



營業報告書

澳洲商惠譽國際信用評等股份有限公司台灣分公司

114年12月31日

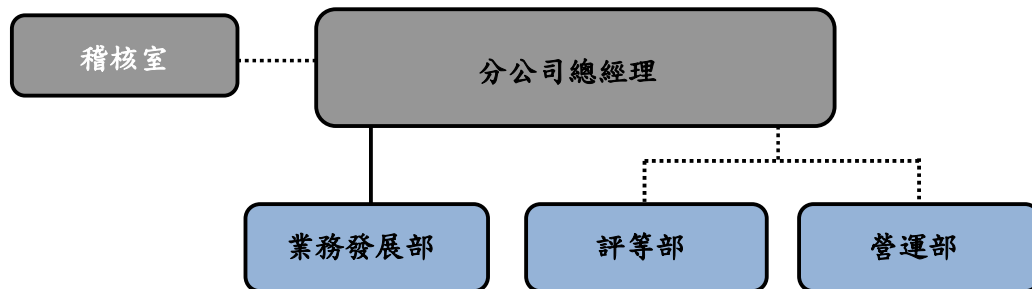
一、公司簡介

惠譽集團是領導全球的金融資訊服務者，由惠譽國際信用評等公司(Fitch Ratings, 惠譽)，Fitch Solutions 和 Fitch Learning 所組成。股東為赫斯特公司(Hearst Corporation)，雙總部設在倫敦和紐約。

惠譽是信用評等、評論與研究報告之領先者。致力於透過獨立、具前瞻性的信用意見提供超越評等之價值，且憑藉豐富的區域市場經驗與信用市場之專業知識提供全球觀點。

惠譽台灣分公司於 91 年 10 月 29 日認許設立，92 年 2 月 18 日取得信用評等事業分支機構營業執照。103 年 7 月經濟部核准惠譽信評台灣分公司之總公司由英商惠譽變更為澳洲商惠譽，並於 103 年 8 月經金管會核准換發營業執照。

惠譽台灣分公司之組織系統如下：



- 依「證券暨期貨市場各服務事業建立內部控制制度處理準則」第 38 條規定，外國事業在中華民國境內分支機構者，規定應由董事會或監察人處理之事項，得由該外國事業董事會授權之在中華民國境內分支機構負責人處理。

二、營運概況

- (一) 評等準則(方針、方法、模型及假設) 與前一年度變動內容及評等之影響：請參閱【附件一】。
- (二) 本分公司 114 年度並無委外作業。
- (三) 前一年度已公布之信用評等結果及信用評等異動資訊：請參閱【附件二】。
- (四) 近十年違約等級比率與評等變動矩陣分析：請參閱【附件三】。
- (五) 本分公司 114 年度並無客戶及其關係企業合併對年營業收入貢獻超過 10%之情形。

三、財務概況

114 年度信用評等收入占總營業收入比例、信用評等服務以外其他營業收入占總營業收入比例：
信用評等收入占總營業收入 100%。

四、財務狀況及經營結果之檢討分析

(一) 營業收入

營業收入總額較去年(民國 113 年)增加 28%，主要是評等業務量增加。

(二) 營業費用

營業費用較去年(民國 113 年)增加 13%，主要是因為費用支出增長。

(三) 營業淨利

營業淨利較去年(民國 113 年)增加 40%。

(四) 本年度稅後淨利

較民國 113 年淨收入增加 40%。

五、風險管理事項

包括惠譽台灣分公司在內之惠譽集團，已制定風險管理架構，以積極辨識、評估並管理各項風險，確保本集團達成其策略目標，同時維護其資產安全及聲譽。

該風險管理架構適用於本集團所有董事、高階主管及員工。針對惠譽特定營運領域（例如資訊科技）所制定之更為細緻之風險管理程序，應遵循該架構之整體指導原則。

主要風險管理包含

■ 確保評等質量以降低信譽風險

惠譽董事會(Fitch Ratings Ltd and Fitch Ratings, Inc.)與首席風險及信用評等管理主管(Chief Risk & Credit Officer)、首席評等方法管理主管(Chief Criteria Officer)及高級分析管理主管(senior analytical management staff)定期召開會議，討論主要評等趨勢與驅動因子，包括宏觀經濟因素，評等方法改變和評等變動與違約等數據。這些報告與相關討論提供獨立董事全方位評估整體評等作業內部品質控制系統之效能。

