

主体评级报告

澳大利亚和新西兰银行（中国） 有限公司

主体信用等级：AAA_{spc}；展望：稳定

2021年11月30日

分析师：

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

栾小琛, 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.....	7
风险状况.....	12
融资与流动性.....	14
外部支持.....	16
附录 1：银行主要财务数据及指标.....	18
附录 2：主要财务数据及指标同业比较.....	19
附录 3：标普信评对澳新银行（中国）的评级历史.....	20

*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。

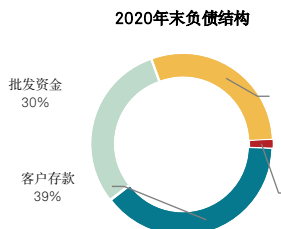
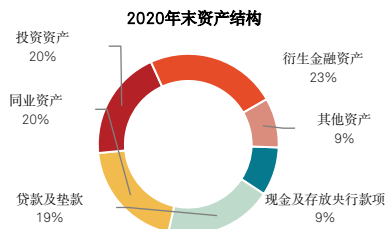
若无进一步更新，本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起持续有效。在评级有效期内，我们将对受评主体信用状况进行持续监测，每年对其进行至少一次定期跟踪评级，必要时启动不定期跟踪评级，并及时公布跟踪评级结果。

报告摘要

公司名称	评级类型	当前等级	评级日期	展望/观察
澳大利亚和新西兰银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2021年11月30日	稳定

行业划分：商业银行

主体概况：澳大利亚和新西兰银行（中国）有限公司（“澳新银行（中国）”）是澳大利亚和新西兰银行集团有限公司（“澳新集团”）的全资子公司，是母行国际银行网络的有机组成部分。澳新集团是澳大利亚四大银行集团之一。截至2020年末，澳新银行（中国）总资产为374.8亿元，客户存款为117.2亿元。



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，消费市场持续恢复，投资和净出口的动能截至目前尚无减弱迹象。但经济复苏并不均衡，大部分制造业企业全负荷甚至超负荷运转，而个人服务、旅游等行业仍面临需求不足的问题。国内政策环境收紧，但我们预期2021年全年国内GDP增速有望达到8%。我们还预期，中国经济将继续逐步向依靠消费拉动转型，而且这是经济保持增长的必要动能。

我们认为，在政府持续性的支持以及强劲的经济复苏影响下，国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。2020年和2021年上半年，国内商业银行业的资本及资产质量水平均保持平稳，但我们预计商业银行在信用成本和盈利能力方面仍承压。大型国有商业银行的资本状况将保持稳定，盈利能力也会保持韧性，而区域性银行在资产质量和资本方面则承受更大的压力。因此，我们认为，在可预见的未来，商业银行的个体信用状况分化情况会更趋显著。外资银行在中国银行业中所占市场份额和规模较小，但由于较强的资本实力和审慎的风险偏好，主要的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风险抵御能力普遍较强，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：澳新银行（中国）是澳新集团国际银行网络的有机组成部分。该行的业务重心是公司银行业务，客户包括在中国开展业务的跨国企业、国内的优质企业和金融机构。该行资本水平非常充足，近年来贷款规模缩小带来资本水平进一步上升。该行的风险管理审慎，与母行的风险管理框架保持一致。该行的资产质量指标在国内商业银行中表现优异。母行澳新集团具有极强的信用质量。在国内设立法人银行的41家外国金融机构中，澳新集团是标普全球评级授予主体信用等级最高的银行之一。作为澳新集团的全资子公司，我们认为澳新银行（中国）对其母行的重要性高，必要时得到母行支持的可能性高。

澳新银行（中国）的业务布局有限，收入波动性大。由于运营成本缺乏弹性，收入下降时该行的盈利面临压力。然而，该行资本缓冲充足，盈利挑战并不会对其资本实力构成负面影响。

关键指标：

	2017	2018	2019	2020
资产总额（亿元）	428.99	357.43	386.35	374.77
客户存款（亿元）	178.00	146.03	165.73	117.25
净利润（亿元）	1.26	4.69	2.97	0.64
披露口径资本充足率（%）	19.27	20.33	18.37	24.08
平均净资产回报率（%）	1.64	6.09	3.87	0.85
不良贷款率（%）	0.50	0.29	-	-
拨备覆盖率（%）	496.27	854.03	不适用	不适用
客户存款/总融资（%）	63.79	62.67	62.73	56.46

