

中華信用評等
Taiwan Ratings
An S&P Global Ratings Partner

Celebrating
20 Years of Excellence



讓世界看見台灣的好公司：

信用評等能提升發行機構的國際能見度與競爭力

January 25, 2017

作者:
李美鈴
總經理

媒體聯絡人:
陳恕
資深協理, 媒體暨數位服務部
+886 2 8722-5871, simon.chen@taiwanratings.com.tw

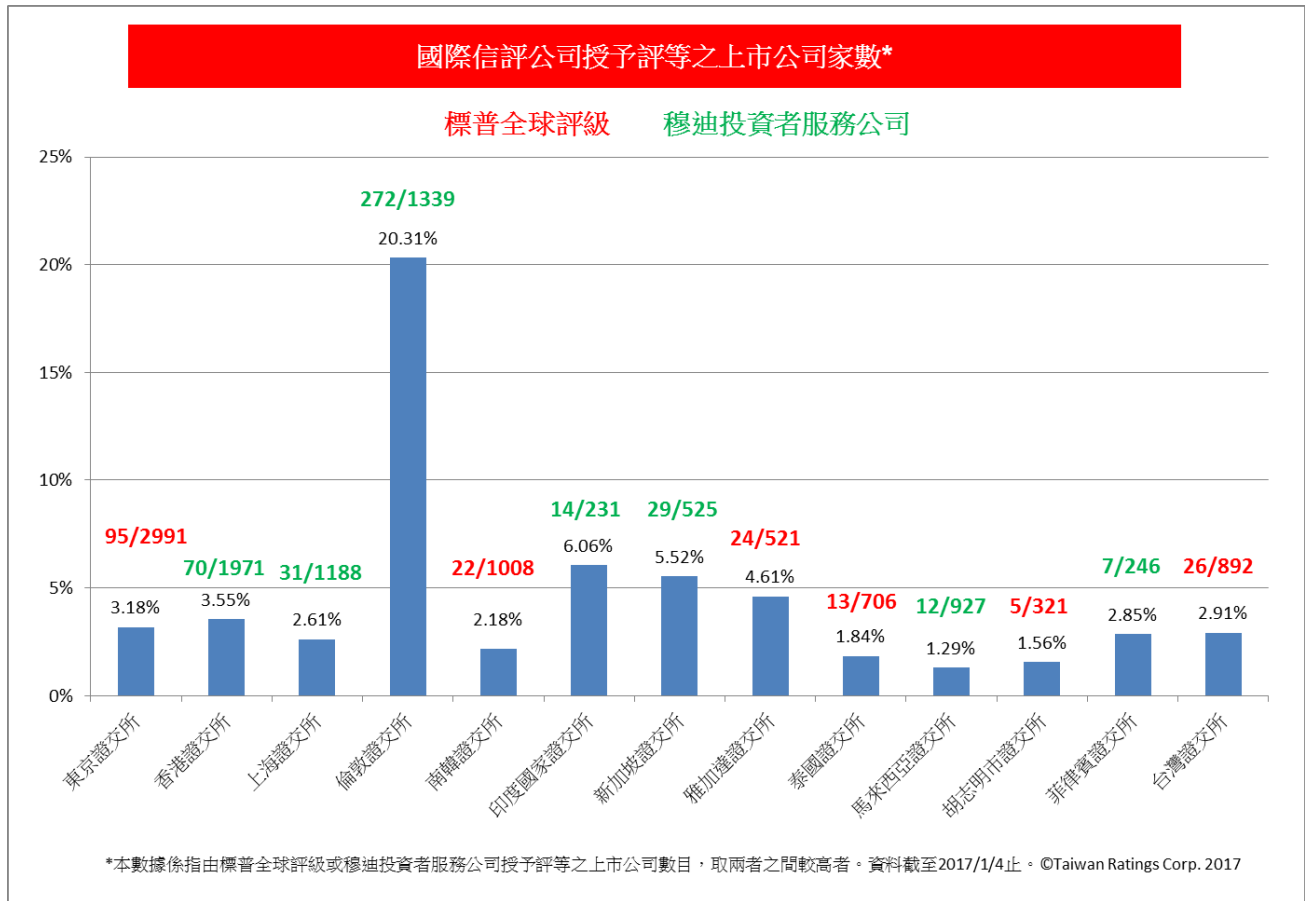
台灣做為規模較小的經濟體，自 1960 年代起開始推動出口導向政策後，一直是靠出口支撐經濟發展。尤其近年來，新、舊政府陸續推動「亞洲盃」、「新南向」等政策，更是鼓勵業者將觸角延伸至具地緣關係的海外市場，並與國際伙伴往來合作。

