

新聞稿：

槓桿水準改善，中信創投「twA/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」

September 25, 2024

摘要

- 根據中華信評的整體評估，中信創投的風險調整後槓桿比在該公司調整短期投資策略後已有改善，未來一年內該公司的風險調整後槓桿比應不會出現明顯變化。
- 中華信評認為，槓桿比評估結果提升對中信創投的個別基礎信用實力有所助益，目前該公司的個別基礎信用實力更為接近評等等級相近的國際同業。因此，中華信評在評估中信創投的個別基礎信用結構（stand-alone credit profile；簡稱 SACP）時不再採用比較評等分析。
- 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」。
- 中信創投信用評等的評等展望維持「穩定」。此係反映：中華信評認為，中信創投的 SACP 評估結果在未來一年內將維持不變，同時其租賃子公司在允當等級的資本水準評估結果亦將維持不變。

主辦分析師

林育安

台北

+886-2-2175-6830

eric.lin

@spglobal.com

eric.lin

@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

藍于涵

台北

+886-2-2175-6810

yuhan.lan

@spglobal.com

yuhan.lan

@taiwanratings.com.tw

評等行動

中華信評今天確認中國信託創業投資股份有限公司（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」。該公司長期評等的評等展望維持「穩定」。

評等理由

中信創投的評等主要係反映該公司旗下租賃子公司在允當等級的資本水準、其創投事業良好的業務分散性與管理得當的投資紀律。不過，該公司略顯偏弱的壓力槓桿比、對短期躉售資金較高倚賴、以及依據中華信評量化現金流量測試結果來看偏弱的流動性等因素，則部分抵銷其信用優勢。

中信創投的風險調整後槓桿比有所改善，且未來一年內應可維持。中華信評已將中信創投風險調整後槓桿比的評估結果從非常弱等級調升至弱等級，因為中華信評認為，該公司的壓力槓桿比在定期處分投資組合後已有改善，且帳上閒置現金亦有增加。過去一年該公司的投資組合成長趨緩且盈餘悉數保留，因此風險調整後槓桿比得以改善。

此外，中華信評認為，在資本市場行情仍處於普遍估值較高的情況下，中信創投管理團隊對於投資新案的態度更為保守。中華信評認為，未來一年中信創投應可維持業已改善的風險調整後槓桿比。不過，中華信評認為，該公司的整體投資策略仍維持不變，中信創投長期而言仍將追求投資組合持續成長。

取消比較評等分析對 SACP 無造成任何影響。與評等等級相近的國際同業相比，中信創投 SACP 的評估結果目前已充分反映其在風險調整後槓桿比改善後的個別基礎信用實力，因此中華信評在評估中信

新聞稿：槓桿水準改善，中信創投「twA/twA-1」評等獲確認；展望「穩定」

創投的 SACP 時不再需要應用比較評等分析進行調整。中華信評對該公司風險調整後槓桿比改善的看法不會對該公司的 SACP 造成影響，因為其長期投資策略、風險偏好或資金來源與流動性結構並無明顯變化。

中信創投的評等持續反映該公司在中信金控母集團中的角色。中信創投的評等係反映：中華信評認為，該公司將維持其之於中國信託金融控股股份有限公司（中信金控）母集團的策略重要性地位，且中華信評認為，未來 12 個月內該公司應可在必要時獲得中信金控集團提供的財務支持。

評等展望

中信創投「穩定」的評等展望係反映：中華信評預期，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允當的資本強度、其創投事業良好的業務分散性與管理得當的投資紀律，以及與母集團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，未來一至二年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，且中華信評評估認為，該金控集團同一期間內的信用結構將維持不變。

評等下調情境

若發生下列情境之一，則中華信評可能會調降該公司的長期評等：

- 中信創投的個別基礎信用結構因投資組合分散性降低或過於積極的投資策略而惡化；或
- 中信創投旗下租賃子公司資本強度的弱化程度超出中華信評目前的預期，導致前述情境的可能原因為：業務快速擴張使該公司面臨的風險高於中華信評目前的假設。

評等上調情境

若發生下列情境之一，則中華信評可能會調升該公司的評等：

- 中信創投創投事業投資策略的改變有助於大幅且持續改善風險調整後槓桿比，導致前述情境的可能原因為：未來兩年該公司在投資組合擴張方面的態度更加保守；或
- 中信創投旗下租賃子公司未來兩年的成長幅度低於中華信評的預期，使該租賃子公司的資本實力持續提升。

相關準則與研究

相關準則

- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology - April 30, 2024
- Criteria | Financial Institutions | Other: Alternative Investment Funds Methodology - August 30, 2024
- 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: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings - April 07, 2017
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021
- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology - June 08, 2023

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。)

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。