

主体评级报告

汇丰银行（中国）有限公司

主体信用等级\*: AAA<sub>spc</sub>; 展望: 稳定

2021年1月12日

分析师:

王逸夫, CFA, CPA: +86-10-6516-6064; yifu.wang@spgchinaratings.cn

栾小双, CFA, FRM: +86-10-6516-6069; collins.luan@spgchinaratings.cn

邹雪飞, CPA: +86-10-6516-6070; eric.zou@spgchinaratings.cn

目录

报告摘要 .....	2
信用等级概况 .....	3
宏观经济与行业趋势 .....	4
业务状况 .....	5
资本与盈利性 .....	8
风险状况 .....	14
融资与流动性 .....	16
外部支持 .....	18
附录 1: 银行主要财务数据及指标 .....	19
附录 2: 主要财务数据及指标同业比较 .....	20
附录 3: 标普信评对汇丰银行（中国）评级历史 .....	21

\*主体信用等级一般反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法，不专门针对主体可能发行在外的具体债项。

标普信用评级（中国）有限公司（标普信评）的评级（以“spc”后缀标识）是根据与全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

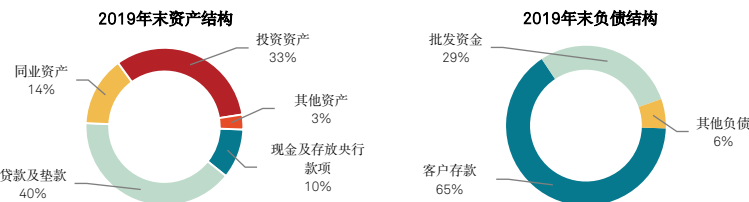
若无进一步更新，本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起持续有效。

报告摘要

公司名称	等级类型	当前等级	评级日期	展望/观察
汇丰银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA <sub>spc</sub>	2021年1月12日	稳定

行业划分：商业银行

**主体概况：**汇丰银行（中国）有限公司（“汇丰银行（中国）”）是香港上海汇丰银行有限公司（“香港汇丰银行”）的全资子公司。香港汇丰银行是香港特别行政区最大的商业银行，业务遍及亚太区 19 个主要市场，并且受益于汇丰控股的多元化全球性网络。由于香港特别行政区和中国内地是香港汇丰银行的主要市场，我们将汇丰银行（中国）视为香港汇丰银行的核心子公司，截至 2020 年 6 月末，汇丰银行（中国）资产总额达到 5,522 亿元。2019 年，该行净利润为 45 亿元，平均净资产回报率为 8.9%。



**宏观经济与行业环境：**中国正在从新冠疫情造成的经济冲击中逐步恢复。2020 年 GDP 增速在第一季度同比下跌 6.8%，第二季度增长率为 3.2%，第三季度同比增长率进一步恢复到 4.9%，我们预期中国将于 2021 年完成 U 型经济复苏。虽然有疫情影响，但基于强有力的政府支持和 U 型经济复苏的预判，我们认为国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。尽管国内商业银行业在 2020 年前三季度资产质量保持稳定，我们预计银行业的拨备和盈利性在 2021 年仍将面临压力。我们预计大型国有商业银行将保持资本水平稳定和盈利的韧性，而区域性银行则面临更大压力。因此我们预计，商业银行的信用质量分化将更趋显著。外资银行在国内银行业中业务规模偏小，但由于较强的资本实力和审慎的风险偏好，外资银行在新冠疫情环境下仍能保持稳定的个体信用质量。此外，疫情期间，大部分外资银行境外母行的信用状况总体保持稳定，这也是外资银行主体信用质量稳定的重要原因之一。

**信用要点：**汇丰银行（中国）是国内最大的外资银行，提供包括公司业务、中小企业业务和零售业务在内的全方位银行服务。截至 2019 年末，该行在国内 57 个城市开设了 171 个网点，广泛的网点覆盖使其在地域上的分散性优于其他中资和外资的中型银行。我们认为该行会在大湾区的发展中获得更多的业务机会。该行拥有较强的资本实力、坚实的盈利水平以及在新冠疫情压力下依旧表现良好的资产质量。该行母公司香港汇丰银行作为香港最大的银行，在亚太新兴市场的风险管理方面拥有丰富经验，并在过去多次经济周期波动中表现稳定。母行香港汇丰银行拥有极高的主体信用质量，相当于标普信用评级 AAA<sub>spc</sub> 的信用质量水平。汇丰银行（中国）作为香港汇丰银行的核心全资子公司，我们将汇丰银行（中国）的主体信用等级等同于母行的主体信用质量。

关键指标：

	2016	2017	2018	2019	2020.06
资产总额（亿元）	4,217.14	4,679.36	4,763.24	5,247.97	5,521.59
客户贷款（亿元）	1,649.25	1,875.60	1,959.66	2,121.23	2,237.05
客户存款*（亿元）	2,782.65	2,800.93	2,869.75	3,087.87	2,938.20
净利润（亿元）	41.75	38.24	38.94	44.55	25.90
披露口径资本充足率（%）	19.39	17.58	18.31	16.18	16.72
平均净资产回报率（%）	9.61	8.29	8.09	8.91	/
不良贷款率（%）	0.63	0.64	0.43	0.41	0.34
拨备覆盖率（%）	164.22	164.68	353.41	376.13	438.39
客户存款/总负债（%）	73.94	66.52	67.22	65.12	58.74

注\*：客户存款包括结构性存款。除单独说明以外，本报告币种为人民币金额列示。  
资料来源：汇丰银行（中国），标普信评收集及调整。

分项评估

评级基准	bbb+
— 业务状况	+1
— 资本与盈利性	+1
— 风险状况	+1
— 融资与流动性	0
个体信用状况	a <sub>spc</sub> +1
集团支持	+4
主体信用等级	AAA <sub>spc</sub>
评级展望/观察	稳定

**业务状况：**汇丰银行（中国）是国内最大的外资银行，与同业相比，在国内拥有最广泛的网络分布。截至 2019 年末，该行在国内 57 个城市拥有 171 个网点。覆盖面广，地域分散度优于其他中型银行。该行的业务受益于与其母行的品牌共享。不过，由于国内商业银行市场由大型中资银行主导，该行在国内的绝对市场份额仍然有限。

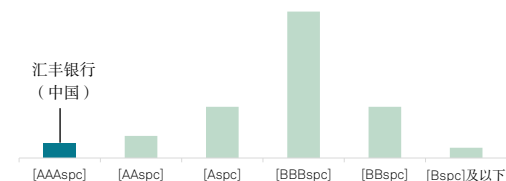
**资本与盈利性：**该行拥有较强的资本实力，资本充足率高于行业平均水平。由于信用减值损失可控，该行拥有健康的盈利表现。

**风险状况：**该行资产质量指标优于行业平均水平，我们认为其风险管理是审慎有效的，明确设定了风险偏好和风险限额。该行的目标客户群包括跨国公司、具有国际视野的高信用质量中资企业和优质的零售客户。我们预计，虽然有疫情影响，该行仍将保持良好的资产质量。

**融资与流动性：**该行的融资结构与银行业平均水平一致。由于其持有大量政府债券，并实施了谨慎的流动性管理，该行流动性指标和资产流动性状况优于行业平均水平。

**外部支持：**母行香港汇丰银行拥有极高的主体信用质量。香港特别行政区和中国内地是香港汇丰银行的主要市场，因此汇丰银行（中国）对其母行非常重要，该行在需要的时候极有可能会得到母行的特殊支持。

汇丰银行（中国）主体信用等级在国内金融机构主体信用质量分布示意图中的相对位置



注：本图为标普信用评级金融机构评级分布示意图，不代表标普信评实际评级分布结果。除AAA<sub>spc</sub>以外，其他等级可以用“+”和“-”微调。

同业比较：

同业比较组包括汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、花旗银行（中国）、瑞德银行（中国）及星展银行（中国）。

(2017-2019 三年平均值)	汇丰银行（中国）	比较组最大值	比较组最小值	比较组平均值	比较组资产加权平均值	比较组中位数
资产总额（亿元）	4,896.85	4,896.85	1,215.61	2,235.52	2,936.40	1,901.80
客户存款（亿元）	2,919.52	2,919.52	576.73	1,400.60	1,809.83	1,336.51
净利润（亿元）	40.58	40.58	(2.29)	15.32	21.33	13.77
披露口径资本充足率（%）	17.36	19.04	14.29	16.52	16.64	16.44
平均净资产回报率（%）	8.43	11.37	(1.00)	6.48	6.79	7.59
不良贷款率（%）	0.49	1.63	0.04	0.75	0.75	0.68
拨备覆盖率（%）	298.07	5,854.95	161.07	1,208.47	781.83	285.98
客户存款/总负债（%）	66.29	86.51	50.84	70.56	69.92	70.71