资料来源：澳新银行（中国），经标普信评调整及整理。

分项评估

评级基准	bbb+
业务状况	-2
资本与盈利性	+2
风险状况	+2
融资与流动性	0
个体信用状况	a _{spc}
集团支持	+5
主体信用等级	AAA _{spc}
评级展望/观察	稳定

业务状况：澳新银行（中国）业务规模小，客户基础有限，以有亚太地区业务的中国企业、跨国企业和金融机构为主。疫情期间，银行之前争夺高信用质量客户的竞争激烈，该行的收入稳定性面临挑战。该行与母行之间有很强的业务协同。

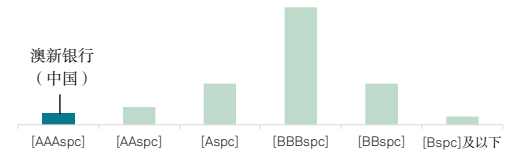
资本与盈利性：澳新银行（中国）资本水平很充足，资本充足率显著高于行业平均水平。近年来，该行贷款规模缩小，资本指标进一步上升。由于收入承压和刚性的运营成本，该行的盈利水平低且波动性大。尽管该行面临盈利挑战，但我们预计其将在未来24个月继续保持非常充足的资本水平。

风险状况：澳新银行（中国）有良好的风险管理和非常审慎的风险偏好，其风险管理框架及政策与澳新集团保持高度一致。该行的资产质量指标在国内银行中表现优异。

融资与流动性：该行企业客户存款规模小且集中度高，但母行在融资方面为其提供持续的支持，加之其资产流动性高，抵消了存款波动性大的负面影响。我们预计该行将保持稳定的融资和充足的流动性。

外部支持：澳新集团的信用质量极高。在国内设立法人银行的41家外国金融机构中，澳新集团是标普全球评级授予主体信用等级最高的银行之一。考虑到澳新银行（中国）是澳新集团的全资子公司，是其国际银行网络的有机组成部分，该行在必要时得到母行特殊支持的可能性高。

澳新银行（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：本图为标普信评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_{spc}以外，其他等级可以用“+”和“-”微调。

同业比较：

同业比较组包括澳新银行（中国）、法巴银行（中国）、摩根大通银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、友利银行（中国）及东方汇理银行（中国）。

（2018-2020三年平均值）	澳新银行（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）	372.85	585.91	222.11	436.53	478.02	455.43
客户存款（亿元）	143.00	273.31	92.14	203.77	218.00	223.29
净利润（亿元）	2.77	4.27	0.50	2.43	2.76	2.71
披露口径资本充足率（%）	20.93	24.19	16.63	20.83	20.56	20.63
平均净资产回报率（%）	3.60	4.56	1.98	3.44	3.18	3.60
不良贷款率（%）	0.10	1.23	-	0.43	0.47	0.15
拨备覆盖率（%）	854.03	1,730.96	281.67	798.88	603.72	591.45
客户存款/总融资（%）	60.62	85.01	59.31	68.49	66.80	66.40

资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

信用等级概况

公司名称	评级类型	当前等级	评级日期	展望/观察
澳大利亚和新西兰银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2021年11月30日	稳定

个体信用状况	a _{spc}	+	外部支持	+5	主体信用等级 AAA_{spc} / 稳定
评级基准	bbb+		集团支持	+5	
业务状况	-2				
资本与盈利性	+2				
风险状况	+2				
融资与流动性	0				
补充调整	0				

主要优势与挑战

优势	挑战
— 母行的信用质量极高，必要时得到母行支持的可能性高。	— 在华业务规模小，业务集中度高，业务增长面临挑战。
— 资本实力很强。	— 收入波动性大，盈利能力偏弱。
— 风险偏好非常审慎，有效的风险管理。	

评级展望

澳新银行（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，该行对母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：母行的主体信用质量恶化，或该行对母行的重要性下降。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：该行的风险偏好大幅提高，或者资本水平显著减弱。

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的个体信用状况：该行在华业务的市场份额显著上升，且该行在未明显改变资本水平和风险偏好的情况下提高了收入和盈利的稳定性。

