新聞稿：

中國信託資融股份有限公司獲「twA+/twA-1」評等；展望「穩定」

January 14, 2026

摘要

- 中國信託資融股份有限公司（中信資融）為一間在台灣營運的小型融資公司，在國內融資市場中的市占率低。
- 中華信評認為，從中信資融在**中國信託金融控股股份有限公司**（中信金控）集團中具有的策略重要性地位來看，中信資融將可受益於自母公司中信金控集團的潛在支持。
- 2026 年 1 月 14 日，中華信評授予中信資融的長期發行體信用評等為「twA+」，短期評等為「twA-1」。
- 「穩定」的評等展望係反映：中華信評預期，未來 12 至 18 個月內，中信資融在中信金控集團的監督下應可維持強等級的資本水準、偏弱的獲利能力、允當的資金來源與流動性以及審慎的風險管理。

主辦分析師

蔡怡君
台北
+866-2-7724-6585
effie.tsai
@spglobal.com
effie.tsai
@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

范維華
台北
+866-2-7724-6587
eunice.fan
@spglobal.com
eunice.fan
@taiwanratings.com.tw

評等行動

中華信用評等公司（中華信評）今天授予中信資融的長期發行體信用評等為「twA+」，短期評等為「twA-1」，該公司長期評等的評等展望為「穩定」。

信評焦點

摘要

主要優勢	主要風險
可獲得來自母公司中信金控集團的支持。	與其他同業相較，營運績效表現較弱，營運規模亦較為有限。
相對於其風險結構，強等級的資本水準。	風險控管架構相對較弱，低於國內銀行水準。

評等理由

中信資融的評等結果係反映該公司在中信金控集團中的策略重要性地位。中華信評認為，中信資融在需要時應可從母金控集團的資源中獲益，包含品牌、資金與風險管理等面向。不過，該公司在中信金控集團總資本的占比相當低（截至 2024 年底時低於 1%），其獲利貢獻度亦有限。

中信資融的評等亦反映，相對於其較為單純的風險結構而言，該公司在強等級的資本水準，以及允當的資金來源與流動性。抵銷前述評等優勢的因素包括：因業務規模較小而受限的營運地位、稍弱的風險部位，以及低於國內銀行水準的風險控管架構。

隸屬於金控集團且在金融監理機關管轄下之融資公司，評等基準為標普全球評級「bb+」等級。中信資融的評等基準為標普全球評級「bb+」，此一結果係反映該公司的融資公司本業，以及因隸屬於中信金控集團而受到金融監督管理委員會（簡稱金管會）的監督。

針對以台灣為主要營運區域的非銀行金融機構，標普全球評級授予的評等基準較台灣銀行業的評等基準「bbb」低 2 個級距。此係反映：標普全球評級認為，前述受金管會管轄的大多數融資公司皆須遵循金管會所制定之審慎規範，但與銀行業相比，主管機關對這些融資公司的法規標準較為寬鬆。標普全球評級認為，整體上台灣的融資公司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穩定，顯見此行業已存在較高競爭壁壘。不過，由於融資公司更為仰賴易受市場影響的躉售資金來源，因此標普全球評級亦認為融資公司的資金來源風險高於銀行。

較小的規模與偏弱的獲利能力使中信資融的營運狀況受限。中信資融為規模較小的融資公司，為台灣的中小型企業與零售客戶提供融資服務。其業務範圍包括企業融資、汽車分期付款與長期汽車租賃。

中信資融於 2025 年開始調整營運策略，更著重於收益率較高但風險性亦較高的企業融資、企業長租車與分期付款業務，並減少原有利差較小的業務（包括透過直銷通路與策略聯盟辦理新車融資）。前述轉變加上於 2024 年終止的「先買後付」業務使中信資融的利差有所改善，該公司 2025 年前九個月的淨利達到新台幣 4,800 萬元。在此之前，該公司因規模劣勢，難以產生足夠獲利支應營運支出，在 2023 年與 2024 年的核心獲利對平均管理資產比分別為負 1.00%與負 0.64%。

中信資融計畫擴大銷售團隊以推動企業融資業務營收成長。該公司亦將運用電話行銷與中信金控集團客戶名單，維持汽車融資業務的成長動能。中華信評預期，中信資融的獲利表現將緩步改善，但仍需更多時間方能縮小與國內同業間的差距。

