

聯徵中心企業信用評分產品與 中小企業融資取得

林思惟 / 金融聯合徵信中心風險研究組組長

不論在已開發國家或開發中國家，中小企業 (small and medium enterprise, 以下簡稱 SME) 對經濟成長貢獻扮演舉足輕重之角色，但相對其重要性，SME相較於大型企業與集團，通常面臨更多之發展障礙有待克服，亦是各國政府普遍重視之議題。世界銀行 (World Bank)¹及其周邊組織²，為瞭解各國SME現況與困境，以協助SME發展，進行多次跨國性之研究調查，並提出協助SME發展之建議，茲將該等調查研究主要發現摘述如下：

有關SME之國際研究發現

(一) SME之重要性與發展限制

1. SME對維持經濟之成長與穩定極為重要

調查結果顯示，在中低所得國家，SME之就業人數占總就業人數之比率約為30%~50%；在高所得國家，此比率則高於60%³；不論何種類型國家，SME與非正式 (informal) 經濟對GDP之貢獻程度皆在60%以上⁴。

若以開發中國家為例，SME對就業與GDP之貢獻如圖一所示。

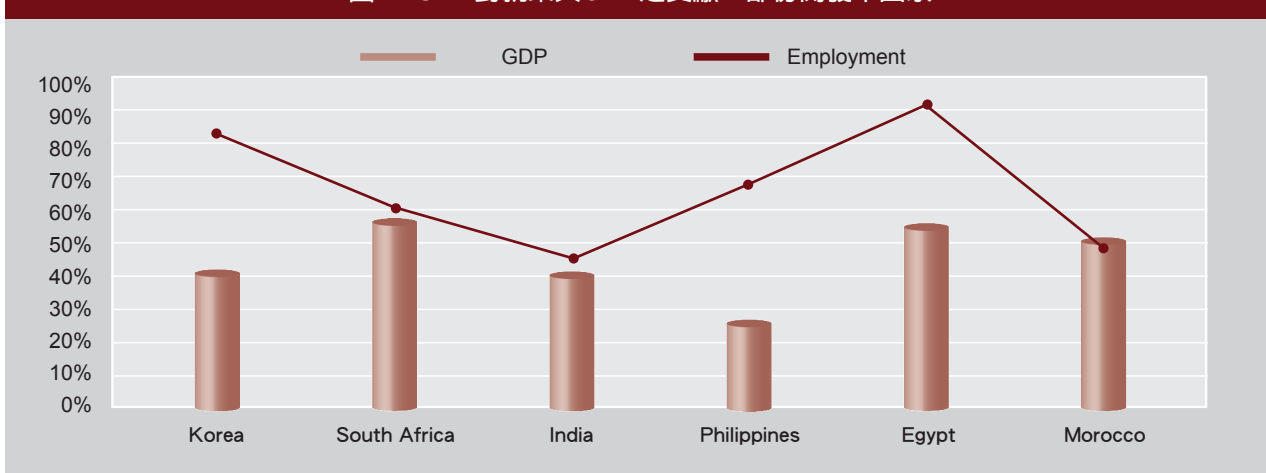
1 世界銀行針對SME出版一系列之 Policy Research Working Papers，可參考<http://econ.worldbank.org>

2 例如IFC (International Finance Corporation)，針對SME對經濟發展之貢獻，SME融資取得之困境與解決方案，進行一系列之研究報告。IFC為世界銀行集團 (World Bank Group) 的一私營部門機構，其功能主要為提供貸款、股本、結構性融資、風險管理產品以及諮詢服務，從而協助建設發展中國家經濟發展。

3 在國內，根據經濟部中小企業處之統計(2009中小企業白皮書)，2008年12月底，SME所雇用的員工人數796.6萬人，佔全國企業之就業總人數(非總就業人數) 1,040.3萬人之76.57%。

4 Ayyagari, Meghana, Thorsten Beck, and Asli Demirgüç-Kunt (2003) *Small and Medium Enterprises across the Globe: A New Database*. Washington, D.C.: World Bank

