

通用準則：

長期與短期信用評等連結方法論

April 7, 2017

(編按：我們在 2024 年 8 月 1 日對本準則文章做了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。細節詳見「修訂與更新」一節。)

適用範圍與摘要

- 在授予短期評等時，標普全球評級通常會從「標普全球評級評等定義」所建立的標準對應表抑或替代對應表（如表 1 所示）中的長期評等，得出受評對象的短期評等。本準則文章將介紹在面對個別案例時，我們在兩種對應表之間進行選擇的全球方法論。
- 本段內容已刪除。
- 本方法論適用於某些特定結構型金融資產之所有新增與已發布之短期發行體與債務發行信用評等，並同時適用於標普全球評級評等之企業暨政府發行體所屬的所有產業，例如：
 - 企業（包括具有融資公司特性的企業，例如設備租賃公司與專屬融資公司），
 - 專案融資交易，
 - 金融機構，
 - 保險公司（包括房貸保險公司），
 - 主權與貨幣機構，
 - 多邊放款機構，
 - 國際公共建設專案融資（International public finance issuers），以及
 - 美國公共建設專案融資（U.S. public finance issuers）。
- 我們的評等標準對應表可運用在前述適用範圍內的所有產業。但在某些特定情況下（詳見下文），我們可能會採用其它方式來決定長短期評等間的對應關係。本準則可能不適用於可獲得諸如流動性工具等外部增強效果的發行體或債務發行。

表 1
短期至長期評等之間的標準與替代對應關係

長期評等	短期評等	
	標準對應表	替代對應表
AAA, AA+, AA, AA-	A-1+	N/A
A+	A-1	A-1+
A	A-1	N/A
A-	A-2	A-1
BBB+, BBB	A-2	N/A
BBB-	A-3	N/A
BB+	B	A-3
BB, BB-, B+, B, B-	B	N/A
CCC+, CCC, CCC-, CC, C	C	N/A
SD, D	SD, D	N/A

N/A—不適用，因為並無替代對應表且可採用標準對應表中的中間欄。SD--選擇性違約。D--違約。

分析聯絡人

Jeanne L Shoesmith, CFA
芝加哥
+ 1 (312) 233 7026
jeanne.shoesmith
@spglobal.com

準則聯絡人

Valerie Montmaur
巴黎
(33) 1-4420-7375
valerie.montmaur@spglobal.com

Takamasa Yamaoka
東京
(81) 3-4550-8719
takamasa.yamaoka
@spglobal.com

Peter Kernan
倫敦
(44) 20-7176-3618
peter.kernan
@spglobal.com

- 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：長期與短期信用評等連結方法論

方法論

標準對應

我們為適用此準則範圍內之所有產業定義了一套長期評等至短期評等的標準對應關係。

修訂與更新

本準則文章原始公布於 2017 年 4 月 7 日。

本準則公布後沿革：

- 我們在 2018 年 4 月 6 日完成定期檢視後，更新了聯絡資訊，並刪除了與本準則文章原始公布時相關的段落編號 23 之內容。另外，我們將段落編號 6 中的兩句話進行合併、移除了評論，以增進本準則的清晰度。此外，我們更新了「相關準則與研究」一節。
- 2019 年 6 月 4 日，我們對本準則文章進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。我們更新了準則參考來源與聯絡人資訊。
- 2019 年 7 月 5 日，我們對本準則文章進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。由於標普全球評級在 2019 年 7 月 5 日公布生效的新版「S&P Global Ratings Definitions (標普全球評級評等定義)」中刪除了評等符號「R」，因此我們亦同步將本準則表 1 中的評等符號「R」予以刪除；此外我們還更新了準則參考來源。
- 2019 年 9 月 23 日，我們再版重登本文以更正一處錯誤。我們刪除了段落編號 11 的內容，並修訂了段落編號 12 中，我們本應在 2019 年 7 月 15 日再版公布「Methodology For Rating Local And Regional Governments Outside Of The U.S.」準則時所當立即做出更動的段落內容。本準則文章段落編號 11 的內容已被前述 LRG (LRG 為 Local and Regional Governments 的簡稱) 準則取代。在修訂後的準則架構下，我們目前的是將非美國的 LRG 之所有流動性優勢反映在我們的長期評等當中，這樣在決定相對應的短期評等時，就不需要使用原先在段落編號 11 中所述的評等對應方法。在段落編號 11 被取代後，就如我們在修訂後的段落編號 12 中所描述的一樣，我們將對所有國際公共建設專案融資發行機構採用一致標準的評等對應方法。我們也更新了本準則文章的聯絡人名單。
- 2020 年 8 月 7 日，我們對本準則文章進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。為了與 2020 年 8 月 7 日「標普全球評級評等定義」擴增篇幅中的用語維持一致性，我們更新了段落編號 1、4、5 和 6 以及表 1 中的用詞，因為篇幅擴增後的「標普全球評級評等定義」已將評等的標準與替代對應關係的敘述納入。我們刪除了段落編號 2、段落編號 3 的第一句話，以及「主要公布日期」表格，因為這些皆屬本準則初次發布時的內容。在段落編號 7 中，我們刪除了「房屋抵押貸款保險公司」一詞以及以往在第三點中提到的債券發行公司，因為房屋抵押貸款保險公司與債券發行公司現已納入在 2019 年 7 月 1 日發布的「保險公司評等方法論」中。在段落編號 13 與段落編號 14 中，我們新增了一些用詞以進一步說明。我們還更新了準則參考來源和聯絡人資訊。
- 2021 年 6 月 2 日，我們對本準則文章的聯絡人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。
- 2021 年 12 月 14 日，我們對本準則文章進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。我們更新了準則參考來源。
- 2022 年 9 月 15 日，我們對本準則文章進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。我們更新了準則參考來源。
- 2023 年 10 月 2 日，我們對本準則文章進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。我們更新了準則參考來源。
- 2024 年 8 月 1 日，我們對本準則文章進行了一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。我們更新了準則參考來源。

英文版準則「General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings」已公布於英文版網站。

通用準則：長期與短期信用評等連結方法論

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 (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.