

信用評等評估服務 惟有深入瞭解，方能正確決策



在評估戰略選項時，要考慮信用影響

當探索戰略選項時，您需要提前評估您的提議是否會影響您的信用商譽。決定開始一個重要資本專案，考慮併購，管理債務能力，改變運營結構，或者改變發行證券種類的組合，這些都有對信用結果產生重大影響的潛在可能。這正是我們能幫您的地方。

獲取有用回饋，得到有價值的資訊

信用評等評估服務（RES）可以在您實施某項提議的戰略決策前，向您提供該戰略對信用可能產生的潛在影響的保密評估。我們的分析可以讓您基於您自己的目標，辨認出哪些行為可能會產生有利於或不利於信用評等的影響。無論您在考慮一個單一的計畫，或者多種選項，這都是尤其有價值的。

基於您的情境假設分析

向我們提供您在考慮的情境假設（比如改變債務，股權與現金的組合比例），然後我們將向您提供來自評等評估委員會的回饋意見與對評等結果具有指示性的評估結果。請注意，信用評等評估服務的過程與結果都將始終保持保密。

一個解決方案，多種用途

已評等和未評等的實體都可以使用信用評等評估服務，我們的客戶已經使用該服務來衡量下列行為對評等的潛在影響：

- 收購與合併
- 資本計畫和／或擬定的額外債務
- 基建專案／公私夥伴關係（public-private partnership）專案
- 資產或業務線剝離
- 股票買回或股息支付
- 創造新的公司結構，如控股公司或子公司
- 資本重組（包括優先債與次順位債，普通股與優先股）
- 內部的風險基礎資本配置（對各業務線與風險類別）
- 破產應急方案

信用評等評估服務實例

企業收購合併

一家評等很高的消費品行業公司在考慮一筆重大收購案，然而，它擔心這對其信用評等可能產生負面影響。該公司向我們出示了不同的融資情境假設，包括額外的債務與股權變化。經由信用評等評估服務，我們提供每個情境可能造成的指示性評等影響，包括論據。該公司利用信用評等評估服務提供的結果來說明決定哪種融資方案更有利於實現他們的目標。

再融資計畫

一家資源類公司正在考慮向資本市場的首次進軍，它在仔細研究多個融資選項，包括首次發行高收益率債券或有擔保 B 類定期貸款債券。該公司希望確保最終報價能夠達到其內部期望，並吸引潛在投資者。它向我們出示了不同的融資假設情境。經由信用評等評估服務，我們對每種假設情境提供一份分析與一個初始指示性評等（包含違約後回收評等分析）。隨後該公司管理高層使用這一資訊對不同融資選項進行定價，並且評估哪項決定最能配合公司的戰略。

混合股權成分

一家已評等的公共設施公司要求我們就一項提議的混合資本工具中股權成分的潛在處理提供回饋意見。公司希望獲得清晰的說明：提議的混合發行會被評為「高」、「中等」，還是「最低」的股權成分。

經由我們的信用評等評估服務，我們評估提議的混合發行的特點，並基於提議工具的條件與條款以及管理層維持該工具的可能意圖，得出對股權成分預期處理的結論。這將幫助該公司提早理解我們對資格的要求與決定混合工具股權成分的流程。

未評等私人公司

一家未評等的零售業公司已經作為私人公司運營了很多年。然而它最近決定，為了實現迅速擴張的戰略目標，考慮在實施 IPO 的同時首次公開發行債券。該公司與多家外部投資銀行顧問接觸來說明其實現戰略目標，並已經將重點縮小至兩個具體明確的商業計畫。儘管公司之前從未取得信用評等，但它邀請我們進行信用評等評估服務分析，在保密的條件下評估各種假設情境下的初始指示性評等。該公司使用信用評等評估服務的結果來說明其選擇它認為最恰當的戰略來實現其目標。

撤資／分拆

一家主流金融機構考慮出售旗下的一個非核心業務部門。它想瞭解如果銷售收入用於償還債務、買回股票、或收購，對其現有評等會有什麼影響。該公司向我們提供關於銷售收入用途的多種情境假設，我們評估出在各種情境下的指示性評等影響。該金融機構的高階管理團隊在獲得信用評等評估服務報告後，可將其作為保留或出售非核心業務部門決策時的考慮因素。

港口碼頭工程

一家港口運營公司在準備建造並運營一個新的港口碼頭，來滿足與日俱增的貨櫃與液體散裝設施的需求。這是一個使用自有資金的大型投資專案，本身存在建設風險。為了降低風險並吸引更多廣闊的潛在投資者，該公司、債務人、以及一家多邊發展機構尋求獲得財務擔保來提高該專案的信用品質與信用評等。該公司並沒有將他們的決策植基在對該專案可能評等的「有根據推測」上，而是向我們提交了債務和股權的不同融資假設情境，包括不同的擔保程度。經由信用評等評估服務，我們對每種假設情境提出了指示性專案評等。公司在決定其融資結構的過程中，可以將此考慮在內，並選出能夠實現其目標的最優方案。

聯繫我們

客戶關係管理部

王張財

02-87225888

jason.wang@taiwanratings.com.tw

張子蘋

02-87225885

Celia.chang@taiwanratings.com.tw

著作權 © 2019 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。

www.taiwanratings.com