer, North American Financial Institutions, New York 212-438-2473;

nik.khakee@standardandpoors.com

Secondary Contacts:

Rodney A Clark, FSA, New York 212-438-7245; rodney.clark@standardandpoors.com

Arnaud DeToytot, Paris (33) 1-4420-6692; arnaud.detoynet@standardandpoors.com

Angelica G Bala, Mexico City (52) 55-5081-4405; angelica.bala@standardandpoors.com

Gavin J Gunning, Melbourne (61) 3-9631-2092; gavin.gunning@standardandpoors.com

Michael J Vine, Melbourne (61) 3-9631-2102; michael.vine@standardandpoors.com

Robert B Hoban, New York (1) 212-438-7385; robert.hoban@standardandpoors.com

通用準則：

集團評等方法論

(編按：本文取代或部分取代之文章列於附錄B)

1. 標準普爾評級服務修訂其在對金融機構與保險集團進行評等時所使用的方法論。本次修訂係針對2012年7月9日發佈之「Insurers: Rating Methodology」意見徵詢 (request for comment; 簡稱RFC) 一文，尤其是其中章節標題為「F1. Rating Insurance Subsidiaries Of Insurance Groups: 1. Section applicable to all members of insurance groups.」之段落。
2. 本準則將取代數篇之前公布的準則文章，包括2011年11月9日公布的「Financial Institutions: Group Rating Methodology And Assumptions」、2009年4月22日公布的「Insurance: Group Methodology」、以及2009年3月17日公布的「Analytical Approach To Assessing Nonoperating Holding Companies」(被取代之文章清單詳列於附錄B)。
3. 本準則之更動主旨在於提升有關金融服務集團評等方法的透明度，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. 一個主要的評等考量因素之一就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「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。

I. 準則適用範圍

7. 本準則適用於所有金融服務集團中受法規規範與未受規範之成員，包括控股公司以及非屬金融服務業之子公司。
8. 金融服務集團主要是指：(1) 金融機構集團或 (2) 保險集團 (請參見附錄A詞彙集中對該兩種集團之定義)。
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。
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2010年12月9日公布之「Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions」，與2011年11月9日公布之「Banks: Rating Methodology And Assumptions」。考量信用替代債務擔保的準則方面，請參見2008年8月28日公布之「European Legal Criteria For Structured Finance Transaction」，2006年10月1日公布之「Legal Criteria For U.S. Structured Finance Transactions: Select Issues Criteria」，與2013年5月7日公布之「Guarantee Criteria--Structured Finance」。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2009年5月18日公布之「Criteria For Determining Transfer And Convertibility Assessments」，2011年6月14日公布之「Nonsovereign Ratings That Exceed EMU Sovereign Ratings: Methodology And Assumptions」，與2013年5月7日公布之「Insurers: Rating Methodology」。另外亦可參見標準普爾於2013年4月12日公布的意見徵詢 (簡稱RFC) 一文，標題為「Request For Comment: Ratings Above The Sovereign--Corporate And Government Ratings」。

