

新聞稿：

## 繼標普全球評級採取主權評等行動後，中華信評調升合庫銀行的評等並確認數家台灣金融機構的評等；評等展望「穩定」

May 6, 2022

### 摘要

- 標普全球評級近期將其對台灣的非委託發行體信用評等由「AA/A-1+」調升為「AA+/A-1+」。台灣非委託發行體信用評等的長期評等展望為「穩定」。
- 中華信評認為，合作金庫商業銀行股份有限公司（合庫銀行）因其在國內銀行業中的系統重要性與政府相關機構的地位而獲得政府特別支持。
- 中華信評因此將合庫銀行的發行體信用評等由「twAA+/twA-1+」調升至「twAAA/twA-1+」，並將該行於 2012 年發行之次順位債券的債務發行信用評等由「twAA」調升至「twAA+」。合庫銀行長期評等的評等展望為「穩定」。
- 與此同時，中華信評亦確認其他數家台灣政府相關金融機構與具系統重要性之銀行的發行體信用評等，並確認前述受評銀行各類債券之債務發行信用評等。該些銀行的信用評等的評等展望均為「穩定」。
- 前述評等行動係反映中華信評對台灣經濟實力提升之看法。

### 評等行動

中華信評今天對以下台灣發行體採取評等行動：因其在國內銀行業中的系統重要性而獲得政府特別支持的發行體，以及因其本身為政府相關機構或相關集團成員而獲得政府特別支持的發行體。前述評等行動包括將合庫銀行的發行體信用評等由「twAA+/twA-1+」調升至「twAAA/twA-1+」，並確認中華信評認為在國內銀行體系中具有系統重要性，或政府相關機構地位的其他金融機構之信用評等。

### 評等行動理由

中華信評是在標普全球評級於稍早調升了其對台灣（AA+/穩定/A-1+）的非委託發行體信用評等後採取了此次評等行動。此次評等行動亦反映：中華信評預期，在未來 12 至 24 個月期間，前述機構將因為可獲得來自主權評等的特別支持而持續受惠。不過，中華信評預期，該些銀行發行的混合資本工具並不在前述政府特別支持的範圍內，但臺灣銀行股份有限公司（臺銀）與全國農業金庫股份有限公司（農業金庫）除外，因為中華信評將臺銀與農業金庫視為政府相關機構，該兩家銀行獲得政府支持的可能性極高。

2022 年 4 月 29 日，標普全球評級將台灣的長期發行體信用評等由「AA」調升為「AA+」，短期發行體信用評等則維持「A-1+」不變。長期評等展望為「穩定」。

#### 主辦分析師

謝雅嫻，FRM，CPA  
+886-2-2175-6820  
serene.hsieh  
@spglobal.com  
serene.hsieh  
@taiwanratings.com.tw

范維華  
+886-2-2175-6818  
eunice.fan  
@spglobal.com  
eunice.fan  
@taiwanratings.com.tw

王珮齡  
+886-2-2175-6823  
patty.wang  
@spglobal.com  
patty.wang  
@taiwanratings.com.tw

藍于涵  
+886-2-2175-6810  
yuhan.lan  
@spglobal.com  
yuhan.lan  
@taiwanratings.com.tw

楊凱傑  
+886-2-2175-6816  
jack.yang  
@spglobal.com  
jack.yang  
@taiwanratings.com.tw

林育安  
+886-2-2175-6830  
eric.lin  
@spglobal.com  
eric.lin  
@taiwanratings.com.tw

## 新聞稿：繼標普全球評級採取主權評等行動後，中華信評調升合庫銀行的評等並確認數家台灣金融機構的評等；評等展望「穩定」

本次評等行動係反映：標普全球評級認為，由於電子產品出口需求強勁，台灣強健的經濟表現正逐漸將收入提高至等同於更強之經濟面評估結果的水準。新冠肺炎疫情使全球數位化的速度加快，並提高對台灣半導體出口的需求。標普全球評級調升對台灣的經濟面評估結果，以反映標普全球評級之下列看法：台灣有所提升的平均收入水準將因其強勁的成長前景而得以維持。雖然不斷加劇的地緣政治緊張局勢對台灣以出口為導向的經濟形成阻力，但應不致對台灣具競爭力的製造業成長造成影響。

中華信評認為，台灣政府在對具有系統重要性之銀行提供支持方面的傾向為高度支持。由於台灣的主權信用實力提升，其對受益於政府特別支持之發行體的支持能力因而增強。政府支持的程度則取決於銀行的系統重要性，或政府相關機構獲得支持的可能性。若為台灣國內等級評等，中華信評亦會依據「中華信評信用評等等級定義」，將相對於其他台灣債務人的信用實力納入考量。若為非政府相關機構之銀行，則中華信評認為，依據中華信評的債務發行信用評等準則（見「相關準則」一節），其發行之次順位債券債務發行信用評等並不在前述政府支持的範圍內。

