

新聞稿：

因集團信用結構強化，開發金控與子公司評等獲調升；展望「穩定」

May 26, 2021

摘要

- 中華信評認為，開發金控集團收購中國人壽絕對多數股份之舉已使中國人壽成為開發金控旗下的核心子公司，同時亦為集團信用結構的主要貢獻者。
- 中華信評亦認為，中國人壽的信用結構已因資本水準改善至足以吸收潛在的市場波動與外匯風險的程度而趨於穩定。
- 由於中華信評評估認為，開發金控集團的信用結構已有所強化，中華信評因此調升開發金控及其子公司的發行體信用評等。
- 「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，未來一至二年，中國人壽的整體信用結構將因其令人滿意的資本與獲利能力而維持穩定。

評等行動

2021年5月26日，中華信評調升其對**中華開發金融控股股份有限公司**（開發金控）與其子公司的發行體信用評等，以及前述公司發行之受評債券的債務發行信用評等（參閱評等表）。

評等理由

評等調升的行動亦反映：中華信評認為，開發金控集團的信用結構已在該集團收購財務實力較強的**中國人壽保險股份有限公司**（中國人壽）絕對多數股權後獲得提升。

中華信評將該壽險公司視為開發金控集團旗下的核心營運事業體以及集團信用結構中主要的貢獻者。截至2021年3月底止，中國人壽在該金控集團合併資產中的占比為逾65%、在淨值中的占比為54%，且對獲利的貢獻占比為逾50%。中華信評認為，中國人壽令人滿意的營運紀錄已強化了該金控集團的營運地位以及營收分散性。中華信評認為，企業價值的連結、潛在的資源共享、以及中國人壽與其他集團成員之間的跨售活動均將隨時間而提升，可望使該金控集團繳出與國內其他以保險事業為主體之金控集團平均水準相當的營運績效。

開發金控集團的信用實力已在收購中國人壽後獲得提升，同時應可在未來兩年逐漸降低該金控集團的財務槓桿。另外中國人壽的信用結構應因其資本水準改善至足以吸收潛在市場波動與外匯風險的程度而維持穩定。

主辦分析師

藍于涵

台北

+886-2-2175-6810

yuhan.lan

@spglobal.com

yuhan.lan

@taiwanratings.com.tw

楊凱傑

台北

+886-2-2175-6816

jack.yang

@taiwanratings.com.tw

jack.yang

@spglobal.com

周怡華

台北

+886-2-2175-6822

eva.chou

@taiwanratings.com.tw

eva.chou

@spglobal.com

新聞稿：因集團信用結構強化，開發金控與子公司評等獲調升；展望「穩定」

開發金控集團係以自有資金，債券發行與銀行借款作為本次收購的資金來源。一如中華信評在前述收購後所預期，截至 2021 年 3 月底止，該金控集團的雙重槓桿比已增至 121%。不過，在該金控集團運用於 2021 年 1 月出售其辦公大樓的收入清償部分借款後，前述比率可望降低。而前述出售資產之舉為該金控集團帶來的獲利約為新台幣 80 億元。此外，中華信評認為，該金控集團旗下兩家主要營運事業體—**凱基商業銀行股份有限公司**與**凱基證券股份有限公司**將維持強健的資本水準。未來一至二年，前述事業體應不需要由母集團對其進行現金增資。

以全球評等等級來看，該金控公司的長期評等較其核心子公司的長期評等低一個級距，此係反映：該金控公司債權人的求償順位較其營運子公司債權人的求償順位為低。同時，開發金控集團直接掌控包括銀行與證券公司在內的數個營運事業，而該些事業對該金控集團合併股權的貢獻占比超過四成以上。由於國內法規對於集團成員之間或是保險事業與控股公司之間在現金流動上的限制較少，因此中華信評僅將開發金控的評等結果自集團之信用結構下調一個級距。

評等展望

開發金控與其子公司的「穩定」評等展望係反映：中華信評認為，身為核心營運事業體的中國人壽將主導整體集團的信用結構。基於此，各集團事業體的評等變動方向將與中國人壽的評等變動方向一致。

前述的評等展望亦反映：中華信評認為，未來一至二年，中國人壽的整體信用結構將因其令人滿意的資本與獲利能力而維持穩定。與此同時，中華信評認為，該金控集團將可在同一期間內繳出平均水準的營運績效表現，且其子公司將可維持其目前的資本水準。

評等下調情境

若中華信評調降中國人壽的評等，則中華信評可能會調降開發金控與其子公司的評等。若開發金控集團的營運績效表現明顯弱於國內受評等級相近的金控集團同業，則中華信評亦可能會調降開發金控與其子公司的評等。

評等上調情境

中華信評認為，未來一至二年開發金控集團與其子公司之評等獲得調升的可能性相對較低。

相關準則與研究

相關準則

- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology - July 20, 2017
- Criteria | Financial Institutions | General: Nonbank Financial Institutions Rating Methodology - December 09, 2014
- 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

新聞稿：因集團信用結構強化，開發金控與子公司評等獲調升；展望「穩定」

- 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: Hybrid Capital: Methodology And Assumptions - July 01, 2019
- 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

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。)

評等表

評等調升

	評等行動後	評等行動前
中華開發金融控股股份有限公司		
發行體信用評等	twAA-/穩定/twA-1+	twA+/正向/twA-1
無擔保次順位公司債債務發行信用評等	twA	twA-
凱基商業銀行股份有限公司		
發行體信用評等	twAA/穩定/twA-1+	twAA-/正向/twA-1+
無擔保普通公司債債務發行信用評等	twAA	twAA-
凱基證券股份有限公司		
發行體信用評等	twAA/穩定/twA-1+	twAA-/正向/twA-1+
華開租賃股份有限公司		
發行體信用評等	twA+/穩定/twA-1	twA/正向/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。)

Copyright © by Taiwan Ratings Corp. All rights reserved.

新聞稿：因集團信用結構強化，開發金控與子公司評等獲調升；展望「穩定」

著作權 © 2021 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况下，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况並不承擔任何責任，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。