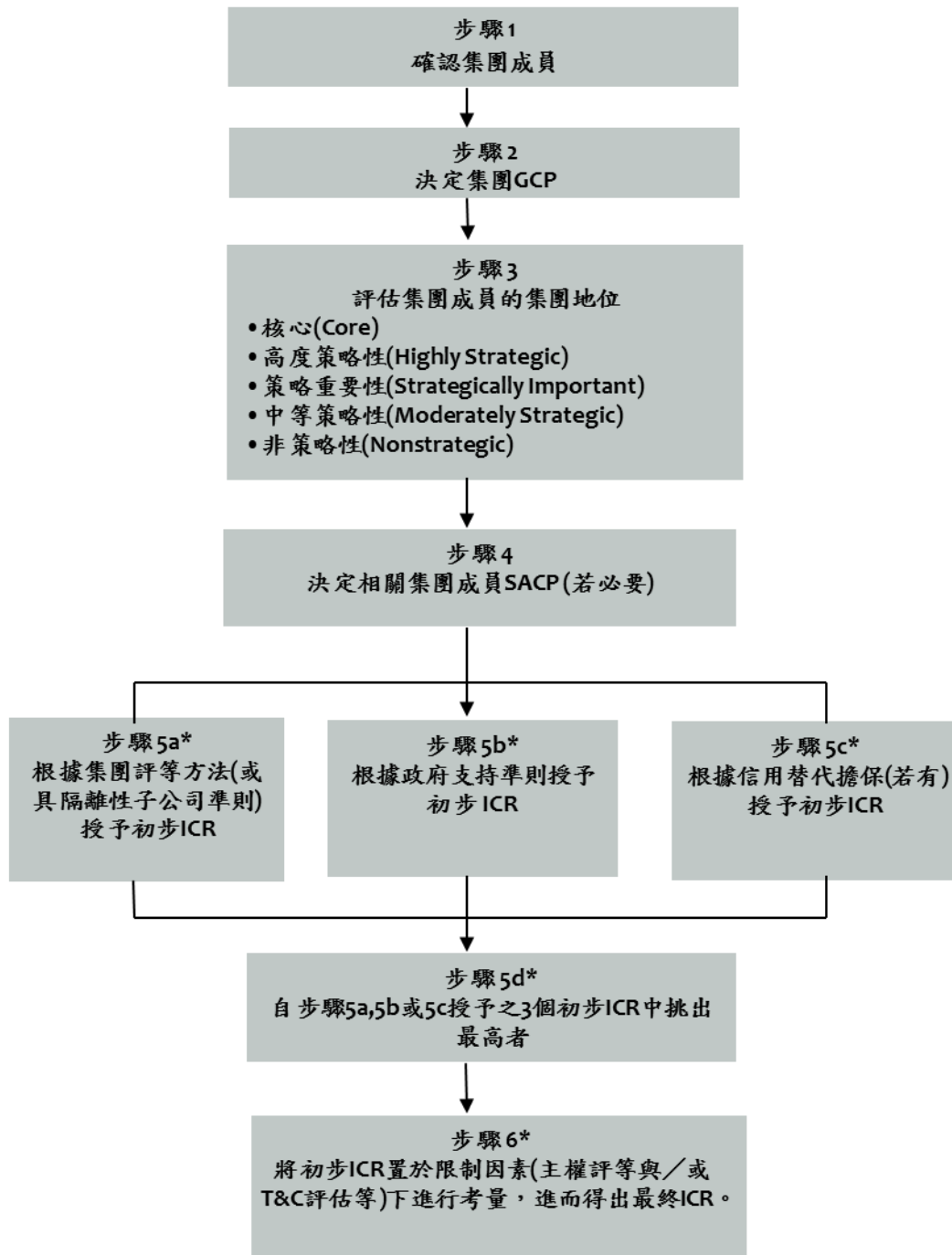
II. 準則摘要

11. 本集團評等方法論說明了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，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。

© Standard & Poor's 2013.

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。（請參見段落編號54至55）	通常即為GCP(請參見段落編號73)§
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。（請參見段落編號56）	通常較GCP低1個級距(但請參見段落編號73)§
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。（請參見段落編號57至58）	通常較SACP高3個級距(但請參見段落編號73)§
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。（請參見段落編號59至60）	通常較SACP高1個級距(但請參見段落編號73)§
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。（請參見段落編號61）	通常即為SACP(但請參見段落編號73)§

*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（請參見段落編號76）與政府支持準則的應用（請參見段落編號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（請參見段落編號33）。SACP—個別基礎信用結構（亦請參見附錄A詞彙集）。

14. 當一成員經評估後被認定為處在與集團其他成員相隔離的情況（請參見段落編號74與段落編號75），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2010年12月9日公布之「Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions」，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「Banks: Rating Methodology And Assumptions」，評估其可獲得之政府支持。

Copyright © 2013 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, 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.

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 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.