

# 台灣企業信用風險指標(*TCRI*) 說明

**1、*TCRI* 範圍**

**2、*TCRI* 之方法及程序**

**(Taiwan Corporate Credit Risk Index)**

---

台灣經濟新報

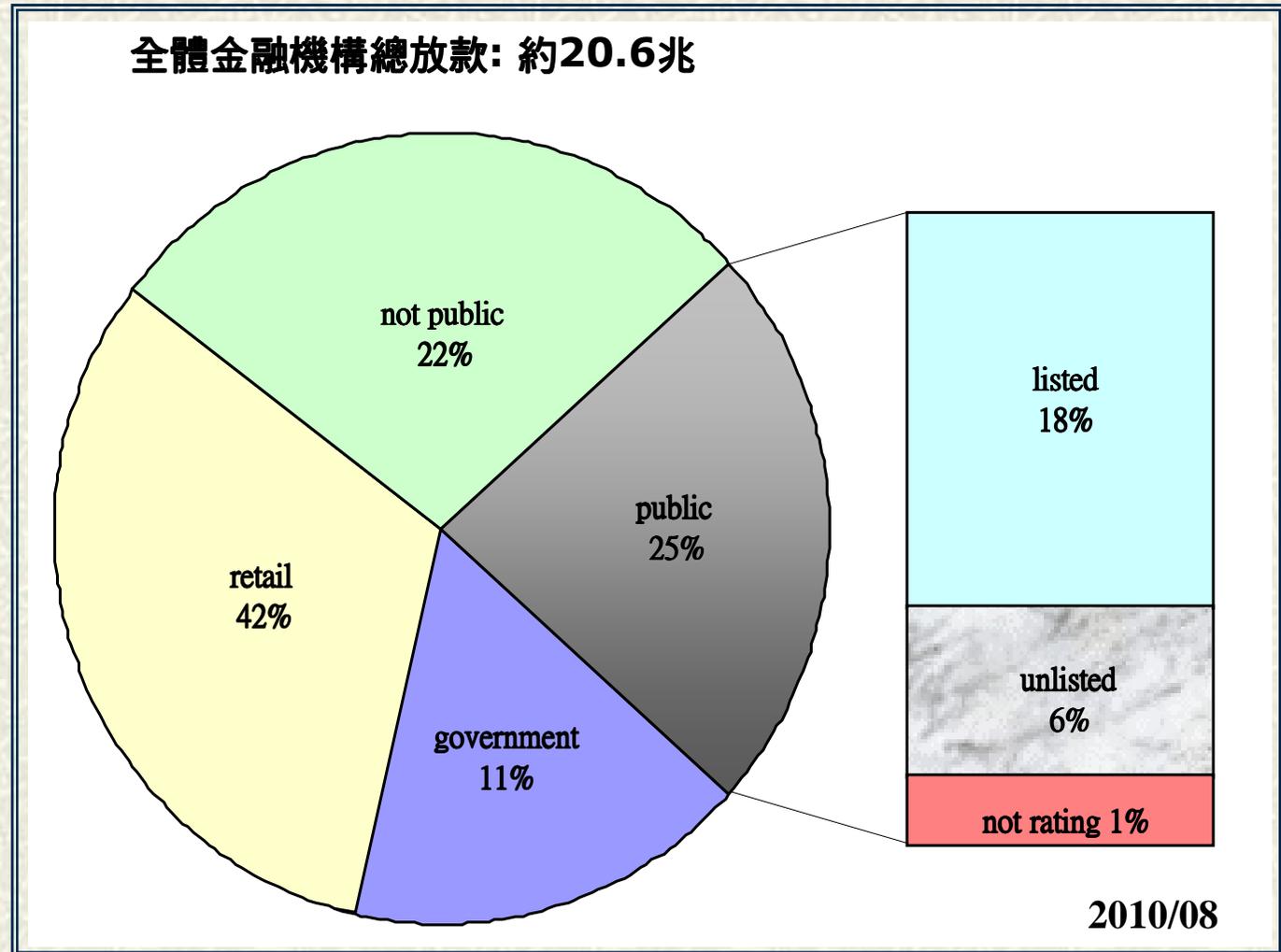
**TEJ**  
.com.tw  
資料庫 DATA BANK



報告人：台灣經濟新報 (TEJ)