圖一 SME對就業與GDP之貢獻—部份開發中國家



資料來源：SME Banking, OPPORTUNITIES IN FINANCIAL MARKETS. IFC, 2007

2. 相較於SME之重要性，取得融資相對困難，尤其是開發中國家。

一般而言，企業規模越小，取得融資困難之程度越高，在低所得國家尤為明顯。

調查結果顯示：在低所得國家，員工人數低於20人之企業有46%認為，取得融資之困難（取得之機會與成本）是企業營運之最主要限制（表一）。

3. SME取得融資之資金成本風險貼水高於其實際信用風險

調查結果顯示，發展中國家之小企業（SE）之不良資產比率（約7%），較已開發國家（約11%）低，但其取得融資之利率（約16%）遠高於已開發國家（約9%）（圖二）。

表一 企業問卷調查結果：認為取得融資困難是企業營運之最主要限制之比率

國家類型	企業規模類型	企業員工少於 20人	企業員工20-99人	企業員工高於100人
高所得國家		14%	11%	7%
中高所得國家		27%	23%	18%
中低所得國家		31%	28%	22%
低所得國家		46%	43%	30%

資料來源：World Bank Enterprise Survey

圖二 SME取得融資之困境—風險貼水之差異



資料來源：The SME Banking Knowledge Guide, 2009 International Finance Corporation (IFC)

(二) 金融機構 SME Banking 之趨勢與利基

1. 從SME Lending 發展成為 SME Banking

金融機構與SME之業務往來，已從傳統之單面向借貸 (lending) 關係，逐漸發展成為多面向之業務 (banking) 關係。

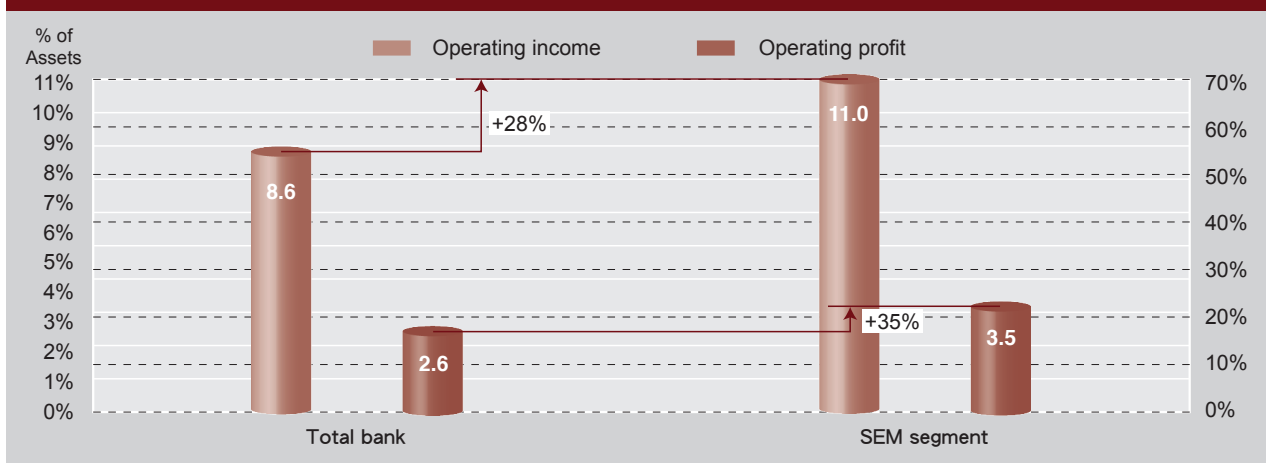
調查結果顯示，國際先進銀行對SME之獲利來源有60%以上係來自於非授信之產品與服務；SME資產組合所帶來之非授信收入與獲

利 (operating income & profit) 高於一般授信資產組合(28% 與 35%)(圖三)。

2. SME市場已轉變成為有利可圖，所有銀行皆積極拓展之市場

由於金融機構對SME banking 業務概念與態度之轉變，金融機構對SME之傳統認知，諸如：「SME是區域型小型銀行以關係融資放款模式管理之專屬業務 (smaller