资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

## 信用等级概况

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
汇丰银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA <sub>spc</sub>	2021年1月12日	稳定

个体信用状况	a <sub>spc</sub> +	+	外部支持	+4	主体信用等级
评级基准	bbb+		集团支持	+4	AAA <sub>spc</sub> /稳定
业务状况	+1				
资本与盈利性	+1				
风险状况	+1				
融资与流动性	0				
补充调整	0				

## 主要优势与挑战

优势	挑战
— 在危机情境下极可能获得母行支持。	— 新冠疫情对资产质量和盈利性可能带来不确定性。
— 国内最大的外资银行，拥有广泛网点分布。	— 运营成本高于行业平均水平。
— 风险管理审慎，并拥有较强的资本实力。	

## 评级展望

汇丰银行（中国）评级展望为稳定。我们认为，在未来两年或者更长的时间内，该行的业务和财务实力将维持稳定，同时，该行对母行香港汇丰银行的重要性将保持不变。

下调情景：如果发生以下情况，我们可能会考虑是否下调该行的主体信用等级，该行对母行的重要性下降，或母行的主体信用质量显著下降。另外，如果发生以下情况，我们可能会考虑是否下调该行的个体信用状况，该行遭遇重大信用损失或资本状况恶化。

上调情景：如果发生以下情况，我们可能会考虑是否上调该行个体信用状况，该行资本水平显著提升，或对批发资金的依赖显著下降，存款稳定性显著增强。

## 相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- [标普信用评级（中国）- 金融机构评级方法论](#)
- [标普信用评级（中国）- 评级调整因子及相对顺位的通用考量因素](#)

量化模型：无

## 评级基准

### 宏观经济与行业趋势

中国正在从新冠疫情造成的经济冲击中逐步恢复。2020年GDP增速在第一季度同比下跌6.8%后，第二季度增长率由负转正，为3.2%，到第三季度同比增长率达到4.9%，我们预期中国将于2021年完成U型经济复苏。

虽然有疫情的影响，但基于强有力的政府支持和U型经济复苏的预判，我们认为国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。除此之外，银行业长期以来在信息技术和网络银行上的投入使得银行在严格的疫情防控措施下也能保持平稳的日常运营。

尽管国内商业银行业在2020年前三季度资产质量保持稳定，我们预期，在疫情影响彻底消除之前，未来拨备和盈利仍面临压力。预计大型国有商业银行将保持资本水平稳定和盈利韧性，而区域性银行则面临更大压力。因此我们认为，在可预见的未来，商业银行的信用质量分化将更趋显著。

过去十年来，在中资银行高速增长的同时，大部分外资银行的信贷增长相比中资银行更加保守。目前国内共有41家外资法人银行，在中国商业银行业的市场份额不足2%。

虽然外资银行的业务规模通常比主流中资银行小，但外资银行在跨境业务方面具有独特的优势，是中国商业银行业中不可或缺的组成部分。

在过去的十年中，大多数外资银行风险偏好往往比中资银行低，在新冠疫情及中国经济增速放缓背景下，外资银行资产质量受到的压力一般会低于中资银行。我们预计得益于充足的资本实力，外资银行将保持稳定的信用质量。同时我们也认为由于低利率环境带来净息差降低的压力，将会给这些银行的盈利能力带来一定压力。

外资银行通常由母行全资所有并受其严格控制，其与母行共享同一品牌，在业务上与母行之间有大量的交叉销售，在资本和流动性方面也可能得到母行支持。因此，我们通常认为外资银行在压力情景下获得母行支持的可能性高。此外，疫情期间，大部分外资银行的境外母行的信用质量总体保持稳定，这也是外资银行主体信用质量稳定的重要原因之一。

### 个体信用状况

汇丰银行（中国）是香港汇丰银行的全资子公司。香港汇丰银行是香港最大的商业银行，业务遍及亚太区19个主要市场，并且通过汇丰控股拥有多元化的全球性银行网络。由于香港地区和中国内地是香港汇丰银行的主要市场，我们将汇丰银行（中国）视为香港汇丰银行的核心子公司。

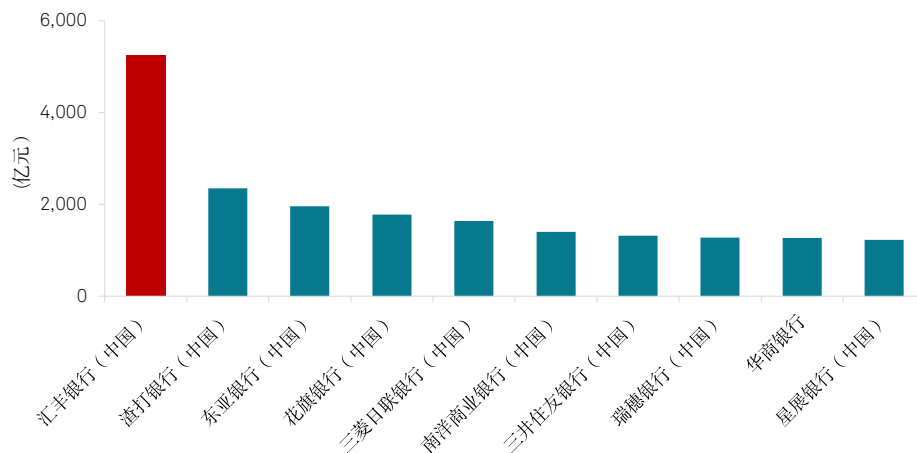
汇丰银行（中国）是国内规模最大的外资银行，提供包括公司业务、中小企业业务和零售业务在内的全方位银行金融服务。截至2020年6月末，该行资产总额达5,522亿元，贷款总额为2,237亿元，在2019年实现净利润45亿元，平均净资产回报率为8.9%。

**综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为bbb+。**

图 1

**汇丰银行（中国）是国内最大的外资银行**

同业比较：2019年末国内按资产总额排名的前十大外资银行



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

**业务状况**

汇丰银行（中国）是国内最大的外资银行，我们认为其是业务本地化进展最好的外资银行之一。其母行香港汇丰银行作为香港最大的银行，在亚太区有很强的业务能力。相比于其他外资银行同业，汇丰银行（中国）在国内的网络分布最广。截至2019年末，该行在国内57个城市开设了171个网点，广泛的网点覆盖使其在地域上的分散性优于其他中型的中资和外资银行。香港汇丰银行已将粤港澳大湾区（“大湾区”）确定为其投资重点之一。考虑到香港汇丰银行在香港和广东地区的业务实力，该行能够在政府发展大湾区的计划中获得更多的业务发展机会。

尽管面临新冠疫情和经济增速放缓的压力，汇丰银行（中国）在2020年上半年实现了稳定的业务增长。截至2020年6月末，汇丰银行（中国）的资产总额达到5,522亿元，较2019年末增长5.2%。

因为国内商业银行市场由大型中资银行主导，该行在国内的市场份额仍然有限。政府在疫情期间对实体经济加大信贷支持的政策主要是通过中资银行落实的。由于中资银行在2020年加速信贷投放，该行上半年资产增速低于行业7.5%的平均增长率，因此其市场份额略有下降。截至2020年6月末，该行在国内的贷款市场份额为0.16%，存款市场份额为0.14%。

