

王道商業銀行股份有限公司

評等報告

July 29, 2019

主辦分析師

黃翰屏

台北

+886-2-8722-5814

michael.huang

@taiwanratings.com.tw

michael.huang

@spglobal.com

協辦分析師

藍于涵

台北

+886-2-8722-5810

yuhan.lan

@taiwanratings.com.tw

yuhan.lan

@spglobal.com



中華信用評等

Taiwan Ratings

An S&P Global Company

rrs.taiwanratings.com.tw

目錄

- 1 主要評等因素
- 2 評等展望
- 3 評等理由
- 4 相關準則

發行體信用評等

twA/穩定/twA-1

主要評等因素

優勢

- 依合併基礎計算的資本水準在強等級。
- 具一致性的管理策略緩和了該行面臨的營收波動性。

劣勢

- 由於消金業務處於發展階段，使其市場地位受限，且營收穩定性稍弱。
- 信用風險集中性略高於產業平均水準。

評等展望：穩定

「穩定」的評等展望係反映：中華信評預期，王道商業銀行股份有限公司（王道銀行）將會採取審慎的資本政策，以便在未來一至二年期間將其以合併基礎計算的資本水準維持在強等級。不過中華信評認為，該行以合併基礎計算的資本水準僅達到中華信評評估認為在強等級的下限邊緣，且受限於該行高於平均的成長偏好以及處於發展階段的消金業務。同時，中華信評預期，王道銀行應會隨著該行在長期建立起的消金業務，而取得更為多元而穩定的資金。不過，中華信評預期，該行若要在業務與資金分散性方面獲致結構性的改善，則仍需歷經一段時間的經營。

評等下調情境

若王道銀行強健的資本水準弱化，致使該行未來兩年中以合併基礎計算的考量分散效果前之風險調整資本比（risk adjusted capital；簡稱 RAC）持續低於 10%，則中華信評可能會調降該行的長期評等。可能導致王道銀行前述情況的原因包括：該行採取較具規模的業務擴張行動、或採取較中華信評原先預期更為積極的資本計畫。

評等上調情境

若王道銀行能明顯改善其風險部位及資金結構，則中華信評可能會調升該行的評等；可能導致前述評等調升的情況包括（但不限於）：王道銀行的放款集中程度能明顯改善至與產業平均相當的水準，且新增的消金融曝險部位在該行可控管的範圍內。同時，該行的個人存款必須能夠呈現持續穩定的成長，同時其資金來源組合需提升至與銀行同業相當的水準。不過，中華信評認為，未來一至二年發生前述評等調升情況的可能性不高。

評等理由

中華信評認為，王道銀行強健的資本水準與其具一致性的管理策略，為該行評等的支持因素。抵銷該行前述評等優勢的因素則為該行有限的市場地位，以及偏弱的營收穩定性。王道銀行的評等結果亦反映該行與國內同業相比略高的風險部位，以及低於平均的資金來源與允當的流動性，而該行對於批發性資金來源的倚賴，則成為其資金來源與流動性的主要限制因素。王道銀行前身為台灣工業銀行，之後轉型為商業銀行並於 2017 年開始經營商業銀行(包含消金)業務。

評等基準：主要在台灣營運之銀行業者的基準為標普全球評級「bbb」

中華信評係運用標普全球評級銀行業國家風險評估（Banking Industry Country Risk Assessment，簡稱 BICRA）報告中的經濟風險（economic risk）與產業風險（industry risk）評分，來決定一家銀行的基準（anchor），而這個基準將是授予發行體信用評等（issuer credit rating；簡稱 ICR）的起點。

王道銀行截至 2018 年 12 月底止時依合併基礎計算的主要信用曝險為台灣（65%至 70%），其次為香港（10%至 15%）以及美國（10%）。因此，對僅在台灣營運的銀行業者而言，其目前的基準為標普全球評級「bbb」。BICRA 評分中的經濟風險評估得知：台灣是一個中等所得、經濟溫和穩定成長的體系，不僅擁有充滿活力的民間部門，且家計單位的淨財務資產強健。台灣民間部門的信貸成長與房屋價格在溫和水準。這些因素部分減緩了來自民間部門略微偏高的負債水準。

另從產業風險評估得知：台灣銀行體系具有高度競爭且結構分散的特性。這個特性導致台灣銀行業能在經濟景氣衰退期間為潛在授信損失提供緩衝的獲利能力低。不過，台灣銀行業整體體系的資金來源結構非常強健且穩定，則部分抵銷了前述劣勢。

表 1 | [圖表下載](#)

王道商業銀行股份有限公司重要財務數據（年度截至 12 月 31 日止）

| (新台幣百萬元) | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 調整後資產 | 560,672 | 539,434 | 495,652 | 484,721 | 426,846 |
| 客戶放款(毛額) | 200,290 | 182,768 | 164,997 | 148,924 | 133,541 |
| 調整後普通股股東權益 | 44,245 | 43,393 | 42,543 | 42,398 | 41,562 |
| 營業收入 | 7,822 | 7,919 | 7,756 | 7,721 | 7,141 |
| 非利息費用 | 4,604 | 4,176 | 3,537 | 3,565 | 3,276 |
| 核心獲利 | 1,940 | 2,101 | 2,790 | 3,035 | 2,930 |

Copyright © by Taiwan Ratings Corp. All rights reserved.

