

新聞稿：

中華信評研究指出 2019 年僅一檔資產證券化評等發生違約，且企業評等未發生違約

June 1, 2020

中華信用評等公司（中華信評）在今天公布的一篇標題為「中華信評 2019 年企業違約與評等變動研究」的報告中指出，2019 年由中華信評評等之企業的評等穩定度由 85.6% 上升至 88.4%，高於 21 年來在 77.4% 的加權平均水準。評等調升率由 10.8% 下滑至 4.1%，而評等調降的比例則由零上升至 3.4%，且已是連續第三年沒有違約的情況。

評等穩定度係以從年初至年底時評等維持不變之發行體所占的百分比來衡量。

中華信評的評等結果持續顯示評等與違約遠離（default remoteness）間有明確的關聯性，而且無論何時，投資級評等的違約率都遠較投機級評等的違約率為低。此一發現亦與標普全球評級之全球等級評等的經驗相符。

中華信評授予評等的非金融業之企業與金融機構（包括保險公司）客戶群組向來較小，但以 1999 年開始時的 33 個評等，到 2020 年開始時已增加至 150 個評等的規模來看，則仍具有一定的重要性。就歷史資料來看，台灣受評企業的評等一直是明顯偏向投資級評等（「twBBB-」或更高），且此趨勢隨著時間的遞移愈趨明顯。事實上，台灣在 2020 年年初的受評企業與金融機構的評等等級分佈，已經是連續第八年完全落在投資等級的範圍內。台灣受評發行體評等等級屬投機級（「twBB+」或更低）的占比，在 2001 年年初時出現的 36% 高峰後，已經持續下降。

中華信評亦在日前公布了「資產證券化違約與評等變動研究」。中華信用評等公司（中華信評）授予評等的資產證券化證券的信用品質在 2019 年些微惡化。2019 年年初時存續的證券化證券評等共有 3 個，這些評等在 2019 年當中並無任何一檔證券的評等被調升，其中有一檔被調降且最終違約。

2019 年的違約發生在 2008 年所發行的一件公司債擔保證券（CBO）交易案中。

本研究涵蓋範圍為中華信評自 2003 年起至今授予評等的 30 件台灣資產證券化交易案所發行的 91 檔證券的長期信用評等。在所有 91 檔資產證券化證券中，至今發生違約的件數為 5 件，整體存續期間違約率為 5.5%。2018 年的存續期間違約率為 4.4%。

評等存續期間內，調升比率為 48.4%，調降比率為 12.1%。

本報告全文已公布於中華信評公開網站 www.taiwanratings.com，中華信評網站會員如欲閱讀報告全文請至 <https://rrs.taiwanratings.com.tw/portal/member>；各界媒體如需索取，請撥 +886-2-8722-5871，或寄電郵至 simon.chen@taiwanratings.com.tw，洽媒體聯絡人陳恕。

主辦分析師

評等績效表現分析部門主管

Nick W Kraemer, FRM

紐約，(1) 212-438-1698

[nick.kraemer](mailto:nick.kraemer@spglobal.com)

@spglobal.com

評等績效表現分析師

Kirsten R McCabe

紐約，(1) 212 438 3196

[kirsten.mccabe](mailto:kirsten.mccabe@spglobal.com)

@spglobal.com

Zev R Gurwitz

紐約，(1) 212-438-7128;

[zev.gurwitz](mailto:zev.gurwitz@spglobal.com)

@spglobal.com

第二聯絡人

賴冠仔

台北，(886) 2-8722-5825

[irene.lai](mailto:irene.lai@spglobal.com)

@spglobal.com

施佳吟

台北，(886) 2-8722-5859

[caroline.shih](mailto:caroline.shih@spglobal.com)

@spglobal.com

媒體聯絡人

陳恕

台北，(886) 2-8722-5871

[simon.chen](mailto:simon.chen@taiwanratings.com.tw)

@taiwanratings.com.tw

新聞稿：中華信評研究指出 2019 年僅一檔資產證券化評等發生違約，且企業評等未發生違約

本報告並不構成評等行動。

(中文版本係根據英文版本翻譯，若與原英文版本有任何分歧，概以英文版本為準。)

Copyright © by Taiwan Ratings Corp. All rights reserved.

新聞稿：中華信評研究指出 2019 年僅一檔資產證券化評等發生違約，且企業評等未發生違約

著作權 © 2020 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，且不負有對其執行實地查核或獨立驗證的責任。評等相關出版物可能因各種原因而出版，未必一定為評等委員會採取之評等行動，包括但不限於對一評等結果之定期更新與相關分析。

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况下，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况並不承擔任何責任，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（免費）與 rrs.taiwanratings.com.tw（訂閱），並可透過其它方式，包括中華信評出版物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。