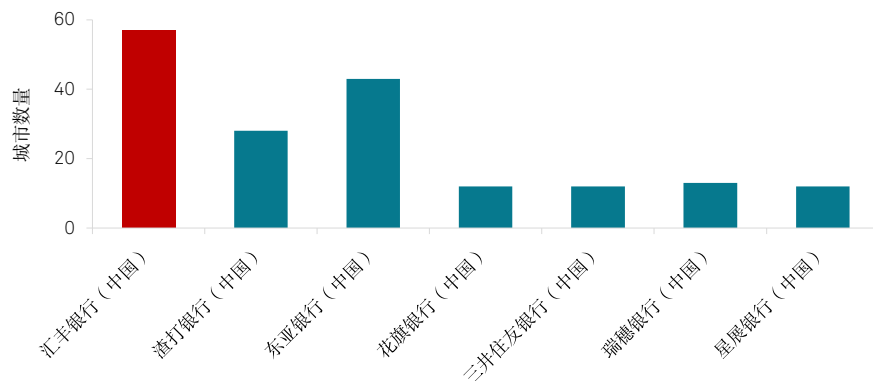
**汇丰银行（中国）  
是中国最大的外资  
银行。**

**与规模相近的中资  
银行相比，该行在  
地域和产品方面的  
多元化程度更高。**

**因此，我们将该行  
业务状况上调一个  
子级。**

图2

**相比于其他外资银行，汇丰银行（中国）业务网络覆盖面更广**  
 同业比较：2019年末网点地域覆盖



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

表1

汇丰银行（中国）：市场份额					
（%）	2016	2017	2018	2019	2020.06
资产总额/全国商业银行总资产	0.23	0.24	0.23	0.22	0.21
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.19	0.19	0.18	0.16	0.16
客户存款/全国商业银行总存款	0.18	0.17	0.16	0.16	0.14

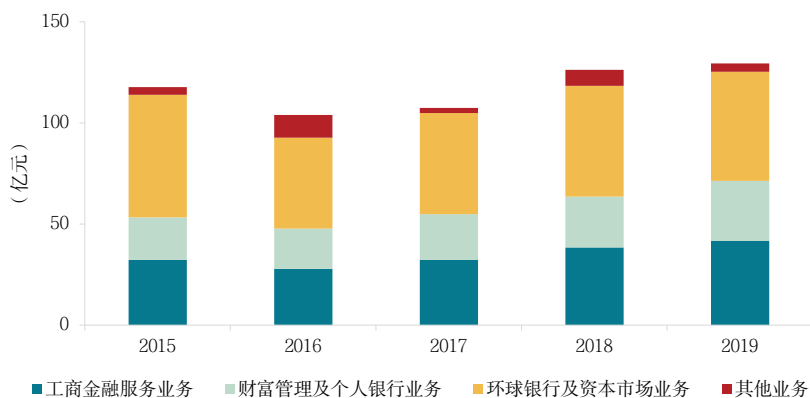
资料来源：汇丰银行（中国）、中国人民银行、中国银保监会，标普信评收集及调整。

汇丰银行（中国）提供全方位的对公和零售银行服务，在提供跨境金融解决方案方面有很强的竞争力。该行主要有三条业务条线，包括环球银行及资本市场业务、工商金融服务业务、财富管理及个人银行业务。2019年，这三项业务对营业收入的贡献率分别为42%、32%和23%。此外，该行是2020年被央行指定为公开市场一级交易商的四家外资银行之一。该行在过去十年一直是公开市场一级交易商。

图3

**汇丰银行（中国）的业务收入结构均衡**

汇丰银行（中国）：营业收入结构



资料来源：汇丰银行（中国），标普信评收集及调整。

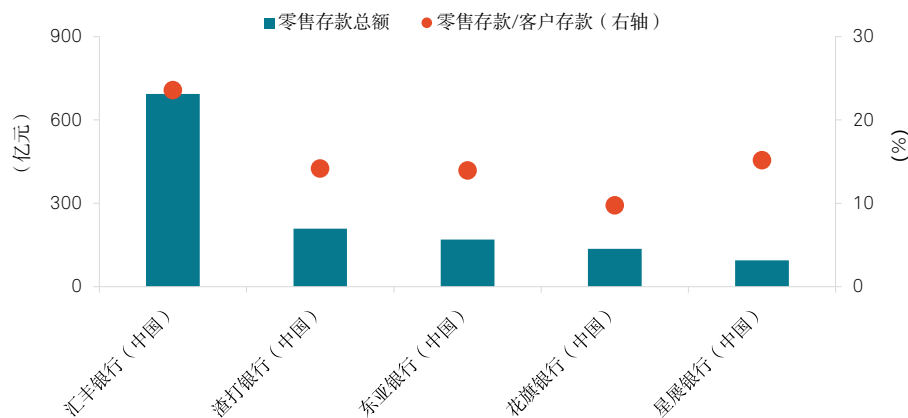
得益于汇丰银行（中国）广泛的网络分布，与其他外资银行同业相比，其零售银行业务规模更大，但与主流中资银行相比，零售业务仍相对较小。截至2020年6月末，该行

零售贷款总额为 539 亿元，零售存款余额为 693 亿元（不含结构性存款），分别占贷款总额和客户存款的 24.1%和 23.6%。其零售贷款主要是住房抵押贷款（截至 2020 年 6 月末，占零售贷款总额的 92%，另有少量信用卡贷款）。在外资银行中，该行拥有规模最大的住房抵押贷款业务。

图 4

### 在外资银行中，汇丰银行（中国）零售业务规模最大

同业比较：2019 年末零售存款总额和零售存款/客户存款占比



注：在具有相关公开数据时，我们将结构性存款包括进客户存款中。  
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

表 2

汇丰银行（中国）：业务状况					
	2016	2017	2018	2019	2020.06
资产总额（亿元）	4,217.14	4,679.36	4,763.24	5,247.97	5,521.59
资产总额同比增长率（%）	8.23	10.96	1.79	10.18	/
客户贷款总额（亿元）	1,649.25	1,875.60	1,959.66	2,121.23	2,237.05
客户贷款同比增长率（%）	(4.10)	13.72	4.48	8.24	/
客户存款（亿元）	2,782.65	2,800.93	2,869.75	3,087.87	2,938.20
客户存款同比增长率（%）	15.46	0.66	2.46	7.60	/
营业收入（亿元）	104.00	107.38	126.21	129.32	66.44
营业收入同比增长率（%）	(11.62)	3.25	17.53	2.47	/
净利润（亿元）	41.75	38.24	38.94	44.55	25.90
净利润同比增长率（%）	(22.35)	(8.42)	1.84	14.40	/
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	14.20	15.37	13.97	14.58	15.89

注：客户存款包括结构性存款。

资料来源：汇丰银行（中国），标普信评收集及调整。

表 3

(2017-2019 三年平均值)	汇丰银行 (中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权 平均值	中位数
资产总额 (亿元)	<b>4,896.85</b>	4,896.85	1,215.61	2,235.52	2,936.40	1,901.80
资产总额同比增长率 (%)	<b>7.64</b>	9.15	(2.63)	4.58	4.98	6.07
客户贷款 (亿元)	<b>1,985.50</b>	1,985.50	460.23	938.41	1,223.23	759.18
客户贷款同比增长率 (%)	<b>8.82</b>	12.73	(2.58)	6.46	6.96	7.32
客户存款 (亿元)	<b>2,919.52</b>	2,919.52	576.73	1,400.60	1,809.83	1,336.51
客户存款同比增长率 (%)	<b>3.57</b>	9.17	(8.88)	2.81	2.24	3.49
营业收入 (亿元)	<b>120.97</b>	120.97	25.56	56.88	74.25	52.79
营业收入同比增长率 (%)	<b>7.75</b>	14.38	6.17	9.20	8.71	8.11
净利润 (亿元)	<b>40.58</b>	40.58	(2.29)	15.32	21.33	13.77
净利润同比增长率 (%)	<b>2.61</b>	174.29	(82.36)	37.11	21.33	35.88
手续费及佣金净收入/营业收入 (%)	<b>14.64</b>	17.97	2.91	12.61	13.78	13.75

注 1：我们选取了五家外资银行，包括渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、花旗银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国），作为汇丰银行（中国）的同业比较组。资产加权平均值的权重计算基础是六家银行 2017 年至 2019 年三年平均总资产。因此，汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、花旗银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国）的权重分别为 36.51%、16.78%、15.64%、12.71%、9.06% 和 9.30%。

注 2：在具有相关公开数据时，我们将结构性存款包括到客户存款中。

资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

## 资本与盈利性

汇丰银行（中国）的资本水平优于国内银行业平均水平。截至 2020 年 6 月末，该行披露口径资本充足率为 16.72%，高于 14.21% 的行业平均水平，但低于外资银行 18.76% 的平均水平。鉴于其良好的资产质量和稳健的业务增长速度，我们预计该行在可预见的未来将保持良好的资本水平。此外，该行具有良好的资本质量。截至 2020 年 6 月末，其核心一级资本占总资本的比例为 95.2%，远高于 73.7% 的行业平均水平。

