

準則 | 金融機構 | 意見徵詢：

## 意見徵詢：金融機構評等方法論

June 8, 2021

### 摘要與適用範圍

1. 標普全球評級在此就其擬對受評金融機構適用之全球評等架構與對其個別基礎信用品質（stand-alone creditworthiness）進行評估時使用的方法論發布意見徵詢。
2. 金融機構的定義係基於一旦我們認為，該機構所面臨的最大風險與資產品質、資金來源與流動性，以及有形資本等息息相關時，則屬於金融機構的範疇。金融機構包括銀行與非銀行金融機構，諸如證券公司與融資公司（包括投資中小企業為主的封閉式基金投資公司）。
3. 本擬定準則適用於所有金融機構全球等級之外國與本國貨幣的長期發行體信用評等。本準則亦將適用於混合資本工具以外的債務評等。在決定無法持續履行財務承諾或財務義務履行能力脆弱之公司的個別基礎信用結構（stand-alone credit profile；簡稱SACP）或發行體信用評等（issuer credit rating；簡稱ICR）時，將不適用本準則（雖然我們可能會使用本準則來評估該實體的個別SACP因子）。在前述情況下，我們會使用我們的「授予『CCC+』、『CCC』、『CCC-』與『CC』評等的評等準則（Criteria For Assigning 'CCC+', 'CCC', 'CCC-', And 'CC' Ratings）」（請參閱相關準則一節）。

#### 重要發佈日期

- 首次發佈日期：2021年6月8日。
- 回覆截止日期：2021年7月20日。
- 生效日期：自最終版準則發布日起立即生效，惟需在當地登記的司法管轄區除外。在前述的司法管轄區中，本準則唯有在完成當地登記流程後始得生效。
- 一經生效，本準則將取代本文文末「Criteria To Be Fully Superseded」與「Criteria To Be Partly Superseded」二節中的準則文章。

4. 已註冊為銀行或銀行控股公司，或非銀行金融機構（nonbank financial institution，簡稱NBFI）皆屬本擬定準則之適用範圍，即便是在我們將該些實體歸類為政府相關實體時（government-related entities；簡稱GRE）亦然。我們將使用本準則來決定前述實體的SACP，而GRE準則則用於描述可能包含在ICR中的外部特別支持。
5. 本擬定準則並不適用於保險公司或是財務服務公司，因為這類機構的最大風險與其產生現金流量的能力較為相關（如基金管理公司以及金融服務融資公司），而非用於抵禦信用損失的資本需求。額外損失吸收能力（additional loss-absorbing capacity）以及處理機制下交易對手評等（resolution counterparty ratings；簡稱RCR）兩節係適用於金融市場基礎建設公司（financial market infrastructure companies；簡稱FMI），除此之外FMI並不屬於本準則之適用範圍。

### 擬自前一版準則中提出之變更

6. 我們提議將金融機構的10篇準則文章合而為一（包括一份詞彙表），而大部分的變更係與提升格式以及術語之一致性有關。我們亦已說明了同業比較之運用。以下為我們提議的分析變動。
7. 原本用於ICR評估時進行一個級距調整的比較評等分析（comparable ratings analysis；簡稱CRA），我們提議更動為當前述調整的原因與SACP相關時則直接在評估SACP時進行比較評等分析調整。我們亦提議當反映特別的政府相關支持因素時，則維持在ICR做出一個級距調整的比較評等分析。做出前述ICR調整的範例為：某家銀行的經營正朝向符合法規對於損失吸收能力規範的方向邁

#### 分析聯絡人

**Alexandre Birry**

倫敦

+ 44 20 7176 7108

alexandre.birry

@spglobal.com

**Brendan Browne, CFA**

紐約

(1) 212-438-7399

brendan.browne

@spglobal.com

**Sharad Jain**

墨爾本

(61) 3-9631-2077

sharad.jain

@spglobal.com

**Richard Barnes**

倫敦

(44) 20-7176-7227

richard.barnes

@spglobal.com

**Ivana L Recalde**

布宜諾斯艾利斯

(54) 114-891-2127

ivana.recalde

@spglobal.com

**Matthew T Carroll, CFA**

紐約

(1) 212-438-3112

matthew.carroll

@spglobal.com

完整聯絡人名單請見文末。

進，但我們預期，該行在此過渡期間將可獲得政府的支持。在現行準則中，我們會將此視為該行的ICR可能可因額外的損失吸收能力（additional loss-absorbing capacity；ALAC）而上調一個級距，但我們現在提議將此視為政府支持。

