

信用評分與信用風險管理

林思惟 / 金融聯合徵信中心風險研究組組長

聯徵中心風險研究組旨在針對聯徵中心擁有的龐大資料，進行資料研究與加值，透過產品提供、研究成果分享與意見之交流，協助會員機構進行信用風險管理，由於信用評分為信用風險管理之基礎工程，因此，建構兼具高覆蓋率¹與高細緻度之評分系統，為聯徵中心當今資料研究與加值之核心發展目標。

授信戶之特性與可用資訊

圖一顯示不同授信戶型態的光譜上，從大至跨國型大企業至小到使用信用卡之個人，在授信數量、自動化管理程度、授信金額、個人信用影響程度及資訊充分與公開程度等各項特性上有逐步之差異變化，可用於評分之參考資訊也隨之有所不同，故聯徵中心在研發評分模型時，理當對應其特性差異與可用資訊多寡，發展出不同的評分產品，提供金融機構使用。

聯徵中心個人信用評分與發展

聯徵中心最早完成之評分產品是個人通

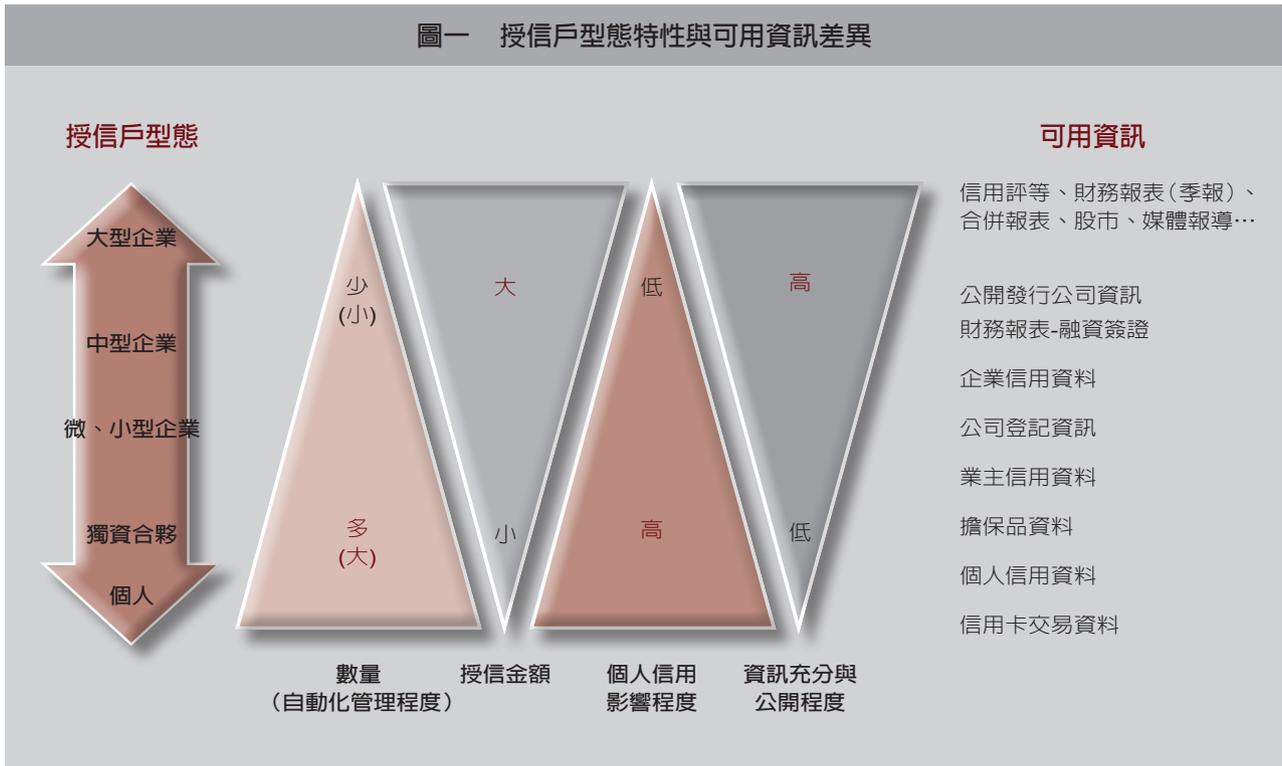
用型信用評分（J10），已於2006年4月正式上線，另在2008年4月完成改版，並且自上線起定期完成監控報告，同時透過專題的方式，向金融機構介紹最新之信用風險議題與評分運用研究。在聯徵中心之專案研究中發現，個人通用型評分亦可作為評估獨資合夥違約之先行指標，因此若評估獨資合夥授信時，由於所能搜集到的資料相當有限，或可由其負責人之個人評分著手研究。此外，個人通用型評分主要整合個人負債、信用卡交易、往來與查詢等各項信用資料所建構之評分系統，但近期最為人關注之房貸授信中，擔保品之價格亦為影響房貸信用之重要因素，此部分卻未有在評分中被考量，因此，聯徵中心也嘗試利用不同的資料庫，發展房價指數，未來或可成為銀行房貸授信評估擔保品因素之重要指標。

