

2011  
2012  
2013  
2014  
2015  
**2016**  
2017

中華信用評等公司  
2016 評等趨勢綜合報告

Jan. 11, 2017

# 中華信用評等公司

## 2016 評等趨勢綜合報告



### 主辦分析師：

張書評, CFA, FRM  
台北, (886) 2 8722-5815;  
andy.chang@taiwanratings.com.tw

陳銘姍  
台北, (886) 2 8722-5819;  
coco.chen@taiwanratings.com.tw

### 其他供稿人：

吳茹蘋  
台北, (886) 2 8722-5857;  
annie.wu@taiwanratings.com.tw

楊凱傑  
台北, (886) 2 8722-5816;  
jack.yang@taiwanratings.com.tw

賴冠仔  
台北, (886) 2 8722-5825;  
irene.lai@taiwanratings.com.tw

中華信評受評客戶在 2016 年底時的評等趨勢為略偏負向，主要原因在於受到台灣經濟成長轉弱；大宗商品價格、資本市場與匯率等持續波動；以及國內房地產市場疲弱不振的影響。不過與 2015 年底時的水準相比，2016 年的負向趨勢已有減緩。

整體而言，企業評等在 2016 年面臨的信用風險較其他產業為高，但各企業產業受到的影響程度則因本身商業週期以及對個別風險因素的敏感性不同而互有差異。相反地，受評金融機構在此段期間內的評等變動則維持相對穩定至正向的趨勢，而台灣大部分金融機構都擁有允當的資本水準應為主要的支撐因素。

接受中華信評評等監視之資產證券化交易案 2016 年全年的評等表現維持穩定，主要係受到台灣金融機構信用展望穩定的支撐，不過以中小企業應收帳款為擔保品的資產擔保證券化證券則可能因本地經濟衰退期間拉長而面臨較高的風險。

## 2016 評等趨勢綜合報告

幾個在 2016 年期間出現的個別因素或這些因素的組合，是導致 2016 年企業機構評出現負向評等行動與評等展望調整的主要原因（評等調降、評等置入「信用觀察負向」狀態、以及評等展望調整至「負向」）。這些因素中最重要的包括：出口復甦乏力（特別是來自中國市場的需求疲弱）加上國內消費停滯已導致國內經濟成長趨緩，以及亞洲貿易的復甦力道疲弱不振等。中華信用評等公司（中華信評）預期，未來幾季中，受評企業評等面臨的下調壓力將較受評金融機構評等面臨的下調壓力為大。這是因為台灣出口導向型經濟呈現出對外部需求與中國投資活動的高度依賴性，會使企業部門更容易因為外部因素的變動而受到影響。

不過，台灣金融機構 2016 年的信用結構則呈現穩定至正向的表現。中華信評認為，這主要是因為台灣大部分的金融機構都擁有允當的資本水準，可以協助其吸收日漸增加的授信風險，並可間接為本地固定收益基金與資產證券化交易案的信用品質提供支撐。正如中華信評對企業部門的看法一樣，中華信評相信，本地金融機構未來 12 個月期間亦將無法免於受到不穩定且不確定之全球經濟情勢變動的波及，而且國內仍然偏低的利率水準導致獲利能力日益微薄，加上波動的資本市場與匯率變動情勢，亦可能使本地金融機構面臨的風險升高。中華信評過去 12 個月期間對本地金融機構採取的大部分評等展望調整行動，主要是基於受評機構本身資本水準已獲提升、或是肇因於其母公司評等的正向調整之故。

### 摘要：

- 企業評等在2016年面臨向下的壓力，不過金融機構的評等則維持相對穩定至正向的趨勢。
- 受到台灣GDP成長轉弱、中國經濟成長持續減緩、以及企業個別面臨的因素影響，2016年底時，受評客戶的評等展望仍維持負向評等趨勢，尤其是在企業評等方面。
- 資產證券化交易案與固定收益基金的信用品質在過去一年期間維持穩定，主要係受到台灣金融機構信用評等展望穩定的支撐。