相关评级方法及模型

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2019年1月31日。
- 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，2019年5月21日。

量化模型：无。

一、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，消费市场持续恢复，投资和净出口的动能截至目前尚无减弱迹象。但经济复苏并不均衡，大部分制造业企业全负荷甚至超负荷运转，而个人服务、旅游等行业仍面临需求不足的问题。国内政策环境收紧，但我们预期2021年全年国内GDP增速有望达到8%。我们还预期，中国经济将继续逐步向依靠消费拉动转型，而且这是经济保持增长的必要动能。

我们认为，在政府持续性的支持以及强劲的经济复苏影响下，国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。2020年和2021年上半年，国内商业银行业的资本及资产质量水平平均保持平稳，但我们预计商业银行在信用成本和盈利能力方面仍承压。大型国有商业银行的资本状况将保持稳定，盈利能力也会保持韧性，而中小银行在资产质量和资本方面则承受更大的压力。因此，我们认为，在可预见的未来，商业银行的个体信用状况分化将更趋明显。

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只有1%左右。

银行争夺优质企业客户的竞争非常激烈。新冠疫情以来，系统流动性更加宽松，信用质量高的企业更容易获得低成本的银行信贷。具有庞大体量的中资银行在贷款投放规模和贷款定价方面具有明显优势，另外，大型国有商业银行在满足国内公司客户跨境金融需求方面也越来越积极。激烈的行业竞争对外资银行的业务增长带来了挑战。

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和全球性银行服务方面具有独特优势，是中国商业银行业中不可或缺的组成部分。

大部分外资银行的风险偏好低于中资银行，新冠疫情和中国经济放缓并没有对其资产质量表现造成显著的影响。而且，与中资行相比，大部分外资行并没有高风险房地产开发商敞口和影子银行业务敞口。

鉴于很强的资本实力，我们预计外资行将保持稳定的信用质量。但由于净息差收窄，运营成本保持高位，收入增长面临挑战等原因，我们预计外资行的盈利性将继续保持在低位。

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得到母行支持。

虽然大部分外资银行对母行的收入和资产贡献有限，鉴于中国在世界经济中非常重要的地位，我们认为国际性银行不可能选择放弃中国市场。另外，中国子行也推荐中国客户的境外业务给母行，对母行的实际重要性大于其资产负债表上反映的情况。因此，我们认为，母行将保持对中国以及其中国子行的重视。由于以上原因，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，外资银行的境外母行对疫情风险的抵御能力普遍较强，保持了很好的信用质量，稳定有力的集团支持也是外资银行主体信用质量保持稳定的重要原因。

综合考虑中国宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将澳新银行（中国）的评级基准评定为bbb+。

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+。

二、个体信用状况

澳新银行（中国）成立于2010年，是澳新集团的全资子公司，是其国际银行网络的有机组成部分。澳新集团是澳大利亚四大银行集团之一。截至2020年末，澳新银行（中国）总资产为375亿元，贷款总额74亿元，客户存款117亿元。该行已在上海、北京、广州、重庆、杭州、成都和青岛设立了7家分行及1家支行。

业务状况

澳新银行（中国）战略明确，向在亚太地区展业的中国企业、跨国企业及其在华子公司以及金融机构提供银行服务，促进这些客户的贸易和资本流动。该行于2017年退出国内零售银行业务，此后把重心放在公司银行业务上。该行主要开展四类业务，包括交易银行业务、金融市场业务、贷款和结构化融资业务以及债务资本市场业务。

澳新银行（中国）将自身定位为在亚太地区具有专业优势的银行，该行专长行业包括自然资源、能源与基础设施建设以及农产品等。作为唯一一家在中国本地注册的澳大利亚银行，该行是银行间市场领先的澳元和新西兰元外汇做市商，也是获准在国内进行黄金现货交易的上海黄金交易所交易会员。近年来，该行致力于在其现行战略中嵌入ESG元素，重点关注能源转型、交通电气化和其它聚焦ESG的产业领域。

由于国内银行业争夺优质客户的竞争激烈，加之新冠疫情期间澳新银行（中国）的风险偏好审慎，导致该行贷款规模下降，收入稳定性面临挑战。疫情期间，在宽松的货币政策环境下，优质客户资金流动性充沛，贷款需求下降。截至2020年末，该行客户贷款总额为74亿元，同比下降24%。2021年以来，该行致力于恢复业务增长势头。

