

新聞稿：

# 華南金資產管理股份有限公司獲「twA+/twA-1」 評等；展望「穩定」

June 17, 2021

## 摘要

- 中華信評認為，華南金資產管理股份有限公司為立基台灣之華南金控集團中具策略重要性的子公司。
- 中華信評認為，華南金資產管理在國內資產管理業務市場中的業務範圍與華南金控集團之全方位金融服務策略相符--為華南金控集團提供更多彈性以從事房地產管理與投資與都市更新業務。
- 中華信評已授予華南金資產管理的長期發行體信用評等為「twA+」，短期發行體信用評等為「twA-1」。
- 「穩定」的評等展望係反映母集團華南金控的評等展望，以及中華信評對於未來兩年華南金資產管理將可維持其強健的資本水準與策略重要性成員地位的看法。

## 評等行動

中華信評今日授予**華南金資產管理股份有限公司**（華南金資產管理）的長期發行體信用評等為「twA+」，短期發行體信用評等為「twA-1」；華南金資產管理長期評等的評等展望為「穩定」。

## 評等理由

華南金資產管理的評等結果係反映：華南金資產管理可自其財務實力較強之母公司華南金控集團獲得的強力隱性支持，前述看法係基於：中華信評認為，該公司為集團中具策略重要性的成員。華南金資產管理的評等結果亦反映該公司強健的資本水準以及其受母集團支持而屬允當的資金來源與流動性。抵銷華南金資產管理前述優勢的因素則包括：該公司在國內融資與租賃業方面的營運規模較為有限，且風險部位因其在房地產相關業務方面的集中度而略為偏高。

中華信評將華南金資產管理視為華南金控集團中具策略重要性的成員。華南金資產管理為華南金控獨資擁有之子公司，且由於是在與華南金控集團相同的名稱與品牌標誌下進行營運，華南金資產管理的信譽與華南金控集團緊密相連。中華信評認為，雖然華南金資產管理在華南金控集團總資本基礎中的占比較小，2020年底時約僅占該金控集團總資本基礎的1%，且對該金控集團的獲利貢獻占比較為有限，但華南金資產管理在台灣資產管理業務方面的營運範圍，與該金控集團全方位的金服務策略相符--為華南金控集團從事房地產管理與投資與都市更新業務提供更多的彈性。

### 主辦分析師

周怡華

台北

+886-2-2175-6822

eva.chou

@spglobal.com

eva.chou

@taiwanratings.com.tw

### 第二聯絡人

楊凱傑，CFA

台北

+886-2-2175-6816

Jack.yang

@spglobal.com

Jack.yang

@taiwanratings.com.tw

## 新聞稿：華南金資產管理股份有限公司獲「twA+/twA-1」評等；展望「穩定」

華南金資產管理的評等基準為標普全球評級「bb+」，此一結果係反映該公司是一家主要在台灣從事營運之融資業者（finance companies；簡稱 FINCO），且金融監督管理委員會（Financial Services Commission；簡稱金管會）透過其銀行母集團對華南金資產管理進行監管。

前述評等基準較台灣銀行業的評等基礎低2個級距，此係反映標普全球評級認為台灣的 FINCO 所面臨的經濟風險與產業風險皆高於銀行業的看法。此外，與因擁有小額且多樣化之資金來源結構而受益的銀行業者相較，台灣 FINCO 對躉售資金來源的依賴程度以及缺乏可直接向中央銀行融通的管道等情況，則削弱了此行業在風險項目方面的評估結果。然而即便如此，標普全球評級認為，整體上台灣的 FINCO 已有允當的獲利率表現，且具領導地位之業者的市占率表現相對穩定，顯見此行業已有一定程度的進入障礙。

華南金資產管理因隸屬金控架構的成員身分，使該公司必須接受金管會的監督。標普全球評級認為，受金管會管轄的台灣 FINCO，其主管機關是以銀行的監理架構對其進行監督管理，惟全面性較不若對銀行。而且這些 FINCO 皆要遵循金管會所制定之審慎的財務規範，但與銀行業相比，主管機關對這些 FINCO 的報告標準較為寬鬆。

華南金資產管理為一家以不動產業務為主的小型公司。該公司擁有穩定且經驗豐富的管理團隊，可以主動因應法規上的變化。華南金資產管理成立於 2005 年，其業務範圍已從不良貸款（NPL）收購業務發展擴及至直接房地產投資與法院拍賣服務。由於台灣政府近來提出都市更新與危老建物重建的計畫，華南金資產管理已將其業務範圍拓展至都市更新與重建專案。