# 證券體系資訊範圍

- 公開發行公司約2000家(90年後大量撤銷公開發行)
- 總借款約占總放款額的25%
- 為公司債發行主體，占99%以上
- **TCRI評等範圍**  
公開發行公司，不含金融、證券、投資、建經仲介、及媒體  
Unsolicited

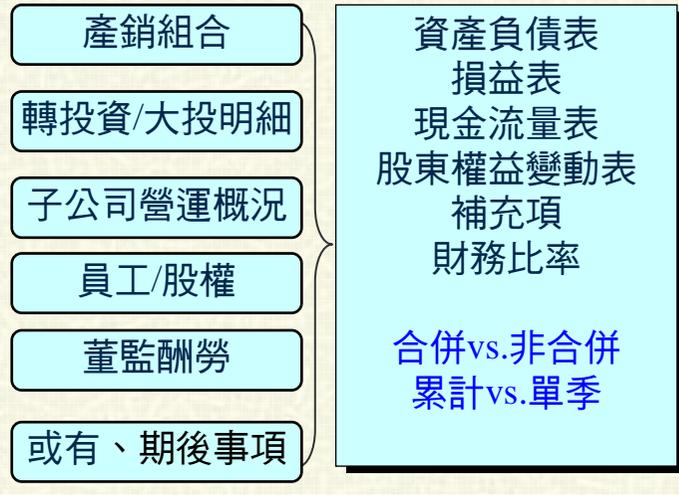


# 評等依據：證券體系之資訊

公開、較完整、可驗證、尚及時  
免受公司引導

## 【企業營運狀況】

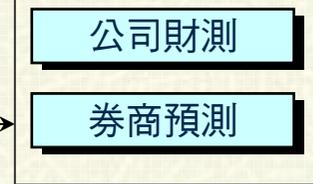
### 【過去績效：財務報表、年報】



### 【空窗期交易】



### 【前景】



長短期借款明細

