

評等準則 | 企業 | 通用準則：

## 企業評等方法：比率與調整

April 1, 2019

(編按：我們在2025年2月21日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。詳情請參閱「修訂與更新」一節。)

### 摘要與適用範圍

1. 標普全球評級 (S&P Global Ratings) 在此公布其對企業帳列財報數據進行分析調整的方法。
2. 本準則適用於我們在全球以企業評等方法論進行評等的實體機構，這些實體機構包括傳統的企業，以及我們依據企業評等方法論進行評等的金融公司。本準則亦適用於我們根據投資控股公司、大宗商品交易公司、以及營業租賃業。本準則並不適用於專案融資機構與企業證券化，因為這類機構本身有其獨有的特性。

### 對流通在外評等之影響

3. 此段落已刪除。

### 方法論

4. 一實體企業的財務報表與數據，是我們在對其進行現金流量／槓桿比與競爭地位分析時的核心輸入資訊。我們可能會對這些帳列財務報表進行調整，以便計算各項調整後的財務信用比率，其目的是：
  - 提升一實體機構帳列財務數據，與我們對特定交易案基本經濟狀況以及持續營運看法的一致性。這可能包括對轉型事件的調整。
  - 改善企業與跨產業及地區間財務數據的全球可比較性。例如，當財務信用比率會因適用的會計準則、衡量方法以及認列或揭露慣例的不同而受影響時，我們可能就會調整這些帳列財務數據。
  - 對各帳列財務報表內嵌使用的合併財務計算方式進行調整，使其更能反映我們對實體機構在營運、經濟與財務面上與其他集團成員（包括子公司、控股公司與聯屬機構）間的關係看法。
5. 我們根據在計算調整後借款、獲利、現金流量以及利息時所應用的幾項主要調整原則，組織出我們的比率與調整方法架構，以及符合這些原則的三類調整。這三類分別是：
  - 通常在適用情況下會對所有機構進行的「例行」調整。例如對租賃及退休後義務的調整。
  - 預計僅會在極少數情況下出現，並且只有當我們認為其將嚴重影響一家企業之信用結構且無法在我們的其它評等分析中反映時才適用的「視情況」調整。例如包括借款本金的外幣避險以及其它諸如訴訟方面的曝險等。
  - 「特定部門」調整則僅適用於特定的部門。

### 分析聯絡人

**Imre Guba**  
馬德里  
(44) 20-7176-3849  
imre.guba  
@spglobal.com

**Sam C Holland, FCA**  
倫敦  
(44) 20-7176-3779  
sam.holland  
@spglobal.com

**Shripad J Joshi, CPA, CA**  
紐約  
(1) 212-438-4069  
shripad.joshi  
@spglobal.com

**Raam Ratnam, CFA, CPA**  
倫敦  
(44) 20-7176-7462  
raam.ratnam  
@spglobal.com

**Scott E Zari, CFA**  
芝加哥  
+1 (312) 233 7079  
scott.zari  
@spglobal.com

**Diego H Ocampo**  
布宜諾斯艾利斯  
(54) 114-891-2116  
diego.ocampo  
@spglobal.com

### 完整聯絡名單請見文末列表。

• 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。

## 修訂與更新

本準則文章原始公布於2019年4月1日。

本準則公布後沿革：

- 2020年11月18日，我們更新本準則文章的準則參考資料，並進行一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。
- 2021年5月27日，我們重新出版本文，以說明我們如何確定分析調整的重要性，並說明我們何時進行前述調整。我們還更新了分析師聯絡資訊。
- 2021年10月21日，我們更新本準則文章的準則參考資料與聯絡人名單，並進行一些不具實質影響性的變動調整後再版重登本文。
- 2023年7月14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。一如2021年10月1日出版之「Evolution Of The Methodologies Framework: Introducing Sector And Industry Variables Reports」準則文章當中所公布的，我們正逐步將準則指引文件汰除，而已被我們歸檔的「準則指引：企業評等方法：比率與調整」（2019年4月1日出版）即為前述行動的一部份。在未進行任何重大變更的情況下，準則指引的內容現已移至正文（新的段落編號22至30、32至33、35以及52至56）或前述準則的新附錄當中。此外，我們在段落編號146中加入了兩個「視情況」調整的例子，以說明我們對 i) 借款初始計量與 ii) 以公允價值計算的借款調整。此外，我們在段落編號63中對無條件支付契約（take-or-pay contract）導致的借款調整進行了說明，並澄清段落編號80當中未實現損益對衍生品的影響。我們也在段落編號50中說明了有關「視情況」調整的措辭，以反映其應用頻率。我們也進行了編輯方面的修改，包括針對前述新增內容重新調整段落編號。
- 2023年10月23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。首先，由於準則文章「The Impact Of Captive Finance Operations On Nonfinancial Corporate Issuers」於2023年10月23日出版，並部分取代本準則，我們更新了與專屬融資事業（captive finance operations）調整相關的章節。具體來說，我們刪除了段落編號137至145（經意見徵詢後進行的微幅編輯）中先前對調整的描述，並以先前為前述準則文章所出版的意見徵詢之附錄3當中的內容取代之。因此，我們為從146起的所有段落重新進行編號。其次，我們說明了段落編號2的內容，並指出我們僅將本準則應用於我們依據企業評等方法論進行評等的金融公司。最後，我們修改了段落編號220，以反映汽車經銷商的庫存融資已發展出具有不同期限。此外，我們也更新了「相關出版品」一節。
- 2023年12月21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。具體來說，由於「Mid-Market Evaluation Rating Methodology」業已歸檔，我們刪除了段落編號2當中有關中階市場評估的參考資料。我們也刪除了「重要出版資訊」一節。
- 2025年2月21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。在段落編號30中，我們更詳細地說明如何在合併範圍內調整少數股東權益。我們在附錄1的段落編號68中清楚說明我們對賣權類型的處理方式。我們新增了段落編號81並刪除了段落編號226與227，以清楚說明許多產業已普遍採用我們對合約成本攤提的處理方式，且並不限於電信業。我們並未變更描述專屬融資調整的段落，但將其從段落編號138至146移至新附錄（附錄4），以單獨呈現前述調整的獨特性質，因為前述調整與我們針對具有專屬融資業務之發行體所撰寫的方法論相關。在段落編號208中，我們闡明如何調整營運租賃公司的設備銷售收益或損失的EBIT。在段落編號220中，我們解釋如何在證券化借款調整中調整證券化借款的已支付現金利息。在段落編號249中，我們清楚說明如何處理交通基礎建設公司的固定或保證收入。我們亦修改了聯絡人資訊、進行編輯方面的變更，並根據前述提及的變更重新為各段落編號。最後，我們更新了準則參考資料。

Copyright © 2025 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) and [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (subscription) and [www.spcapitaliq.com](http://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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

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