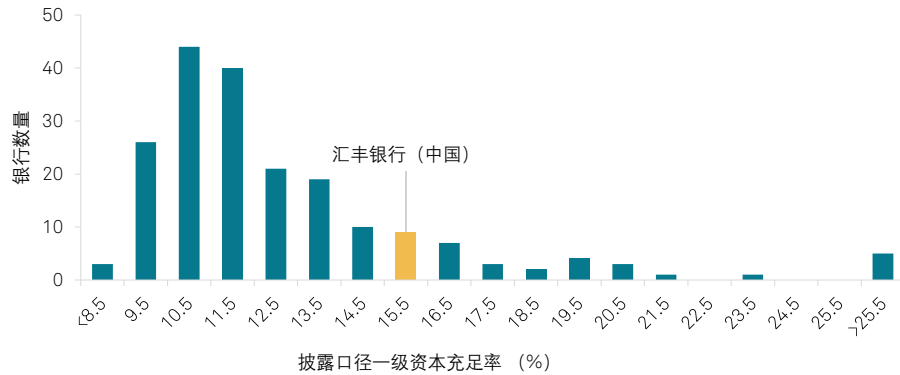
**我们将汇丰银行（中国）资本与盈利性上调一个子级，以反映其远高于监管最低要求的良好资本水平。**



图 5

**汇丰银行（中国）的资本实力优于银行业平均水平**

行业比较：2019 年末国内主要商业银行披露口径一级资本充足率分布

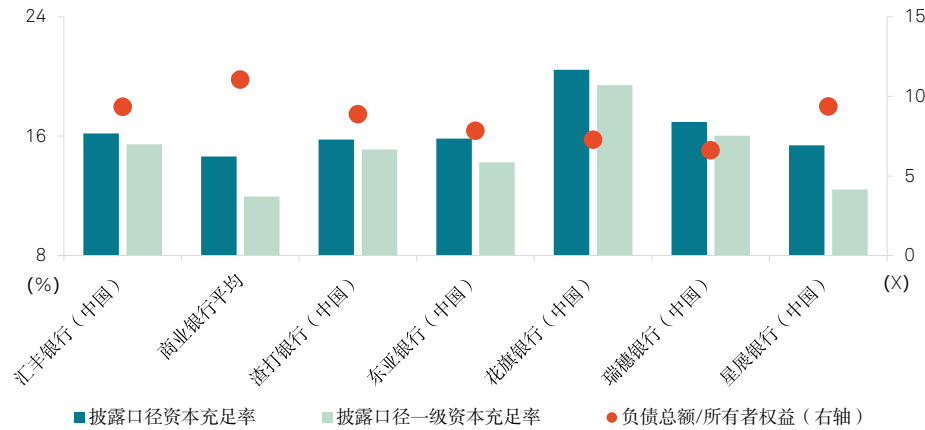


资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

图 6

**主要外资银行的资本充足性优于银行业平均水平**

同业比较：2019 年末资本充足性及杠杆率



资料来源：各行公开信息、银保监会，标普信评收集及调整。

我们认为该行能够在股东分红、业务增长和资本实力之间保持合理的平衡。母行香港汇丰银行曾于 2011 年、2012 年和 2013 年多次向汇丰银行（中国）注资以支持其业务增长。同时，最近几年该行向母行的派息也减缓了该行通过利润留存累积内生资本的速度。综合考虑业务增长的资本消耗、盈利性和分红情况，我们预测该行在未来 12 个月内的 一级资本充足率能够维持在 15% 以上，高于监管最低要求和行业平均水平。

表 4

汇丰银行（中国）：标普信评资本充足率预测				
	2018A	2019A	2020E	2021E
风险加权资产总额（亿元）	2,809.05	3,266.44	3,337.00	3,639.02
其中：信用风险加权资产（亿元）	2,445.41	2,852.22	2,923.52	3,186.48
市场风险加权资产（亿元）	152.06	187.79	182.51	198.23
操作风险加权资产（亿元）	210.59	226.44	230.96	254.30
一级资本净额（亿元）	493.24	504.82	530.59	557.02
标普信评一级资本充足率预测（%）	-	-	15.9	15.3

标普信评的基本假设包括：1. 预计 2020 年和 2021 年该行资产总额分别增长约 6%和 9%；2. 截至 2021 年末不良贷款率保持在 0.5%以下，拨贷比维持在 1.5%以上；3. 净息差在 1.6%以上；4. 成本收入比在 55%左右；5. 平均净资产回报率约为 9%；6. 假设每年的分红比率约为 50%。

注：A - 实际值；E - 预测值。

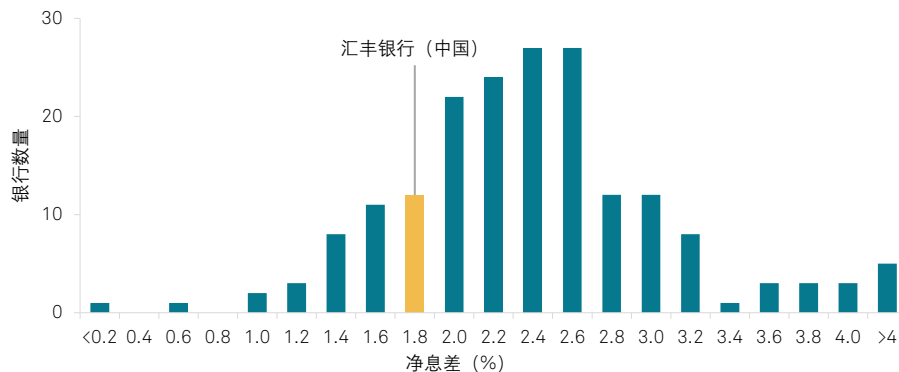
资料来源：汇丰银行（中国），标普信评。

汇丰银行（中国）的净息差低于行业平均水平，与外资银行的平均水平基本一致。2019 年度，其净息差为 1.70%，与外资银行平均值 1.78%相近，低于 2.20%的银行业平均水平。我们认为，该行生息资产的利息收益率低于行业平均水平，主要是因为其贷款客户的信用质量高，贷款定价时的信用风险溢价较低，同时其投资组合中主要配置国债，国债收益率也低于其他信用风险更高的投资产品。

图 7

**汇丰银行（中国）净息差低于行业平均水平**

行业比较：2019 年国内主要商业银行净息差分布

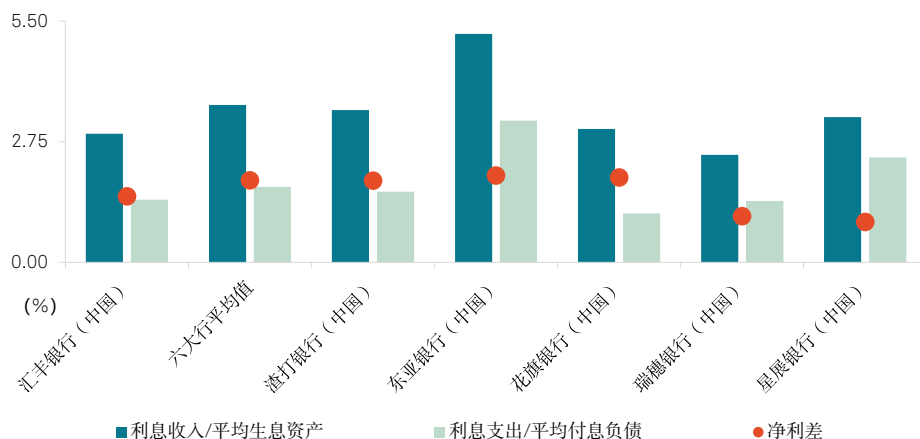


资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

图 8

**由于风险偏好较低，汇丰银行（中国）的生息资产收益相对较低**

同业比较：2019 年净利差



注：净利差 = (利息收入/平均生息资产) - (利息支出/平均付息负债)。

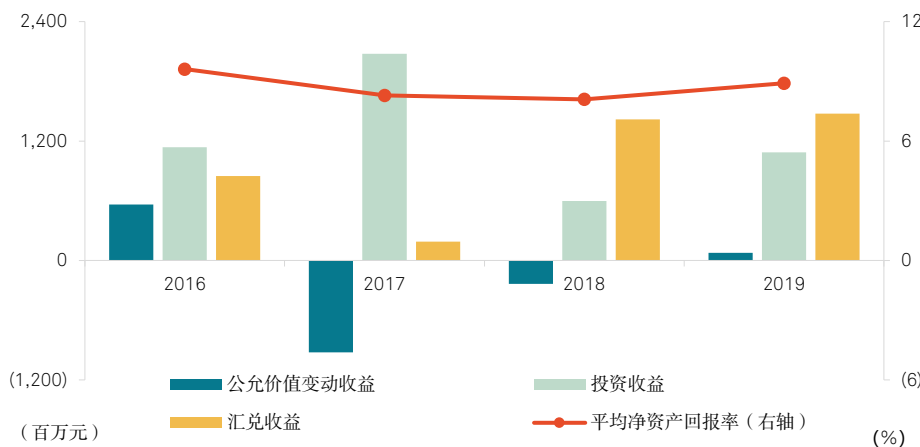
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