募資：增減資/股息/私募、庫藏股、債券(CB、ECB)、GDR、ADR

## 【市場表現】

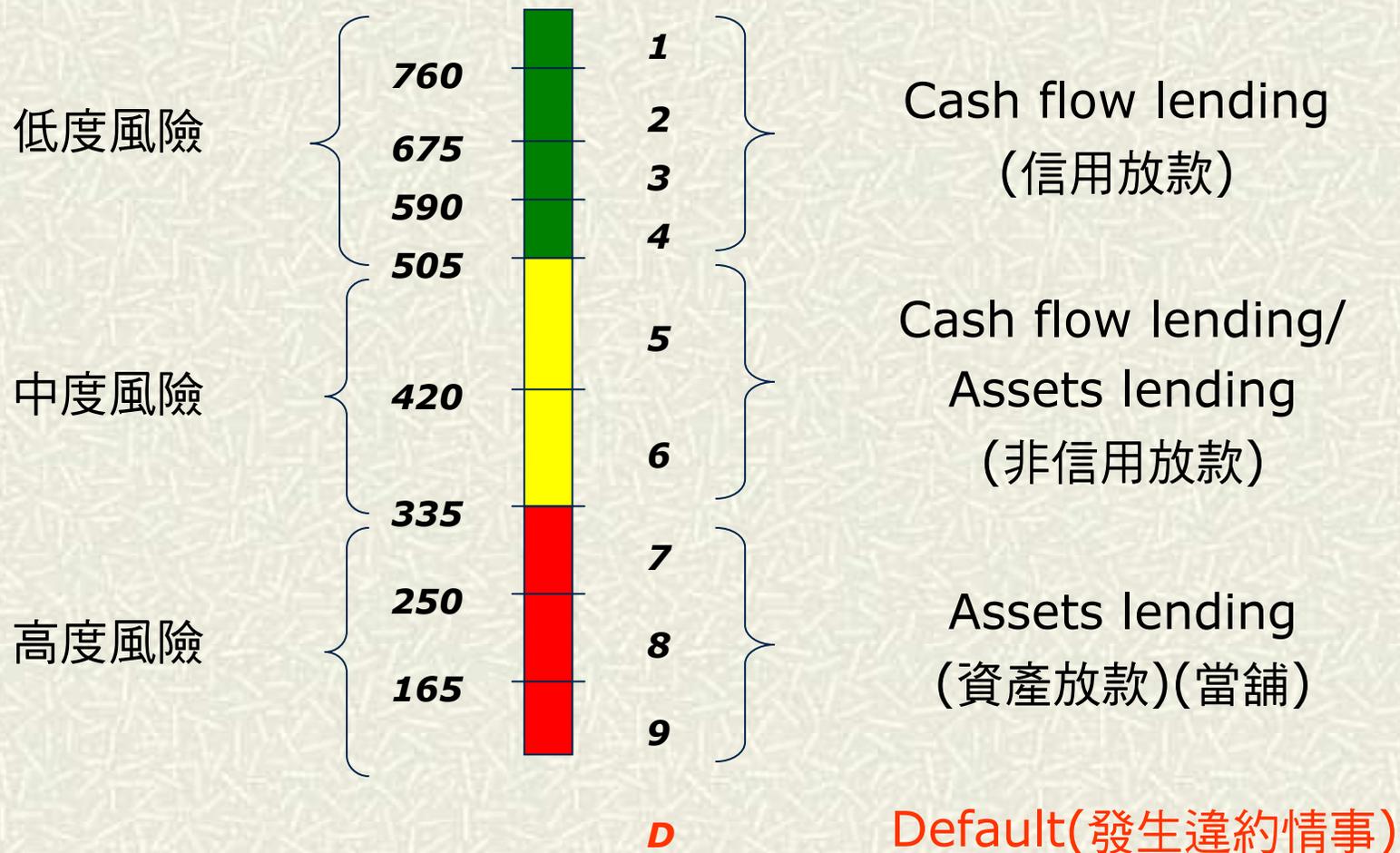


## 【市場參與者看法】



# TCRI等級意義

[風險別] [綜合評分] [TCRI] [搭配放款別]



# TCRI違約定義：5+2+2

## ■ 核心違約事件

1. 跳票 : 對供應商違約
2. 借款逾期、紓困 : 對出借人違約
3. 重整 : 暫停債權人行使權利，全面違約
4. 破產、倒閉 : 全面違約
5. 接管 : 政府隱性支持，形式未違約，實質違約(銀行特有)