■ 合規風險及法律風險

- 合規小組負責就每個惠譽營運地區的信用評等法規提供建議、支持和監督合規情況，以及遵循惠譽行為準則中規定的要求。合規小組透過其各項職能支持、監控和報告對惠譽信用評等法規及以上政策的合規情況，並透過分析經由惠譽的 Ethics Hotline 和內部事件報告系統所取得的資訊以履行其職責。
- 合規小組由首席合規主管（Global Chief Compliance Officer）領導，其同時向惠譽集團總法律顧問及 Fitch Ratings, Inc. 董事會之獨立董事報告。
- 董事會覆核 (1) 高級管理人員的報告，以審查惠譽人員行為準則與政策的有效性；(2) 首席合規主管的評估報告，以審查預防利益衝突相關之政策與訓練計劃之完整與有效性。
- 法務部門負責處理涉及法律問題的事宜。

■ 作業風險

惠譽作業風險監督政策、程序和控管措施以管理作業操作損失的相關風險，包括以下項目：

- 銷售、合約和財務風險
- 合規和法規風險
- 人員風險
- 資訊科技與網路安全風險
- 持續作業營運和災難損害復原風險
- 行銷和通訊風險
- 評等流程風險
- 供應商管理風險
- 資料治理與資料保護風險
- 詐欺風險

惠譽評等已設立營運風險論壇(Operational Risk Forum)，以管理並監控惠譽評等業務範圍內之營運風險；該論壇每年向董事會提報，並按季向董事會提供重點摘要更新。論壇成員由惠譽評等相關之高階管理人員組成，並每季召開會議，以監控多項營運風險類別之風險概況。另每年辦理一次風險與控制自我評估之營運風險評估，並提報董事會。

六、訴訟或非訟事件：無。

七、特別記載事項：無。

【附件一】

惠譽的評等準則闡述前瞻性的評等方法、方針與假設，說明分析重點及分析受限範圍。

評等準則分為三種級別：

- **主要評等準則(Master Criteria)**：依產業類別訂定的評等方法。
- **跨產業評等準則(Cross-Sector Criteria)**：適用多個產業或領域的評等方法。
- **特定產業評等準則(Sector-Specific Criteria)**：對特定產業類別的評等方法，及針對特定信用因素。

惠譽信評台灣分公司適用的評等準則如下表：

產業 Sector	評等準則報告 Criteria Title	準則級別 Criteria Type	最近修訂日期 Publication Date	主要修訂內容 Major Revision	對台灣國內 評等影響 Ratings Impact upon Taiwan ratings
企業 Corporates	企業混合型資本證券考量與級別調整準則 Corporate Hybrids Treatment and Notching Criteria	跨產業評等準則 Cross-Sector	8-Apr-2025	無	無
企業 Corporates	企業評等準則 Corporate Rating Criteria	主要評等準則 Master	27-Jun-2025	惠譽引入了更為細緻的分析框架，用以界定在企業將既有或新設合資企業（JV）的少數股權出售予金融贊助者（FS）的交易中，少數股權應被視為「債務」或「權益」的處理方式。 本次變更涉及對惠譽在此類情況下判定少數股權處理方式時所考量之關鍵因素的說明。 惠譽亦將原先允許政府相關實體（GREs）的「財務彈性」評估可高於其「流動性」與「利息保障倍數」評估中點的規定，延伸適用至其子公司。	無
企業 Corporates	企業債權回收評等和工具評級準則 Corporates Recovery Ratings and Instrument Ratings Criteria	特定產業評等準則 Sector-Specific	02-Aug-2024	無改變	無