中華信評認為，在華南金資產管理審慎的成長策略下，該公司擁有強健的資本水準。截至 2020 年底，該公司以借款對調整後總股東權益（adjusted total equity；簡稱 ATE）計算的槓桿水準為 2 倍。中華信評在其對華南金資產管理於 2021 年至 2023 年業務成長持平的基本情境假設中預測，該公司在同一期間的槓桿水準將維持在 2.75 倍以下，此為中華信評對強健等級資本水準評估門檻的上界。中華信評認為，華南金資產管理可能會在集團的指導原則下維持較高水準的現金股利配發政策。華南金資產管理過去幾年的平均資產報酬率（return on average assets；簡稱 ROAA）因不動產專案需要時間完成而面臨波動。平均來看，該公司的獲利能力以 ROAA 計算應與 2%至 3% 的國內業界平均水準相當。

中華信評評估認為，華南金資產管理的風險控管機制在允當等級，惟因業務高度集中在不動產相關產業以及部分單一案件而遭到削弱。中華信評預期，該公司將在其母集團的嚴密監督下維持允當的審核紀律。華南金資產管理持續監控其不動產組合的價值，並在必要時為其資產價值進行減損損失認列。該公司風險部位中對單一案件的集中度略高於同業，部分係肇因於其較高的不動產市場曝險。

儘管華南金資產管理在本質上較為仰賴躉售資金來源，但該公司作為財務實力較強的華南金控集團的成員身分應可繼續為該公司令人滿意的資金來源與流動性結構提供支撐。華南金資產管理的資金來源包括商業本票與銀行貸款。中華信評認為，該公司擁有相對於潛在資金需求而言充裕的資金來源。此外，中華信評認為，華南金資產管理擁有允當的流動性管理機制來管理未來的現金流出需求。基於此，以台灣金融市場豐沛的流動性來看，中華信評預期，未來兩年，該公司在維持充裕的資金來源方面將不會面臨任何困難。

新聞稿：華南金資產管理股份有限公司獲「twA+/twA-1」評等；展望「穩定」

## 評等展望

「穩定」的評等展望主要係反映：中華信評預期，未來兩年華南金資產管理將維持其在集團中具策略重要性的子公司地位。「穩定」的評等展望亦反映：中華信評預期，該公司在前述期間將透過允當的風險控管，並在華南金控集團嚴密的監督及具支持性的資本管理政策下維持其強健的資本水準。

### 評等下調情境

若華南金資產管理的槓桿轉弱，則中華信評可能會調降該公司的長期評等。該公司的借款對 ATE 比是否長期維持在 2.75 倍以上則可做為觀察指標。導致前述比率惡化的可能原因為該公司採取過於積極的成長策略，或是獲利因不動產市場較為不利的發展條件而持續弱化。

### 評等上調情境

若華南金資產管理的槓桿比改善至非常強健等級，則中華信評可能會調升該公司的長期評等。而未來一至二年該公司的借款對 ATE 比是否長期維持在 1.5 倍以下則可做為觀察指標。

## 相關準則與研究

### 相關準則

- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings - April 07, 2017
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions - November 09, 2011
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Quantitative Metrics For Rating Banks Globally: Methodology And Assumptions - July 17, 2013
- Criteria | Financial Institutions | General: Nonbank Financial Institutions Rating Methodology - December 09, 2014
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011
- General Criteria: Methodology For National And Regional Scale Credit Ratings - June 25, 2018

### 相關研究

- 中華信評信用評等等級定義 – August 10, 2020

(除非另有說明，相關準則與研究均公佈於 [www.taiwanratings.com](http://www.taiwanratings.com) 網站。)

新聞稿：華南金資產管理股份有限公司獲「twA+/twA-1」評等；展望「穩定」

## 評等表

### 新評等

---

華南金資產管理股份有限公司

---

發行體信用評等

twA+/穩定/twA-1

---

本篇報告中的某些用詞，特別是一些用來表達我們對於評等相關因素之看法的形容詞，在我們的評等準則中有其專屬意義，因此應連同該套準則一併閱讀。進一步訊息請參考位於 [www.taiwanratings.com](http://www.taiwanratings.com) 之「評等準則」頁面。信用評等資料庫（Rating Research Service）之訂戶可至 [rrs.taiwanratings.com.tw](http://rrs.taiwanratings.com.tw) 取得完整評等訊息。所有受此評等行動影響之評等均公布於中華信評官方網站 [www.taiwanratings.com](http://www.taiwanratings.com)。

（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：華南金資產管理股份有限公司獲「twA+/twA-1」評等；展望「穩定」

著作權 © 2021 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，或因疏忽造成的損失），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。評等相關出版品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 [rs.taiwanratings.com.tw](http://rs.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。