### 臺灣銀行

**臺灣銀行股份有限公司**（臺銀）「穩定」的評等展望係反映：中華信評預期，台灣政府在臺銀需要時為其提供充分且立即之特別援助的可能性極高。同時，「穩定」的評等展望反映：中華信評認為，臺銀在其所屬的臺灣金融控股股份有限公司（臺灣金控）集團母公司的整體風險結構中，將繼續扮演主導性的角色。此外，中華信評認為，臺銀將會繼續維持審慎的業務成長，而且政府應會協助該行落實審慎的資本政策。

#### 評等下調情境

中華信評評估認為，臺銀評等在未來 24 個月期間遭調降的可能性非常低。

### 全國農業金庫

**全國農業金庫股份有限公司**（農業金庫）「穩定」的評等展望係反映：中華信評預期，未來兩年，一旦農業金庫面臨財務壓力時，該行獲得台灣政府提供立即且充分之特別援助的可能性極高。同時，中華信評預期，農業金庫的資本水準應仍可維持在允當水準，且資產品質將不會有大幅變化。中華信評認為，農業金庫應會審慎控管其風險資產的成長，且將更為著重於風險控管和利差水準的改善。

#### 評等下調情境

若農業金庫扮演的政策性角色重要性有所降低，中華信評便可能會調降該行的長期評等；不過，中華信評認為，未來幾年中發生前述情境的可能性非常低。

新聞稿：繼標普全球評級採取主權評等行動後，中華信評調升合庫銀行的評等並確認數家台灣金融機構的評等；評等展望「穩定」

## 合作金庫商業銀行

合作金庫商業銀行股份有限公司（合庫銀行）「穩定」的評等展望係反映：中華信評預期，由於合庫銀行在國內銀行業中具有高度系統重要性，因此該行在面臨財務壓力時獲得來自政府的隱性支持的可能性高。合庫銀行「穩定」的評等展望亦反映：中華信評認為，合庫銀行在其本身與母公司合作金庫金融控股股份有限公司（合庫金控）集團審慎的成長策略與資本政策支持下，應可繼續維持強健的資本水準。另外，中華信評並不預期合庫銀行的風險部位會明顯偏離中華信評評估後認定的允當水準。此外，中華信評認為，未來兩年合庫金控集團的合併信用結構應可維持穩定，且該行應會避免在此段期間內從事過度積極的併購活動。

### 評等下調情境

若合庫銀行因中華信評評估認定其風險部位或資本水準轉弱而導致該行的個別基礎信用結構（SACP）惡化，則中華信評可能會調降合庫銀行的長期評等。

## 彰化商業銀行

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，以彰化商業銀行股份有限公司（彰化銀行）在台灣銀行體系中具有中等系統重要性來看，該行在面臨財務壓力情境時可獲得來自台灣政府提供支援的可能性略高。中華信評亦認為，未來兩年彰化銀行的資本水準應可在其審慎的資本規劃支持下維持在中華信評認定的強等級。

### 評等下調情境

中華信評認為，彰化銀行評等在未來兩年期間遭調降的可能性不高。

### 評等上調情境

考量到彰化銀行目前的商業策略與資本政策，中華信評認為，彰化銀行評等在未來兩年期間獲調升的可能性不高。

## 華南商業銀行

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，華南商業銀行股份有限公司（華南銀行）在面臨財務壓力時獲得政府隱性支持的可能性略高。「穩定」的評等展望亦反映：中華信評認為，台灣政府對該行母集團華南金融控股股份有限公司（華南金控）之持股，以及華南銀行具有的公營行庫形象於未來 12 至 24 個月內應不致出現變動。以個別基礎來看，中華信評認為，華南銀行應可在前述期間繼續維持良好的企業基礎與強健的資本水準。

### 評等下調情境

中華信評認為，華南銀行的評等在未來兩年期間遭調降的可能性不高。

### 評等上調情境

中華信評亦認為，華南銀行的評等在未來一至二年期間獲調升的可能性不高。

新聞稿：繼標普全球評級採取主權評等行動後，中華信評調升合庫銀行的評等並確認數家台灣金融機構的評等；評等展望「穩定」

## 第一商業銀行

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，由於**第一商業銀行股份有限公司**（第一銀行）在台灣銀行業中具中等系統重要性，該行在面臨嚴峻的財務壓力時獲得台灣政府支持的可能性略高。「穩定」的評等展望亦反映：中華信評預期，未來二年第一銀行應可繼續維持其良好的企業價值，並將其資本水準維持在強等級。中華信評亦預期，第一銀行將追求合理的海內外業務成長。此外，「穩定」的評等展望同時反映：中華信評認為，第一銀行的母公司**第一金融控股股份有限公司**（第一金控）集團的整體集團信用結構應可維持穩定，且該金融集團未來兩年應不會採取過於積極的合併或收購行動。此外，中華信評預期，第一銀行將會在第一金控集團的整體風險結構中繼續扮演主導的角色。