不過，與此同時，國內業者除了要承擔當地較不熟悉的經濟與金融風險，還得面臨一項挑戰：如何向潛在客戶與合作夥伴證明自己是值得往來的好公司呢？畢竟在跨國合作中，雙方業者都相對陌生。面對此一情勢，中華信用評等公司（中華信評）認為，這正是台灣企業可以善加利用**全球等級評等**（global scale ratings）具有的多重好處，以使國內企業在國際舞台上提升企業能見度及全球競爭力。

摘要：

- 與全球先進市場相較，國內上市公司取得全球等級評等的數目偏低。
- 取得全球等級評等，有助於提升國內企業之國際能見度與全球競爭力。
- 欲拓展海外市場的台灣企業，可利用全球等級評等來展現其在「全球」信用評估量尺上的相對優勢。

在台灣的企業與金融機構中，信用評等的普及率雖略高於部分亞太地區市場，但很遺憾地仍舊落後於全球其他地區（見圖）。目前台灣的所有 892 家上市公司中，僅有 26 家同時取得標普全球評級與中華信評的評等。台灣市場一直以來均認為信用評等只不過是一項籌資的工具，或僅僅只是一項法規要求而已。但是信用評等的功用何止於此。事實上，信用評等可以使企業在陌生環境中能達到自我推薦之效果，還能提升企業對本身財務實力、管理能力以及信用穩定度的認知瞭解。



在其他的金融市場中，企業即便並無任何新債發行計畫，仍會將信用評等當成是一種用來維護投資人關係與強化資訊揭露程度的工具，進而對外公布其評等結果，此種做法已經行之有年。有些公司甚至會委託信評機構進行評等，做為一種對其公司管理制度進行「企業健檢」的工具，並透過此報告協助潛在投資人與事業夥伴認識這家與其有業務往來關係公司的營運狀況。

在當前日益強調提升透明度之重要性的全球經濟體系裡，信用評等可以協助企業建立客觀的投資人關係，同時也是一項可以提高企業資訊透明度的揭露工具。舉例來說，全球保險公司多會以公布信用評等做為其公司信譽的標記。事實上，在海外市場的重大標案中，有些專案融資計畫的贊助方（sponsors）可能會基於全球等級評等所具有可辨識性與較具可比較性等特質，而要求投標商提供其信用評等，做為證明投標商本身信譽的一種方法。

我們認為，信用評等可以扮演連結與金融或商業市場間資訊差距的關鍵性角色。因為信用評等係由一群專業獨立的信用評等分析師團隊所授予，因此信用評等可以協助外界深入瞭解一間企業的信用程度，並提升市場對該公司財務實力的信心。再者，信用評等也可做為企業在與新市場之投資人、客戶、交易商、以及供應業者間建立良好形象的自我推薦工具。

全球等級評等的取得有助於大幅提升企業在海外市場的拓展成效。這是因為當企業進入相對陌生的地域時，由於他們在自己國家內業已建立起的品牌認同與穩固的商譽可能還未能延伸至境

外，因此他們會發現本身在從事競爭時並不具有知名度。然若企業取得有全球等級評等，便可以較容易地在其欲拓展之國際市場中取得潛在投資人、客戶、交易商、以及供應商的信任，從而建立穩固的營運基礎。

信用評等機構是以債權人的角度來檢視企業，且會較著重於景氣循環期間營運現金流量的穩定性。信用評等的過程會針對企業的策略以及企業營運與財務政策的根本優勢與劣勢進行評估分析。藉由向市場提供信用評等結果，該企業可以幫助不熟悉其業務與背景的市場人士免除許多原本得自行對該公司進行詳細調查研究的麻煩工作。信用評等本身就是一種自我推薦工具，因為信用評等的評等報告中，即涵蓋有許多投資人或潛在合作夥伴在做決策時可能需要參考的諸多資訊。