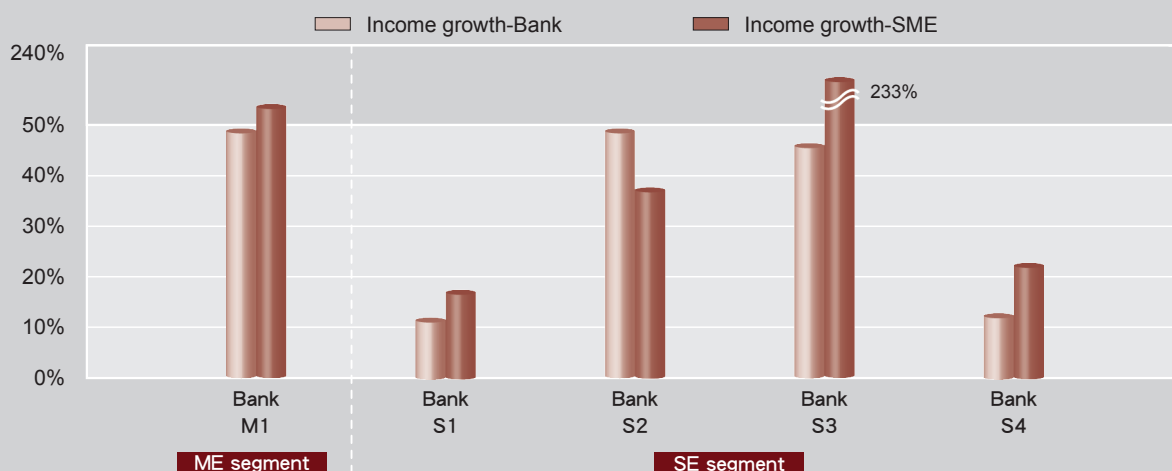
圖三 金融機構SME資產之非授信產品之獲利表現比較



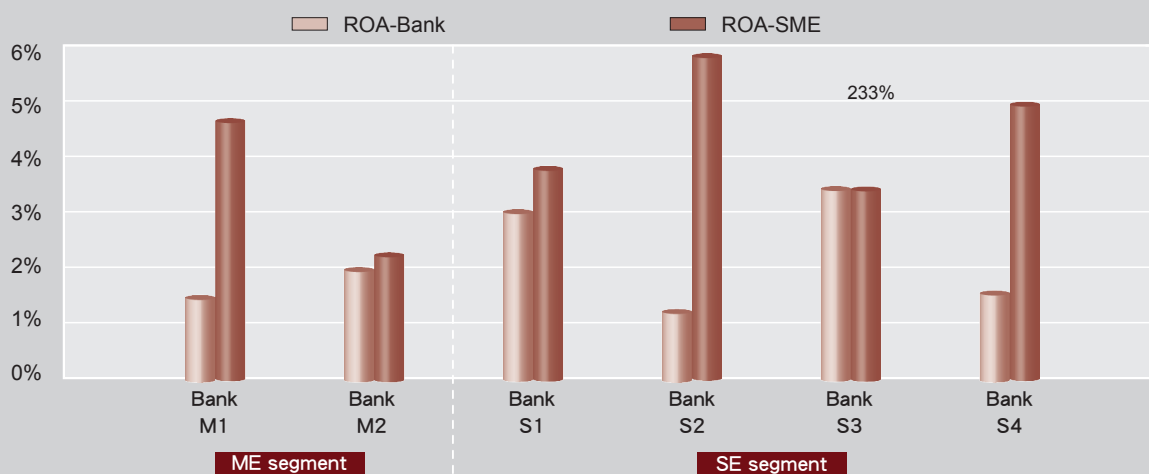
資料來源：The SME Banking Knowledge Guide, 2009 International Finance Corporation (IFC)

圖四 銀行SME資產組合之營收成長率與ROA比較

銀行SME資產組合之營收成長率高於一般資產組合



銀行SME資產組合之ROA高於一般資產組合



資料來源：The SME Banking Knowledge Guide, 2009 International Finance Corporation (IFC)

banks with relationship-based models)」；「SME業務成本高、風險高 (too risky & costly to serve)」；「SME以微型或個人金融方式管理太大，以大型企業之方式管理太小 (too large for microfinance, but are too small to be effectively served by corporate banking models)」等已徹底改變，SME市場因多面向

服務之整合與跨售 (cross sale)，已使SME業務成為先進銀行認為有利可圖，且積極開拓之市場。

調查結果顯示，銀行SME資產組合之營收成長率高於一般資產組合；銀行SME資產組合之ROA亦高於一般資產組合 (圖四)。

3. SME市場所提供之風險分散效果亦是風險管理之重點

SME由於其金額小、家數多之特性，且較平均分散於不同產業與區域，相較於授信業務集中於金額大、家數少之大型企業，SME授信業務比重之增加，本質上亦達成資產組合分散 (portfolio diversification) 之風險管理效果。

