

中華信用評等

Taiwan Ratings

A Standard & Poor's Ratings Partner

何謂 信用評等？

- ❖ 信用評等是對信用風險的意見。
- ❖ 信用評等不是違約可能性的絕對標準。
- ❖ 信用評等具備前瞻性。
- ❖ 信用評等是意見的表達，並非投資價值指標。

媒體聯絡人：

陳恕; (886) 2 8722-5871; simon.chen@taiwanratings.com.tw

註：本文為中華信評每週發布的**瞭解信評**系列文章之部分。欲取得之前文章的內容，請洽中華信評媒體聯絡人，或至中華信評網站 <http://www.taiwanratings.com/> 下載。

© Taiwan Ratings Corp. 2016

何謂 信用評等？

信用評等是對信用風險的意見

中華信評的信用評等是對發行體（如企業或市政府）全數且及時履行其財務義務的能力與意願所表達的意見。

信用評等還能揭示個別債務發行（如企業或市政債券）的信用品質，以及該發行債務發生違約的相對可能性。

信用評等無法用來衡量違約的絕對機率

由於存在無法預見的未來事件和發展，因此信用評等的授予並非精確的科學。有鑒於此，中華信評的評等意見無法對信用品質作出保證，或作為特定發行體或特定債務發行違約可能性的精確標準。

信用評等是在一個從最強到最弱的既定風險範疇中，對於某個發行體的相對信用狀況、或某個債務發行的相對信用品質所做出的意見表達。舉例來說，中華信評認為，受評為「twAA」之公司債的信用品質，較受評為「twBBB」之公司債的信用品質為高。不過，「twAA」評等並非不會違約的保證，只能代表評等機構認為，受評為該等級之公司債發生違約的可能性低於受評為「twBBB」的公司債。

信用評等具備前瞻性

在評等分析的流程中，中華信評會對其能夠獲得的當前和歷史資訊進行分析，並評估可預見之未來事件的潛在影響。如在對企業發行體進行評等時，中華信評可能會將景氣循環周期中可預見的復甦與衰退起伏納入考量，因為這可能會影響企業的信用品質。然而儘管對訂定長期或短期投資與經營決策的投資人與市場參與者而言，評等機構具前瞻性的意見表達不無裨益，但信用評等無法保證一項投資必然獲得回報或債務不會違約。

信用評等是意見的表達，並非投資價值指標

儘管投資者可以將信用評等用於投資決策，但中華信評的評等並非投資價值的指標。這就是說，中華信評的評等不是購買、出售或持有證券的建議，也不是資產價值的指標。同時，也不能用於衡量投資的適當性。評等僅代表影響投資決策的一個面向，即信用品質；且在某些情況下，投資者可能藉此瞭解違約時所能預期的回收情況。中華信評的評等意見，是由具豐富經驗之專業人士，根據得自發行人或其它來源之資訊進行審慎評估與解讀後而得出。

投資者在評估一項投資時不僅需要考慮信用品質，還應考慮投資組合的組成、投資策略和時間範圍、風險容忍度以及該證券與其他可能買入證券相比的相對價值預期。同樣地，在消費者買車時，儘管可靠性方面的信譽是一項重要考慮因素，但並不是促成購買決定的唯一判斷標準。

[編按：本文內容係根據標準普爾網站 www.standardandpoors.com 公布的「GUIDE TO CREDIT RATING ESSENTIALS」一書，Copyright © 2014 by Standard & Poor's Financial Services LLC.]

著作權 © 2016 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。中華信評的信用評等是關於信用風險的意見。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，且不負有對其執行實地查核或獨立驗證的責任。中華信評不保證評等所根據之資訊或使用這類資訊所得之評等結果的準確性、完整性或及時性。

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。

中華信評得就其評等與某些分析收取報酬，且通常是來自發行體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/tw（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。