## ■ 依經驗判定

6. 全額下市 : 因報告造假 【 C：遲交/不交財報】
7. 財務吃緊停工 : 財務困難

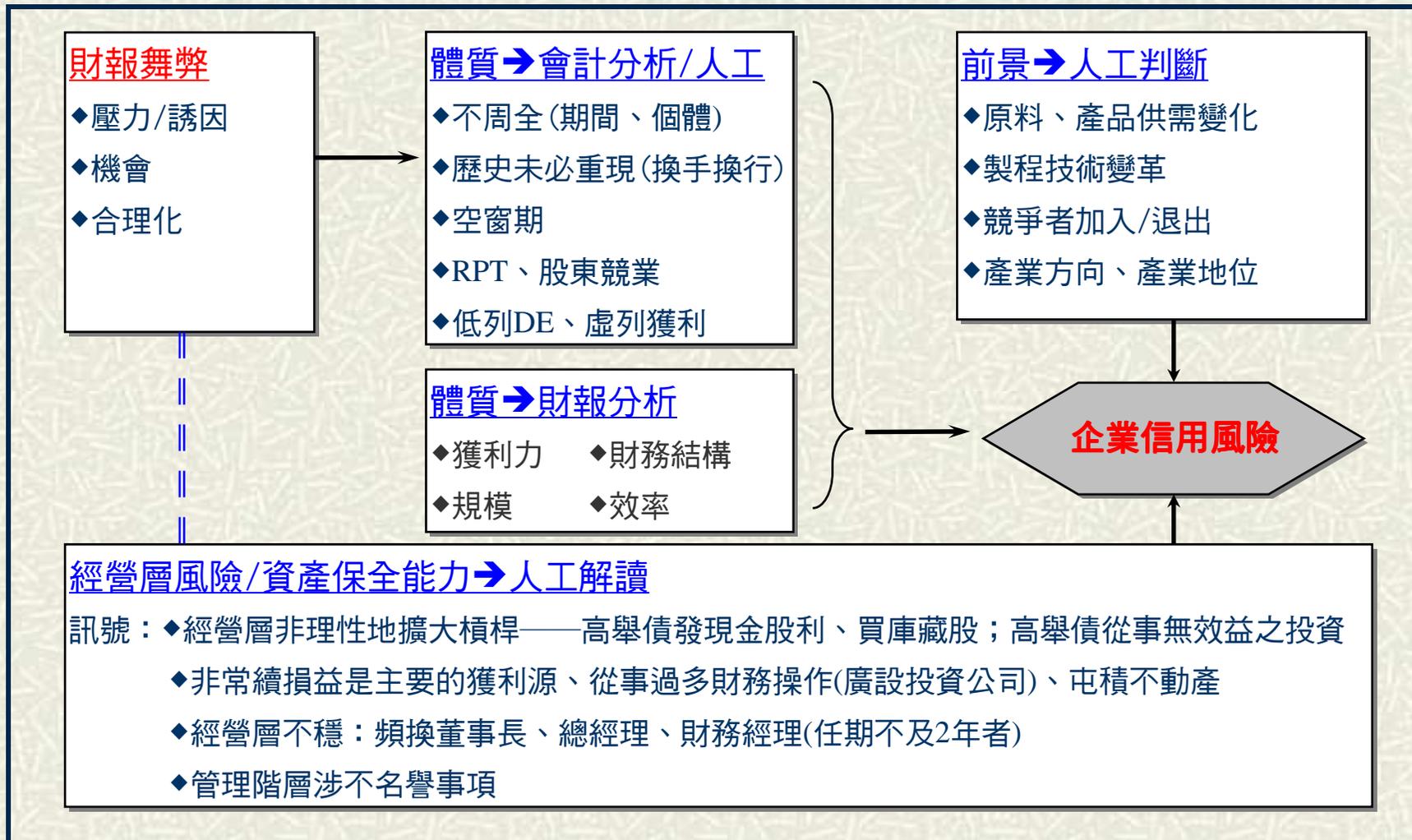
## ■ 借用財務事件推定

8. 淨值為負 : 形式違約
9. CPA對繼續經營假設存疑\*\*

# 企業信用風險三成因

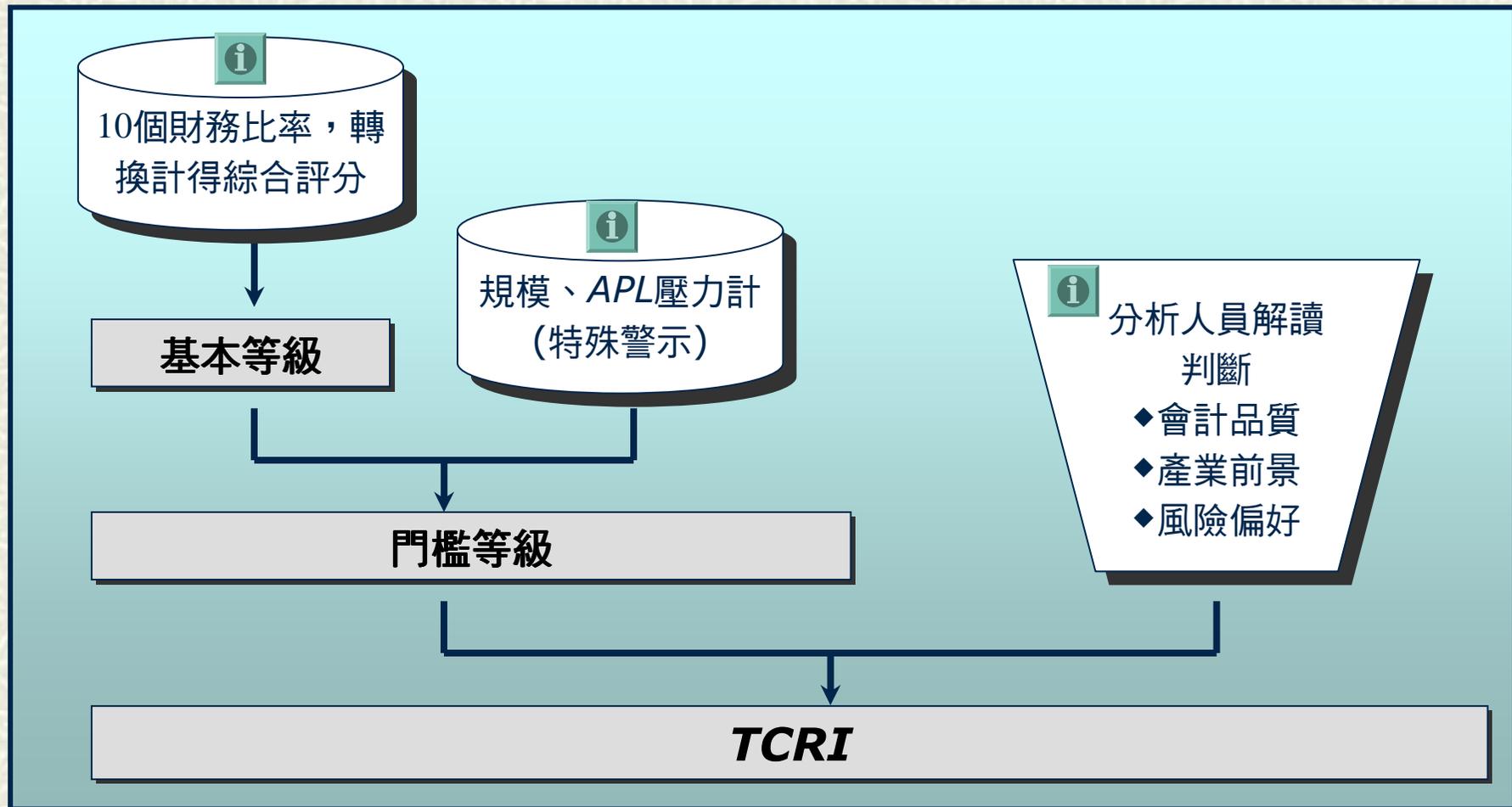
本命、流年、賭性

其 企業信用風險決定於：企業體質、營運前景、經營者之風險偏好



# TCRI方法及程序

## ■ 評等程序：三步驟【受限專家程序Constrained Expert Judgment-based Process】



# 步驟 I：綜合評分&基本等級

■ 好公司：產品有競爭力、賺錢、財務穩健、且高效率



風險評估因素	代表性財務比率	財務比率公式(合併財報優先)	權數
CPA意見	繼續經營假設有疑慮		9/9
獲利能力 (3/9)	淨值報酬率	常續性淨利 / 平均淨值	1/9
	營業利益率	營業利益 / 營業收入	1/9
	總資產報酬率	常續性稅後息前淨利 / 平均資產	1/9
流動性 (3/9) 與 償債力	速動比率	速動資產 / 流動負債	1/9
