中華信評信用評等等級定義

Oct. 12, 2026

*（**編按：**中華信評於標普全球評級評等定義於 2026 年 10 月 12 日再版重登後，再版重登中華信評信用評等等級定義，但中華信評信用評等等級定義一文不會因此受到影響，因為標普全球評級評等定義中的變更不適用於國家等級評等。）*

中華信用評等股份有限公司（中華信評）免責聲明

中華信評的分析，包括評等，係為截至發表日為止之意見陳述，且非事實陳述，亦非購買、持有或出售任何證券，或是進行任何投資決定之建議。內容發佈後，中華信評並不承擔更新之義務。評等或其它分析的使用者在進行投資決策時不應以其為依賴根據。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。評等與其它意見可能隨時會有變動、或被擱置或撤銷。

1. 本文件內含中華信評的信用評等等級與其它信用相關意見的定義。評等係使用字母、數字及／或文字來總結意見。評等定義則在提供這些字母、數字及／或文字的含義。另外，有些評等還會附帶應用範圍標示（qualifiers）、字尾（suffixes）以及／或識別符號（identifiers）。本文包括這些補充訊息的定義。NR 代表不曾被受予評等或已不再被授予評等。

2. 中華信評的信用評等使用標普全球評級的全球信用評等符號，並加上字首「tw」，代表台灣。中華信評對發行體及債務發行提供長期信用評等與短期信用評等。這些信用評等類型涵蓋了廣泛的信用風險因素考量。另外，中華信評還授予兩類特殊用途評等，其中包括針對保險公司的保險公司財務實力評等，以及針對固定收益基金的基金信用品質評等。特殊用途評等的使用會受限於其適用的信用風險類型，或特定的交易架構型態。

I. 債務發行信用評等

3. 中華信評債務發行評等，是中華信評從相對於其他台灣債務人履行其財務義務能力的角度，對特定債務人在某一特定財務義務、特定種類之財務義務、或特定財務發行計畫（包括對於中期債券發行計畫與商業本票發行計畫的評等）方面之信用品質的前瞻性看法。此處所指之台灣債務人包括所有現仍存續之借款人、保證人、提供保險者、其他位於台灣的信用增強提供者、以及任何於台灣金融市場從事金融活動的外國債務人。

4. 中華信評債務發行信用評等係基於以下考量因素的分析（但重要程度不盡相同）：

- 支付的相對可能性－評等評估的是相對於其他台灣債務人，該債務發行體依據該債務發行條件履行該債務之財務承諾的能力與意願；
- 該債務的特性與條款內容；以及
- 在發生破產、重整、或依破產法及其它可能影響債權人權利之法律進行的協商情況時，可為該債務提供的保障與相對的求償地位。