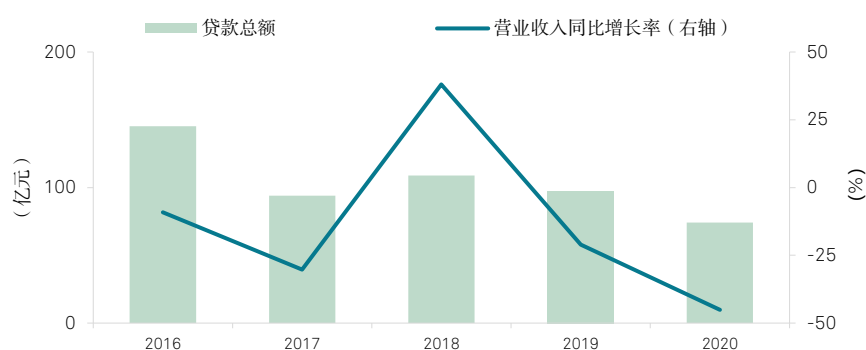
澳新银行（中国）是澳新集团国际银行网络的有机组成部分。

我们在业务状况方面下调两个子级，以反映该行业务规模很小和收入不稳定的情况。

图1

澳新银行（中国）在业务稳定性方面面临挑战

澳新银行（中国）：客户贷款总额及营业收入同比增长率



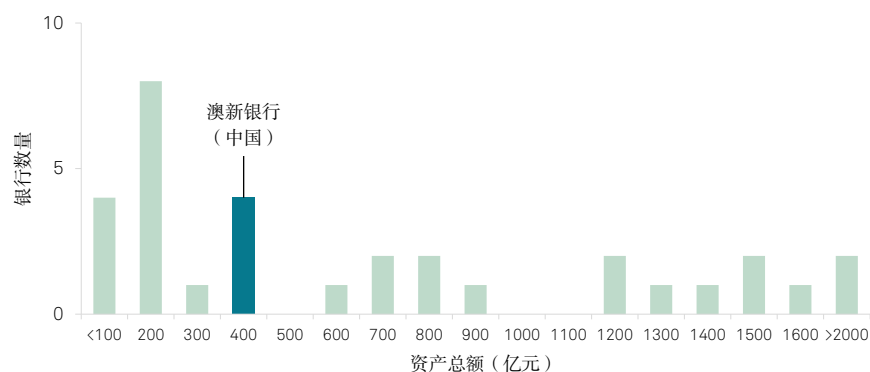
资料来源：澳新银行（中国），经标普信评调整及整理。

与其他许多外资银行一样，澳新银行（中国）在国内的市场份额很小。截至2020年末，该行存贷款市场份额不到0.01%。该行的业务主要集中在上海和北京。截至2020年末，该行约59%的贷款分布在上海，27%在北京。

图 2

澳新银行（中国）业务规模小

同业比较：截至 2020 年末主要外资银行资产总额分布



资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

表 1

澳新银行（中国）：市场份额				
(%)	2017	2018	2019	2020
资产总额/全国商业银行总资产	0.02	0.02	0.02	0.01
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.01	0.01	0.01	0.01
客户存款/全国商业银行总存款	0.01	0.01	0.01	0.01

资料来源：澳新银行（中国），中国银保监会，中国人民银行，经标普信评调整及整理。

表 2

澳新银行（中国）：业务状况				
	2017	2018	2019	2020
资产总额（亿元）	428.99	357.43	386.35	374.77
资产总额同比增长率（%）	(8.72)	(16.68)	8.09	(3.00)
客户贷款总额（亿元）	94.02	108.87	97.48	74.19
客户贷款同比增长率（%）	(35.27)	15.79	(10.46)	(23.89)
客户存款（亿元）	178.00	146.03	165.73	117.25
客户存款同比增长率（%）	(13.22)	(17.96)	13.49	(29.25)
营业收入（亿元）	9.23	12.74	10.05	5.52
营业收入同比增长率（%）	(30.21)	38.04	(21.10)	(45.11)
净利润（亿元）	1.26	4.69	2.97	0.64
净利润同比增长率（%）	(61.41)	270.93	(36.69)	(78.48)
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	18.54	10.48	15.06	14.29