	利息支出率	利息支出 / 營業收入(含資本化利息支出)	1/9
	借款依存度	(長短期借款 + 背書保證) / 股東權益(剔庫藏股)	1/9
企業活動力(1/9)	收款天數	365 / (營業收入 / 期末應收帳款)	0.5/9
	售貨天數	365 / (營業成本 / 期末存貨)	0.5/9
規模 (2/9)	營業收入(競爭力)	營業收入	1/9
	總資產	總資產(以3倍營收為限)	1/9

## 步驟 II：門檻等級

以規模及壓力指標APL作門檻



■ 規模：

TCRI	1	2	3	4	5
傳產	200億	100億	30億	10億	5億
電子	200億	100億	40億	20億	10億

■ APL壓力計：CFO分析

CFO不暢通/不足，3類：◆虧損流失資金 ◆庫存/帳款積壓資金 ◆投資失利/借支挪用

A	<i>Assets Management</i>	收帳及庫存去化轉差者，以3週為警戒線(資金流堵塞、or假業績)
P	<i>Profitability</i>	投資效益不彰，獲利尚無法支應借款利息(引用EVA概念，長期失血)
L	<i>Liquidity</i>	短期資金緊俏—資金缺口、借款額度告罄 現金vs.單季CFO且DE超過100%