產業 Sector	評等準則報告 Criteria Title	準則級別 Criteria Type	最近修訂日期 Publication Date	主要修訂內容 Major Revision	對台灣國內 評等影響 Ratings Impact upon Taiwan ratings
企業 Corporates	企業評等準則附錄：產業評等導航 Sector Navigators - Addendum to the Corporate Rating Criteria	主要評等準則 Master	27-Jun-2025	惠譽推出一項新的「產業導覽」(Sector Navigator)，名為「運輸與物流」(Transportation & Logistics)，反映惠譽對運輸與物流公司之評等建構方式。 惠譽為無線通訊鐵塔(Wireless Towers)推出新的產業導覽。 惠譽將建材(Building Materials)、美國住宅建商(US Homebuilders)、鋼鐵(Steel)以及煉油與成品油行銷(Oil Refining & Marketing)等產業導覽中的子因素描述範圍擴增一個等級至「a」，亦將食品零售(Food Retail)與非食品零售(Non-Food Retail)產業的子因素描述範圍擴增一個等級至「aa」。 惠譽在製藥(Pharmaceuticals)產業新增若干子因素，並更新部分子因素定義。 惠譽自亞太區不動產／房地產投資信託(APAC Property/Real Estate Investment Trusts, REITs)產業導覽中移除「租賃與利率風險之匹配」(Matching of Lease and Interest Rate Risk)及「階梯式債務到期結構」(Laddered Debt Maturity Profile)子因素，並自中游(Midstream)產業導覽中移除「配息覆蓋」(Distribution Coverage)子因素。	無

產業 Sector	評等準則報告 Criteria Title	準則級別 Criteria Type	最近修訂日期 Publication Date	主要修訂內容 Major Revision	對台灣國內 評等影響 Ratings Impact upon Taiwan ratings
企業/金融機構/全球基礎建設 Corporates; Financial Institutions; Global Infrastructure Group	特定國家回收評等準則 Country-Specific Treatment of Recovery Ratings Criteria	跨產業評等準則 Cross-Sector	3-Mar-2023	無改變	無
企業/金融機構/公共財政/ 全球基礎建設 Corporates; Financial Institutions; Public Finance; Global Infrastructure Group	母子公司關聯評等準則 Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria	跨產業評等準則 Cross-Sector	27-Jun-2025	無	無
企業/金融機構/公共財政/全球基 礎建設/結構融資 Corporates; Financial Institutions; Public Finance; Global Infrastructure Group; Structured Finance	國內評等準則 National Scale Rating Criteria	跨產業評等準則 Cross-Sector	22-Dec-2020	無改變	無
企業/公共財政/全球基礎建設 Corporates; Public Finance; Global Infrastructure Group	政府相關企業評等準則 Government-Related Entities Rating Criteria	跨產業評等準則 Cross-Sector	18-Jul-2025	無	無
金融機構 Financial Institutions	銀行評等準則 Bank Rating Criteria	主要評等準則 Master	21-Mar-2025	無	無
金融機構 Financial Institutions	保險評等準則 Insurance Rating Criteria	主要評等準則 Master	4-Mar-2024	無改變	無