我们认为，汇丰银行（中国）的营业收入中有一部分来自对客交易（主要包括公允价值变动收益、投资收益、汇兑损益），这可能会增加其收入的波动性。2019 年度，该行汇兑收益占营业收入的 11.4%，投资收益占 8.4%。因为该行具备严格的市场风险限额管理机制，我们认为由市场波动导致亏损的风险可控。此外，该行 2019 年营业收入的 14.6% 是手续费及佣金净收入，我们认为此类收入的稳定性往往较强。

图 9

**汇丰银行（中国）2019 年有 20% 的收入属交易收入**

汇丰银行（中国）：交易收入及平均净资产回报率



注：平均净资产回报率 = 净利润 / [(年初所有者权益 + 年末所有者权益) / 2]。

资料来源：汇丰银行（中国），标普信评收集及调整。

由于资产质量良好，汇丰银行（中国）信用减值损失可控。2017 至 2019 年，该行三年平均信用成本（当期贷款减值损失/平均客户贷款总额）为 0.48%，显著低于行业平均水平。该行 2019 年资产减值损失与拨备前营业利润之比为 14.95%，2020 年上半年为 13.62%。该行的拨备水平需要满足两项监管要求，一是拨备覆盖率的最低要求（2019 年为 120%），二是满足拨贷比的最低要求（2019 年为 1.5%）。由于其资产质量良好，对其实际拨备计提有更大影响的指标通常是拨贷比最低监管要求。截至 2019

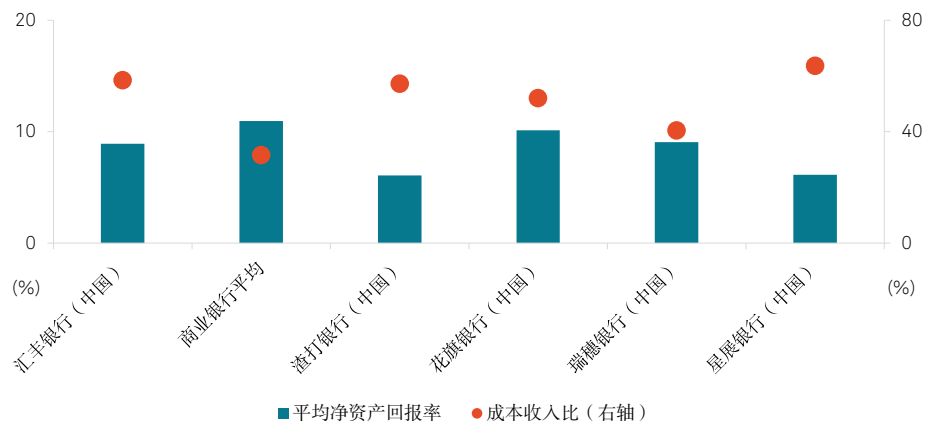
年末，该行拨备覆盖率为 376%，远高于 120% 的最低要求，拨贷比为 1.53%，与 1.5% 的最低要求一致。

与大多数外资银行一样，汇丰银行（中国）的运营成本高于银行业平均水平。2019 年，其成本收入比为 58%，高于 32% 的行业平均水平。另外，由于持有大量国债，而国债利息收益在国内通常属于无需纳税收入，所以该行的实际税率较低。

图 10

**与其他外资银行相似的是，汇丰银行（中国）的运营成本较高**

同业比较：2019 年平均净资产回报率及成本收入比



注：平均净资产回报率 = 净利润 / [(年初所有者权益 + 年末所有者权益) / 2]。

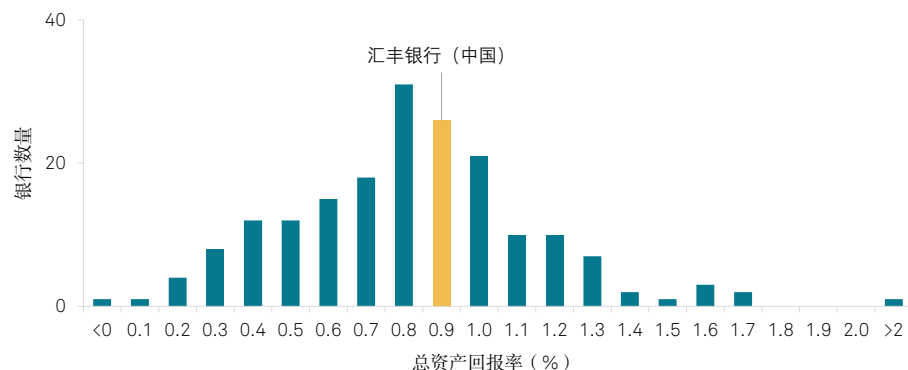
资料来源：各行公开信息，银保监会、标普信评收集及调整。

汇丰银行（中国）拥有良好的盈利水平。2019 年的平均总资产回报率为 0.9%，高于外资银行 0.63% 的平均水平和 0.87% 的行业平均水平。我们认为，该行盈利能力是可持续的，能够帮助该行维持健康、稳定的资本水平。

图 11

**汇丰银行（中国）拥有健康的盈利能力**

行业比较：2019 年国内主要商业银行平均总资产回报率分布



注：平均总资产回报率 = 净利润 / [(年初总资产 + 年末总资产) / 2]。

资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

尽管受疫情影响，汇丰银行（中国）2020 年上半年的盈利表现良好。2020 年上半年，该行实现营业收入 66 亿元，占 2019 年收入的 51.4%；实现净利润 26 亿元，占 2019 年净利润的 58.1%。该行 2020 年上半年的年化平均总资产回报率为 0.9%，比行业平均水平高出 7 个基点，比外资银行平均水平高出 17 个基点。该行 2020 年上半年良好

的盈利表现主要是由于该行资产质量良好，相比之下中资银行受新冠疫情冲击更大，拨备压力上升，导致盈利压力更大。

我们预计新冠疫情对其2021年盈利仍然具有一定不确定性。与其他银行同业相同，由于国内贷款利率走低，其净息差可能会压缩。由于面临资产质量下行压力，信用减值损失也可能小幅上升，但我们预计，由于其充足的准备金水平和高质量的客户基础，该行拨备压力将是可控的。

表5

汇丰银行（中国）：资本与盈利性					
(%)	2016	2017	2018	2019	2020.06
披露口径一级资本充足率	19.11	17.30	17.56	15.45	15.92
披露口径资本充足率	19.39	17.58	18.31	16.18	16.72
经标普信评调整的净息差	1.60	1.76	1.95	1.70	/
成本收入比	53.11	57.96	53.99	58.47	54.22
当期资产减值损失/拨备前利润	(0.19)	6.87	31.04	14.95	13.62
当期贷款减值损失/平均客户贷款	(0.01)	0.17	0.91	0.35	/
平均总资产回报率	1.03	0.86	0.82	0.89	/
平均净资产回报率	9.61	8.29	8.09	8.91	/
分红比率	-	47.90	52.31	79.61	/