资料来源：澳新银行（中国），经标普信评调整及整理。

表 3

同业比较：业务状况

(2018-2020 三年平均值)	澳新银行 (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)	372.85	585.91	222.11	436.53	478.02	455.43
资产总额同比增长率 (%)	(3.86)	37.99	(7.08)	10.73	8.55	9.39
客户贷款 (亿元)	93.51	246.72	71.71	140.41	151.11	128.60
客户贷款同比增长率 (%)	(6.19)	30.21	(6.19)	5.94	3.39	2.19
客户存款 (亿元)	143.00	273.31	92.14	203.77	218.00	223.29
客户存款同比增长率 (%)	(11.24)	30.84	(11.24)	9.45	8.31	9.26
营业收入 (亿元)	9.43	12.92	4.22	9.44	10.45	10.78
营业收入同比增长率 (%)	(9.39)	29.71	(9.39)	8.23	7.31	7.00
净利润 (亿元)	2.77	4.27	0.50	2.43	2.76	2.71
净利润同比增长率 (%)	51.92	76.32	(3.73)	38.49	36.30	49.58
手续费及佣金净收入/营业收入 (%)	13.28	21.06	(0.72)	9.75	7.87	10.01

注：我们选取了 5 家外资银行作为澳新银行（中国）的同业比较组，分别为法巴银行（中国）、摩根大通银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、友利银行（中国）和东方汇理银行（中国）。资产加权平均值的权重计算基础是六家银行 2018 年至 2020 年三年平均总资产。因此，澳新银行（中国）、法巴银行（中国）、摩根大通银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、友利银行（中国）和东方汇理银行（中国）的权重分别为 14.24%、21.51%、20.54%、22.37%、12.86%和 8.48%。

资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

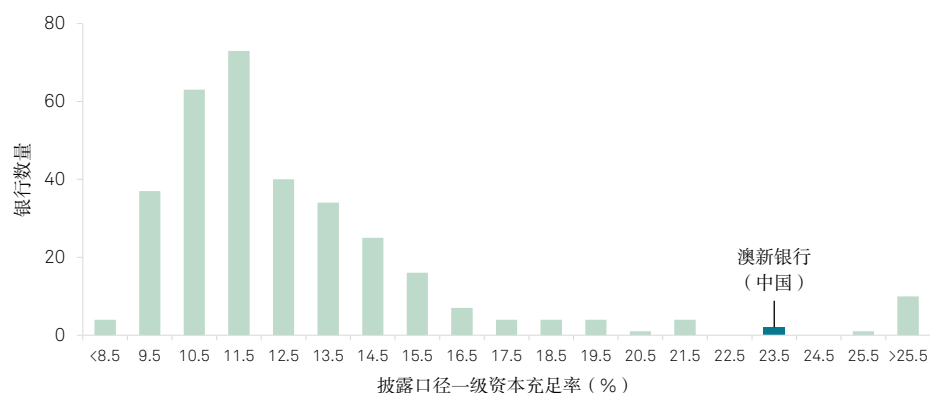
资本与盈利性

澳新银行（中国）的资本充足水平大幅优于国内银行业平均水平。截至 2020 年末，该行一级资本充足率为 23.5%，显著高于 12%的行业平均水平和 8.5%的监管最低要求。近几年，该行贷款规模下降，导致资本充足率进一步上升。我们预计未来 24 个月该行一级资本充足率将保持在 20%以上。

图 3

澳新银行（中国）资本充足率很高

行业比较：截至 2020 年末国内主要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，经标普信评调整及整理。