### 評等下調情境

中華信評認為，第一銀行的評等在未來兩年期間遭調降的可能性不高。

### 評等上調情境

中華信評亦認為，第一銀行的評等在未來一至二年期間獲調升的可能性不高。

## 國泰世華商業銀行

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，**國泰世華商業銀行股份有限公司**（國泰世華銀行）在需要時獲得台灣政府支持的可能性略高。中華信評亦認為，未來兩年國泰世華銀行應可維持強等級的資本水準與令人滿意的風險控管，以為其信用結構提供支撐。中華信評持續評估認為，以國泰世華銀行在**國泰金融控股股份有限公司**（國泰金控）集團整體信用結構中占有具體的地位與貢獻度來看，國泰世華銀行未來仍將會是國泰金控集團的核心成員。

### 評等上調情境

中華信評認為，未來兩年國泰世華銀行的評等獲得調升的可能性不高。

### 評等下調情境

中華信評亦認為，未來兩年國泰世華銀行的評等遭調降的可能性不高。

## 台北富邦商業銀行

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，由於**台北富邦商業銀行股份有限公司**（台北富邦銀）在台灣銀行業中的具中等系統重要性，該行在面臨嚴峻的財務壓力時獲得台灣政府支持的可能性略高。中華信評亦認為，未來兩年台北富邦銀應可維持其強健的資本水準與令人滿意的資產品質。中華信評持續評估認為，以台北富邦銀在**富邦金融控股股份有限公司**（富邦金控）集團整體信用結構中占有具體的地位與貢獻度來看，台北富邦銀未來仍將會是富邦金控集團的核心成員。

### 評等上調情境

中華信評認為，未來兩年台北富邦銀的評等獲得調升的可能性不高。

### 評等下調情境

中華信評亦認為，未來兩年台北富邦銀的評等遭調降的可能性不高。

新聞稿：繼標普全球評級採取主權評等行動後，中華信評調升合庫銀行的評等並確認數家台灣金融機構的評等；評等展望「穩定」

## 玉山商業銀行

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，玉山商業銀行股份有限公司（玉山銀）在面臨財務壓力時獲得政府支持的可能性略高。中華信評亦預期，玉山銀應可在其採取的審慎資本政策支應下，於未來兩年期間維持強等級的資本水準，並將其風險調整後資本（risk-adjusted capital；簡稱RAC）比維持在 10% 以上的水準。中華信評同時預期，雖然玉山銀近幾年來的業務成長幅度高於業界平均水準，但該行應能繼續維持穩健的資產品質與獲利能力。此外，中華信評認為，玉山銀將會繼續在其母公司玉山金融控股股份有限公司（玉山金控）集團的整體風險結構中扮演具主導性的角色。

### 評等上調情境

中華信評認為，未來兩年玉山銀的評等獲得調升的可能性不高。

### 評等下調情境

中華信評亦認為，未來兩年玉山銀的評等遭調降的可能性不高。

## 臺銀綜合證券

臺銀綜合證券股份有限公司（臺銀證券）「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，未來一至二年該公司應可維持其在母集團臺灣金融控股股份有限公司（臺灣金控）中的高度策略性地位。因此，臺銀證券的評等變動方向將與臺灣金控集團的集團信用結構調整方向一致，而臺灣金控集團的集團信用結構則與臺灣金控集團旗下銀行子公司臺灣銀行股份有限公司（臺灣銀行）的信用結構高度相關，因為臺灣銀行在該金控集團的整體信用結構中扮演主導性的角色。中華信評認為，未來兩年，臺灣政府應會在必要時為臺灣銀行提供充分且即時的特別支援；且若需要，該支援應可流向臺銀證券。

### 評等下調情境

若臺銀證券對臺灣金控集團的重要性在未來一至二年中明顯降低，則中華信評可能會調降該公司的評等。可能導致前述評等調降的情況為：臺銀證券的營運績效表現持續轉弱，或是該公司的市場地位明顯弱化。