台灣受評金融機構與受評企業在 2016 年期間的評等調升與評等調降分佈仍呈現明顯的差異（見表 1）。整體而言，中華信評 2016 年全年對企業與金融機構共採取了 14 次評等調整行動（評等調升 8 次、調降 6 次），以及 19 次調等展望調整行動（向上調整 12 次、向下調整 7 次，其中包括信用觀察行動）。企業在 2016 年共有 5 次評等調降但無評等調升情況，導致整體呈現負向評等趨勢；相對地，金融機構在 2016 年全年共有 8 次評等調升與 1 次評等調降，因而整體呈現正向評等趨勢。

表 1 | 圖表下載

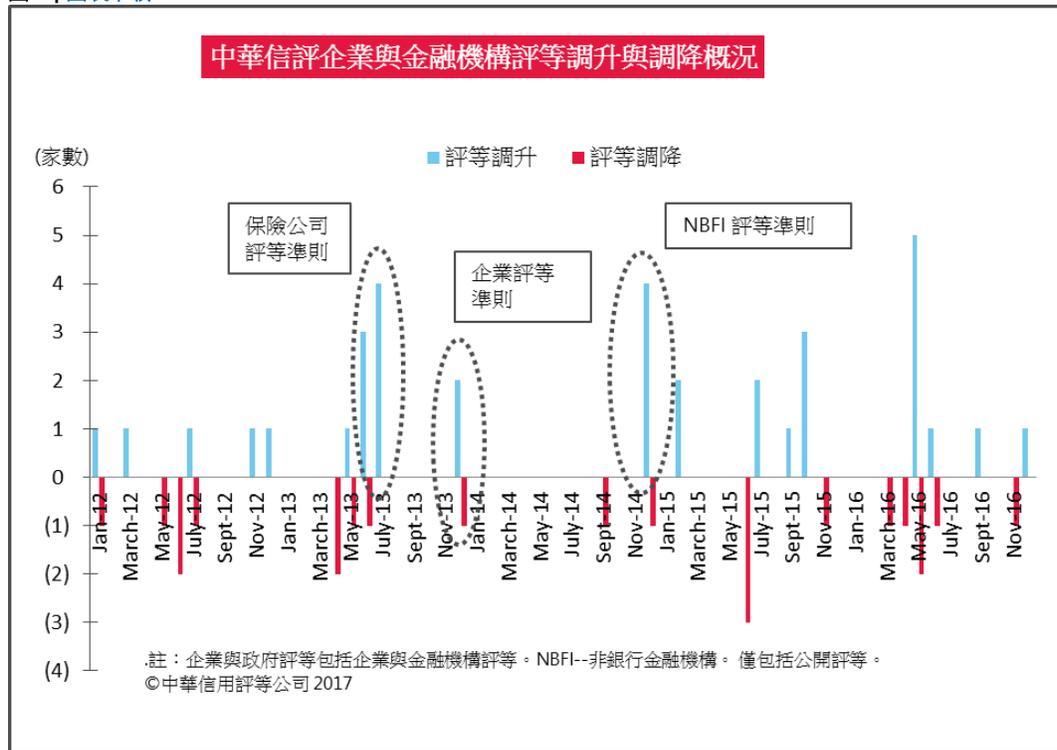
企業與金融機構長期信用評等變動概況(2012-2016)										
	2016		2015		2014		2013		2012	
	評等調升	評等調降								
企業	0	5	2	4	0	1	3	5	1	5
金融機構	8	1	6	0	4	1	7	0	4	0
銀行*	3	1	2	0	1	1	1	0	2	0
保險公司	1	0	1	0	0	0	6	0	1	0
證券公司 <sup>§</sup>	3	0	1	0	2	0	0	0	0	0
金融控股公司	1	0	2	0	1	0	0	0	0	0
其他金融機構	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
總計	8	6	8	4	4	2	10	5	5	5

\*包括票券金融公司與融資公司。 §包括證券金融公司。 僅包括公開評等(2012-2016)。

由於受評企業在2016年期間共有5次評等調降但無評等調升的情況，因此整體而言2016年在企業方面的評等行動呈現負向發展趨勢。中華信評對受評企業採取的負向評等行動主要發生在2016上半年，原因包括現金流量產生能力轉弱、公司治理問題、以及相關企業機構面臨日益升高的財務槓桿比等（見圖1）。