中信資融的資本水準在強等級並擁有些許資本緩衝空間；不過，其資本水準仍較易受到成長趨勢與業務策略轉變所影響。中華信評認為，相對於其較單純的風險結構而言，中信資融的資本水準在強等級。以標普全球評級風險調整後資本（risk-adjusted capital；簡稱 RAC）比評估下，該公司過去兩年資本水準維持在 13%至 14%之間。不過，由於該公司正進行業務轉型以擴大營運規模並聚焦於風險較高的企業融資業務，因此中華信評預測該公司的 RAC 比將呈現下降趨勢，並可能在未來 12 至 18 個月內降至接近 10%的水準。

中華信評在其對中信資融做出的基本預測中，預期該公司將在中信金控集團的指導下達到雙位數的成長，同時將透過提高其高利潤率業務的占比來提升利差。中信資融的整體營運績效表現應會隨著業務規模擴大而改善，但業務擴張導致的營運費用增加與授信成本升高亦將對獲利能力構成壓力。不過，中華信評認為，該公司未來 12 至 18 個月內應可維持稍弱的獲利能力。

中信資融稍弱的風險部位係反映其單純的融資業務結構，且風險架構與台灣銀行業相比偏弱。中華信評認為，中信資融的風險管理與資產品質與國內的融資公司相當。與台灣的銀行業者相較，台灣非銀行融資公司的授信審核標準大致上較為寬鬆，放款彈性亦較高。整體而言，台灣汽車融資公司的貸款成數高於銀行業者。儘管如此，中信資融的損失經驗維持在令人滿意的水準。該公司截至 2024 年 12 月底的不良資產比（定義為逾期 90 天的應收帳款）為 0.31%，截至 2025 年 6 月底時則為 0.34%。中華信評認為該公司對前述數值的控管相當良好，且優於其他評等等級相近的國內同業。

由於中信資融積極執行業務擴張計劃，其授信成本在 2026 年至 2027 年間可能因此升高。不過，中華信評認為，該公司在強等級的資本水準應足以吸收未來 12 至 18 個月的潛在損失。此外，中華信評預期，在中信金控母集團審慎的授信指導與監督下，中信資融將維持相對單純的業務性質。中華信評認為，中信資融為降低單一借款人集中度而制定的授信風險控管措施，亦應可部分抵銷其整體授信風險。

台灣金融體系擁有允當的資金來源且流動性亦相當充裕。中華信評認為，儘管仰賴躉售資金來源為中信資融的業務性質之一，但該公司擁有允當的資金來源結構且資金來源相當充裕。潛在的資金來源包括商業本票與銀行貸款。此外，由於該公司擁有允當的流動性管理機制可管理現金流出需求，以其潛在資金需求來看，中華信評評估其資金來源仍屬允當。因此，中華信評預期未來兩年該公司應可維持充裕的資金，特別是在台灣金融市場流動性充沛的情況下。鑒於中信資融隸屬於財務實力較為強健的中信金控集團，其資金來源與流動性將持續受到支撐。

評等展望

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，中信資融為中信金控集團中具策略重要性地位的子公司。「穩定」的評等展望亦反映：中華信評預期，該公司在未來 12 至 18 個月內應可維持強等級的資本水準與獲利能力。此外，中華信評認為，在允當的風險管理政策與母金控集團的監督之下，該公司應可審慎管理因業務轉型而升高的風險。

評等下調情境

若發生以下情境之一，則中華信評可能會調降中信資融的評等：

- 因成長過於積極，或因壞帳增加導致營運損失，使該公司的 RAC 比下滑並持續低於 10%，顯示其強等級的資本水準已有所惡化；或
- 中華信評認為，因中信資融的獲利表現顯著下滑，而使其對中信金控集團的重要性有所降低。

評等上調情境

若中信資融的個別基礎信用結構獲上調，或該公司對中信金控集團的重要性有所提升，則中華信評可能會調升中信資融的評等。儘管如此，中華信評認為未來 12 至 18 個月該公司評等獲調升的可能性相當低。

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
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology - June 08, 2023
- 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
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021

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。)

評等表

新評等；評等展望

中國信託資融股份有限公司	
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。）

著作權 © 2026 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。