中華信評信用評等等級定義

表 1

長期債務發行信用評等*

評等等級	定義
twAAA	受評為「twAAA」之債務發行，擁有中華信評台灣評等等級中最高之評等級別，表示相較於其他台灣債務，該債務之發行人對該債務發行有極強(extremely strong)的財務承諾履行能力。
twAA	受評為「twAA」的債務發行與受評為最高評等級別的債務發行間，僅在程度上有些微的不同。受評為「twAA」之債務發行，表示相較於其他台灣債務，該債務之發行體對該債務發行有相當強（very strong）的財務承諾履行能力。
twA	受評為「twA」的債務發行，係指其較評等等級較高之債務發行，會稍微容易受環境及經濟條件變動之不利效果所影響。受評為「twA」之債務發行，表示相較於其他台灣債務，該債務之發行體對該債務發行有強(strong)的財務承諾履行能力。
twBBB	受評為「twBBB」的債務發行，係指其相較於其他台灣債務發行，仍具有適當(adequate)的保障性。但較可能因不利的經濟條件或環境變動，而減弱該債務之發行體對該債務發行之財務承諾履行能力。
twBB; twB; twCCC; twCC; 與 twC	在中華信評台灣評等等級中，受評為「twBB」、「twB」、「twCCC」、「twCC」、「twC」的債務發行，係指相較於其他台灣債務發行，其具有較高的風險性。受評為前述等級的債務發行雖仍具有某些品質與保障特性，但相對於其他台灣債務發行，該些特性可能會因其面臨重大的不確定因素或暴露於不利的條件下而遭抵銷。
twBB	受評為「twBB」的債務發行，係指相較於其他台灣債務發行，其保障性較弱。由於存在著重要的長期性不確定因素，或暴露於不利的經營、財務、或經濟條件之下，該債務之發行體對該債務發行的財務承諾履行能力稍嫌脆弱（somewhat weak）。
twB	受評為「twB」的債務發行，係指相較於其他台灣債務發行，其保障性較受評為「twBB」的債務發行更弱。該債務之發行體目前履行該債務發行之財務承諾的能力薄弱（weak），且不利的經營、財務、或經濟條件，將可能損害其履行該債務發行之財務承諾的能力或意願。
twCCC	受評為「twCCC」之債務發行，係指相較於其他台灣債務發行，該債務發行目前有可能違約，且該債務之發行體能否履行該債務發行之財務承諾，將視經營環境與財務狀況是否有利而定。當遭遇不利的經營、財務、或經濟條件時，該債務之發行體可能沒有能力履行對該債務發行的財務承諾。
twCC	受評為「twCC」之債務發行，係指相較於其他台灣債務發行，該債務目前高度可能違約。「twCC」評等使用在：違約情況尚未發生，但中華信評預期，不論預估違約發生的時間為何，違約情況幾乎可確定會發生的時候。
twC	受評為「twC」之債務發行，表示該債務目前高度可能違約，且相較於其他評等較高的債務發行，預期該債務發行的相對順位較低或最終回收率較低。
D	受評為「D」之債務發行，表示該債務已出現違約或違反推定之承諾(imputed promise)的情況。對非混合資本工具而言，「D」評等等級使用在：該債務發行在未指定寬限期的情形下未能如期支付款項，或是在有指定寬限期的情形下未能在寬限期或未來 30 個日曆日內(以孰先屆至為準)支付款項，除非中華信評相信該違約支付能在未來五個營業日內補齊。另外，「D」評等等級亦會使用在：已提出破產申請或採取類似之行動，且債務違約幾乎可確定會發生的時候(例如導因於相關法律中的自動暫停支付債務條款)。而當某一債務適用於財務壓力下的債務重整時，該債務的評等會被調降至「D」。

*在「twAA」等級到「twCCC」等級的各評等等級內，皆可以增加一個加號(+)或減號(-)方式，來代表在同等級內的相對地位。

中華信評信用評等等級定義

表 2

短期債務發行信用評等*

評等等級	定義
twA-1	中華信評台灣評等等級中對短期債務發行所評定之最高評等級別為「twA-1」。受評為「twA-1」之短期債務發行，表示相較於其他台灣短期債務人，該債務之發行體對該債務發行有強(strong)的財務承諾履行能力。在「twA-1」評等等級中，若干短期債務之評等會附上加號「+」，表示相較於其他台灣短期債務人，該債務之發行體對該債務發行有極強(extremely strong)的財務承諾履行能力。
twA-2	受評為「twA-2」的短期債務發行，係指相對於「twA-1」等級的短期債務發行，會稍微容易受到環境及經濟條件不利變動的影響。但相較於其他台灣短期債務人，該短期債務之發行體履行該債務發行之財務承諾的能力仍令人滿意(satisfactory)。
twA-3	受評為「twA-3」的短期債務發行，係指相較於其他台灣短期債務發行，該債務具有適當(adequate)的保障性；但是，相對於短期債務評等等級較高之債務，則較容易受到環境不利變動之影響。
twB	受評為「twB」的短期債務發行，係指相較於其他台灣短期債務發行，該債務之保障性薄弱(weak)，且易受到不利的經營、財務或經濟條件所影響。
twC	受評為「twC」的短期債務發行，表示該債務之發行體對該債務發行的償債能力令人質疑(doubtful)。
D	受評為「D」的短期債務發行，表示該債務已出現違約或違反推定之承諾(imputed promise)的情況。對非混合資本工具而言，「D」評等級別使用在：該短期債務發行未能如期支付款項，除非中華信評相信該違約支付能在寬限期內補齊。不過，任何長於五個營業日的寬限期均會被認定為五個營業日。另外，「D」評等等級亦會使用在：已提出破產申請或採取類似之行動，且債務違約幾乎可確定會發生的時候(例如導因於相關法律中的自動暫停支付債務條款)。而當某一債務適用於財務壓力下的債務重整時，該債務的評等會被調降至「D」。