7級以下，確認；6級以上，警訊/潛在客戶

## 步驟Ⅲ：TCRI

根據風險三成因，必得再納入財報未涵蓋之資訊：人工判斷之必要性

一、財報/系統本然限制——coverage、time lag & historical data

- ◆期間涵蓋不足
- ◆歷史未必重現
- ◆RPT、競業
- ◆個體涵蓋不足
- ◆空窗期新資訊：景氣、換手

二、會計數字估計失當/作假

- ◆虛列資產(GAAP#35)
- ◆虛增營收

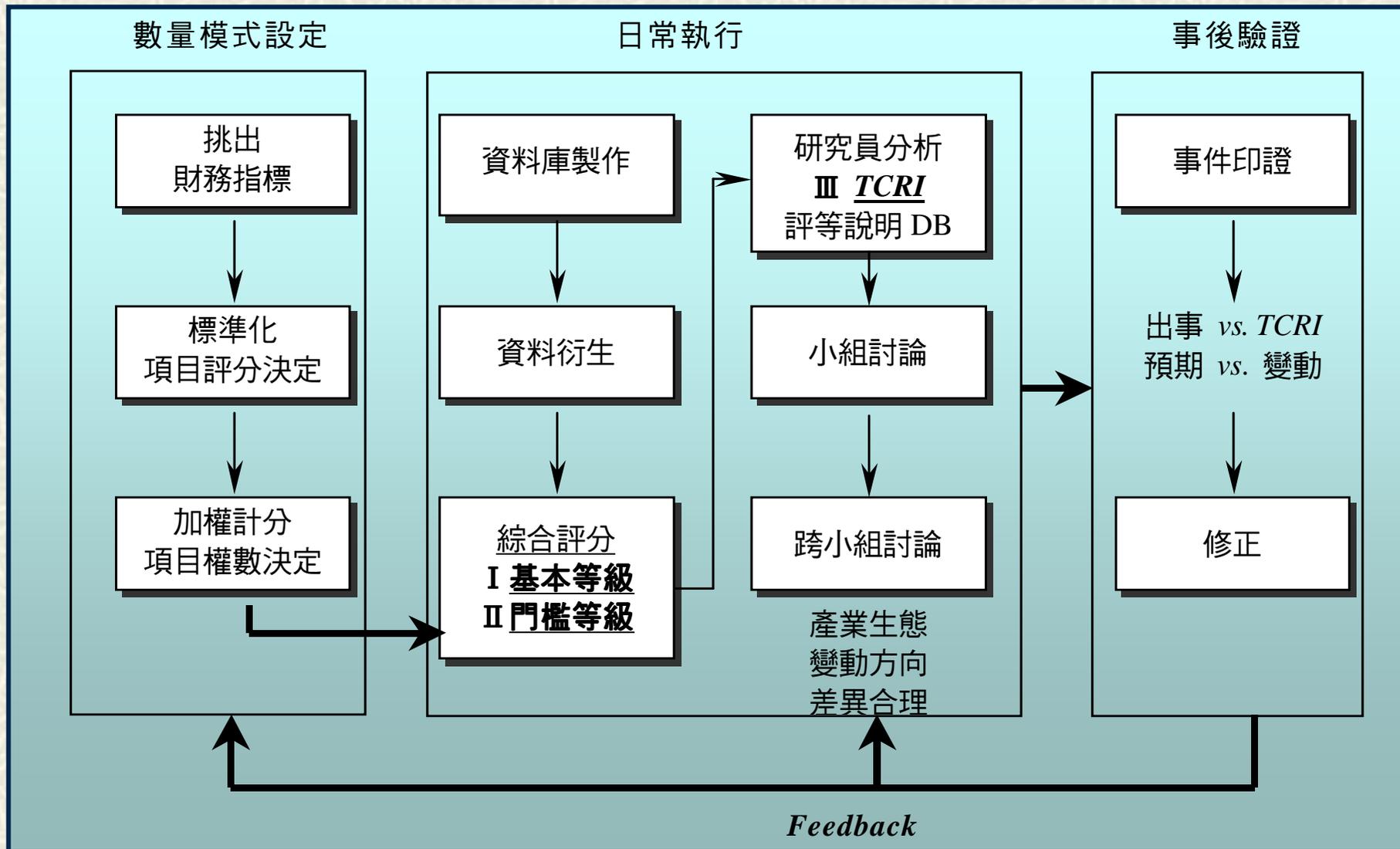