聯徵中心企業信用評分與發展

授信戶型態若放大至公司組織，排除上市櫃企業存在股價資訊可以使用Merton模型評估

¹ 所謂評分系統之覆蓋率，係以具有評分之標的佔總標的數量之比重來衡量，實務上，信評機構也針對企業進行評等，但由於單一評等機構受委託之企業家數較少及資料蒐集並不容易，其所能提供的覆蓋率相當有限。

圖一 授信戶型態特性與可用資訊差異



風險，而不需自行建置評分卡外，聯徵中心分別建置微小型與中型企業評分模型，經由模型建置之研究過程發現，產業類型、規模大小與延遲與否下影響企業信用評估之重要因素有所不同，故劃分成不同的評分卡予以細緻處理：在產業別下，營建業與投資業之獲利過程及營業週期長短與其他產業存在顯著差異，製造業與買賣業在設備與存貨投資上亦有不同風險特性，甚至在較具規模而同是製造業之公司下，電子業與非電子業也有不同的經營風險；在規模上，企業資源之掌握程度與財務資訊之公開程度有所不同，微小企業大多沒有公開的財務資訊，中大型企業多存在會計師出具之財務報表可供參考；企業延遲與否更是影響風險選取之要素。聯徵中心在考慮樣本數量的足夠與否及資料可用性之差異性，妥適之予以不同區

隔，建立不同之評分卡，掌握中小型企業之信用風險。至於上市櫃之大型企業，考量市場上評估之可用資訊眾多，股價資訊已反應眾多資訊及眾多投資人之各種看法，聯徵中心研議採用已公開可驗證之Merton模型進行評估，以期能讓聯徵中心評分模型涵蓋更加完整。表一列示聯徵中心公司組織評分之評分區隔。

金融機構評分應用與資產組合信用風險管理

聯徵中心之評分可讓金融機構在信用風險管理時之參考，應用聯徵中心評分的方式，包括直接在核貸、定價與監控時利用聯徵中心評分，透過本身對授信戶蒐集之資料與聯徵中心評分結果，建構雙維度或多維度之決策系統，

表一 聯徵中心公司組織評分之評分區隔

主計處行業大業分類		上市、櫃公司	中型企業		微、小型企業	
			公開發行	未公開發行	有延遲	無延遲
A	農林漁牧	Merton 模型	電子製造業模型 & 非電子製造業模型		有延遲 模型	無延遲 製造業模型
B	礦業土石採取					
C	製造		批發零售業模型			無延遲 非製造業模型
D	電力然氣供應		服務業模型			
G	批發及零售					
E	用水供應及污染整治					
H	運輸及倉儲					
I	住宿及餐飲					
J	資訊及通訊傳播					
M	專業、科學及技術服務					
N	支援服務					
O	公共行政及國防強制性社會安全					
P	教育服務業					
Q	醫療保健及社會工作服務					
R	藝術、娛樂及休閒服務					
S	其他服務					
F	營造		營造業模型			
L	不動產		不動產業模型			
K6499	其他未分類金融保險（投資業）		另行研究方法			
K	金融及保險	不評分對象				

或能即時發現潛藏之高危險因素，或能更具效率地審核客戶，也可能幫助金融機構拓展市場佔有率，以提升獲利。若金融機構自行建置評分系統，或能將聯徵中心評分納為自建評分之解釋變數，也可作為外部標準化之參考比較指標。

在不同授信戶型態光譜上均有完整之評分系統，為進階進行信用風險管理的基礎工程，現行金融機構風險管理的焦點在於資產組合管理，金融機構規模龐大與客戶眾多，即使致力於風險分散與降低集中度，在不同構面下彼此間仍存在不同程度的關聯性，面對金融風暴或結構性議題受到影響之損失部位亦相互連動。因此，單一部位的重要性顯得微不足道，而單一客戶之風險審視亦不足夠，金融機構需要整

合全體部位並賦予不同區隔定義，使之成為不同資產組合的方式來進行管理，透過各類組合風險特性與相關性指標連結，可模擬不同情境下之損失分配，有助於金融機構進行資本計提、風險調整後績效評估（如RAROC）與壓力測試等管理應用，但是這些均需要高覆蓋率與高細緻度之評分系統作為基礎。

總結而言，聯徵中心之評分產品將有助於金融機構進行風險控管，因而降低損失，也能提升授信管理流程的效率，進而降低成本，更可能幫助金融機構拓展客源，創造獲利。然適當運用之前提，在於充分了解聯徵中心評分的特性，並瞭解聯徵中心評分並非授信准駁之唯一依據。