

新聞稿：

中信創投評等展望調整為「穩定」； 「twA+/twA-1」評等獲確認

June 6, 2022

摘要

- 中國信託創業投資股份有限公司（中信創投）為中信金控集團中涉足創業投資市場的事業體，而仲信國際融資租賃有限公司則為中信創投所持有的中國租賃子公司。由於中信創投與仲信國際融資租賃對合併基礎的資產與股權均有顯著占比，中華信評係依據中信創投與仲信國際融資租賃對合併信用結構的貢獻度，並結合兩家公司的信用結構後，來對中信創投的信用結構進行評估。
- 標普全球評級日前將中國銀行業的經濟風險趨勢由「正向」調整為「穩定」。中華信評認為，前述的調整可能會對仲信國際融資租賃的信用結構造成影響，進而影響中信創投的整體信用結構。
- 基於前述原因，中華信評將中信創投的評等展望由「正向」調整為「穩定」。
- 與此同時，中華信評確認中信創投的長期發行體信用評等為「twA+」，短期發行體信用評等為「twA-1」。

主辦分析師

楊凱傑
台北
+886-2-2175-6816
jack.yang
@spglobal.com
jack.yang
@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

藍于涵
台北
+886-2-2175-6820
yuhan.lan
@spglobal.com
yuhan.lan
@taiwanratings.com.tw

評等行動

中華信評今天將中信創投為「twA+」之長期發行體信用評等的評等展望由「正向」調整為「穩定」。與此同時，中華信評確認中信創投的發行體信用評等為「twA+/twA-1」。

評等理由

此次評等展望調整係反映標普全球評級日前將中國銀行業的經濟風險趨勢由「正向」調整為「穩定」的調整行動（參見相關研究）。標普全球評級的前述調整行動主要係反映中國銀行業因中國政府於疫情升溫期間祭出之嚴格限制措施而受到的衝擊。前述限制措施已減緩了中國銀行業放款品質逐漸改善的趨勢。

中華信評對中信創投信用結構的評估結果係反映該公司的兩項主要業務營運：創業投資事業與仲信國際融資租賃，後者為中信創投自一家聯屬企業收購的融資租賃子公司。中信創投的創業投資與融資租賃業務在其擬制性資產和股權中的占比分別約為 60%和 40%。

中華信評認為，由於仲信國際融資租賃的業務集中在中國，且仲信國際融資租賃在中信創投的信用結構中占據重要地位，因此中國逐漸轉弱的經濟風險趨勢終將對中信創投的信用結構造成負面影響。

標普全球評級對中國經濟風險（economic risk）與產業風險（industry risk）的評分結果分別為「7」與「5」，而前述的評分結果係用於決定銀行業國家風險評估（Banking Industry Country Risk

新聞稿：中信創投評等展望調整為「穩定」；「twA+/twA-1」評等獲確認

Assessment；簡稱 BICRA）的結果，以及主要在中國營運之金融機構的評等基準（anchor），而這個基準將是授予發行體信用評等（issuer credit rating；簡稱 ICR）的起始點。標普全球評級目前認為，中國的經濟風險趨勢與產業風險趨勢均為「穩定」。

評等展望

中信創投「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，未來一至二年該公司將可維持其個別基礎信用結構，而支持中華信評前述觀點的因素包括：該公司旗下租賃子公司強健的資本強度、創投事業溫和的業務成長，以及與母集團**中國信託金融控股股份有限公司**（中信金控）高度整合且審慎的風險控管架構。

中信創投「穩定」的評等展望亦反映：中華信評認為，中信創投將持續作為中信金控集團中具策略重要性的子公司，且未來一至二年該金控集團的信用結構將維持「穩定」。

評等下調情境

若中信創投之創投事業的風險調整後槓桿或是流動性部位轉弱，則中華信評可能會調降該公司的長期評等。導致前述情境的可能原因為：該公司的現金部位降低、投資組合的成長幅度高於中華信評目前的預期，或是未上市股權投資部位在其投資組合的占比升高。

若中信創投之租賃子公司的資本強度轉弱，則中華信評亦可能會調降該公司的評等。導致前述情境的可能原因為：高於中華信評目前預期的業務擴張速度。

評等上調情境

中華信評現在認為，未來一至二年中華信評調升中信創投評等的可能性有限。

相關準則與研究

相關準則

- Criteria | Financial Institutions | Other: Alternative Investment Funds Methodology - December 09, 2021
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions - December 09, 2021
- Criteria | Financial Institutions | General: Financial Institutions Rating Methodology - December 09, 2021
- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings - April 07, 2017
- General Criteria: Methodology For National And Regional Scale Credit Ratings - June 25, 2018
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011

相關研究

- Outlooks On Three China Banks Revised To Stable On Rising Economic Uncertainties - May 31, 2022
- 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 網站。)

新聞稿：中信創投評等展望調整為「穩定」；「twA+/twA-1」評等獲確認

評等表

展望調整；評等確認

	展望調整後	展望調整前
中國信託創業投資股份有限公司		
發行體信用評等	twA+/穩定/twA-1	twA+/正向/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 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 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。

（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：中信創投評等展望調整為「穩定」；「twA+/twA-1」評等獲確認

著作權 © 2022 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離，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。