4. 銀行須瞭解SME之特殊需求，以風險管理為主軸，發展克服高風險與高成本之客製化技術

金融機構要進入SME市場，必須了解當地SME特殊需求，以風險管理為主軸，依「了解與區隔SME市場」、「規劃產品與服務」、「取得與篩選SME客戶」、「服務SME客戶」、「資訊與知識管理」等階段，規劃設計管理活動，

量身訂製特殊管理與服務方式，以克服SME特有之高風險、高成本之主要融資障礙 (圖五)。

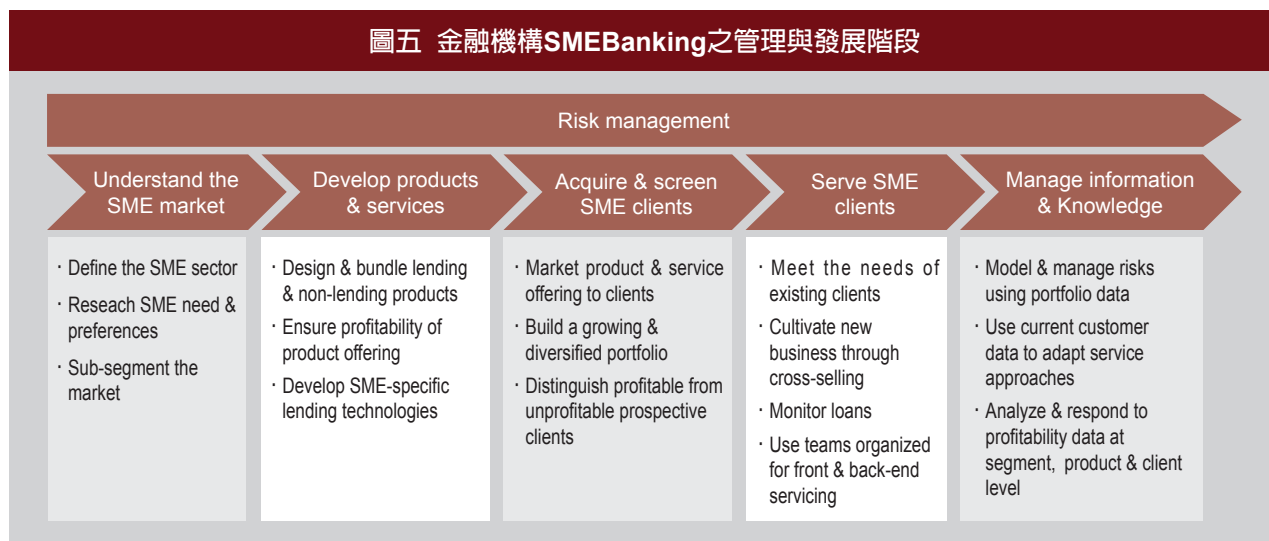
SME融資與信用資訊機構

(一) SME融資困境

SME因其規模較小，無法如一般大型企業以發行公司債等直接金融方式取得資金，大多仍依賴金融機構授信方式取得融資，然而根據研究調查顯示，國內SME普遍面臨自金融機構取得資金之困境⁵。

SME自金融機構取得融資之主要障礙：金融機構普遍認為SME是高風險、高成本之市場，主要肇因自借、貸雙方之資訊不對稱 (information asymmetries) 問題，由於金

圖五 金融機構SMEBanking之管理與發展階段



資料來源：The SME Banking Knowledge Guide, 2009 International Finance Corporation (IFC)

5 根據經濟部統計處民國95年「製造業國內投資實況調查報告」，國內製造業者自認資金取得有困難者，以小型企業占32.59%比率最高，中型企業占31.29%次之。資金取得困難的原因，無論企業規模大小，皆以金融機構授信緊縮、金融機構借貸審查嚴格及借貸利率水準太高為前三大主因。

融機構能取得有關SME之資訊不夠充份完整、正確、即時，使金融機構在放款審核上對SME產生不信任感，而必須耗費更多的人力進行徵信調查(增加資訊蒐集與分析成本)，或要求SME提供擔保品或保證人(降低風險措施，但SME通常難以配合)，否則金融機構難以核准借款申請(拒絕SME授信業務)。

(二) 信用資訊影響融資決策

1. 信用報告機構可提升資訊之完整性與即時性，有助於降低借、貸雙方之資訊不對稱

信用報告機構(Credit Reporting Agency, 或Credit Bureau)蒐集跨金融機構、跨業務別之借款戶信用資料，對於信用市場具有以下功能⁶：