相較之下，受評金融機構在 2016 年期間則維持相對穩定至正向的評等趨勢。中華信評採取的 8 次評等調升行動對象包括：華南金融控股股份有限公司（華南金控）與其主要子公司（包括華南商業銀行股份有限公司、華南永昌綜合證券股份有限公司、與華南產物保險股份有限公司等），以及大眾商業銀行股份有限公司、瑞士商瑞士銀行股份有限公司台北分公司、國泰綜合證券股份有限公司、以及花旗環球證券股份有限公司。對華南金控集團的評等調升行動，主要是基於該集團的資本水準已有增強；至於其餘 4 家受評發行體評等獲調升，則主要是受惠於其集團關聯性的提升。中華信評在 2016 年期間對受評金融機構採取的評等調降行動僅一次，為渣打國際商業銀行股份有限公司，原因在於標普全球評級對該行母集團採取了相同方向的評等行動。

圖 1 | 圖表下載



2016年期間包括評等展望向上調整與正向信用觀察行動的次數，超過向下調整的次數（見表2）。不過受評企業評等展望的調整次數中，向上調整與向下調整的次數相同，均為4次。受評企業評等展望向上調整的主要原因包括：財務槓桿能力轉強，以及企業個別面臨的因素，例如原物料成本的下降等。另外，受評企業評等展望向下調整的主要原因則有：獲利能力與現金流量產生能力持續轉弱，與母集團評等展望調整方一致、以及營運成本持續增加等。

相較之下，受評金融機構在2016年期間的評等展望調整次數中，向上調升的次數則多於向下調整的次數，分別為8次與3次。受評金融機構評等展望向上調整的主要原因，在於這些機構的資本水準已因其採取審慎的資本政策與獲利成長表現而漸獲提升；至於評等展望向下調整的主要原因，則大部分是因為其外國母集團的評等展望向下調整之故。

表 2 | 圖表下載

2012年至2016年 企業與金融機構評等展望調整概況											
	2016†		2015		2014		2013		2011		
	向上調整	向下調整	向上調整	向下調整	向上調整	向下調整	向上調整	向下調整	向上調整	向下調整	
企業	4	4	4	9	9	0	2	5	0	2	
金融機構	8	3	14	9	9	9	15	3	5	16	
銀行*	4	3	6	2	4	2	3	2	3	4	
保險公司	1	0	3	3	0	1	7	0	0	6	
證券公司§	1	0	3	2	2	3	2	0	1	2	
金融控股公司	2	0	2	2	2	2	3	1	1	4	
其他金融機構	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	
總計	12	7	18	18	18	9	17	8	5	18	

\*包括票券金融公司與融資公司。 §包括證券金融公司。 †僅包括自2016年以來的公開評等。

中華信評評等客戶在2016年底時仍呈負向評等趨勢，惟正向與負向評等趨勢間的差距已較一年前縮小。2016年期間，評等展望為「負向」、或評等被置入「信用觀察負向」狀態的占比，已由2015年時的9.2%提高至11%；惟在此期間內評等展望為「正向」、或評等被置入「信用觀察正向」狀態的占比亦有增加（見圖2）。整體而言，2016年受評企業與金融機構評等的評等展望為「負向」的家數仍超過評等展望為「正向」的家數，不過在「正向」評等展望家數增加速度加快而「負向」評等展望家數增加較為緩慢之下，兩者間的差距已經略有縮小。

圖 2 | 圖表下載



2016年期間的7次負向評等展望調整行動中，屬於受評金融機構評等展望的負向調整有3次，受評企業評等展望的負向調整有4次，但都較之前一年的各9次明顯減少。受評金融機構評等展望的負向調整，主要是肇因於標普全球評級對受評金融機構的外國母公司採取了相同方向的評等調整行動之故；而受評企業評等展望的負向調整，則主要是受到原物料價格以及相關機構財務風險結構變動的影響。

2016年受評客戶評等展望的正向調整次數較之前一年明顯增加。2016年底時，評等展望為「正向」、或評等被置入「信用觀察正向」狀態的占比，已由之前一年底時的僅2.3%提高至8.1%。受評金融機構評等展望及信用觀察狀態的正向調整，主要是因為受評機構資本水準增強之故；至於受評企業方面，則主要是因為其財務體質有所提升。

相形之下，受評資產證券化受益證券在2016年期間的信用品質則較穩定（見表3）。整體而言，儘管經濟環境長期陷入停滯之際仍會有一些績效波動出現，但受評資產證券化交易案的擔保