*適用於在相關市場中被認定屬於短期性質，原始發行到期時間通常在 365 天以內之債務。

II. 發行體信用評等

5. 中華信評發行體信用評等，是從相對於其他台灣債務人的角度，對特定債務發行體、保證人、提供保險者、或其它信用增強的提供者（以上合稱「債務人」）履行其財務義務之整體信用品質的前瞻性看法。此處所指之台灣債務人包括所有現仍存續之借款人、保證人、提供保險者、其他位於台灣的信用增強提供者、以及於台灣金融市場從事金融活動的外國債務人。

6. 發行體信用評等並不適用於任何特定的金融債務，因為在發行體信用評等考量因素中並不包括特定債務的特質與條款、該債務在發行體破產或清算時的法律地位、該債務享有之法定優先權、或該債務的合法性與可執行性等。此外，發行體信用評等亦未將可提供特定債務支持之保證人、提供保險者、或其它信用增強形式的信用品質列入考量。

中華信評信用評等等級定義

表 3

長期發行體信用評等*

評等等級	定義
twAAA	受評為「twAAA」之債務人，表示相較於其他台灣債務人，該債務人有極強(extremely strong)的財務承諾履行能力。「twAAA」為中華信評台灣發行體信用評等等級中的最高評等級別。
twAA	受評為「twAA」的債務人與受評為最高評等級別的債務人間，僅在程度上有些微的不同。受評為「twAA」之債務人，表示相較於其他台灣債務人，該債務人有相當強(very strong)的財務承諾履行能力。
twA	受評為「twA」的債務人，係指其較評等等級較高之債務人，會稍微容易受環境及經濟條件變動之不利效果所影響。受評為「twA」之債務人，表示相較於其他台灣債務人，該債務人仍有強(strong)的財務承諾履行能力。
twBBB	受評為「twBBB」的債務人，係指其相較於其他台灣債務人，仍具有適當(adequate)的財務承諾履行能力；但較可能因不利的經濟條件或環境變動，而減弱債務人對財務承諾的履行能力。
twBB, twB, twCCC, 與 twCC	受評為「twBB」、「twB」、「twCCC」、「twCC」的債務人，係指相較於其他台灣債務人，其具有較高的風險性。受評為前述等級的債務人雖仍具有某些品質與保障特性，但相對於其他台灣債務人，該些特性可能會因其面臨重大的不確定因素或暴露於不利的條件下而遭抵銷。
twBB	受評為「twBB」的債務人，係指該債務人對其財務承諾的履行能力稍嫌脆弱（somewhat weak），但相較於其他受評等級更低之台灣債務人而言則其程度較輕。然而，由於存在著重要的長期性不確定因素，或暴露於不利的經營、財務、或經濟條件之下，可能會導致該債務人履行財務承諾的能力不足。
twB	受評為「twB」的債務人，係指其財務承諾的履行能力較受評為「twBB」的債務人更弱。相較於其他台灣債務人，受評為「twB」的債務人目前履行其財務承諾的能力薄弱(weak)。不利的經營、財務、或經濟條件，可能損害該債務人履行財務承諾的能力或意願。
twCCC	受評為「twCCC」之債務人，係指相較於其他台灣債務人，該債務人目前履行其財務承諾的能力脆弱(vulnerable)，且該債務人能否履行財務承諾，將視經營環境與財務狀況是否有利而定。
twCC	受評為「twCC」之債務人，係指相較於其他台灣債務人，該債務人目前履行其財務承諾之能力極度脆弱(highly vulnerable)，有高度違約之可能性 。「twCC」評等使用在：違約情況尚未發生，但中華信評預期，不論預估違約發生的時間為何，違約情況幾乎可確定會發生的時候。
SD 與 D	受評為「SD」（selective default：選擇性違約）或「D」的債務人，代表中華信評認為該債務人將有一項或多項債務（無論為受評或未受評的長期或短期債務，但不包括被歸類為法定資本或依據條款停止支付的混合性資本工具）發生違約。會被授予「D」評等的情況為：當中華信評認為該債務人將發生全面性的違約，且將無法如期履行所有或絕大部分即將到期的債務時。會被授予「SD」評等的情況為：當中華信評認為該債務人已選擇性地針對某特定或某類債務違約，但仍將會如期履行其它債務或其他類別之債務時。另若某債務人正在進行財務壓力下的債務重整，則該債務人的評等會被調降至「D」或「SD」。