營運地位：營收穩定性因業務組合具集中性而受限

中華信評認為，王道銀行的營運地位在稍弱等級，因為該行在台灣競爭激烈的銀行業市場中的整體市場地位有限，且營收穩定性亦因集中於企金業務而略顯偏弱。中華信評認為，儘管王道銀行市占率有限（截至 2018 年底時在國內整體銀行體系中的存款與放款市占率均為 0.6%），不過中華信評認為，該行在企業放款業務方面具有良好的專業以及穩固的企業基礎。王道銀行以往營收組合中有相當比率係來自具市場敏感性的交易收入，惟該行的收入結構在過去幾年已有所改善，目前係以經常性淨利息收入和手續費收入在其營收組合中的占比為最高。儘管如此，該銀行的收入穩定性仍在很大程度上受其企金業務的影響。此外，雖然過去五年間經濟情勢有所波動，王道銀行的企金業務在此期間仍展現出穩定的營運表現。

由於王道銀行在 2017 年才開始經營其商業銀行的業務，因此未來一至二年內消金業務在其整體業務組合中的占比可能仍然較小。該行計畫主攻數位金融服務來投入競爭，而在本地銀行市場銀行家數過多的情況下，該行欲從無到有建立其消金業務的商業基礎則仍需要時間與資源的投入。基於此，中華信評預期，未來一至二年內該行的市場地位仍將較集中在企業金融業務。

表 2 | 圖表下載

王道商業銀行股份有限公司營運狀況（年度截至 12 月 31 日止）

| (%) | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|----------|------|------|------|------|------|
| 放款業務市占率 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| 存款業務市占率 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |
| 股東權益報酬率* | 6.7 | 7.0 | 9.6 | 10.0 | 9.9 |

Copyright © by Taiwan Ratings Corp. All rights reserved.

資本與獲利水準：足以吸收非預期性損失的強健資本水準

依合併基礎計算，王道銀行的資本與獲利水準在強等級，且可為其面臨的非預期性損失提供緩衝空間。截至 2018 年年底，該行的 RAC 比為 10.5%，原因是該行放款業務大幅增長，及該行發行了經中華信評評估後認定為具有中度股權性質的新台幣 30 億元特別股。納入王道銀行合併財報計算的集團成員包括中華票券金融股份有限公司（華票）。

中華信評在其基本情境假設中預期，王道銀行將因其審慎的資本管理而能維持強等級的資本水準。不過，由於王道銀行的成長偏好積極，且其消金業務仍在早期發展階段，中華信評預期該行未來一至二年內可能達到平均水準以上的放款業務成長幅度，將會削弱其強健的資本緩衝空間。中華信評預期，該行未來一至二年內的 RAC 比將下滑至介於 9.8%至 10.0%之間。中華信評評估王道銀行在強等級下限邊緣的資本水準（一如其 RAC 比預測值所顯示），則因其資本具有的高品質而有所緩和，因為該行的總調整資本幾乎悉數係由調整後普通股所組成。中華信評預期，王道銀行的資產品質在未來一至二年內將不會發生惡化。此外，王道銀行在監管機構的要求下持續處分其直接投資組合部位，此舉應有助於緩和其市場風險，並在市場波動期間為其資本水準提供緩衝空間。

中華信評預期，王道銀行在未來幾年內將能穩定維持其獲利水準，不過該行短期內的獲利水準可能受到消金業務發展所產生的高額費用的影響。

表 3 | 圖表下載

王道商業銀行股份有限公司資本與獲利水準（年度截至 12 月 31 日止）

| (%) | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|----------------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| 法定第一類資本比 | 11.3 | 11.1 | 11.9 | 13.0 | 12.7 |
| 標普全球評級風險調整後資本比率(考量風險分散 10.5 效果前) | 10.5 | 9.9 | 10.5 | 10.8 | 12.1 |
| 標普全球評級風險調整後資本比率(考量風險分散 8.1 效果後) | 8.1 | 7.8 | 9.1 | 9.3 | 10.5 |
| 調整後普通股股東權益／總調整後資本 | 90.9 | 98.3 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 雙重槓桿比率 | N.M. | N.M. | N.M. | N.M. | N.M. |
| 淨利息收益／營業收入 | 54.0 | 58.0 | 53.5 | 44.7 | 37.9 |
| 手續費收入／營業收入 | 22.7 | 23.5 | 26.0 | 22.0 | 20.4 |
| 市場敏感性相關收入／營業收入 | 21.2 | 16.3 | 19.0 | 31.0 | 40.2 |
| 營業費用／營業收入 | 58.9 | 52.7 | 45.6 | 46.2 | 45.9 |
| 放款損失提存前淨營業利益／平均資產 | 0.6 | 0.7 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| 核心獲利／平均管理中資產 | 0.4 | 0.4 | 0.6 | 0.7 | 0.7 |