資產表現大致仍與中華信評的預估相符。中華信評在2016年期間新授予了一檔資產擔保證券交易案（asset-back securities；簡稱ABS）評等。

表 3 | 圖表下載

2016年資產證券化受益證券新受評與評等變動概況						
資產類別	新授予評等券別數	因全數清償而撤銷評等之券別數	評等調升次數	評等調降次數	信用觀察正向次數	信用觀察負向次數
房屋抵押貨證券化	0	0	0	0	0	0
金融資產證券化	2	0	0	0	0	0
債券資產證券化	0	0	0	0	0	0
企業貸款債權證券化	0	0	0	0	0	0
地上權租賃債權證券化交易	0	0	0	0	0	0
不動產資產信託	0	0	0	0	0	0
<b>合計</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2015年資產證券化受益證券新受評與評等變動概況						
資產類別	新授予評等券別數	因全數清償而撤銷評等之券別數	評等調升次數	評等調降次數	信用觀察正向次數	信用觀察負向次數
房屋抵押貨證券化	0	0	0	0	0	0
金融資產證券化	0	1	1	0	0	0
債券資產證券化	0	0	0	0	0	0
企業貸款債權證券化	0	0	0	0	0	0
地上權租賃債權證券化交易	0	0	0	0	0	0
不動產資產信託	0	0	0	0	0	0
<b>合計</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

註：信用觀察正向與負向次數代表評等被置入信用觀察正向或負向名單的次數。

## 企業評等

### 受評企業在2016年期間的負向評等行動次數有所增加

受評企業發行體2016年的評等仍呈現負向評等趨勢。中華信評在該2016年期間共採取了5次評等調降行動，以及4次調等展望向下調整行動；至於評等調升行動則掛零，評等展望向上調整行動則有4次（見表4）。雖然2016年受評企業的評等變動趨勢仍為負向，但包括評等調整與評等展望調整行動的總次數則已較2015年為少。

表 4 | 圖表下載

受評企業評等調升概況			
發行體名稱	調整後評等	調整前評等	日期
無			
受評企業評等調降概況			
發行體名稱	調整後評等	調整前評等	日期
光洋應用材料科技股份有限公司	twBBB / 負向 / twA-3	twBBB+ / 負向 / twA-2	4/7/2016
光洋應用材料科技股份有限公司	twB- / 信用觀察負向 / twC	twBBB / 負向 / twA-3	5/13/2016
光洋應用材料科技股份有限公司	twCCC- / 信用觀察負向 / twC	twB- / 信用觀察負向 / twC	5/17/2016
台灣大哥大股份有限公司	twAA- / 穩定 / twA-1+	twAA / 負向 / twA-1+	6/16/2016
欣興電子股份有限公司	twA / 負向 / twA-2	twA+ / 負向 / twA-1	11/22/2016
受評企業評等展望調整概況			
發行體名稱	調整後評等	調整前評等	日期
中華航空股份有限公司	twBBB+ / 正向 / twA-3	twBBB+ / 穩定 / twA-3	1/27/2016
中國鋼鐵股份有限公司	twAA- / 負向 / twA-1+	twAA- / 穩定 / twA-1+	2/2/2016
中龍鋼鐵股份有限公司	twA+ / 負向 / twA-1	twA+ / 穩定 / twA-1	2/2/2016
萬海航運股份有限公司	twA- / 負向 / twA-2	twA- / 穩定 / twA-2	4/26/2016
奇美實業股份有限公司	twA+ / 正向 / twA-1	twA+ / 穩定 / twA-1	5/10/2016
統一企業股份有限公司	twAA- / 正向 / twA-1	twAA- / 穩定 / twA-1	6/30/2016
統一企業中國控股有限公司	twAA- / 正向 / twA-1	twAA- / 穩定 / twA-1	6/30/2016
中華航空股份有限公司	twBBB+ / 穩定 / twA-3	twBBB+ / 正向 / twA-3	7/6/2016
受評企業評等置入 / 移除信用觀察狀態			
發行體名稱	調整後評等	調整前評等	日期
無			

