

聯邦銀行外國債券產品訊息公告

一、穆迪與惠譽於美國時間2021/3/22發佈對甲骨文公司債券及長期發行人違約評等調降之公告

二、信評機構穆迪與惠譽調降甲骨文公司信用評等原因如下：

- (一)因甲骨文公司持續透過舉債的方式取得發放股利或回購股票的資金，槓桿或遠較去年預期的高出許多，偏離了信評機構對公司削減債務的預期，因而給予降評處置。
- (二)穆迪表示在公司債務槓桿提高，並積極藉由發債發放股利以購回庫藏股，同時缺乏任何長期財務政策目標，這對於擁有大量債務的投資級公司而言是罕見的且為公司財務風險承受能力帶來不確定性。
- (三)惠譽表示儘管甲骨文公司新發債資金部分將用來償還近期到期債務，但減債程度低於惠譽所預期，導致較高的信用風險。

三、信評結果：

債券名稱	信評機構	債券信評	
		變更後	變更前
B230、B440、B652 「甲骨文2047年美元可贖回債券」	穆迪 (Moody's)	Baa2 [穩定]	A3 [穩定]
	惠譽 (Fitch)	BBB+ [負面]	A- [負面]

發行機構名稱	信評機構	長期發行人違約評等	
		變更後	變更前
甲骨文公司 (Oracle Corporation)	穆迪 (Moody's)	Baa2 [穩定]	A3 [穩定]
	惠譽 (Fitch)	BBB+ [負面]	A- [負面]

四、未來展望：

- (一)穆迪認為甲骨文有卓越的盈利能力，巨大的運營規模以及穆迪對超過90億美元自由現金流的期望。甲骨文從軟體和雲端訂閱收入中獲得了超過280億美元的收入(在過去12個月的財報資料中，2021財年第三季度期間佔總收入的71%)，具有很高的保留率特性，擁有龐大的客戶群，剩餘的將近350億美元履行義務可在未來12到18個月內提供較高的收入可見度。穆迪認為該公司產品創新以及不斷增長的雲應用程序和基礎架構解決方案將推動2022財年軟體服務總收入增長4%，增至2024財年為5%。
- (二)惠譽仍然認為甲骨文有充裕的財務靈活度以及良好的流動性，來自於甲骨文大量的現金餘額和營運能力，其龐大的客戶群、較高的續訂率和日益增長規模的雲端服務，帶來可觀的經常性收入和自由現金流，惠譽預計，隨著債務到期，甲骨文的總槓桿率將下降，最終將低於3.0倍。儘管惠譽認為甲骨文將面臨競爭來自企業雲端應用程式供應商的壓力，可能瓜分甲骨文市佔量，但惠譽相信甲骨文在雲服務的領導地位、用戶和產品多樣化將鞏固甲骨文的營運表現。

相關商品：

B230、B440、B652-甲骨文2047年美元可贖回債券

原文下載：[官方新聞稿](#)、[官方新聞稿](#)