

櫃買中心公司債及金融債公平價格計算說明

一、公司債參考殖利率曲線之計算

公司債參考殖利率曲線除本中心原所公佈之 twAAA、twAA、twA 與 twBBB 之四條評等外，其他如 twAA-、twAA+、twA-、twA+、twBBB+ 使用兩評等間之直線切割法。

例如：twBBB+ = twBBB - (twBBB - twA) / 3

$$twA- = (twBBB - twA) / 3 + twA$$

$$twA+ = twA - (twA - twAA) / 3$$

$$twAA- = (twA - twAA) / 3 + twAA$$

$$twAA+ = (twAA - twAAA) / 2 + twAAA$$

二、可提供公平價格之債券

1. 債券類型：普通公司債、金融債、新台幣計價外國債券及地方政府債。
2. 幣別：新台幣計價。
3. 利率類型：固定利率。
4. 到期日：固定到期日，且剩餘年期在 10 年以內。
5. 信用評等：
 - (1) 無擔保債券：需具有國內信用評等等級 twBBB 以上之債券評等或發行人評等。
 - (2) 有擔保債券：需具有國內信用評等等級 twBBB 以上之債券評等，或為單一機構所擔保且擔保機構評等為國內信用評等等級 twBBB 以上。
6. 其他條件：無賣回權或買回權，且適用本中心公告之殖利率百元價格公式計算價格者。

三、信用評等資料來源

信用評等資料來源為發行公司於前日下午 4 時在公開資訊觀測站之債券基本資料，本公平價格評價採用包括中華信評或惠譽台灣(Fitch)等評等公司所評定之國內評等(National Rating)等級資料。(註：信用評等可能因發行人或公開資訊觀測站更新時間落

差而與實際情形不同，本中心概不負責，應請投資人注意)

四、信用評等使用規則

1. 無擔保主順位債券：以債券評等為優先，無債券評等則使用發行公司評等。
2. 無擔保次順位債券：以債券評等為優先，無債券評等使用發行公司評等調降 1 個 notch 為依據。
3. 有擔保主順位債券：以債券評等為優先，無債券評等則使用擔保機構之公司評等。
4. 有擔保次順位債券：以債券評等為優先，無債券評等則使用擔保機構之公司評等降 1 個 notch 為依據。
5. 對應後之評等低於 twBBB 等級的債券不提供參考價。
6. 依中華民國票券金融商業同業公會 104 年 10 月 15 日票商會字第 1040000288 號函建議，地方政府債券之公平價格係以國內信評 AAA 級公司債之殖利率曲線做為計算之基礎。

五、信用評等對應表

評等公司	TRC	Fitch	對應之公司債參考殖利率曲線
各評等公司之 國內評等等級	tw	(twn)	
	twAAA	AAA(twn)	twAAA
	twAA+	AA+(twn)	twAA+
	twAA	AA(twn)	twAA
	twAA-	AA-(twn)	twAA-
	twA+	A+ (twn)	twA+
	twA	A(twn)	twA
	twA-	A-(twn)	twA-
	twBBB+	BBB+ (twn)	twBBB+
	twBBB	BBB(twn)	twBBB