受評企業在2016年期間面臨的信用風險較其他產業部門為高，但各企業產業受到的影響程度則會因本身的商業週期以及對個別風險因素的敏感性不同而互有差異。導致前述5次評等調降行動的理由之一是受評發行體的財務槓桿比依然偏高，如調降台灣大哥大股份有限公司（台灣大哥大）評等即為此一情況，因為中華信評認為，該公司不太可能透過處分庫藏股來控管其借款槓桿比。另一個調降評等的原因，在於中華信評預期該受評發行體的借款槓桿比將會明顯提高，例如調降欣興電子股份有限公司即為此一原因，因為該公司明顯提高了其2016年的資本支出計畫規模。光洋應用材料科技股份有限公司的評等，則是基於較多的公司個別因素而遭調降，因為該公司本身的公司治理問題已導致其流動性部位遭到削弱。

2016年受評企業評等展望調整中的向上調整與向下調整次數頗為平均，均為4次。受評企業評等展望向下調整主要集中在景氣循環性高之交通運輸業與鋼鐵業等，主要原因在於中華信評認為，各產業市場中轉趨疲弱的需求與產能過剩情況可能會導致受評企業的營運與財務績效表現逐漸轉弱。另外，受評企業評等展望的向上調整則發生在航空、化學、以及消費性非耐久財產業等，因為油價或原物料成本走低為業者帶來的好處、或是非耐久財市場行情的改善，將有助於受評企業營運績效的提升。

#### 新授予2家企業發行體評等，但有1家受評企業評等撤銷

中華信評在2016年當中新授予了2家企業發行體評等（1家為政府相關機構，另一家為一般企業機構）的信用評等，另外撤銷了1家受評企業的企業信用評等等級（見表5）。

表 5 | 圖表下載

新授予之企業發行體評等			
發行體名稱	評等授予	日期	
台灣高速鐵路股份有限公司	twAA+ / 穩定 / twA-1+	11/1/2016	
李長榮化學工業股份有限公司	twA / 穩定 / twA-1	11/11/2016	
受評企業評等撤銷概況			
發行體名稱	撤銷前評等	日期	
光洋應用材料科技股份有限公司	twCCC- / 信用觀察負向 / twC	5/17/2016	

## 金融機構評等

### 正向評等展望行動因部分銀行資本水準增強而增加

台灣金融機構（包括銀行、保險公司、證券公司以及金融控股公司）2016 年期間的評等展望調整方向大多為向上（見表6）。中華信評仍認為台灣金融服務業係屬高度競爭且結構零散的產業。前述特性導致業者的獲利能力偏低、但整體體系普遍強健的資金調整能力與監管措施，則使台灣金融市場得以維持相對穩定。中華信評對受評金融機構採取的正向評等展望調整行動，主要係著眼於這些個別金融機構本身的資本水準已有增強，而增強的原因則在於這些受評機構於總體經濟成長減緩之際，主動採取了增資或是嚴格控管授信部位成長的措施之故。相較之下，中華信評對受評金融機構採取的負向評等展望調整以及評等調降行動，則大多是因為這些受評機構海外母公司的評等或評等展望已有相同方向的調整之故。