*在「twAA」等級到「twCCC」等級的各評等等級中，皆可以增加一個加號(+)或減號(-)方式，來代表在同等級內的相對地位。

中華信評信用評等等級定義

表 4

短期發行體信用評等*

評等等級	定義
twA-1	短期信用評等為「twA-1」的債務人，係指相較於其他台灣債務人，該債務人有強(strong)的財務承諾履行能力。在「twA-1」評等等級中，若干債務人之評等會附上加號「+」，表示相較於其他台灣債務人，該債務人有極強(extremely strong)的財務承諾履行能力。
twA-2	短期信用評等為「twA-2」的債務人，係指相對於其他台灣債務人，該債務人履行財務承諾的能力令人滿意(satisfactory)。
twA-3	短期信用評等為「twA-3」的債務人，係指相較於其他台灣債務人，該債務人有適當(adequate)的財務承諾履行能力；但相對於短期發行體評等等級較高之債務人，則較容易受到營運環境及經濟條件不利變動的影響。
twB	短期信用評等為「twB」的債務人，係指相較於其他台灣債務人，該債務人履行財務承諾之能力薄弱(weak)，且易受到不利的經營、財務或經濟條件所影響。
twC	短期信用評等為「twC」的債務人，表示該債務人履行財務承諾之能力令人質疑(doubtful)。
SD 與 D	受評為「SD」（selective default：選擇性違約）或「D」的債務人，代表中華信評認為該債務人將有一項或多項債務（無論為受評或未受評的長期或短期債務，但不包括被歸類為法定資本或依據條款停止支付的混合性資本工具）發生違約。會被授予「D」評等的情況為：當中華信評認為該債務人將發生全面性的違約，且將無法如期履行所有或絕大部分即將到期的債務時。會被授予「SD」評等的情況為：當中華信評認為該債務人已選擇性地針對某特定或某類債務違約，但仍將會如期履行其它債務或其他類別之債務時。另若某債務人正在進行財務壓力下的債務重整，則該債務人的評等會被調降至「D」或「SD」。

*專指某債務發行體在短期內履行其即將到期之總體財務承諾的能力與意願。

III. 特殊用途評等

保險公司財務實力評等

7. 中華信評保險公司財務實力評等，是從相對於台灣市場中的其他保險公司的角度，對保險機構是否能根據其保單與合約條款進行支付之財務保障特性的前瞻性看法。

8. 此一評等看法並非是針對任何特定的保單或合約所提出，亦不是對特定保單或合約是否符合某些特定目的或買方需求的評論意見。再者，保險公司財務實力評等並未將保險帳戶除外條款、解約或註銷罰款、即時支付、甚至因保戶利用詐欺方式而拒絕理賠的可能性等狀況列入考量。

9. 保險公司財務實力評等並無論及該組織履行其非保單（如借款）債務的能力。對授予保險公司發行之債務評等，或是授予全數或部分以保單、合約、或保證人提供支持之債務發行的評等，與保險公司財務實力評等的決定過程是兩個分開獨立之程序，且前者的評等授予程序與授予債務發行信用評等的程序一致。

