

新聞稿：

中信金控及其主要子公司的評等在收購計畫公布後獲確認；展望「穩定」

August 28, 2024

摘要

- 中國信託金融控股股份有限公司（中信金控）宣布將透過公開收購方式投資新光金融控股有限公司（新光金控）的計畫。在第一階段的收購計畫中，中信金控擬收購新光金控最多達 51% 的普通股。
- 以中信金控集團的較大的資產規模與良好的信用結構來看，中華信評評估認為，該金控集團應能吸收此項潛在收購計畫帶來的影響。中華信評認為，該項交易不會為中信金控集團的合併信用結構帶來重大壓力。
- 中華信評確認，中信金控及其主要子公司的發行體信用評等。
- 「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，未來一至二年，該金控集團應可大致維持其信用結構，包括該金控集團強健等級的市場地位與在其審慎資本政策支持下維持令人滿意的資本水準。

評等行動

中華信評今天確認中信金控及其主要子公司的長期與短期發行體信用評等（參見評等表）。前述公司的長期評等展望均為「穩定」。

評等理由

中信金控集團的集團信用結構可吸收其股權收購計畫帶來的影響。中華信評認為，中信金控集團較大的資產規模與充裕的財務資源可使該集團在不至損害其整體信用結構的情況下執行其投資計劃。該項收購提案包括以換股與現金對新光金融控股股份有限公司（新光金控；twA/信用觀察發展中/twA-1）的普通股進行收購最多達 51%，惟前述計劃仍有待主管機關核准。中華信評預期，若中信金控收購新光金控的股權比例達到 51% 的上限，則中信金控在收購案第一階段的雙重槓桿比仍將維持在 125% 的法定水準之下。雙重槓桿比之定義為金控對子公司的股權投資對其本身之股東權益比。

中華信評評估認為，中信金控集團的信用風險結構優於新光金控集團。中華信評亦認為，以中信金控以往在收購過程中資本管理與業務整合的記錄來看，該集團的整體信用結構應仍有充裕的緩衝空間來進行此收購案。以擬制性基礎計算，新光金控集團對合併後之集團總資產的占比將約為 35%，而中華信評認為，在中信金控集團資源的支持下，前述比例帶來的影響仍在可管理的範圍內。

主辦分析師

范維華
台北
+886-2-2175-6818
eunice.fan
@taiwanratings.com.tw
eunice.fan
@spglobal.com

第二聯絡人

王珮齡
台北
+886-2-2175-6823
patty.wang
@taiwanratings.com.tw
patty.wang
@spglobal.com

新聞稿：中信金控及其主要子公司的評等在收購計畫公布後獲確認；展望「穩定」

中信金控的投資計劃仍需主管機關核准。中信金控計劃公開收購新光金控 10%至 51%的普通股，每股收購價為新光金普通股 1 股換取中信金普通股 0.3132 股及現金 4.09 元。中信金控董事會已核准該項收購提案，惟前述交易仍有待國內金融主管機關核准。若前述交易依計畫進行，中信金控將透過第二階段的股權收購悉數購入新光金控所有股權。

中信金控與其核心子公司的評等結果持續反映該集團在台灣金融市場中良好的市場能見度與令人滿意的資金來源與流動性。前述的評等結果亦反映：在銀行核心子公司強等級資本水準的支持下，中信金控集團的資本水準以合併集團層級來看堪稱穩健，惟遭到保險事業單位較弱的資本水準部分抵銷。此外，**中國信託商業銀行股份有限公司**（中信銀）的評等結果亦反映因該行對台灣金融體系具系統重要性而可獲得的中等程度政府支持。與此同時，中信金控的評等結果亦反映：身為非營運控股公司的中信金控，其債權人的求償順位低於其營運子公司債權人的求償順位。

評等展望

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，未來一至二年，中信金控集團應可大致維持其信用結構，尤其是該金控集團在其審慎資本政策的支持下而令人滿意的資本水準應得以維持。中華信評亦認為，相對於國內同業，該集團核心銀行事業體—中信銀在高度競爭的國內市場中保持的強等級營運狀況與具分散性的營收來源，應可使整體中信金控集團持續受益。

評等下調情境

若中信金控集團及其重要子公司在未來兩年期間追求較高的自發性或非自發性成長時，未能同步搭配允當的資本規劃措施與令人滿意的風險管理機制，或未能有效地將其購入的事業體予以整合，進而損害中信金控集團的整體信用結構，則中華信評可能會調降對該金控集團集團信用結構以及中信金控評等的評估結果。此外，若中華信評評估認為，未來一至二年中信銀或是該金控集團壽險事業單位**台灣人壽保險股份有限公司**（台灣人壽）的個別基礎信用結構（stand-alone credit profile；簡稱 SACP）明顯轉弱，中華信評亦可能因此調降該金控集團的集團信用結構。

評等上調情境

若中信金控集團能提升其資本水準，特別是台灣人壽的資本水準，則中華信評可能會調升該金控集團整體集團信用結構的評估結果以及中信金控的評等等級。不過中華信評認為，以該金控集團的成長策略來看，未來二年發生前述評等上調情境的可能性非常低。

相關準則與研究

相關準則

- 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
- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology - April 30, 2024
- Criteria | Financial Institutions | Other: Alternative Investment Funds Methodology - July 26, 2024
- Criteria | Insurance | General: Insurer Risk-Based Capital Adequacy--Methodology And Assumptions - November 15, 2023
- Criteria | Insurance | General: Insurers Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021

新聞稿：中信金控及其主要子公司的評等在收購計畫公布後獲確認；展望「穩定」

- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Hybrid Capital: Methodology And Assumptions - March 02, 2022
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings - April 07, 2017
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology - June 08, 2023
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011

相關研究

- 中華信評信用評等等級定義 - November 11, 2021

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

評等表

評等確認

中國信託金融控股股份有限公司	
發行體信用評等	twAA-/穩定/twA-1+
中國信託商業銀行股份有限公司	
發行體信用評等	twAA+/穩定/twA-1+
台灣人壽保險股份有限公司	
發行體信用評等	twAA/穩定/--
財務實力評等	twAA/穩定/--
無擔保次順位公司債	twAA-
中國信託綜合證券股份有限公司	
發行體信用評等	twAA-/穩定/twA-1+
中國信託資產管理股份有限公司	
發行體信用評等	twA+/穩定/twA-1
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

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佈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。）

新聞稿：中信金控及其主要子公司的評等在收購計畫公布後獲確認；展望「穩定」

著作權 © 2024 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。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。