產業 Sector	評等準則報告 Criteria Title	準則級別 Criteria Type	最近修訂日期 Publication Date	主要修訂內容 Major Revision	對台灣國內 評等影響 Ratings Impact upon Taiwan ratings
金融機構 Financial Institutions	非銀行金融機構評等準則 Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria	主要評等準則 Master	31-Jan-2025	無	無
全球基礎建設 Global Infrastructure Group	基礎建設及項目融資評等準則 Infrastructure & Project Finance Rating Criteria	主要評等準則 Master	14-Nov-2025	本次準則更新引入「氣候脆弱性訊號」 (Climate Vulnerability Signals, Climate.VS) 作為篩選工具，以提升惠譽一致性識別全球基礎建設與項目融資信用評等中，對氣候相關風險具有較高潛在曝險者的能力。	無
國際公共財政 International Public Finance	公共政策營收支持企業評等準則 Public Policy Revenue-Supported Entities Rating Criteria	主要評等準則 Master	12-Jan-2024	無改變	無
公共財政/全球基礎建設 Public Finance; Global Infrastructure Group	交通運輸基礎建設評等準則 Transportation Infrastructure Rating Criteria	特定產業評等準則 Sector Specific	7-Jan-2025	無	無

【附件二】

惠譽信評台灣分公司公布之信用評等結果及信用評等異動資訊，可查詢惠譽台灣網站
(<https://www.fitchratings.com/zh-tw/region/taiwan-china>)。



前一年度(民國 113 年)已公布之信用評等結果及信用評等異動資訊

產業類別	國內評等	調升	調降	不變	違約	撤銷
	件數	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
金融機構 ^a	62	7	-	90	-	3
企業	10	-	10	90	-	-

^a 金融機構包含銀行、金控、票券、證券、保險及租賃公司。

產業類別	國內評等	調升	調降	不變	違約	撤銷
	件數	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
國際公共財政	1	-	-	100	-	-

評等別	國內評等	調升	調降	不變	違約	撤銷
	件數	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
基金評等 ^b (Fund Rating)	15	-	-	100	-	-

^b 本國基金信用品質評等。

注釋：所有評等變動均在於級別程度(+,-)及與上一年度比較;只適用於已發佈國內評等。

【附件三】國內發行人評等^c近十年變動與違約(D(twn))比率

一年變動與違約比率: 2025 年序列

	AAA(twn)	AA(twn)	A(twn)	BBB(twn)	BB(twn)	B(twn)	CCC(twn)to C(twn)	D(twn)	WD(twn) ^d
AAA(twn)	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA(twn)	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A(twn)	0.00%	2.78%	94.44%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.78%
BBB(twn)	0.00%	0.00%	0.00%	80.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20.00%
BB(twn)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
B(twn)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CCC(twn) to C(twn)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

三年變動與違約比率: 2023 年序列

	AAA(twn)	AA(twn)	A(twn)	BBB(twn)	BB(twn)	B(twn)	CCC(twn)to C(twn)	D(twn)	WD(twn) ^d
AAA(twn)	100%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA(twn)	0.00%	86.96%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.04%
A(twn)	0.00%	3.23%	93.54%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.23%
BBB(twn)	0.00%	0.00%	0.00%	75.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	25.00%
BB(twn)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
B(twn)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CCC(twn) to C(twn)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

五年變動與違約比率: 2021 年序列

	AAA(twn)	AA(twn)	A(twn)	BBB(twn)	BB(twn)	B(twn)	CCC(twn)to C(twn)	D(twn)	WD(twn) ^d
AAA(twn)	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA(twn)	0.00%	89.47%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.53%
A(twn)	0.00%	6.06%	84.85%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	9.09%
BBB(twn)	0.00%	0.00%	0.00%	75.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	25.00%
BB(twn)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
B(twn)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CCC(twn) to C(twn)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

十年變動與違約比率: 2016 年序列

	AAA(twn)	AA(twn)	A(twn)	BBB(twn)	BB(twn)	B(twn)	CCC(twn)to C(twn)	D(twn)	WD(twn) ^d
AAA(twn)	40.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	60.00%
AA(twn)	0.00%	62.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	37.50%
A(twn)	0.00%	14.29%	71.42%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14.29%
BBB(twn)	0.00%	0.00%	0.00%	60%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	40%
BB(twn)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
B(twn)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CCC(twn) to C(twn)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

^c 國內發行人評等包括金融機構及非金融企業。

^d WD(twn) : 撤銷評等