- (1) 降低借貸雙方之資訊不對稱
- (2) 授信者可精確評估風險，改善資產組合品質。
- (3) 避免逆選擇(adverse selection)，且降低優良借款戶之信用成本。
- (4) 增加取得信用之機會與金額
- (5) 有利於發展信用評分與自動化核貸(credit scoring and automated underwriting)系統，降低作業成本。

除了上述之功能外，對於無法提供實質擔保品以取得貸款之企業或個人，信用報告機構提供之信用資訊可視為無形之「信譽擔保(reputational collateral)」，對於降低信

用取得障礙，亦有一定程度之效用⁷。

惟國際上一般信用報告機構所蒐集之信用資訊主體，通常或僅限於個人信用資訊，抑或僅蒐集企業信用資訊，因SME企業信用與企業負責人信用密切關聯之特性，信用報告機構之信用資訊要降低SME之資訊不對稱，必需克服企業信用資訊與個人信用資訊整合之既有障礙(包括整合之適法性、整合之成本等)，否則成效有限；而我國聯徵中心之信用資料庫，其蒐集建置之資料已整合企業與個人信用資訊並定期更新，有其得天獨厚基礎優勢，在降低資訊不對稱問題上有一定效果。

2. 信用報告機構提供信用評分服務可提升資訊之攸關性與效率性，降低信用交易成本

對於協助金融機構評估企業信用風險，聯徵中心蒐集有關企業之信用資料，大致可歸納為四類，如表二。

由表二可知聯徵中心所提供之資訊十分完整，四大類資訊合計超過50項產品項目，惟資訊使用者不僅考量資訊之完整性，對於家數量較多，每案金額較小之SME授信案件，資訊之攸關性(從眾多且龐雜之資料中，萃取出鑑別企業風險高低最相關、有效之資訊)與取得資訊之效率性(在最短的時間內，取得最有價值之資訊)，亦是金融機構授信實務上之重要考量。

信用報告機構如何在其所蒐集之跨金融機構、跨業務別龐大資料之基礎上，提升資訊之

6 摘自：IFC (International Finance Corporation) , Global Credit Bureau Program. 2007/05

7 Love, Inessa and Nataliya Mylenko (2003) *Credit Reporting and Financing Constraints*. Washington, D.C.: World Bank.

表二 聯徵中心有關企業之信用資料類別與產品

資訊類別	資訊內涵	聯徵中心標準資訊產品
企業屬性資料	企業名稱、統一編號、所屬行業別、企業型態、營運狀態、規模(資本額)、成立年度等。	A類產品約8項
企業信用資料	負債總額、型態、變動情況；繳款紀錄；查詢紀錄；往來銀行家數帳戶數；信用歷史長度等資料	B、J類產品約18項
企業財務資料	評估企業之資產負債、流動性、獲利能力、經營效能之財報資訊，包括原始會計科目與經彙整計算之45項重要財務比率	F類產品約8項
企業負責人之信用資料	姓名、身分證號；負責企業名稱、統一編號；信用紀錄資料、負責人個人信用評分資訊	A類產品5項 個人信用之B、K類產品約30項、 個人信用評分資訊J10

攸關性與效率性，建置「信用評分模型(credit scoring model)」是進行資料加值之重要途徑，而是否提供信用評分服務，亦是判別信用報告機構先進與否之重要指標之一。

建置「信用評分模型」，係以具體之歷史資料為分析與歸納基礎，擇取適當之樣本，利用實證之資料分析技術與嚴謹與科學之模型建置方法，找出影響借款人「是否發生違約」之「重要特徵」與該等特徵之權重，並將此關係