從中華信評的角度來看，全球等級評等在當今的全球市場中可以扮演的角色功能，絕非僅止於為了符合法規要求或是做為發債的工具而已。信用評等是在拓展海外市場的台灣企業可以用來展現自己在「全球」信用評估量尺上的相對優勢、用以鞏固投資人關係、或是認識陌生夥伴的理想工具。基於此，我們相信，在對信用評等有進一步的認同與瞭解下，全球等級評等將可以在台灣企業與金融機構競逐海外市場擴張業務之際提供極為重要且多樣的功能。尤其值此台股量能嚴重萎縮之際，全球等級評等在台灣的進一步推廣，或可讓台灣不在少數的優質企業，成為海外投資人選擇台股投資標的時的新亮點。

只有評等委員會可以決定評等行動，而本報告並不構成評等行動。

著作權 © 2017 中華信用評等公司（中華信評）。保留所有權利。

嚴禁以任何手段、任何形式修改、逆向工程探究、複製或散佈內容（包括評等、信用相關分析與數據、價值評估、模型、軟體或其它應用或由其產生之結果）或相關之任何部分（本內容），或將其儲存於資料庫或存取系統中，除非事先取得中華信評的書面同意。本內容不得用於任何非法或未經授權之目的。中華信評與任何第三方提供者，以及其董事、主管、股東、員工或代理人（統稱中華信評方），不保證本內容之正確性、完整性、時效性或是可利用性。對於任何錯誤、遺漏（疏忽或其他原因，不論原因為何）、或是任何使用本內容而導致之結果，或是對使用者輸入之任何數據的安全性或維護，中華信評方概不負責。本內容是以「現況」基礎提供。中華信評否認任何及所有明示或默示的保證，包括，但不限於，不保證適售性或適用於特定目的或使用、不保證沒有錯誤、軟體錯誤或缺失，以使本內容之功能不被中斷或本內容可在任何軟體或硬體架構上運作。對於任何使用本內容導致之任何直接、間接、附帶、示範、補償、懲罰、特殊或衍生之損害、費用、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或獲利損失與機會成本，或因疏失造成的損失），即使是在已告知這類損失的可能性情況下，中華信評概不負責。

本內容中之信用相關與其它分析與陳述，係為截至發表日為止之意見陳述而非事實陳述。中華信評的意見、分析與評等承認決定（說明如下）並非購買、持有或出售任何證券，或是進行任何投資決定之建議，且非任何證券是否適合投資之表示。本內容在以任何格式或形式發佈後，中華信評並不承擔更新之義務。本內容不應為使用者、其經理部門、員工、顧問與／或客戶在進行投資與其它業務決策時的依賴根據，且非其本身技術、判斷與經驗的替代品。中華信評並不擔任受託人或投資顧問的角色，除非已經登記註冊。雖然中華信評係自其認為可靠之來源取得資訊，但中華信評並不會對所收到之任何資訊進行稽核，且不自負有對其執行實地查核或獨立驗證的責任。

在一司法管轄區內之主管機關基於某些管理目的，允許評等機構承認在另一司法管轄區內發佈之評等的情況下，中華信評保留可隨時自行授予、撤銷或中止這類評等承認的權利。中華信評對任何因評等承認之授予、撤銷或中止產生的情況並不承擔任何責任，且不自負有任何聲稱之損失賠償責任。

中華信評將其業務單位之某些業務活動運作予以隔開，以保護這些業務活動進行的獨立性與客觀性。基於此，中華信評某些業務單位可能擁有中華信評其它業務單位無法取得之資訊。中華信評已制訂政策與程序，維護各分析過程中所取得之某些非公開資訊的機密性。

中華信評就其承辦的委託評等與相關分析收取報酬，且通常是來自發行體、創始機構、安排機構、或證券承銷商或是來自債務人。中華信評保留散播其意見與分析的權利。中華信評發佈之評等與分析可於其網站上取得，包括 www.taiwanratings.com（免費）與 rrs.taiwanratings.com.tw（訂閱），並可透過其它方式，包括中華信評出版品與擔任第三方之轉送服務提供商傳送發佈。其他可能影響評等之利益衝突情形，僅依主管機關要求揭露於此。