注1：经标普信评调整的净息差 = 调整后利息净收入 / [(年初生息资产余额 + 年末生息资产余额) / 2]。

注2：平均总资产回报率 = 净利润 / [(年初总资产 + 年末总资产) / 2]。

注3：平均净资产回报率 = 净利润 / [(年初所有者权益 + 年末所有者权益) / 2]。

注4：分红比率 = 当年分红金额 / 上年净利润。

资料来源：汇丰银行（中国），标普信评收集及调整。

表6

(2017-2019 三年平均值)	同业比较组					
	汇丰银行 (中国)	最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
披露口径一级资本充足率	<b>16.77</b>	18.03	12.56	15.35	15.71	15.73
披露口径资本充足率	<b>17.36</b>	19.04	14.29	16.52	16.64	16.44
经标普信评调整的净息差	<b>1.80</b>	2.15	1.15	1.75	1.82	1.84
成本收入比	<b>56.81</b>	66.09	44.33	56.91	57.31	58.59
当期资产减值损失/拨备前利润	<b>17.62</b>	102.65	1.08	28.84	28.93	17.27
当期贷款减值损失/平均客户贷款	<b>0.48</b>	1.67	(0.03)	0.54	0.59	0.43
平均总资产回报率	<b>0.86</b>	1.22	(0.12)	0.68	0.70	0.80
平均净资产回报率	<b>8.43</b>	11.37	(1.00)	6.48	6.79	7.59

注1：我们选取了五家外资银行，包括渣打银行(中国)、东亚银行(中国)、花旗银行(中国)、瑞穗银行(中国)和星展银行(中国)，作为汇丰银行(中国)的同业比较组。

注2：经标普信评调整的净息差 = 调整后利息净收入 / [(年初生息资产余额 + 年末生息资产余额) / 2]。

注3：平均总资产回报率 = 净利润 / [(年初总资产 + 年末总资产) / 2]。

注4：平均净资产回报率 = 净利润 / [(年初所有者权益 + 年末所有者权益) / 2]。

资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

## 风险状况

我们认为，香港汇丰银行在亚太新兴市场的风险管理方面拥有深厚的专业经验，并在过去多次经济周期波动中表现稳定，其在亚太市场风险控制方面的深厚专业能力使得汇丰银行（中国）在风险管理方面在同业中具有优势。

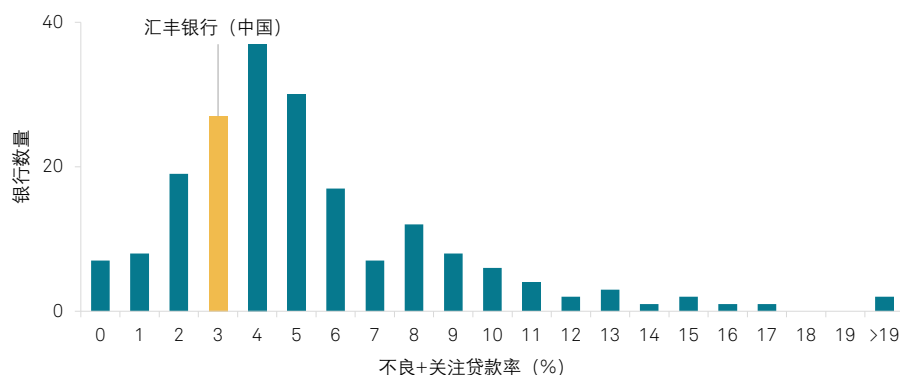
我们认为，汇丰银行（中国）具有审慎、有效的风险管理，对于各个客户板块和行业都明确了风险偏好政策，并在贷前审批和贷后管理中有效执行了其风险偏好。汇丰银行（中国）的客户群定位包括跨国公司、具有国际化视野的高信用质量中资企业以及优质的零售客户。

在新冠疫情期间，得益于其优质的客户基础，汇丰银行（中国）的资产质量表现依然良好。2020 上半年，该行不良贷款下降 9 亿元，截至 2020 年 6 月末的不良贷款率为 0.34%，低于 1.94% 的行业平均和 0.69% 的外资银行平均水平。截至 2020 年 6 月末，其关注类贷款比率为 2.03%，略高于 2019 年末的 1.78%，但仍低于 2.75% 的行业平均水平。

图 12

### 汇丰银行（中国）的资产质量优于银行业平均水平

行业比较：2019 年末国内主要商业银行不良+关注贷款率分布



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

我们认为，汇丰银行（中国）有非常严格的贷款信用风险分类标准。截至 2020 年 6 月末，其逾期贷款率为 0.37%，与其 0.34% 的不良贷款率接近。因此，我们相信其大部分关注类贷款未出现逾期情况。其风险分类的谨慎性也体现在其极低的关注类贷款迁徙率中。2020 年上半年，该行正常类贷款和关注类贷款的迁徙率分别为 0.7% 和 0.8%。

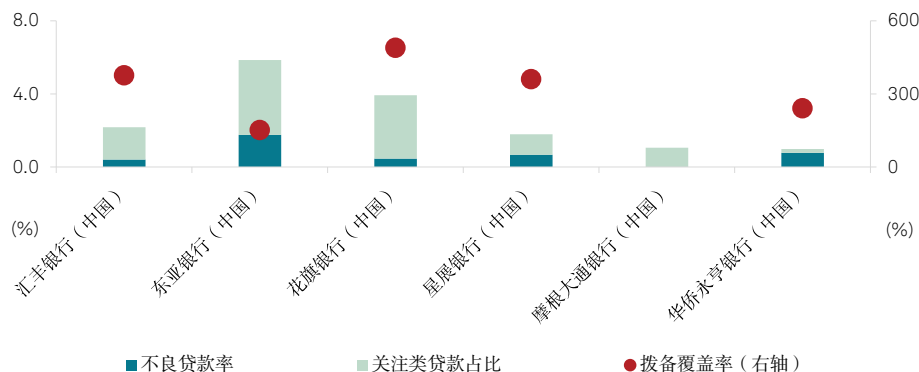
**汇丰银行（中国）  
风险管理审慎，资产质量优于行业平均水平。**

**因此我们将其风险状况上调一个子级。**

图 13

**汇丰银行（中国）贷款五级分类标准严格，拨备覆盖充足**

同业比较：2019 年末不良及关注类贷款率及拨备覆盖率



注：截至 2019 年末，摩根大通银行（中国）无不良贷款，因此拨备覆盖率指标不适用。

资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

我们认为汇丰银行（中国）计提了充足的减值准备金，能够从容应对 2021 年的资产质量压力。截至 2020 年 6 月末，该行的拨备覆盖率为 438%，远高于 182% 的行业平均水平。再考虑到其关注类贷款到不良贷款的低迁徙率，我们认为该行的拨备是非常充足的。

近年来该行加大了不良处置力度，该行 2018 年和 2019 年净核销率分别为 0.35% 和 0.21%。由于存量不良规模很小，核销率远低于行业平均水平。

汇丰银行（中国）房地产贷款风险可控。截至 2019 年末，该行住房抵押贷款和房地产业贷款分别占其贷款总额的 23.2% 和 10.6%。该行的房地产相关贷款集中在一、二线城市，这些城市的房地产市场通常具有更好的抗风险韧性。截至 2019 年末，其住房抵押贷款的不良率为 0.31%，房地产业贷款无坏账。另外，截至 2019 年末，该行小微贷款余额为 3.67 亿元，仅占贷款总额的 0.2%。由于小微贷款敞口仍然非常小，我们认为即使在疫情环境下也不会对其总体资产质量产生显著负面影响。

汇丰银行（中国）的投资活动和同业业务保持了非常谨慎的风险管理。截至 2019 年末，其投资组合中约有 93% 是政府债券。在同业业务中，其主要对手方包括大型国有银行、领先的全国性股份制银行和外资银行。

表 7

汇丰银行（中国）：风险状况					
(%)	2016	2017	2018	2019	2020.06
不良贷款率	0.63	0.64	0.43	0.41	0.34
(不良贷款 + 关注贷款) / 客户贷款	2.65	3.53	3.26	2.18	2.37
逾期贷款占比	0.82	0.56	0.49	0.43	0.37
贷款拨备率	1.03	1.05	1.51	1.53	1.51
拨备覆盖率	164.22	164.68	353.41	376.13	438.39
贷款损失准备 / (不良贷款 + 关注贷款)	38.97	29.64	46.37	70.01	63.76
当期核销净额 / 平均客户贷款	0.02	0.01	0.35	0.21	/

资料来源：汇丰银行（中国），标普信评收集及调整。

表 8

同业比较：风险状况						
(2017-2019三年平均值) (%)	汇丰银行 (中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
不良贷款率	0.49	1.63	0.04	0.75	0.75	0.68
逾期贷款占比	0.50	2.52	0.04	1.22	1.13	1.19
贷款拨备率	1.36	2.58	1.36	2.12	1.92	2.28
拨备覆盖率	298.07	5,854.95	161.07	1,208.47	781.83	285.98
当期核销净额/平均客户贷款	0.19	1.70	0.16	0.53	0.50	0.31