表 6 | 圖表下載

受評金融機構評等調升概況			
發行體名稱	調整後評等	調整前評等	日期
華南金融控股股份有限公司	twAA- / 穩定 / twA-1+	twA+ / 穩定 / twA-1	5/12/2016
華南商業銀行股份有限公司	twAA+ / 穩定 / twA-1+	twAA / 穩定 / twA-1+	5/12/2016
華南永昌綜合證券股份有限公司	twAA- / 穩定 / twA-1+	twA+ / 穩定 / twA-1	5/12/2016
華南產物保險股份有限公司	twAA / 穩定 / --	twAA- / 穩定 / --	5/12/2016
大眾商業銀行股份有限公司	twAA / 負向 / twA-1+	twA / 正向 / twA-1	5/31/2016
瑞士商瑞士銀行股份有限公司台北分公司	twAAA / 穩定 / twA-1+	twAA+ / 正向 / twA-1+	6/7/2016
國泰綜合證券股份有限公司	twAA- / 穩定 / twA-1+	twA+ / 穩定 / twA-1	9/20/2016
花旗環球證券股份有限公司	twAA+ / 穩定 / twA-1+	twAA / 信用觀察正向 / twA-1+	12/20/2016
受評金融機構評等調降概況			
發行體名稱	調整後評等	調整前評等	日期
渣打國際商業銀行股份有限公司	twAA / 正向 / twA-1+	twAA+ / 信用觀察負向 / twA-1+	3/31/2016
受評金融機構評等展望調整概況			
發行體名稱	調整後評等	調整前評等	日期
臺灣中小企業銀行股份有限公司	twA+ / 正向 / twA-1	twA+ / 穩定 / twA-1	1/15/2016
陽信商業銀行股份有限公司	twBBB+ / 正向 / twA-2	twBBB+ / 穩定 / twA-2	6/14/2016
玉山金融控股股份有限公司	twA+ / 正向 / twA-1	twA+ / 穩定 / twA-1	6/15/2016
玉山商業銀行股份有限公司	twAA- / 正向 / twA-1+	twAA- / 穩定 / twA-1+	6/15/2016
澳盛(台灣)商業銀行股份有限公司	twAAA / 負向 / twA-1+	twAAA / 穩定 / twA-1+	7/7/2016
英商巴克萊銀行股份有限公司台北分公司	twAA / 負向 / twA-1+	twAA / 穩定 / twA-1+	7/8/2016
安聯人壽保險股份有限公司	twAA / 正向 / --	twAA / 穩定 / --	7/28/2016
永豐金融控股股份有限公司	twA / 正向 / twA-1	twA / 穩定 / twA-1	8/17/2016
永豐金證券股份有限公司	twA+ / 正向 / twA-1	twA+ / 穩定 / twA-1	8/17/2016
永豐商業銀行股份有限公司	twA+ / 正向 / twA-1	twA+ / 穩定 / twA-1	8/17/2016
渣打國際商業銀行股份有限公司	twAA / 穩定 / twA-1+	twAA / 正向 / twA-1+	11/25/2016
受評金融機構評等置入 / 移除信用觀察狀態			
發行體名稱	調整後評等	調整前評等	日期
渣打國際商業銀行股份有限公司	twAA+ / 信用觀察負向 / twA-1+	twAA+ / 穩定 / twA-1+	3/1/2016

與2015年相較，中華信評在2016年期間對受評金融機構採取的評等行動呈現略偏正向的趨勢。過去一年中，中華信評對受評金融機構採取的評等調升行動共8次，主要原因包括：資本水準以及受評機構在其所屬母集團中的策略重要性地位變動，或是因為其母公司方面已有相同方向的評等調整行動之故。例如，中華信評在2016年期間調升了**華南金融控股股份有限公司**與三家相關集團成員的評等，因為該金控集團的資本水準在該集團審慎的全球擴張佈局策略發展下已經有所增強。

另外，中華信評也基於幾家受評金融機構在其所屬母集團中的策略重要性已有提高，而對其採取了評等調升行動。例如，中華信評調升**大眾商業銀行股份有限公司**（大眾銀）的評等，即是因為中華信評評估認為，大眾銀在元大金控股份有限公司集團中的成員地位已達到核心子公司等級之故。而且大眾銀目前的評等變動方向將與元大金控集團信用結構的變動方向一致。另外，**國泰綜合證券股份有限公司**評等獲調升，也是因為中華信評評估認為，該公司在國泰金控集團中的重要性已由之前的策略重要性等級，提高至高度策略性等級之故。前述兩家受評金融機構目前的評等變動方向都將與其所屬母集團的評等變動方向一致。此外，中華信評調升**瑞士商瑞士銀行股份有限公司台北分公司**以及**花旗環球證券股份有限公司**的評等，主要是因為標普全球評級對前述兩家受評金融機構的所屬母金控集團採取了相同方向的評等調升行動之故。

中華信評2016年對受評金融機構評等採取的評等展望調整行動呈現正向趨勢，其中向上調整共8次，向下調整共3次。這些評等展望的調整，主要是因為中華信評認為該些受評機構採取的審慎資本政策與獲利成長表現已使其資本水準獲得提升，另外則是基於標普全球評級已對其所屬海外母公司採取了相同方向的評等行動之故。