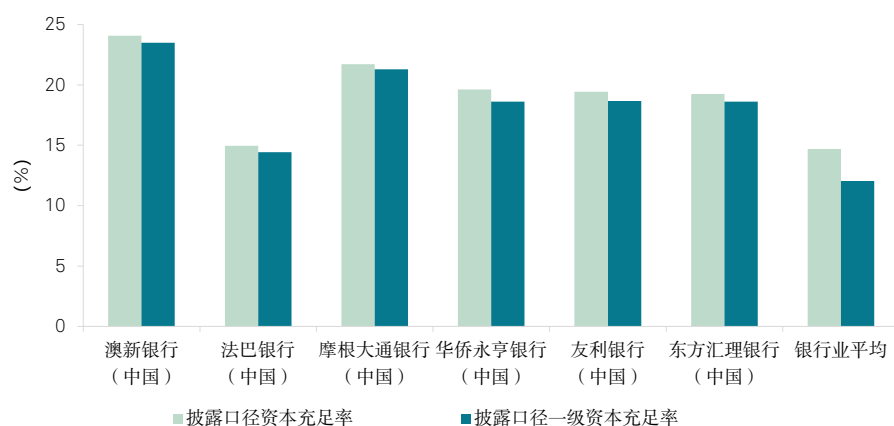
我们在资本与盈利性方面上调两个子级，以反映该行很充足的资本水平和非常充裕的资本缓冲。

该行的盈利性较低且不稳定，但我们认为未来 24 个月该行将维持很充足的资本水平，盈利挑战对资本充足水平不构成重大负面影响。

图 4

澳新银行（中国）资本充足率高于行业平均水平和其他外资银行

同业比较：截至 2020 年末资本充足率指标



资料来源：中国银保监会，各行公开信息，经标普信评调整及整理。

表 4

澳新银行（中国）：标普信评资本充足性预测

(人民币亿元)	2019A	2020A	2021E	2022F
风险加权资产	426.5	313.2	302.8	327.4
其中：信用风险	335.4	242.2	249.5	264.4
市场风险	71.1	53.4	34.8	43.5
操作风险	19.9	17.7	18.5	19.5
一级资本净额	76.0	73.6	73.3	74.3
标普信评一级资本充足率预测值 (%)			>24	>22

标普信评对澳新银行（中国）资本充足性预测的主要假设条件包括：1、我们认为该行的资本充足率主要取决于其资本消耗速度。我们预计该行 2021 年和 2022 年的贷款增长率分别为 2%和 8%。2、考虑到该行实现的利润大部分都向母公司进行分红，我们认为，在不出现重大亏损的前提下，该行盈利性对资本的影响不大。我们预计该行将保持 90%的分红比率。随着 2022 年业务的发展，我们认为该行的资本充足率会有一定下降。

注：A-实际值；E-预估值；F-预测值。

资料来源：澳新银行（中国）监管报表，标普信评。

我们认为澳新集团致力于保持其中国子公司的资本充足。从过往记录来看，澳新集团在必要时会对向澳新银行（中国）进行注资。澳新银行（中国）在 2010 年成立时的初始注册资本为 25 亿元，母公司在 2012 年和 2015 年分别向该行注资 20 亿元和 17.25 亿元，以支持其业务增长。考虑到该行充足的资本缓冲和审慎的业务增长，我们认为该行在未来 24 个月需要新一轮注资的可能性小。

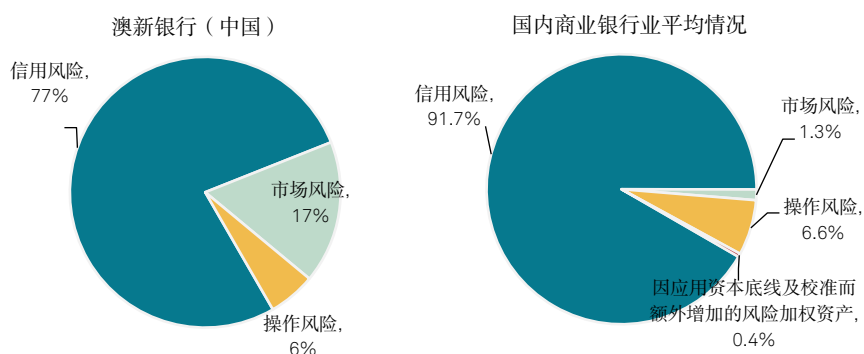
我们认为，从资本角度而言，澳新银行（中国）的资本缓冲非常充足，有利于其未来的业务扩张。长期来看，随着业务增长和资本消耗的增加，我们预计该行的资本充足率将逐步下降。我们认为，只要该行继续维持良好的风险管控，资本充足率的适度下降对该行的信用质量不构成负面影响，相反，有利于该行扩大业务实力和增强盈利性。