中華信評信用評等等級定義

表 5

保險公司財務實力評等*

評等等級	定義
twAAA	受評為「twAAA」的保險公司，係指相較於其他台灣保險公司，該保險公司有極強(extremely strong)的財務保障特性。「twAAA」為中華信評保險公司財務實力評等等級中的最高評等級別。
twAA	受評為「twAA」的保險公司與受評為最高評等級別的保險公司間，僅在程度上有些微的不同。受評為「twAA」之保險公司，表示相較於其他台灣保險公司，該保險公司有相當強(very strong)的財務保障特性。
twA	受評為「twA」的保險公司，係指相較其他台灣保險公司，該保險公司具有強(strong)的財務保障特性，但與評等等級較高之保險公司相較，會稍微容易受到不利之經營環境的影響。
twBBB	受評為「twBBB」的保險公司，係指相較於其他台灣保險公司，該保險公司具有良好(good)的財務保障特性，但與評等等級較高之保險公司相較，較可能受到不利之經營環境的影響。
twBB, twB, twCCC, 與 twCC	受評為「twBB」或更低等級的保險公司，係指相較於其他台灣保險公司，該保險公司財務保障的脆弱程度(vulnerabilities)可能會抵銷其優勢。「twBB」代表此範圍內脆弱程度最低的等級；「twCC」則是脆弱程度最高的等級。
twBB	受評為「twBB」的保險公司，係指相較於其他台灣保險公司，該保險公司的財務保障特性稍嫌脆弱(marginal)。正向的屬性雖仍存在，但不利的經營環境可能會導致該保險公司履行財務承諾的能力不足。
twB	受評為「twB」的保險公司，係指相較於其他台灣保險公司，該保險公司的財務保障特性薄弱(weak)。不利的經營環境將可能損害該保險公司履行財務承諾的能力。
twCCC	受評為「twCCC」的保險公司，係指相較於其他台灣保險公司，該保險公司的財務保障特性非常薄弱(very weak)，且該保險公司能否履行財務承諾，將視經營環境是否有利而定。
twCC	受評為「twCC」的保險公司，係指相較於其他台灣保險公司，該保險公司的財務保障特性極弱(extremely weak)，且可能無法履行某些財務承諾 。
SD 與 D	受評為「SD」（selective default：選擇性違約）或「D」的保險公司，代表該保險公司已無法履行一項或多項保單債務。「D」評等亦會被使用在：若保單義務之支付有風險而保險公司已提出破產申請或已採取類似之行動時。會被授予「D」評等的情況為：當中華信評認為該保險公司將發生全面性的違約，且將無法依保單條款履行幾乎所有的保單負債時。會被授予「SD」評等的情況為：當中華信評認為該保險公司已選擇性地針對某特定類別保單負債違約，但仍將會如期履行其他類別之保單負債時。選擇性違約包括完成財務壓力下的債務重整。而基於不在保障範圍或因其它法律上允許的防禦作為而拒絕理賠之情況，則不被視為違約。

*在「twAA」等級到「twCCC」等級的各評等等級內，皆可以增加一個加號(+)或減號(-)方式，來代表在同等級內的相對地位。

基金信用品質評等

10. 中華信評的基金信用品質評等提供的是該固定收益基金相較於台灣其他固定收益基金之整體信用品質的前瞻性看法。中華信評基金信用品質評等以小寫字母「f」標示（一如全球等級的基金信用品質評等），並包含字首為「tw」的國家標示。此類評等系授予採主動或被動管理的固定收益基金，這類基金的淨資產價值通常呈現波動。中華信評基金信用品質評等係反映該基金投資組合的信用風險、該基金交易相對人的風險等級、以及基金經理人維持目前基金信用品質的能力與意願的風險。不同於傳統信用評等（例如：發行人信用評等）的是，中華信評的基金信用品質評等並非說明基金履行其支付義務的能力，亦非對其收益水準的評論。

中華信評信用評等等級定義

表 6

固定收益基金信用品質評等*

評等等級	定義
twAAAf	相較於台灣市場的基金，該基金資產組合的的信用品質在極強健（extremely strong）等級。
twAAf	相較於台灣市場的基金，該基金資產組合的信用品質在非常強（very strong）等級。
twAf	相較於台灣市場的基金，該基金資產組合的信用品質在強（strong）等級。
twBBBf	相較於台灣市場的基金，該基金資產組合的信用品質在允當（adequate）等級。
twBBf	相較於台灣市場的基金，該基金資產組合的信用品質在弱（weak）等級。
twBf	相較於台灣市場的基金，該基金組合曝險的信用品質為非常弱（very weak）等級。
twCCCf	相較於台灣市場的基金，該基金資產組合的信用品質在極弱（extremely weak）等級。
twCCf	該基金的資產組合高度曝露於違約資產及/或交易相對人。
Df	該基金的資產組合幾乎悉數曝露於違約資產及/或交易相對人。