#### 新授予4家金融機構發行體信用評等，並撤銷1家受評金融機構評等

中華信評在2016年當中新授予的金融機構發行體信用評等共有4家，另外撤銷了1家受評金融機構的評等等級（見表7）。

表 7 | 圖表下載

新授予之金融機構發行體評等		
發行體名稱	評等授予	日期
元大人壽保險股份有限公司	twA+ / 穩定	1/20/2016
遠雄人壽保險事業股份有限公司	twA+ / 穩定	8/5/2016
臺灣金融控股股份有限公司	twAAA / 穩定 / twA-1+	12/9/2016
南山產物保險股份有限公司	twAA+ / 穩定	12/14/2016
受評金融機構評等撤銷概況		
發行體名稱	撤銷前評等	日期
英商巴克萊銀行股份有限公司台北分公司	twAA / 負向 / twA-1+	10/26/2016

### 資產證券化評等

雖然國內經濟成長停滯狀態持續，但受評交易案評等表現維持穩定

接受中華信評評等監視之資產證券化交易案2016年的評等表現維持穩定，主要支持因素包括交易相對人的支持穩定、標的資產池的資產品質表現大致持穩、以及交易案保守的支付架構安排

等。大部分證券化交易案標的資產的信用品質表現仍與中華信評的預期相符，但有少數資產的信用品質受到總體經濟成長停滯狀態持續影響而呈現較為波動的情況。不過儘管如此，服務機構在管理標的資產品質表現方面的能力，以及各受評交易案原本架構中即設計有充足的信用增強水準等，多少可以減緩標的資產信用品質表現面臨的波動風險（見表8）。

表 8 | 圖表下載

受評資產證券化受益證券評等調升概況				
受益證券券別	資產證券化交易名稱	調整後評等	調整前評等	日期
無				
受評資產證券化受益證券評等調降概況				
受益證券券別	資產證券化交易名稱	調整後評等	調整前評等	日期
無				
受評資產證券化受益證券評等置入／移除信用觀察狀態				
受益證券券別	資產證券化交易名稱	調整後評等	調整前評等	日期
無				

### 新授予 1 檔證券化交易案評等，且無評等撤銷案件

中華信評在2016年8月（英文原文寫10月）針對一檔新ABS交易案發行的證券化證券授予評等。該檔新證券化交易案的上市，顯示市場對台灣證券化產品的接受度以及國內證券化市場已經開始緩步復甦。此外，在2016年期間，並無任何接受中華信評評等監視的資產證券化交易案撤銷其評等（見表9）。

表 9 | 圖表下載

新授予之資產證券化受益證券評等			
受益證券券別	資產證券化交易名稱	評等授予	日期
受益證券A券	臺灣土地銀行受託經管中租迪和2016證券化特殊目的信託	twAAA (sf)	8/24/2016
受益證券B券	臺灣土地銀行受託經管中租迪和2016證券化特殊目的信託	twA (sf)	8/24/2016
受評資產證券化受益證券評等撤銷概況			
受益證券券別	資產證券化交易名稱	撤銷前評等	日期
無			

## 固定收益基金評等

### 金融機構穩定的信用品質使基金評等獲得支撐

雖然過去一年期間，各基金經理人持續面臨收益率競爭與基金規模變動的挑戰，但在受評固定收益基金投資組合穩定的資產品質（反映台灣金融機構的信用品質多在穩定水準）支持下，各受評固定收益基金2016年的評等表現仍維持穩定。中華信評在2016年期間新授予了一檔固定收益基金評等（見表10）。

表 10 | 圖表下載

新授予之固定收益基金評等		
基金名稱	評等授予	日期
合庫貨幣市場基金	twAAf/--	4/8/2016

## 企業、金融機構與資產證券化受益證券違約經驗

2016 年期間，接受中華信評評等之台灣企業、金融機構與資產證券化受益證券均無違約紀錄。

在受評之企業與金融機構客戶方面，由於在中華信評的發行體客戶群規模仍小，且大部分都是屬於較高評等（因80%以上的受評等級是在「twA-」或以上）的客戶，這是造成目前仍較缺乏違約紀錄的原因。另外，零違約情況亦持續反映出：非金融企業仍能持續透過適當的管道取得其所需要的流動性、企業發行體已採取相對審慎的財務政策、以及儘管經濟成長處於相對停滯狀態但國內金融市場仍可維持大致穩定的情勢等。

另外，在標的資產與交易案相關交易相對人穩定的信用品質表現支持下，受評資產證券化交易案在2016年期間未出現任何違約情事。

*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。

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](http://www.taiwanratings.com)（免費）與 [rrs.taiwanratings.com.tw](http://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。