市场风险敞口在澳新银行（中国）的资本消耗中占比较大。而行业通常结构下，市场风险的资本消耗保持在低位。截至2020年末，该行的信用风险加权资产和市场风险加权资产分别占其风险加权资产的77%和17%，国内银行业的平均水平则分别为91%和1%。

图5

澳新银行（中国）的市场风险在其风险加权资产中的占比较高

行业比较：截至2020年末风险加权资产构成



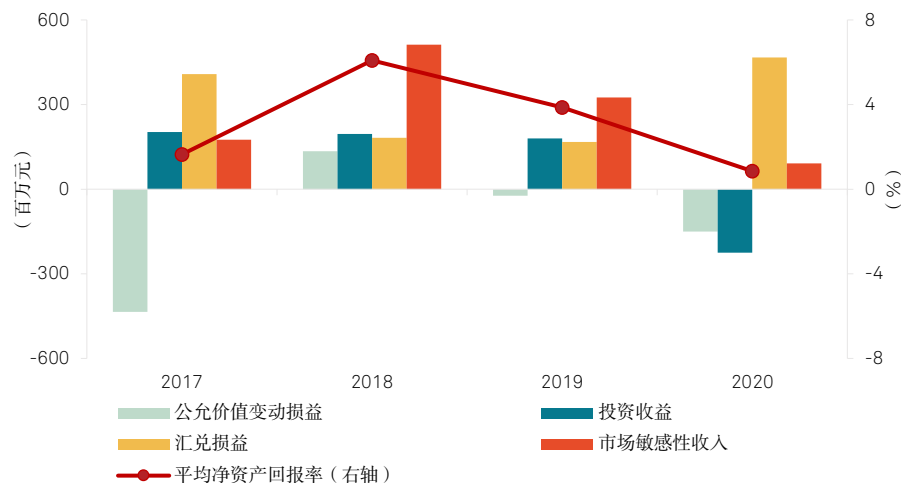
资料来源：澳新银行（中国），中国银保监会，经标普信评调整及整理。

由于市场风险敞口相对较大，澳新银行（中国）的盈利对资本市场波动较为敏感。近年来，该行市场敏感性收入（包括投资收益、公允价值变动损益和汇兑损益）变化较大，导致其收入和净利润波动较明显。不过，得益于严格的市场风险控制，近年来该行的市场敏感性收入总体保持正值，未发生损失。因此，我们认为资本市场波动对该行盈利的负面影响有限。

图6

市场波动对澳新银行（中国）的盈利性水平有较大的影响

澳新银行（中国）：市场敏感性收入和平均净资产回报率



注1：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2：市场敏感性收入=投资收益+公允价值变动损益+汇兑损益。

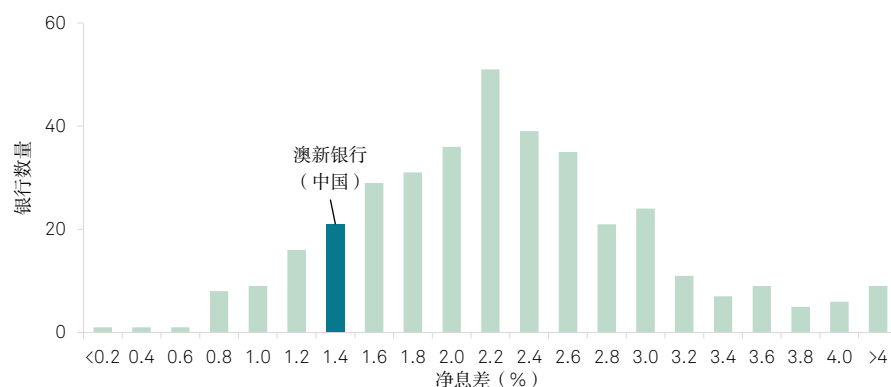
资料来源：澳新银行（中国），经标普信评调整及整理。

由于优质资产的信用风险溢价低，澳新银行（中国）的息差低于行业平均水平。2020年，该行净息差为1.29%，比2019年低41个基点。该行净息差收窄的原因包括：1）该行贷款规模缩小，将资产重新配置为收益更低的资产；2）整个行业的息差普遍承压。疫情期间，政府采取措施降低实体经济融资成本，使得银行业整体面临利息收益率下降的压力。与中资银行相比，外资银行的信用风险敞口更低，利率风险敞口相对更高，使得他们在市场利率下行时更容易感受到息差收窄的压力。我们预计未来该行的净息差仍将保持在较低水平。