之量化結果，轉換成分數型態，藉以進行借款人之信用風險高低之排序。

基於前述「信用評分模型」之特性，相較於人工審核作業，其主要差異對照如表三。

由表三之比較，在資訊完整性一致的基礎上，採用信用評分模型方式評估信用風險高低應可大幅提升資訊之攸關性與效率性，並有效降低信用交易之作業成本與時間成本。

如前文所述，風險管理係金融機構進入

表三 使用信用評分模型與人工信用審核作業之比較

	信用評分模型	人工信用審核作業
資料運用程度與準確性	廣泛應用大量可能與信用風險相關之資料，進行多面向的客觀分析，濃縮淬鍊出最有用之資訊。準確性有實證之數據可供參考。	人力無法負荷大量且多面向之資料分析工作。準確性較受質疑。
客觀一致性	為實證分析結果，可跨時間、跨人員，維持客觀一致之衡量方法與結果。	同一案件可能因審核人員個人之經驗與專業程度、好惡、情緒，而有不同之結果。
核准點設定	易於進行「核准點」(cut-off point)之測試與分析，具體瞭解「核准率」與「違約率」之取舍關係(trade off)，依信用政策擇定適當之核准點、拒絕點、需人工審核之分數區間。	無法設立明確之准駁決策標準，亦無法估計預期可能造成之影響。
效率性	因已依分數做好風險排序，可迅速篩選需審核人員審核之案件，有效提升作業效率與降低成本。	審核人員逐案檢視資料進行審核，不利於顧客要求迅速回應之需求。

SME市場之核心能力，規模較小之SME可自動化管理之空間越高。故國際上許多先進銀行，已引進SME信用評分模型，並結合業主之信用評分結果，在SME之風險評估與管理上以提供較低成本、快速，更準確一致的方式⁸，可降低SME之融資成本，且因金融機構可依評分模型產生風險高低判別資訊，結合既有授信政策與專家信用審核作業、擔保品管理系統等，給予不同風險貼水之貸款條件，而非因無法評估而拒絕，亦間接增加SME信用可得之機會。

聯徵中心信用評分資訊應用於金融機構風險管理

(一) 不同規模企業之特性與聯徵中心企業信用評分之服務範圍

企業因其規模之大小，產生不同之特性與差異，必須加以釐清與區隔，方能依其特性，設計適當之風險管理方式。茲將企業規模大小，列示其與風險管理有關之特性，以及是否為本企業評分模型之服務範圍如表四。

由表四分析可知，企業規模大小與授信金額、資訊透明程度呈正比；而與企業家數、可自動化管理程度、業主信用影響程度呈反比。因此，在聯徵中心企業信用評分模型與產品有以下設計。

1. 獨資合夥企業

其未具備獨立之法律人格，企業即個人，個人即企業，不論是以企業名義或以個人名義之負債，皆應由個人負擔償還之義務，因此非聯徵中心企業評分之服務之範圍(目前為聯徵中心「個人信用評分」之服務範圍)。

表四 不同企業類型與特性與聯徵中心之評分服務範圍

企業特性	企業類型	獨資合夥企業	微、小型公司	中、大型公司	上市上櫃公司
法律人格		無法人地位	具法人地位	具法人地位	具法人地位
企業家數		眾多	多	不多	少
企業規模與授信金額		極小	小	中	極大
可自動化管理程度 (可量化評估之比重)		高	稍高	中	低
業主信用影響程度		合而為一	高	中	低
資訊透明度		極低	低	中	高
是否為本企業評分之服務範圍		否	是	是	否

上表灰色部分：為本企業信用評分之服務範圍

⁸ 根據美國銀行家(American Banker)之調查與聯邦準備局資料顯示，從1995年開始大型銀行將信用評分運用於SME貸放作業上，當年約有23%之大型銀行使用。到了1997年時，根據資深貸款主管對銀行貸款運作之意見調查發現，使用信用評分之大型銀行已上升到65%。

2. 上市、上櫃公司

因其可獲得之市場資訊較多(包括：信用評等、財務季報、合併報表、股市、媒體報導等)，且評估其信用良窳之專家質化判斷(如產業前景、公司治理、集團企業等因素)比重較高(換言之，即可自動化管理程度極低)，故亦非聯徵中心企業評分之服務範圍。

3. 「微、小型」與「中、大型」公司組織

規模介於前述兩類企業型態間之「微、小型」與「中、大型」公司組織，因規模較適合評分模型之使用，且聯徵中心資料可用程度較高(可降低資訊不透明程度)，因此，為聯徵中心企業評分之主要服務範圍。

(二) 聯徵中心企業信用評分產品之運用

進一步根據前述分析之企業類型與特性，搭配聯徵中心現有之評分模型產品，建議使用方式如表五所示。

(三) 聯徵中心信用評分結果非會員機構授信准駁之唯一依據

聯徵中心發展之企業信用評分模型為一通用型模型(generic model)，主要資料來源為聯徵中心的信用資料庫。若以聯徵中心發展企業信用評分模型之資料特性，對照傳統授信審核實務之5P原則，可歸納聯徵中心企業信用評分所使用變數之限制如表六。

