

新聞稿：

台新金控及其主要子公司的評等在合併案公告後置入信用觀察名單

August 27, 2024

摘要

- 台新金控宣布以 100% 換股方式與新光金控合併。
- 中華信評評估認為，新光金控的信用結構弱於台新金控。前述合併案完成後可能會使台新金控的集團信用結構面臨壓力。
- 由於台新金控、台新人壽與台新大安租賃評等的變動方向將與台新金控的集團信用結構評估結果一致，因此中華信評將前述評等置入「信用觀察負向」名單。
- 同時，中華信評已將台新銀行的評等置入「信用觀察發展中」名單，因為中華信評認為，該行的評等變動方向可能為正向、維持不變或負向，端視合併案的執行結果而定。由於合併後台新銀行的國內存款市占率將較具一定規模，中華信評在評估該行的評等時亦將合併後因系統重要性可獲得的潛在政府支持納入考量。
- 在中華信評對合併後續過程以及合併後集團未來的業務策略、財務管理與營運整合的執行情況有更清晰的了解後，將會解除台新金控及其子公司評等的信用觀察狀態。

主辦分析師

范維華

台北

+886-2-2175-6818

eunice.fan

@taiwanratings.com.tw

eunice.fan

@spglobal.com

第二聯絡人

藍于涵

台北

+886-2-2175-6810

yuhan.lan

@taiwanratings.com.tw

yuhan.lan

@spglobal.com

評等行動

中華信用評等公司（中華信評）今天將**台新金融控股股份有限公司**（台新金控）、**台新人壽保險股份有限公司**與**台新大安租賃股份有限公司**的長期與短期發行體信用評等置入「信用觀察負向」名單。

同時，中華信評將**台新國際商業銀行股份有限公司**（台新銀行）的長期發行體信用評等置入「信用觀察發展中」名單。

評等理由

合併案可能會使台新金控合併後的集團信用結構面臨壓力。中華信評評估認為，新光金融控股股份有限公司（新光金控；twA/信用觀察發展中/twA-1）集團的財務結構較台新金控集團的財務結構為弱。以擬制性基礎來看，新光金控集團在合併後集團資產與資本中的占比為 55%至 60%，將對其合併信用結構產生一定程度的影響。

中華信評亦認為，由於台新金控集團與新光金控集團皆頗具規模且營運事業體眾多，台新金控可能需要額外資源來管理合併後的整合工作。不過，中華信評認為，兩大金控合併將提升合併後集團的市場排名，且主要銀行、壽險與證券子公司的市占率將顯著提升。然而，合併後仍須一段時間的有效整合方能發揮合併所產生的綜效。

合併計畫仍有待股東會與主管機關核准。台新金控集團近日宣布，將與新光金控集團以 100%換股方式合併。台新金控將發行新普通股以交換新光金控現有普通股（新光金控對台新金控的換股比率為 1:0.6022）。台新金控亦將發行特別股交換新光金控的特別股。該合併交易已在兩家金控集團於 2024 年 8 月 22 日舉行的董事會會議中獲得通過，但仍需取得各自股東大會與國內金融主管機關核准。若合併交易完成，台新金控將為存續公司，並更名為「台新新光金融控股有限公司」。

由於台新金控、台新人壽與台新大安租賃的評等變動方向將與台新金控的集團信用結構評估結果一致，因此中華信評將前述評等置入「信用觀察負向」名單。同時，中華信評已將台新銀行的評等置入「信用觀察發展中」名單，因為中華信評認為，該行的評等變動方向可能為正向、維持不變或負向，視合併案的執行結果而定。由於合併後台新銀行的國內存款市占率將具一定規模（中華信評評估認為可能達到 5%至 6%），因此合併後該行的評等可能會因潛在的政府支持而受惠。不過，台新銀行的評等變動方向仍將取決於合併案的執行情況而定。

信用觀察

中華信評預期，在對合併後續過程以及合併後集團擬定的業務策略、財務管理與營運整合方面的細節有更清晰的了解後，將會解除台新金控及其子公司評等的信用觀察狀態。

若該合併案因未能取得股東會或主管機關核准而未能實現，則中華信評可能會解除台新金控及其子公司評等的信用觀察狀態並確認評等。若台新金控集團在合併後能夠維持其合併信用結構，同時有效管理合併後壽險部門的資本需求情況，則中華信評亦可能解除台新金控及其子公司評等的信用觀察狀態並確認評等。在評等獲確認的情境下，中華信評會將台新金控、台新銀行與台新人壽的評等展望調整為「穩定」，台新大安租賃的評等展望則調回「負向」，以反映其合併基礎的資本水準所面臨之壓力。

若中華信評評估認為，與財務結構較弱的新光金控集團合併導致台新金控集團合併後的集團信用結構遭削弱，則中華信評可能會調降台新金控、台新人壽與台新大安租賃的評等。若合併案得以實現，但合併後的銀行事業體未能將其存款市占率維持在中華信評的預測範圍內，則中華信評可能會調降台新銀行的評等。

若合併案得以實現，且中華信評評估認為，合併後的銀行事業體規模明顯擴大並於台灣的銀行業中具系統重要性，則中華信評可能會反映一定程度的政府支持而調升台新銀行的評等。

相關準則與研究

相關準則

- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology - April 30, 2024
- General Criteria: Hybrid Capital: Methodology And Assumptions - March 02, 2022
- 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
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings - April 07, 2017
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021
- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019

新聞稿：台新金控及其主要子公司的評等於合併案公告後置入信用觀察名單

- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology - June 08, 2023
- Criteria | Insurance | General: Insurer Risk-Based Capital Adequacy--Methodology And Assumptions - November 15, 2023

相關研究

- 中華信評信用評等等級定義 - Nov. 11, 2021

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

評等表

信用觀察行動

	信用觀察行動後	信用觀察行動前
台新金融控股股份有限公司		
發行體信用評等	twA+/信用觀察負向/twA-1	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-/信用觀察發展中/twA-1+	twAA-/穩定/twA-1+
台新人壽保險股份有限公司		
發行體信用評等	twAA-/信用觀察負向	twAA-/穩定
財務實力評等	twAA-/信用觀察負向	twAA-/穩定
台新大安租賃股份有限公司		
發行體信用評等	twA+/信用觀察負向/twA-1	twA+/負向/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佈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。)

著作權 © 2024 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。