8. 我們亦提議，即使受評金融機構為GRE，在評估政府支持時亦應適用本擬定準則金融機構之政府支持表格，這是因為前述表格係反映因為具系統重要性（這並非我們GRE評估的重點）而可能獲得的政府特別支持。
9. 本擬定準則取消了現行準則中，只有在特定基本點範圍內的資本比率下我們方可採用質化調整來做為我們對資本與獲利進行評估。其中對於特定的證券公司，我們亦提議應說明現金流量槓桿在我們對資本與獲利進行評估時發揮的作用。
10. 我們提議對我們的ALAC評估方法進行幾項變更，一部分係因我們已更有能力運用質化調整來對資本與獲利進行評估。我們說明了適用於調升發行體評等一至二級的ALAC門檻係指一般門檻，並說明由於前述級距調升乃最大調升幅度，因此在某些情況下，我們可給予較低的級距調升幅度。我們亦提議降低前述門檻，並將總調整後資本（total adjusted capital；TAC）中的「超額」部分自ALAC中移除，以更清楚地區分持續經營的損失吸收能力（在評估SACP時計得出）與停止經營的損失吸收能力（在評估ALAC調升級距時得出）。（根據我們的現行準則，「超額」TAC係指：為能使預期RAC比落在與目前的資本與獲利評估結果相對應之範圍內所必需達到之資本水準，超出此部分的資本即為「超額」TAC。）我們亦提議，在特定情況下，對前述進行的調整門檻幅度應可在100或200個基本點以上
11. 我們將不再排除到期日在12至24個月內，且超過標普全球評級風險加權資產（RWA）0.5%的ALAC工具。同時，若一金融機構選擇在到期日之前贖回ALAC工具，我們提議要對主管機關是否有能力防止贖回進行審視，而按照我們的現行作法，可能的贖回必須經由主管機關核可。為了使我們的作法更具前瞻性，我們亦將取消SACP為「a-」之金融機構的ALAC與標普全球評級RWA之比率必須至少已達8%，其SACP方有可能提升兩個級距的要求。
12. 我們提議不要決定出子因素的得分，除非是要決定初始資本與獲利的得分，以及對資金來源與流動性分開進行評估。對於所有包括NBFI在內的金融機構，我們提議在全面考量子因素後再對SACP因素進行評估（包括資金來源與流動性）。
13. 除了資金來源與流動性（會產生綜合影響）之外，針對所有SACP因子，我們提議採用更細化的方法來決定出各個SACP因子得分屬於最低的兩項評估結果對SACP造成的負面影響。（在現行準則中，前述評估結果分別被稱為「弱」與「非常弱」等級，但我們提議將其分別更改為「受限」與「弱」等級。）「受限」的評估結果為-2個級距或-3個級距，而「弱」的評估結果則為-4個級距或-5個級距。（對資本與獲利的影響仍依基準點不同而有所差異。）
14. 我們針對所有在準則適用範圍內之所有金融機構提出了一種評估其資金來源與流動性的通用方法。我們將採用一套四點式量尺（four-point scale）來分別評估資金來源與流動性後，整體考量資金來源與流動性對SACP的整體影響。一旦評估結果為「弱」時，我們亦提議對SACP的負面影響採取更細化的分析方法。不過，我們不會根據資金來源與流動性的評估結果來對SACP設定上限。我們亦提議取消在基本情境以及壓力情境下針對金融公司與BDC所做的現金流量預測。我們的目的是要說明同業比較在資金來源評估過程中發揮的作用。
15. 我們提議在以下情況針對金融機構的SACP設立上限進行修改：（1）該金融機構在遵守有關其最低法定資本的要求方面獲得主管機關的寬限；或是（2）該金融機構違反前述要求，因此，除非該金融機構適用「CCC」準則中的情境，否則其SACP將不會低於「b-」。我們亦提議說明我們如何看待臨時違規與適用的最低資本要求。
16. 我們提議以借款對EBITDA比做為計算特定證券公司之初始資本與獲利得分的基礎，而非以風險調整後資本比做為計算基礎。
17. 本擬定準則與我們用於銀行以及證券公司的獲利緩衝指標定義一致。
18. 我們提議對於我們可能會在ICR中納入的其他短期支持因素之情況進行說明。我們不檢視較偏機械式的條件，而是會聚焦在政府當局表明其有意提供支持的情況，包括政府提供的支持是否會及於不