此外，亦應評估企業所處產業之進入障礙、同業競爭程度、替代品的威脅、購買者議價能力、以及供應商議價能力，去瞭解企業所處產業的優劣及未來的發展；其他因素如公司治理(如公司經營團隊的整體操守、內部控制制度)、總體經濟的變化(如原物料價格、利率與匯率的變化或消費者之消費能力)、政府政策(如是否提供保護該產業的法規)等，也會影響企業之發展與信用表現。

表五 聯徵中心評分資訊應用之建議

企業類型 適用之 聯徵中心資訊	獨資合夥企業	微、小型公司；中、大型公司 —未與金融機構往來者	微、小型公司； 中、大型公司— 有授信紀錄者	上市上櫃公司
建議適用之 聯徵中心評分資訊	JCIC個人信用評分 (J10)	JCIC個人信用評分(J10)	JCIC企業信用評 分(J20、J21)	JCIC資料研究服務平台使 用之Merton 模型
金融機構 風險管理方式	以J10進行企業業 主之風險評估。 與一般消費金融業 務類似，較適合發 展客觀一致之群組 (pool)管理方式	以J10進行公司負責人之風險評 估。 (根據聯徵中心實證結果，J10 對公司是否發生違約具相當程 度之區隔能力，且規模越小之 企業，J10之區隔力越強)	以JCIC評分迅速 瞭解公司於整體金 融機構之表現，輔 以內部風險區隔方 式與專家判斷	進駐聯徵中心「資料研究 服務平台」以取得Merton 模型評估之結果，進行與 金融機構內部模型結果之 比較(benchmarking)

上表灰色部分：為本企業信用評分之服務範圍

表六 聯徵中心企業信用評分模型所使用之變數與限制

評估項目	聯徵中心企業信用評分之限制	聯徵中心企業信用評分使用者 應額外考量之因素
People 授信戶	僅提納入供負責人與企業之信用紀錄、財務報表分析結果。	評估企業負責人之品格操守與能力；企業經營管理能力等
Purpose 授信目的	僅就授信餘額搭配簡單之用途別(購置動產、購置不動產、投資、週轉金)分類進行分析	評估申貸之目的正當性；投資計畫與借貸金額之合理性
Payment 還款來源	僅觀察過去之還款紀錄	評估有無利基產生足夠之現金流入，以如期依約清償貸款
Protection 債權保障	僅就授信餘額搭配簡單之信用型態(十足擔保、副擔保、純信用等)分類進行分析	評估債權確保程度，進一步評估(有形與無形)擔保品之價值、流通性、法律效力；是否提供保證人、保證人之財力與信用程度等
Perspective 企業前景	未考量任何資訊	評估該授信戶之前景看好與否；如一般慣用之優點(Strength)、缺點(Weakness)、機會(Opportunity)、威脅(Threat)之SWOT分析

因此，限於聯徵中心的資料庫之資料內涵、信用評分模型之基本限制，故聯徵中心所提供之企業信評分資訊，不宜作為會員機構授信准駁之唯一依據。

結語

SME向來為台灣經濟發展不可或缺之動力，政府為扶持SME之設立、成長與轉型，協調相關政府部門與機關，如經濟部中小企業處、中小企業聯合輔導中心、中小企業信保基金等，積極推動多項輔導、優惠與鼓勵政策。在協助SME融資取得方面，金管會於95年起推動「本國銀行加強辦理中小企業放款方案」，希望能實質擴大SME自金融機構取得貸款之金額。

金管會已核定「本國銀行加強辦理中小企業放款方案」第五期之預期目標：至99年12月底，本國銀行對SME放款總餘額，較98年12月底之餘額(約3兆2,293億元)，增加新台幣1千億元。

在歷經次貸風暴金融海嘯，金融業者仍餘悸猶存之際，本國銀行能否將風險控制在一定的水準之下，選擇有資金需求，體質良好之SME，達成放款增加之政策目標，關鍵仍在於銀行之風險管理能力。聯徵中心提供完整之信用資料，減少借貸雙方之資訊不對稱，同時亦積極發展加值性信用資訊與服務，提升資訊之透明度與效率性，希望能對SME取得金融機構之融資有所實質助益。