

目前評等	2003/8/18	twBBB/正向/twA-3
評等歷史	2002/6/26	twBBB/正向/twA-3
	1998/6/5	twBBB/穩定/twA-3

■ 評等理由

中華信用評等公司（以下簡稱「中華信評」）今天確認群益證券公司（以下簡稱「群益證」）的長短期信用評等分別為「twBBB」及「twA-3」，評等展望為「正向」。此評等結果反映出群益證在國內證券市場的良好地位、相對均衡的業務分散程度、審慎的風險管理、以及允當的資本水準。但因該公司所處的營運環境具有嚴重的結構性弱點，其中包括激烈的競爭、市場波動性大及嚴苛的法令規定等，故對其評等造成負面的影響。

群益證在大部分主要證券商品市場上都能維持良好的市場地位。以台灣證券商的主要營業項目——股票經紀業務而言，群益證的市場佔有率自民國 85 年起即維持在 3% 至 4% 之間，使其在台灣高度零散的證券業中位居前十大券商。同時，群益證 91 年時也相當活躍於國內初級市場，其中包括股票及債券的承銷業務。群益證的獲利率雖然呈現波動，但在該公司允當的風險管理協助之下，使其獲利率通常較台灣同業為高。該公司 87 年至 91 年間的平均股東權益報酬率約為 7.0%。與國內大型券商相同的是，群益證依官方定義計算的資本適足率也一直保持在遠高於主管機關要求的門檻之上。預料該公司整體的財務結構應有助其因應突發的市場波動以及可能更為激烈的同業競爭。

雖然群益證致力於提升競爭力，但以台灣目前極具挑戰的市場環境而言，欲在不增加額外業務風險的情況下達到此目的，勢必不易。中期而言，群益證和大部分同業一樣，仍會將業務重心放在具嚴重結構問題的台灣證券市場上。此外，金控公司的發展也可能逐漸改變證券業的競爭態勢，並為證券業的核心產品帶來更激烈的競爭。

■ 評等展望：正向

群益證「正向」的評等展望反映該公司的整體信用狀況令人滿意。群益證良好的市場地位、均衡的業務分散性、審慎的風險管理以及良好的資本水準應有助其因應證券業的高產業風險與激烈的競爭。展望未來，群益證的業務與財務狀況若能更為提升，則其評等將可望獲得調升。