

聯邦銀行外國債券產品訊息公告

一、信評機構標普(S&P)於美國時間2022/6/8調降甲骨文公司(Oracle Corp.)的信用評等，調整結果如下：

發行人名稱	信評機構	信評及展望	
		變更前	變更後
甲骨文公司(Oracle Corp.)	標準普爾 (S&P)	BBB+ [負向觀察]	BBB [負向觀察]

二、信評機構調降信評主要因素：

- (一) 甲骨文公司於2022/6/7宣佈以280億美元現金完成對電子病歷公司Cerner的收購案，此次收購案為甲骨文過去全現金收購交易中最大的規模，標普此次降評反映甲骨文收購Cerner後造成財務槓桿比率從4倍提高至5倍，削弱其債信體質。Cerner在營運上曾面臨許多挑戰，如退伍軍人管理局專案的停擺、軟體許可證費用過高、業務部門損益透明度爭議、產品/服務過度客製化以及Cerner在過去兩年期間因激進派投資者的進駐使其多次進行組織與高階管理層的異動等等，種種原因使Cerner在迅速擴張客群上難以取得進展，標普認為憑藉甲骨文所擁有的經營規模與資源，改善Cerner的營運能力並不困難，然而收購Cerner是否能為甲骨文帶來相對應的業務成長，仍無法確定。
- (二) 考量甲骨文公司在併購案宣告中表示將「保持投資級信用評等」視為目標之一，故標普在短期內將甲骨文公司一路降評至BB+的機率不高，然標普認為若甲骨文要維持投資等級的評等，可能需要減少股票回購與降低債務等財務操作以改善資本結構。

三、債券信評結果：

債券名稱	信評機構	債券信評	
		變更前	變更後
B230、B440、B652 「甲骨文2047年美元可贖回債券」	標準普爾 (S&P)	BBB+	BBB

四、未來展望：

負向觀察的展望需等待甲骨文公司的財務指引發佈後才能確定。未來若甲骨文公司無法將財務槓桿維持在3.5倍以下，則標普將考慮對其再次降評；若甲骨文能實踐其維持投資等級的信用承諾並透過減債或其他方式改善資本結構，並將財務槓桿維持在3.5倍以下，則將可維持目前評級。