被認為具系統重要性的實體。我們亦提議將此類支持的名稱更改為額外支持（從目前的短期額外支持），並將其對ICR的影響敘述為額外支持調整。

19. 對於非歐盟的銀行分支機構，我們提議其ICR可以較母國的外幣主權評等高兩個級距，這與我們對於非歐盟的銀行核心子公司的作法一致。（現行作法為：除非該分支機構位於離岸銀行中心，否則非歐盟銀行分支機構的ICR均以主權評等做為其上限。）
20. 在為我們先前稱之為個別投資銀行的銀行決定基準點時，我們提議使用以曝險區域風險結構為準的經濟風險進行評分，而非使用現行的方式，亦即以銀行總部所在地之司法管轄區的經濟風險進行評分。我們亦提議更改我們的方法，使銀行即使是在頻繁從事交易活動的情況下，其風險部位評估也可能較原本限定的風險略高等級為佳。
21. 我們提議將FMI納入以ALAC進行評估的適用範圍，因為部分FMI可能會受其中涉及到以損失吸收能力工具進行自救的有效處理機制的約束。
22. 我們提議增加如何決定債務發行信用評等一節，內容包括如何決定銀行的債務發行信用評等，並將我們授予NBFI的債務發行信用評等準則搬移至本文中。在前述移動過程中，我們並未提議變更我們的分析方式。債務發行信用評等準則文章（請參閱「Criteria To Be Partly Superseded」一節）將繼續適用於非銀行金融服務公司。
23. 本擬定準則將我們的金融機構商業本票準則合併至新的架構中，並刪除了專門適用於商業本票覆蓋要求相關條文，這是因為我們將在我們的流動性評估中評估如何管理此類計劃。
24. 在處理機制下之交易對手評等（RCR）一節中，我們說明了若我們認為處理機程序使交易對手之負債與發行體的其他優先債務之間的違約風險得以有所差異，則為授予交易對手評等而必須具備的有效處理機制架構便不必涉及自救機制。我們提議援引「有效的處理機制架構」（an effective resolution framework），而非「有效的自救處理機制架構」（an effective bail-in resolution framework）。
25. 我們提議，將我們並未歸類為混合型債券之銀行次順位債務工具的評等授予準則搬移至本篇新準則文章中。不過在前述移動過程中，我們並未提議變更我們的任何分析方式。

### 對已發布的信用評等的影響

26. 我們認為，在本準則之適用範圍內，發行體信用評等受到的影響將非常小。根據我們的測試並假設該些實體能維持其目前的信用特徵，受影響的ICR將不到10%。我們估計，大多數受影響的ICR之調整幅度為一個級距。雖然大多數金融機構與銀行並無處理機制下交易對手評等（RCR），但若我們更動銀行的ICR且該銀行擁有RCR，則我們很可能將以相同的方式調整RCR。
27. 我們還預期，可能會有50個混合債務工具的債務發行信用評等因SACP發生變化而調整，這是因為我們將SACP層級的CRA調整因子考慮在內—若前述調整的原因與SACP有關。我們預期，前述調整對債務信用評等造成的影響將會是約三分之二的債務發行信用評等被降低一個級距，另外三分之一則升高一個級距。此外，根據我們的測試並假設該些實體能維持其目前的信用特徵，受此提議影響的SACP將不到5%。我們預期，大部分前述SACP的更動幅度將為一個級距。該些發行體的混合債務工具評等可能會受到SACP變動的影響。再次強調，我們預期，大多數評等變化將為一個級距。

### 問題

28. 標普全球評級除了要徵求對本建議準則的一般評論意見外，同時也希望就能就以下問題向業界徵求回應看法：
  - 請問您對我們在本文中提出的方法論建議的整體看法為何？
  - 請問您認為是否有任何尚未被本建議準則充分考量的因素？
  - 請問您認為本建議準則是否有任何明顯的重覆或遺漏之處？
  - 請問您認為本擬定準則的結構清楚嗎？若不是，為什麼？
  - 請問您認為本建議準則之架構是否過於強調任何特定的評等因素？如果是，您認為前述被過於強調的部分是否可透過調整而修正？

## 準則 | 金融機構 | 意見徵詢：意見徵詢：金融機構評等方法論

- 請問您認為我們是否正確地掌握了金融機構面臨的風險，且同意我們所提出之用以評估該些風險的方法？若不是，請問您有何替代方案？

### 回覆截止日期

29. 我們建議有興趣的市場參與人士在 2021 年 7 月 20 日前，就本項建議準則在 <https://disclosure.spglobal.com/ratings/en/regulatory/ratings-criteria/-/articles/criteria/requests-for-comment/filter/all#rfc>，提交書面意見，參與人士必須從既有的「意見徵詢 (Requests for Comment)」列表中做一選擇以啟動上傳程序（您可能需要先登錄或註冊）。一旦意見徵求期間結束，我們將在檢視並考量這些意見後發佈最終評等準則。標普全球評級會配合法規規定，將在意見徵詢期間收到的意見公布於 <https://disclosure.spglobal.com/ratings/en/regulatory/ratings-criteria/view-criteria-comments>。若參與人士遭遇技術性困難，則亦可將意見寄至 [CriteriaComments@spglobal.com](mailto:CriteriaComments@spglobal.com)。所有意見必會對外發佈，但意見提供者可以選擇以匿名方式發佈其意見，亦可以表明本身的身份發佈意見。通常標普全球評級會完整發佈評論意見，除非我們認為由於語調或內容等原因不宜完整揭露該評論意見。

Copyright © 2021 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED, OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses, and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw, or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal, or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain nonpublic information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (free of charge), and [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (subscription) and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.