*中華信評已自 2016 年起實施新版 RAC 架構。N.M.--無意義。Copyright © by Taiwan Ratings Corp. All rights reserved.

表 4 | 圖表下載

王道銀行股份有限公司風險調整資本資料

| (新台幣百萬元) | 曝險率* | Basel III RWA | 平均 Basel III RW (%) | 標普全球評級 RWA | 平均 標普全球評級 RW (%) | |
|---------------|---------------|---------------|---------------------|------------------|------------------|-----|
| 信用風險 | | | | | | |
| 主權國家與中央銀行 | 36,108 | 0 | 0 | 1,083 | 3 | |
| 地方政府與地方當局 | 11 | 0 | 0 | 0 | 4 | |
| 機構與集中交易對手 | 43,003 | 12,050 | 28 | 13,867 | 32 | |
| 企業 | 302,574 | 279,588 | 92 | 265,648 | 88 | |
| 零售債權 | 15,884 | 12,000 | 76 | 8,964 | 56 | |
| 住宅用不動產 | 6,362 | 3,538 | 56 | 1,822 | 29 | |
| 資產證券化§ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 其他資產 | 7,614 | 4,325 | 57 | 7,801 | 102 | |
| 總信用風險 | 405,183 | 307,963 | 76 | 297,363 | 73 | |
| 信用估值調整 | | | | | | |
| 總信用估值調整 | -- | 100 | -- | 0 | -- | |
| 市場風險 | | | | | | |
| 銀行簿權益部位† | 3,830 | 3,830 | 100 | 38,300 | 1,000 | |
| 交易簿市場風險 | -- | 76,238 | -- | 114,356 | -- | |
| 總市場風險 | -- | 80,068 | -- | 152,656 | -- | |
| 作業風險 | | | | | | |
| 總作業風險 | -- | 9,263 | -- | 14,848 | -- | |
| (新台幣百萬元) | Basel III RWA | | 標普全球評級 RWA | | 占標普全球評級 RWA 之比率 | |
| 分散性調整 | | | | | | |
| 分散性調整前 RWA | 397,393 | | -- | | 464,867 | 100 |
| 總分散性/集中性調整額 | -- | | -- | | 132,727 | 29 |
| 分散性調整後 RWA | 397,393 | | -- | | 597,594 | 129 |
| (新台幣百萬元) | 第一類資本 | 第一類資本比(%) | 標普全球評級總調整後資本 | 標普全球評級 RAC 比率(%) | | |
| 資本比 | | | | | | |
| 調整前資本比 | 44,288 | 11.3 | 48,695 | 10.5 | | |
| 調整後資本比‡ | 44,288 | 11.3 | 48,695 | 8.1 | | |

*信用曝險額。§資產證券化曝險額包含依法規定自列報資本中扣除的券別。†其他資產包括未從 ACE 扣除之遞延稅資產。‡對第一類資本比的調整係主管機關的附帶要求（例如：轉變標準或第二支柱附加要求）RWA – 風險加權資產。RW – 風險權數。RAC – 風險調整資本。資料來源：截至 2018 年 12 月 31 日之公司資料。標普全球評級。Copyright © by Taiwan Ratings Corp. All rights reserved.

風險部位：授信風險集中度較高是該行風險部位的限制因素

王道銀行的風險部位在與本地同業相較之下略顯偏高，主要是因為該行對企業客戶的授信風險集中度較高，以及該行在擴增消金業務後面臨了新的不確定因素。王道銀行對其直接投資組合進行的處分，則略為抵銷了前述劣勢。

王道銀行對企業客戶的授信風險集中度高於國內產業平均，主要係因其前身為具有躉售業務特性的工業銀行。由於王道銀行的個人放款業務規模在短期內應相對較小，因此該行放款組合可能仍將集中在企業金融業務。中華信評同時認為，在消金業務的初期營運階段，不論是在業務成長或曝險部位的變動上，該