*在「twAAf」等級到「twCCCf」等級的各評等等級內，皆可以增加一個加號(+)或減號(-)方式，來代表在同等級內的相對地位。

IV. 信用觀察與評等展望

信用觀察

11. 「信用觀察」強調的是中華信評對於短期信用評等或長期信用評等可能變動方向的意見。「信用觀察」可用於發行體信用評等與債務發行評等，以及保險公司財務實力評等與基金信用品質評等。「信用觀察」關注的是某些會導致評等被中華信評分析師置於特別監視狀態的可識別事件與短期趨勢。評等可能會被置入「信用觀察」狀態的情況如下：

- 當事件已經發生，或中華信評認為已出現或即將出現與預期趨勢相悖離之情況，且需要取得進一步的資訊才能對當前評等等級進行評估時。前述所指之事件與短期趨勢可能包括：合併、資本重組、股東投票結果、法規行動、證券化資產的信用表現惡化、或預期的營運發展。
- 當中華信評認為某一債務發行或發行體的信用表現已出現大幅變動，但該變動對評等造成的衝擊程度還無法完全確定，且中華信評認為有可能會在短期內進行評等調整時。例如，中華信評在發現某組交易的績效表現惡化時，便可能將其置入「信用觀察」狀態，直至完成對評等影響程度的分析為止（通常在 90 天內完成）。若受評事件需要時間方能明朗（例如尚待主管機關核准的併購交易），前述流程可能需時更久。
- 評等準則的調整被採用後，導致有必要對整體產業或多項交易案件進行檢視，且中華信評認為可能會在短期內進行評等調整時。

12. 不過，置入「信用觀察」名單並不代表評等一定會被調整，且若情況適當，中華信評將會列出可能的評等變動區間。中華信評無意將所有接受檢視中的評等置入「信用觀察」名單。「信用觀察」名單會採用下列標示之一，以表示評等可能的變動方向：

- 「信用觀察正向」：評等可能被調升
- 「信用觀察負向」：評等可能被調降
- 「信用觀察發展中」：評等可能被調升、調降、或確認。

評等展望

13. 中華信評的評等展望係對長期信用評等於中期內（投資級評等通常不超過兩年，投機級評等則通常不超過一年）的可能變動方向進行評估的結果。任何經濟及／或基本營運條件的改變，均為決定評等展望時的考量因素。評等展望的評估結果可以是以下情況之一：

- 「正向」：評等可能調升。
- 「負向」：評等可能調降。
- 「穩定」：評等不太可能有調整。
- 「發展中」：評等可能調升、調降、或確認。

V. 應用範圍標示與識別符號

應用範圍標示（qualifiers）

14. 中華信評使用應用範圍標示（qualifiers）來限制評等的適用範圍。應用範圍標示會以字尾形式置於評等之後，且係屬於評等的一部分。

本金：「p」應用範圍標示

15. 此字尾用於決定收到本金付款可能性的信用因素、條件或是前述兩者，不同於決定收到利息付款可能性的信用因素、條件或是前述兩者的債務發行評等。字尾「p」代表該評等表達的意見僅針對受評債務的本金支付部分，且利息支付部分並未受評。

預定評等：「prelim」應用範圍標示

16. 以「prelim」字尾標示的評等為預定評等；預定評等的授予對象可能為發行體或債務，包括融資計畫。至於最終評等之授予，則要視中華信評是否收到適當的文件而定。中華信評保留不發布最終評等之權利。再者，若有發布最終評等，則該評等結果有可能與預定評等結果不同。可能被授予預定評等的情況包括：

