

總經理評論

信用評等可協助企業發行免保商業本票取得多元資金來源

June 7, 2018

信用評等在滿足企業融資需求方面所扮演的角色，實際上仍有進一步擴大的空間。一般人對於信用評等的認識，似乎都還停留在將其視為一種發債工具，利用信用評等至債券市場籌資，以取得較長天期的資金。事實上，企業亦可以經由取得信用評等的方式發行無需金融機構保證的商業本票，來滿足其融資方面的需求。

融資性商業本票可滿足企業短期資金需求

企業若有短期資金需求，此時不妨可以考慮發行融資性商業本票（Commercial Paper，又稱「第二類商業本票」，簡稱 CP2）。CP2 的發行期限以天為單位，最長不得超過一年，企業可依本身資金需求狀況、利率結構，自由決定發行期間長短，靈活調度資金。

CP2 的發行方式，又可以區分為金融機構保證發行與發行人通過取得信用評等免除銀行保證之方式發行兩種。CP2 所負擔之成本一般而言較向銀行短期融資為低，而且因為係採用公開發行方式，因此亦可提高公司知名度，是一種被廣泛運用的短期票券工具。

循環發行的約定利率商業本票可滿足企業中長期資金需求

至於有中、長期資金需求的企業，則可考慮利用信用評等發行約定利率商業本票（FRCP）。約定利率商業本票是一種發行企業可以透過與票券商簽訂一年以上，最長到五年，於期限內循環發行的商業本票，發行利率可採固定或浮動。

對企業而言，FRCP 可說是一項手續相對簡便的籌資工具，除了可省去編製公開說明書以及向金管會證期局申請核准等的發債作業程序外，更可以鎖住利率或以較低的短天期利率籌集到所需要的較長天期的資金。相較於銀行聯貸案等長期借款，其籌資成本相對較低。

另外，對於資金需求較大的企業，亦可要求主辦票券商為其量身打造免保商業本票聯合承銷案。換言之，FRCP 可以讓大型企業的融資方式更為多元化（台灣高鐵於 2017 年發行新台幣 200 億元免保 FRCP 即為一例）。

作者

王張財，中華信評副總經理
台北
+886-2-8722-5888
jason.wang
@taiwanratings.com.tw

媒體聯絡人

陳恕
台北
+886-2-8722-5871
simon.chen
@taiwanratings.com.tw

信評等級達國內等級「twBBB-」以上即可發行免保商業本票

根據「中華民國票券金融商業同業公會會員辦理免保證商業本票業務自律規範」中的規定，票券商在辦理免保商業本票簽證、承銷、經紀或買賣業務時，其發行人之長期信用評等等級經國內信評公司評定達國內等級「twBBB-」以上者即可辦理，相信國內許多企業應可達到此門檻。

綜上所述，免保商業本票是一項兼具鎖住利率風險、降低籌資成本、可供彈性運用以及手續簡便等特性的籌資工具，因此企業不妨可以多加利用以公司本身的信用評等發行免保商業本票的方式，來取得所需資金。何況企業以信評發行免保商業本票除了可以提高公司的知名度外，還可透過委託進行信用評等的過程中對公司本身的營運地位與財務體質進行總體檢，提升公司治理與透明度，可謂一舉數得的明智選擇。

著作權 © 2018 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。

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况下，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况並不承擔任何責任，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。