行均將面臨新的不確定因素。不過，中華信評預期，王道銀行對其直接投資部位進行的處分，應可略為緩和其風險複雜度。

表 5 | 圖表下載

王道商業銀行股份有限公司風險部位（年度截至 12 月 31 日止）

| (%) | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---------------------------------|----------|-------|---------|-------|-------|
| 客戶放款成長率 | 9.6 | 10.8 | 10.8 | 11.5 | 13.5 |
| 分散效果調整額／標普全球評級風險加權資產(考量風險分散效果前) | 28.6 | 27.4 | 16.2 | 16.5 | 15.3 |
| 總管理中資產／調整後普通股股東權益(x) | 12.7 | 12.5 | 11.7 | 11.5 | 10.3 |
| 新增放款提存準備／平均客戶放款 | 0.3 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.2 |
| 淨壞帳打銷金額／平均客戶放款 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.1 | 0.0 |
| 不良資產毛額／客戶放款加上承受擔保品 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 0.2 | 0.3 |
| 放款損失準備／不良資產毛額 | 10,799.0 | 645.5 | 8,657.6 | 693.0 | 632.8 |

*中華信評已自 2016 年起實施新版 RAC 架構。Copyright © by Taiwan Ratings Corp. All rights reserved.

資金來源與流動性：在該行逐漸開發其資金來源的同時，資金來源分散性仍低於同業平均水準

中華信評認為，王道銀行的資金來源在低於平均等級，流動性在允當等級；前述評估看法的基礎在於：相較於本地銀行同業，王道銀行對於躉售資金來源的倚賴性略高。雖然王道銀行逐漸因其取得的商業銀行執照而受惠，然而個人存款僅占該行總存款基礎的較小部分（截至 2018 年時約為 10%），且該行主要仍是透過躉售存款取得資金來源。由於王道銀行致力於吸收存款，截至 2018 年年底時，該行的穩定資金來源比為 113.2%，相較於 2017 年同期已有顯著提升。雖然中華信評認為，隨著王道銀行資金來源的成長，該行應可取得更為分散且穩定的資金來源，然而基於銀行業的激烈競爭、王道銀行有限的分行網路數量，中華信評認為該行若要在資金結構的分散性方面獲致結構性的改善，則仍須歷經一段時間的經營；不過，中華信評認為，隨著零售資金來源的逐漸成長，未來該行應可取得更為多元且穩定的資金來源。

中華信評評估認為，王道銀行的流動性在允當等級。而以該行 2018 年底時的廣義流動性資產對短期躉售型資金來源比在 1.3 倍的水準來看，中華信評認為，該行擁有充足的流動性可以支應其償還短期負債之用。

表 6 | 圖表下載

王道商業銀行股份有限公司資金來源與流動性（年度截至 12 月 31 日止）

| (%) | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | |
|------------------------|-------|------|-------|-------|-------|
| 核心存款占總資金來源比重 | 53.8 | 42.7 | 43.4 | 42.3 | 44.2 |
| 客戶放款淨額對客戶存款比率 | 75.4 | 90.8 | 88.1 | 84.8 | 83.7 |
| 長期資金來源比率 | 61.0 | 51.5 | 52.9 | 51.3 | 54.6 |
| 穩定資金來源比率 | 113.2 | 95.7 | 100.0 | 100.8 | 104.3 |
| 短期躉售型資金來源占資金來源比重 | 42.9 | 53.3 | 52.0 | 54.1 | 51.0 |
| 廣義流動性資產對短期躉售型資金來源倍數(x) | 1.3 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.2 |
| 廣義流動性資產淨額對短期客戶存款比率 | 28.6 | 12.6 | 17.0 | 20.6 | 28.3 |
| 短期躉售型資金來源對總躉售型資金來源比率 | 91.2 | 92.7 | 91.9 | 93.7 | 91.4 |

Copyright © by Taiwan Ratings Corp. All rights reserved.

相關準則

- Criteria | Financial Institutions | Banks: Bank Hybrid Capital And Nondeferrable Subordinated Debt Methodology And Assumptions - January 29, 2015
- 中華信評金融業債務發行信用評等準則, www.taiwanratings.com - September 23, 2014
- General Criteria: Group Rating Methodology - November 19, 2013
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings - April 07, 2017
- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology - July 20, 2017
- 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
- 認識中華信評評等定義, www.taiwanratings.com - June 26, 2018
- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks - September 14, 2009

(除非另有說明，相關準則與研究均公佈於 www.standardandpoors.com，欲進入該網站需註冊申請帳號。)

評等表 (截至 July 29, 2019)

| 目前評等 | 發行體信用評等 | twA/穩定/twA-1 |
|------|------------|--------------|
| 評等歷史 | 2010/03/08 | twA/穩定/twA-1 |
| | 2009/03/03 | twA/負向/twA-1 |

(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 © 2019 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，或因疏忽造成的損失），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。