

新聞稿：

宣布購併計畫後，台新金控與其主要子公司評等獲確認；評等展望「穩定」

August 13, 2020

摘要

- 台新金控集團已公布其將透過現金交易的方式收購保德信人壽的計畫。
- 中華信評認為，以該筆交易的規模相對較小來看，台新金控集團因本起購併案對其信用結構的影響在可吸收的範圍，且中華信評認為，儘管保德信人壽的資本水準較台新金控集團為弱，該集團應能維持其目前的信用結構。
- 中華信評確認台新金控與其主要子公司的發行體信用評等。
- 台新金控長期評等的展望為「穩定」，主要係反映：中華信評預期，台新金控旗下的核心銀行子公司在未來一至二年內應能繼續將其資本水準維持在強等級，並進而使該集團的資本水準繼續維持在強等級。

評等行動

中華信評今天確認台新金融控股股份有限公司（台新金控）、台新國際商業銀行股份有限公司（台新銀行），以及台新大安租賃股份有限公司（台新大安租賃）的長期與短期發行體信用評等，同時確認該行受評債券的債務發行信用評等（參閱評等表）。前述公司長期評等的評等展望為「穩定」。

評等理由

此次評等確認係反映：中華信評認為，以保德信國際人壽保險股份有限公司（保德信人壽）相對於台新金控集團而言較小的規模來看，該集團收購保德信人壽的計畫對其合併信用結構的影響應屬有限。以台新金控集團截至 2019 年 12 月底為止的財務數據來看，保德信人壽依擬制性基礎計算約占台新金控集團合併資本的 5%，總資產則占 8%。中華信評預期，在完成收購後，台新金控的雙重槓桿比將會升高，但仍將維持在約 122% 的可控範圍內。雙重槓桿比係指母公司對其所有子公司的股權投資部位對其總股東權益之比值。

2020 年 8 月 11 日，台新金控宣布將以新台幣 55 億元收購台灣保德信人壽 100% 股權的計畫。台新金控董事會已經通過此項併購提案，但本案仍有待主管機關批准後方可執行。

台新金控集團的合併信用結構係由其核心子公司台新銀行所主導，該行對台新金控集團 2019 年底時的總資產與資本的貢獻度皆在 90% 以上。中華信評預期，就完成併購案後台新銀行對台新金控集團的資產與資本貢獻度仍將維持在約 90% 的水準來看，未來幾年台新金控集團應會繼續維持以銀行事業為主體的架構。中華信評認為，由於台新銀行考量分散效果前的風險調整後資本（risk-adjusted capital (RAC)）比維持在 10% 以上，因此該行的資本水準在中華信評認定的強等級。相反的，中華信評認為保德信人壽的資本水準則僅達中華信評認為的普通等級，這點則為該

主辦分析師

范維華

台北

+886-2-8722-5818

eunice.fan

@taiwanratings.com.tw

eunice.fan

@spglobal.com

第二聯絡人

藍于涵

台北

+886-2-8722-5810

yuhan.lan

@taiwanratings.com.tw

yuhan.lan

@spglobal.com

新聞稿：宣布購併計畫後，台新金控與各主要子公司評等獲確認；評等展望「穩定」

公司的主要評等弱勢所在。不過，以台新金控集團採取審慎的資本管理措施來看，中華信評並不認為此次併購行動將會明顯削弱該金控集團的整體資本強度。

評等展望

台新金控與其主要子公司「穩定」的評等展望係反映：中華信評預期，台新金控集團應可在未來一至二年期間繼續維持強等級的資本水準。中華信評同時預期，台新銀行應可在未來的一至二年期間繼續維持允當的業務狀況、資產品質、以及資金來源與流動性結構。中華信評亦認為，未來一至二年期間，台新金控集團的合併信用結構應可維持穩定，且其以銀行事業為主體的架構亦將維持不變。

評等下調情境

若台新銀行或台新金控集團因採取過度積極的業務擴張行動、或發生大規模的授信損失情況、或在保德信人壽併入台新金控集團後出現突發性的大額資本需求，導致該行或該金控集團無法繼續將其資本水準維持在中華信評認定的強等級範圍內，則中華信評可能會調降台新金控與其主要子公司的信用評等。若台新銀行的 RAC 比在未來一至二年內下滑至低於 10% 的水準，即可視為是資本水準已經下降的指標。另若台新銀行的資產品質因該行的信用風險控管轉趨寬鬆或因提高風險偏好而明顯惡化，則中華信評亦可能會調降台新金控與其主要子公司的評等。

評等上調情境

若台新銀行與台新金控集團能提升其資本水準，則中華信評可能會調升台新金控與其主要子公司的評等。台新銀行未來一至二年的 RAC 比若能上升至高於 15% 的水準，即可視為是其資本水準已獲提升的指標。同時，台新銀行需在同一期間內繼續維持允當的風險管理與資產品質。不過，中華信評認為，就該金控集團的業務成長策略來看，其欲在未來幾年間達到前述資本水準提升程度的可能性甚低。

相關準則與研究

相關準則

- Criteria | Insurance | General: Refined Methodology And Assumptions For Analyzing Insurer Capital Adequacy Using The Risk-Based Insurance Capital Model - June 07, 2010
- Criteria | Insurance | General: Insurers Rating Methodology - July 01, 2019
- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology - July 20, 2017
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Quantitative Metrics For Rating Banks Globally: Methodology And Assumptions - July 17, 2013
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banks: Rating Methodology And Assumptions - November 09, 2011
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions - November 09, 2011
- 中華信評金融業債務發行信用評等準則 - July 31, 2019
- General Criteria: Hybrid Capital: Methodology And Assumptions - July 01, 2019
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings - April 07, 2017
- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Methodology For National And Regional Scale Credit Ratings - June 25, 2018

相關研究

- 中華信評信用評等等級定義, August 10, 2020

(除非另有說明，相關準則與研究均公佈於 www.taiwanratings.com 網站。)

新聞稿：宣布購併計畫後，台新金控與各主要子公司評等獲確認；評等展望「穩定」

評等表

評等確認

台新金融控股股份有限公司	
發行體信用評等	twA+/穩定/twA-1
台新國際商業銀行股份有限公司	
發行體信用評等	twAA-/穩定/twA-1+
債務發行信用評等	twA
台新大安租賃股份有限公司	
發行體信用評等	twA+/穩定/twA-1

本篇報告中的某些用詞，特別是一些用來表達我們對於評等相關因素之看法的形容詞，在我們的評等準則中有其專屬意義，因此應連同該套準則一併閱讀。進一步訊息請參考位於 www.taiwanratings.com 之「評等準則」頁面。信用評等資料庫（Rating Research Service）之訂戶可至 rrs.taiwanratings.com.tw 取得完整評等訊息。所有受此評等行動影響之評等均公布於中華信評官方網站 www.taiwanratings.com。

（中文版本係根據英文版本翻譯，若與原英文版本有任何分歧，概以英文版本為準。）

Copyright © by Taiwan Ratings Corp. All rights reserved.

新聞稿：宣布購併計畫後，台新金控與各主要子公司評等獲確認；評等展望「穩定」

著作權 © 2020 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，且通常是來自發行人、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。