



分析評論：從信用評等觀點看銀行海外聯貸案風險

中華信用評等

Taiwan Ratings

An S&P Global Ratings Partner

October 20, 2016

分析評論： 從信用評等觀點看銀行海外 聯貸案風險



作者

王張財,副總經理,
中華信用評等公司,
(886) 2 8722-5888;
jason.wang@taiwanratings.com.tw

媒體聯絡人

陳恕,
(886) 2 8722-5871;
simon.chen@taiwanratings.com.tw

目錄

銀行貸款評等

銀行貸款評等與企業信用評等的差異

銀行貸款評等對貸款案各參與方具有的功用

引進銀行貸款評等有助國內金融市場與國際
接軌

現今全球經濟情勢和市場環境可謂瞬息萬變，黑天鵝滿天飛已不足為奇。對銀行業者而言，授信市場更是危機四伏，尤其近兩年大陸企業倒債違約事件頻傳後，國銀紛紛降低對陸曝險，不敢大意踩雷，對國內授信亦趨吉避凶，力求壓低逾放，維持穩健。再者，國內金融業自去年起配合政府推動「亞洲盃」，以及今年新政府推動的「新南向政策」，大舉向東南亞與南亞市場拓展以來，今年一月至九月台灣銀行業的海外聯貸總額中，中國、港澳及東南亞地區的占比即已達約 57%，顯見除了國內的授信風險外，海外授信與海外聯貸風險已經躍升為國內銀行業者必須正視並主動管理的風控重點。

有鑒於此，中華信評特別引進母公司標普全球評級的特殊信用評等方法——銀行貸款評等(**Bank Loan Rating**)，希望能針對企業的銀行貸款與銀行聯貸案，提供一個更具前瞻性、客觀性的風險評估參考依據。

銀行貸款評等

銀行貸款評等是一種對企業向銀行及機構投資人申辦的個別貸款案件的評等，其目的在於反映企業清償某特定貸款及該貸款發生違約的可能性。銀行貸款評等提供的評等分析服務包括：貸款人的無擔保定期攤還貸款(**unsecured term loan**)、聯貸(**syndicated loan**)、循環信貸額度(**revolving loan**)、中級(夾層)貸款(**mezzanine debt**)等，分析重點則在反映企業最終清償某特定貸款之可能性。

銀行貸款評等與企業信用評等的差異

銀行貸款評等，究竟與一般的企業信用評等有何差異呢？一般的企業信用評等著重的是某公司整體的信用風險，而銀行貸款評等除了重視違約風險外，亦看重違約情事發生時，債務回收多寡的可能性，因此與企業信用評等並不相同。

更進一步來說，銀行貸款評等所評估的是協助銀行借款債權人，對該貸款案信用品質的評估，同時亦將違約風險之外最終的可能損失與回收情形納入考量。此外，銀行貸款評等的分析內容還包括：財務限制條款(**covenants**)、擔保品、以及其他可能影響違約後償還情形的保障措施。因此，銀行貸款評等的範疇，不同於針對借款人整體企業信用狀況所進行的評等。在有些情況下，銀行貸款的評等等級其實會高於借款人的企業信用評等。

銀行貸款評等對貸款案各參與方具有的功用

銀行貸款評等對安排機構、發行人與銀行而言，具有什麼功用？銀行貸款評等若能在聯貸案起始前取得，便能發揮最大效益，讓主辦機構與投資人雙方在進行建構、分配及授信決策的過程中，將評等公司的評等及分析內容納入參考。

對**安排機構**而言，銀行貸款評等的功用包括：

- 可為機構投資人、專業貸款基金、及其他非傳統貸款人或擁有大批內部信用審查人員之投資人，提供第三方客觀的信用意見；
- 可評估對借款人資本結構變化所造成的評等影響，並區分不同資本結構之評等（一般／次順位／夾層貸款）；
- 可協助銀行業者／投資人決定適當水準的損失與回收率，並將其納入資本配置模型中；
- 可評估確認一般貸款人較債券持有人或其他債權人所享有的額外信用保障；
- 協助貸款在主要聯貸市場與次級貸款交易市場中流通；
- 可讓投資人運用貸款之間的訂價差異；
- 使市場訂價透明且有效率。

對**發行人**而言，銀行貸款評等則具有以下功用：

- 當市場情況不佳時，市場對已受評的發行人將有機會更早開放，且持續更久；
- 可參考客觀、公正第三方的信用意見；
- 主要及次級貸款市場有其管理上之用處；
- 可對核心銀行集團進行積極管理；
- 若市場接受度高，則進而取得正式債務發行評等，並在將來於資本市場籌措資金；
- 亦可將貸款訂價與債券價格相比，取其適當之借款利率。

由於貸款人可能較債券持有人或其他債權人享有較高的信用保障程度，因此銀行貸款評等亦可以協助銀行業者，對此進行評估。另外，銀行貸款評等亦可鼓勵更多的投資人參與聯貸案，改善銀行貸款在次級市場的流動性，同時提升投資人對該貸款案的信心。因此，對銀行而言，銀行貸款評等具有的功用包括：

- 了解借款對象的風險，內部審核時較易於評估；
- 確認借款利率的合理性；
- 簡易符號使用，易了解未來風險的趨勢；
- 容易管理投資（借款）之組合。

引進銀行貸款評等有助國內金融市場與國際接軌

中華信評認為，有做為公正第三方的評等機構，提供聯貸方面的信用風險分析意見（尤其是海外聯貸部分），對於市場參與者而言，無論是發行人、聯貸銀行、安排機構或投資人，都將有莫大助益，特別是值此政府推動「亞洲盃」及「新南向政策」之際，相信銀行貸款評等對於銀行在海外的曝險，勢將有所幫助。另外，以標普全球評級在國際市場豐富的銀行貸款評等經驗來看，亦使中華信評更深信銀行貸款評等若能成功引進台灣的信用

分析評論：從信用評等觀點看銀行海外聯貸案風險

市場，將能協助台灣銀行業建構一個更具風險意識的授信環境，使借貸雙方均能更有信心地從事融資與授信活動，促進台灣金融市場的健全發展與國際接軌。

著作權 © 2016 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。

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。