注：我们选取了五家外资银行，包括渣打银行(中国)、东亚银行(中国)、花旗银行(中国)、瑞穗银行(中国)和星展银行(中国)，作为汇丰银行(中国)的同业比较组。

资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

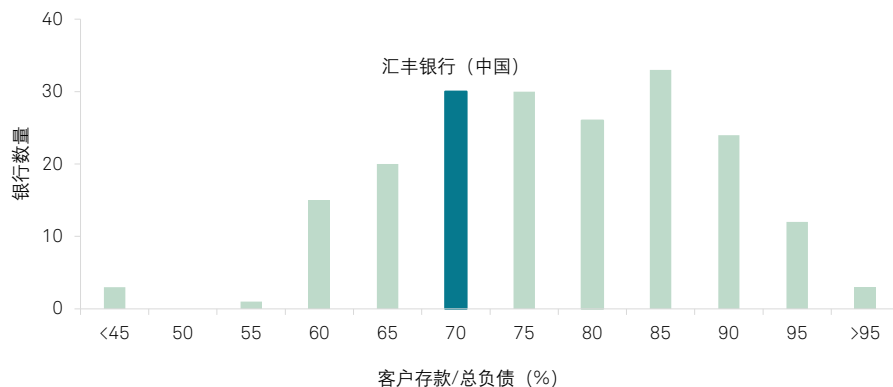
## 融资与流动性

虽然该行的对公存款规模存在季节性波动，我们认为这种波动不会对其流动性状况产生负面影响。该行融资结构与行业平均水平基本一致。截至2019年末，该行65%的总负债是客户存款（包括结构性存款），29%为批发资金。该行通过国内债券市场和同业存单市场融入批发资金，且批发资金中约28%的来自集团内部，我们认为该部分批发资金的稳定性很好。

图 14

### 汇丰银行（中国）的客户存款占比与行业平均水平一致

行业比较：2019年末国内主要商业银行客户存款/总负债比率分布



注：客户存款包括结构性存款。

资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

我们认为，该行稳健的流动性管理和充裕的高流动性资产能够满足其流动性需求。截至2020年6月末，该行贷款账面价值占其总资产的40%，金融投资占35%，同业资产占12%，现金及存放央行款项占9%。其金融投资以政府债券为主，具有很好的流动性。截至2020年6月末，该行流动性覆盖率为162%，远高于100%的最低监管要求。另外，该行作为央行公开市场业务一级交易商的地位也有利于其更好地管理短期流动性。

**汇丰银行（中国）批发资金的使用水平与行业平均水平一致。该行流动性管理审慎，流动性指标良好。**

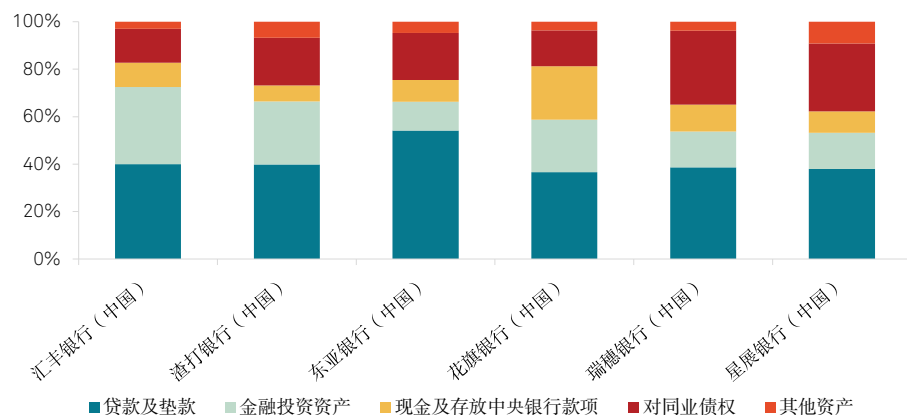
**因此，我们未对该行的融资与流动性状况做子级调整。**



图 15

**汇丰银行（中国）的资产结构具有很好的流动性**

同业比较：2019 年末资产结构



注：汇丰银行（中国）的其他资产主要包括衍生金融资产以及其他应收款项等。  
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

表 9

汇丰银行（中国）：融资与流动性					
(%)	2016	2017	2018	2019	2020.06
客户贷款/客户存款	59.27	66.96	68.29	68.70	76.14
客户存款/总负债	73.94	66.52	67.22	65.12	58.74
批发资金/总负债	20.59	27.33	26.09	28.93	34.35
零售存款/客户存款	22.02	20.00	22.31	22.45	23.59
流动性覆盖率	/	/	165.00	169.10	162.00
净稳定资金比例	/	/	146.80	137.50	/

注 1：客户存款包括结构性存款。  
注 2：批发资金 = 向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产款+应付债券。  
该行交易性金融负债均为结构性存款，已调入客户存款。来自集团的市场融资已纳入批发资金。  
资料来源：汇丰银行（中国），标普信评收集及调整。

表 10

(2017-2019 三年平均值) (%)	汇丰银行 (中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
客户贷款/客户存款	<b>67.98</b>	86.14	51.10	67.74	67.90	64.39
客户存款/总负债	<b>66.29</b>	86.51	50.84	70.56	69.92	70.71
批发资金/总负债	<b>27.45</b>	33.96	7.62	21.88	23.04	22.69
零售存款/客户存款	<b>21.59</b>	21.59	0.02	12.20	14.82	12.92

注 1：我们选取了五家外资银行，包括渣打银行(中国)、东亚银行（中国）、花旗银行（中国）、瑞德银行（中国）和星展银行（中国），作为汇丰银行（中国）的同业比较组。  
注 2：在具有相关公开数据时，我们将结构性存款包括进客户存款中。  
注 3：批发资金 = 向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产款+应付债券。  
该行交易性金融负债均为结构性存款，已调入客户存款。  
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

汇丰银行（中国）的个体信用状况为  $a_{spc+}$ ，较  $bbb+$  的银行业评级基准高三个子级，反应了该行在业务实力、资本充足性以及资产质量上的优异表现。

## 主体信用等级

### 外部支持

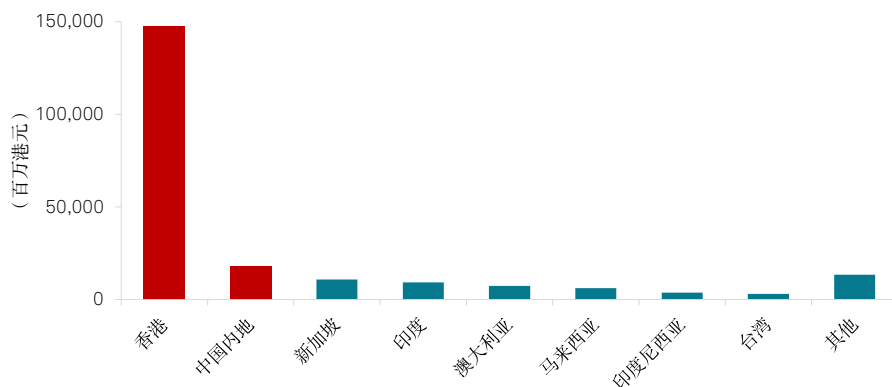
标普全球评级对香港汇丰银行授予了“a+”的个体信用状况和“AA-”的主体信用等级。根据标普全球评级和标普信评的信用观点之间在组合层面的大致关系，标普信评认为，香港汇丰银行的主体信用质量极高，等同于标普信评“AAA<sub>spc</sub>”的主体信用等级。

香港汇丰银行是亚太地区业务覆盖最广的银行之一，业务遍及 19 个地区市场，也是香港三大发钞银行之一，在亚太地区享有独特地位。香港汇丰银行被金融稳定委员会认定为全球系统重要性银行之一。香港特别行政区和中国内地是香港汇丰银行的主要市场。2019 年，该行 67% 的收入来自香港，8% 来自中国内地。

图 16

#### 香港特别行政区和中国内地是香港汇丰银行主要市场

香港汇丰银行：2019 年营业净收入的地区分布



注：营业净收入为扣除减值损失后的税前利润总额。

资料来源：香港汇丰银行公开信息，标普信评收集及调整。

香港汇丰银行是汇丰控股的一部分。汇丰控股为汇丰银行（中国）提供了亚太地区以外更广泛的全球银行网络。汇丰控股 1991 年在伦敦成立，并在香港上市。作为集团的控股母公司，汇丰控股在全球 64 个国家和地区开展业务。截至 2020 年 6 月末，汇丰控股总资产达到 2.92 万亿美元，而香港汇丰银行资产总额占集团资产总额的 40%，2020 年上半年税前利润占集团税前利润的 154%。