- 尚未收到最終交易文件與法律意見之債務發行，其中最常見的就是證券化與專案融資發行案件。
- 當債務人擺脫破產情況或與破產類似之組織重整情況時所發行之債務，中華信評可能會以債務人接近完成之組織重整計畫、文件以及與債務人的討論為基礎，授予該債務發行預定評等。預定評等亦可授予發行體。這些預定評等考量的因素包括：對於組織重整或破產後發行體整體信用品質的預期，以及預期發行之債務具有的特性。
- 正在籌設中或正在進行獨立設立作業中，且中華信評認為其文件準備工作已接近完成的機構。這些機構之債務發行亦可被授予預定評等。
- 先前未受評之機構正在經歷一項規劃完整的債務重整、資本重組、重大融資或其它變革事件，且正在尋求投資人或借款人承諾時。預定評等可以授予前述情況下之機構或其擬進行的債務發行。這些預定評等的授予係以前述變革事件順利完成為假設，考量的因素包括：對發行體整體信用品質的預期，以及該預期發行之債務具有的特性。若變革事件最後並未完成，中華信評便可能會撤銷這些預定評等。

交易相對人工具評等：「cir」應用範圍標示

17. 此字尾標示的評等為交易相對人工具評等（Counterparty Instrument Rating；簡稱「cir」）；交易相對人工具評等是關於證券化架構中發行體對證券化交易相對人（包括利率交換、匯率交換、以及流動性工具等）履行特定財務支付義務之信用程度的前瞻性看法。「cir」是以最終支付基礎做為認定依據，因此並未將支付的及時性納入考量。

識別符號（identifiers）

18. 此類文字或符號提供的是補充訊息，但並不會改變評等的定義或中華信評對該債務發行或發行體之信用品質的看法。

非委託評等：以「非委託」命名或以「u」為識別符號

19. 以識別符號「u」或以「非委託」命名的評等，並非應發行體或其代理機構之要求而授予的評等，包括由中華信評主動授予的評等。

資產證券化：以「sf」為識別符號

20. 當因必須遵守法規要求或當中華信評認為適當時，中華信評會在部分「資產證券化金融工具」的評等後附加識別符號「sf」。附加識別符號「sf」並不改變該評等本身的定義，亦不改變中華信評對該債務發行信用品質的看法。有關附加識別符號「sf」之資產證券化工具的詳細資訊，請見 2014 年 3 月 21 日公布於 www.standardpoors.com 網站上之標題為「S&P Announces Changes To The List Of Instruments Carrying The Structured Finance Identifier」一文。

評等準則觀察中：以「uco」為識別符號

21. 「uco」識別符號可能會被授予因評等準則修訂而列入檢視中的信用評等。在信用評等後附加此識別符號並不改變該評等本身的定義，亦不改變中華信評對該債務發行或發行體之信用品質的看法。

VI. 附錄

中華信評評等等級與標普全球評級全球等級對應表

中華信評「tw」等級評等		標普全球評級全球等級評等
短期評等	長期評等	
twA-1+	twAAA	A 及以上
twA-1+	twAA+	A- 至 A
twA-1+	twAA	BBB+ 至 A-
twA-1+	twAA-	BBB 至 BBB+
twA-1	twA+	BBB- 至 BBB
twA-1	twA	BB+ 至 BBB-
twA-2	twA-	BB+
twA-2	twBBB+	BB 至 BB+
twA-2	twBBB	BB- 至 BB
twA-3	twBBB-	B+ 至 BB-
twB	twBB+	B+
twB	twBB	B 至 B+
twB	twBB-	B
twB	twB+	B- 至 B
twB	twB	B-
twB	twB-	B-
twC	twCCC+	CCC+
twC	twCCC	CCC
twC	twCCC-	CCC-
twC	twCC	CC
twC	twC	C
SD	SD	SD
D	D	D

VII. 相關準則與研究

相關準則

- National And Regional Scale Credit Ratings Methodology – June 8, 2023

相關研究

- S&P Global Ratings Definitions, www.standardandpoors.com – Oct. 12, 2026

VIII. 聯絡資訊

方法論團隊聯絡人

聯絡人	所在地	電話	Email
許智清，CFA	台北	(886) 2-7724-8655	raymond.hsu@taiwanratings.com.tw / raymond.hsu@spglobal.com
范維華	台北	(886) 2-7724-6587	eunice.fan@taiwanratings.com.tw / eunice.fan@spglobal.com
林顯勛	台北	(886) 2-7724-6598	joe.lin@taiwanratings.com.tw / joe.lin@spglobal.com

中華信評信用評等等級定義

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。