## 臺銀人壽

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，在臺灣金控集團的銀行保險策略下，臺銀人壽保險股份有限公司（臺銀人壽）在臺灣金控集團中擁有的核心成員地位在未來兩年間將得以繼續維持。因此，臺銀人壽的評等變動方向將與臺灣金控集團獲支持之集團信用結構的變動方向一致。同時，「穩定」的評等展望係反映：臺灣銀行將持續在該金控集團的整體信用結構中扮演主導性的角色。中華信評認為，未來兩年，臺灣政府應會在必要時為臺灣銀行提供充分且即時的特別支援；且若需要，該支援應可流向臺銀人壽。

### 評等下調情境

中華信評評估認為，未來兩年臺銀人壽的評等遭調降的可能性不高。

新聞稿：繼標普全球評級採取主權評等行動後，中華信評調升合庫銀行的評等並確認數家台灣金融機構的評等；評等展望「穩定」

## 相關準則與研究

### 相關準則

- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions - December 09, 2021
- Criteria | Financial Institutions | General: Financial Institutions Rating Methodology - December 09, 2021
- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology - July 20, 2017
- Criteria | Insurance | General: Insurers Rating Methodology - July 01, 2019
- Criteria | Insurance | General: Refined Methodology And Assumptions For Analyzing Insurer Capital Adequacy Using The Risk-Based Insurance Capital Model - June 07, 2010
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021
- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Hybrid Capital: Methodology And Assumptions - March 02, 2022
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings - April 07, 2017
- General Criteria: Methodology For National And Regional Scale Credit Ratings - June 25, 2018
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011
- General Criteria: Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions - March 25, 2015
- TRC Financial Services Issue Credit Rating Criteria - July 31, 2019

### 相關研究

- 中華信評信用評等等級定義 - August 10, 2020
- Research Update: Taiwan Ratings Raised To 'AA+/A-1+' On Strong Economic Performance; Outlook Stable, www.capitaliq.com - April 29, 2022

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

## 評等表

### 評等調升

	評等行動後	評等行動前
<b>合作金庫商業銀行股份有限公司</b>		
發行體信用評等	twAAA/穩定/twA-1+	twAA+/正向/twA-1+
無擔保次順位金融債券債務發行信用評等	twAA+	twAA

### 評等確認

#### 臺灣銀行股份有限公司

發行體信用評等	twAAA/穩定/twA-1+
無擔保次順位金融債券債務發行信用評等	twAA+

#### 全國農業金庫股份有限公司

發行體信用評等	twAAA/穩定/twA-1+
無擔保次順位金融債券債務發行信用評等	twAA+

#### 彰化商業銀行股份有限公司

發行體信用評等	twAA+/穩定/twA-1+
無擔保次順位金融債券債務發行信用評等	twA+

# 新聞稿：繼標普全球評級採取主權評等行動後，中華信評調升合庫銀行的評等並確認數家台灣金融機構的評等；評等展望「穩定」

## 第一商業銀行股份有限公司

發行體信用評等	twAA+/穩定/twA-1+
無擔保次順位金融債券債務發行信用評等	twAA
無擔保次順位金融債券債務發行信用評等	twA+

## 華南商業銀行股份有限公司

發行體信用評等	twAA+/穩定/twA-1+
無擔保次順位金融債券債務發行信用評等	twAA
無擔保次順位金融債券債務發行信用評等	twA+

## 國泰世華商業銀行股份有限公司

發行體信用評等	twAA+/穩定/twA-1+
無擔保次順位金融債券債務發行信用評等	twAA
無擔保次順位金融債券債務發行信用評等	twAA-
無擔保次順位金融債券債務發行信用評等	twA

## 台北富邦商業銀行股份有限公司

發行體信用評等	twAA+/穩定/twA-1+
無擔保次順位金融債券債務發行信用評等	twAA
無擔保次順位金融債券債務發行信用評等	twAA-

## 玉山商業銀行股份有限公司

發行體信用評等	twAA+/穩定/twA-1+
無擔保次順位金融債券債務發行信用評等	twAA
無擔保次順位金融債券債務發行信用評等	twA+

## 臺銀人壽保險股份有限公司

發行體信用評等	twAAA/穩定
財務實力評等	twAAA/穩定

## 臺銀綜合證券股份有限公司

發行體信用評等	twAAA/穩定/twA-1+
---------	-----------------

## 合作金庫商業銀行股份有限公司

無擔保次順位金融債券債務發行信用評等	twA+
--------------------	------

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](http://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](http://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](http://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：繼標普全球評級採取主權評等行動後，中華信評調升合庫銀行的評等並確認數家台灣金融機構的評等；評等展望「穩定」

著作權 © 2022 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、時效性或是否可利用率。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，不保證適宜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。評等相關出版物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離，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](http://www.taiwanratings.com)（免費）與 [rrs.taiwanratings.com.tw](http://rrs.taiwanratings.com.tw)（訂閱），並可透過其它方式，包括中華信評出版物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。