我们认为，香港汇丰银行极有可能在必要时为其子公司汇丰银行（中国）提供资本和流动性支持。汇丰银行（中国）是香港汇丰银行的全资子公司，两家机构使用相同品牌和风险管理技术。

我们认为，汇丰银行（中国）对整个集团业务增长的战略重要性在不断提高。2020 年初，汇丰集团宣布了一项转型计划，将中国（特别是大湾区）作为集团业务增长的重点之一。另外，由于新冠疫情继续困扰全球经济，我们认为中国市场将是汇丰集团能够在 2021 年实现业务和盈利增长的市场之一。

鉴于香港特别行政区和中国内地对香港汇丰银行的主要收入贡献，以及香港汇丰银行作为亚太地区领先银行的地位，我们认为汇丰银行（中国）对其母行重要性极高，因此其主体信用等级与其母行香港汇丰银行的主体信用质量相当。由于香港汇丰银行的主体信用质量极高，我们将汇丰银行（中国）的主体信用评级定为 AAA<sub>spc</sub>，较其个体信用状况提升了四个子级。

我们认为，香港汇丰银行的主体信用质量极高，相当于“AAA<sub>spc</sub>”。

香港和中国内地是香港汇丰银行的主要市场，汇丰银行（中国）是其核心子公司之一。

由于得到集团支持的可能性极高，我们在汇丰银行（中国）的“a<sub>spc</sub>+”个体信用状况基础上加了四个子级，其最终主体信用等级为“AAA<sub>spc</sub>”。

## 附录 1：银行主要财务数据及指标

汇丰银行（中国）：主要财务数据及指标					
	2016	2017	2018	2019	2020.06
<b>业务状况</b>					
资产总额（亿元）	4,217.14	4,679.36	4,763.24	5,247.97	5,521.59
客户贷款（亿元）	1,649.25	1,875.60	1,959.66	2,121.23	2,237.05
客户存款（亿元）	2,782.65	2,800.93	2,869.75	3,087.87	2,938.20
所有者权益（亿元）	453.83	468.71	493.79	506.16	519.73
营业收入（亿元）	104.00	107.38	126.21	129.32	66.44
净利润（亿元）	41.75	38.24	38.94	44.55	25.90
资产总额/全国商业银行总资产（%）	0.23	0.24	0.23	0.22	0.21
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.19	0.19	0.18	0.16	0.16
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.18	0.17	0.16	0.16	0.14
<b>资本与盈利性</b>					
披露口径资本充足率（%）	19.39	17.58	18.31	16.18	16.72
披露口径一级资本充足率（%）	19.11	17.30	17.56	15.45	15.92
经标普信评调整的净息差（%）	1.60	1.76	1.95	1.70	/
成本收入比（%）	53.11	57.96	53.99	58.47	54.22
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	(0.19)	6.87	31.04	14.95	13.62
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	(0.01)	0.17	0.91	0.35	/
平均总资产回报率（%）	1.03	0.86	0.82	0.89	/
平均净资产回报率（%）	9.61	8.29	8.09	8.91	/
<b>风险状况</b>					
不良贷款率（%）	0.63	0.64	0.43	0.41	0.34
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	2.65	3.53	3.26	2.18	2.37
逾期贷款/客户贷款（%）	0.82	0.56	0.49	0.43	0.37
贷款拨备率（%）	1.03	1.05	1.51	1.53	1.51
拨备覆盖率（%）	164.22	164.68	353.41	376.13	438.39
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	38.97	29.64	46.37	70.01	63.76
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.02	0.01	0.35	0.21	/
<b>融资与流动性</b>					
客户贷款/客户存款（%）	59.27	66.96	68.29	68.70	76.14
客户存款/总负债（%）	73.94	66.52	67.22	65.12	58.74
批发资金/总负债（%）	20.59	27.33	26.09	28.93	34.35
零售存款/客户存款（%）	22.02	20.00	22.31	22.45	23.59
流动性覆盖率（%）	/	/	165.00	169.10	162.00
净稳定资金比例（%）	/	/	146.80	137.50	/

注 1：我们认为，汇丰银行（中国）业务模式清晰，财务管理严格，因此标普信评并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：普华永道中天会计师事务所对 2016-2019 年度财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见。

注 3：经标普信评调整的净息差=调整后利息净收入/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 4：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 5：平均净资产回报率=净利润/[(年初所有者权益+年末所有者权益)/2]。

注 6：客户存款包括结构性存款。

资料来源：汇丰银行（中国），标普信评收集及调整。

## 附录 2：主要财务数据及指标同业比较

(2017-2019 三年平均值)	汇丰银行 (中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
<b>业务状况</b>						
资产总额 (亿元)	4,896.85	4,896.85	1,215.61	2,235.52	2,936.40	1,901.80
客户贷款 (亿元)	1,985.50	1,985.50	460.23	938.41	1,223.23	759.18
客户存款 (亿元)	2,919.52	2,919.52	576.73	1,400.60	1,809.83	1,336.51
所有者权益 (亿元)	489.55	489.55	111.64	230.73	298.43	204.56
营业收入 (亿元)	120.97	120.97	25.56	56.88	74.25	52.79
净利润 (亿元)	40.58	40.58	(2.29)	15.32	21.33	13.77
<b>资本与盈利性</b>						
披露口径资本充足率 (%)	17.36	19.04	14.29	16.52	16.64	16.44
披露口径一级资本充足率 (%)	16.77	18.03	12.56	15.35	15.71	15.73
经标普信评调整的净息差 (%)	1.80	2.15	1.15	1.75	1.82	1.84
成本收入比 (%)	56.81	66.09	44.33	56.91	57.31	58.59
当期资产减值损失/拨备前利润 (%)	17.62	102.65	1.08	28.84	28.93	17.27
当期贷款减值损失/平均贷款总额 (%)	0.48	1.67	(0.03)	0.54	0.59	0.43
平均总资产回报率 (%)	0.86	1.22	(0.12)	0.68	0.70	0.80
平均净资产回报率 (%)	8.43	11.37	(1.00)	6.48	6.79	7.59
<b>风险状况</b>						
不良贷款率 (%)	0.49	1.63	0.04	0.75	0.75	0.68
逾期贷款/客户贷款 (%)	0.50	2.52	0.04	1.22	1.13	1.19
贷款拨备率 (%)	1.36	2.58	1.36	2.12	1.92	2.28
拨备覆盖率 (%)	298.07	5,854.95	161.07	1,208.47	781.83	285.98
当期核销净额/平均客户贷款 (%)	0.19	1.70	0.16	0.53	0.50	0.31
<b>融资与流动性</b>						
客户贷款/客户存款 (%)	67.98	86.14	51.10	67.74	67.90	64.39
客户存款/总负债 (%)	66.29	86.51	50.84	70.56	69.92	70.71
批发资金/总负债 (%)	27.45	33.96	7.62	21.88	23.04	22.69
零售存款/客户存款 (%)	21.59	21.59	0.02	12.20	14.82	12.92

注 1：我们选取了五家外资银行，包括渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、花旗银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国），作为汇丰银行（中国）的同业比较组。资产加权平均值的权重计算基础是六家银行 2017 年至 2019 年三年平均总资产。因此，汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、花旗银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国）的权重分别为 36.51%、16.78%、15.64%、12.71%、9.06% 和 9.30%。

注 2：经标普信评调整的净息差=调整后利息净收入/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 3：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 4：平均净资产回报率=净利润/[(年初所有者权益+年末所有者权益)/2]。

注 5：在具有相关公开数据时，我们将结构性存款包括进客户存款中。

资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

### 附录 3：标普信评对汇丰银行（中国）评级历史

#### 主体信用等级

等级类型	主体信用等级	展望/观察	评定日期	分析师	相关评级报告
首次评级	AAA <sub>spc</sub>	稳定	2021-01-12	王逸夫，栾小琛，邹雪飞	本报告

注：以上评级采用的方法论为标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，未采用任何量化模型。

©版权所有 2021 标普信用评级（中国）有限公司 保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的伤害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资建议的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该类机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 [www.spgchinaratings.cn](http://www.spgchinaratings.cn) 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。