三、產業前景

- ◆方向性
- ◆產業地位

四、經營者的風險偏好/策略怪異

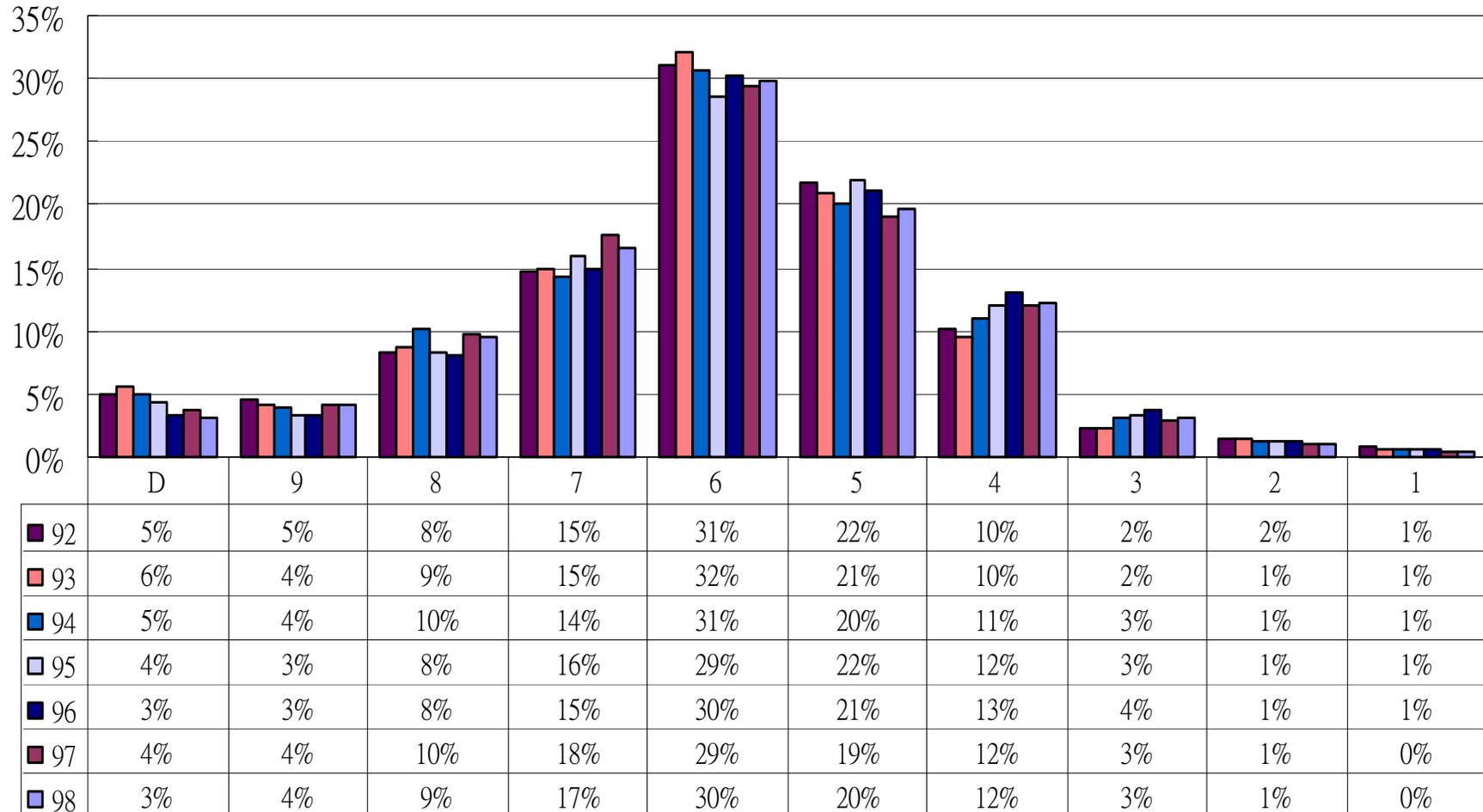
- ◆管理階層的經營邏輯怪異，高舉債發現金股利、買庫藏股
- ◆投資無效益，或EVA一直為負數，但還持續大擴張
- ◆從事過多非本業活動、或涉不名譽事項
- ◆經營層不穩：頻換董事長、總經理、財務經理(任期不及2年者)

# TCRI執行流程圖



# 92年以來TCRI等級分佈－上市櫃+興櫃

上市櫃+興櫃



*The End*