图7

澳新银行（中国）的净息差低于行业平均水平

行业比较：2020年国内主要银行净息差分布

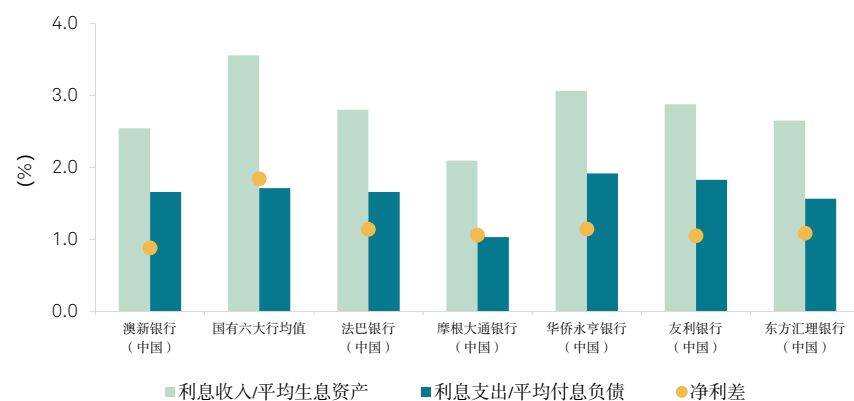


资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

图8

澳新银行（中国）生息资产的低信用风险带来低利息收益率

同业比较：2020年平均净利差



注1：净利差=(利息收入/平均生息资产)-(利息支出/平均付息负债)。

注2：国有六大行分别为中国工商银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、交通银行股份有限公司以及中国邮政储蓄银行股份有限公司。

资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

澳新银行（中国）的拨备成本通常由两个因素决定，一是其2.5%拨贷比政策，而是贷款规模变化。由于贷款规模下降，近几年该行部分拨备转回，对其盈利有正向贡献。

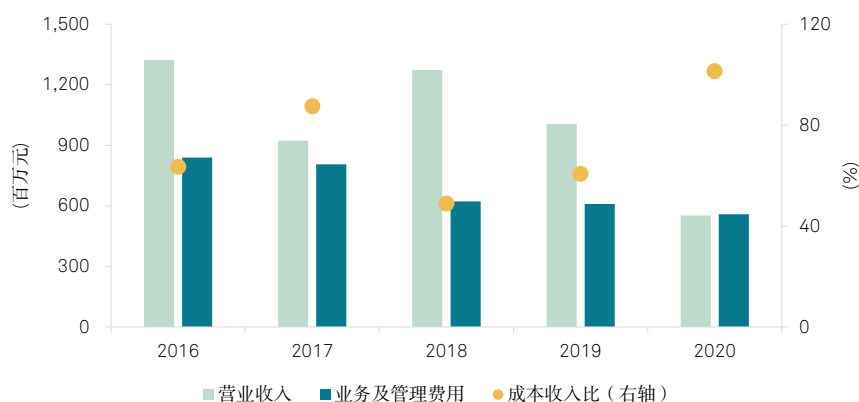
2020年，该行释放的贷款拨备占其税前利润的105%。考虑到该行的资产质量优异，我们预计未来信用成本可控。

2020年，澳新银行（中国）收入下降，而运营成本维持刚性，从而导致其盈利水平较低。当年该行的成本收入比为101%，较2019年上升了41个百分点，原因在于其收入锐减45%。2020年，该行披露口径平均净资产回报率为0.85%。由于成本收入比超过100%，该行2020年的净利润主要来自拨备释放。我们预计，随着收入情况好转，未来24个月该行的成本效率将有所改善。

图9

澳新银行（中国）收入下降，运营成本维持刚性

澳新银行（中国）：营业收入、成本及成本收入比



资料来源：澳新银行（中国），经标普信评调整及整理。

与行业平均水平相比，澳新银行（中国）短期的盈利前景依然不稳定且偏弱。不过，盈利方面的挑战对该行目前资本状况的影响有限。考虑到该行审慎的资本消耗和很好的资产质量，我们预计其在未来24个月将保持非常充分的资本水平。

表5

澳新银行（中国）：资本与盈利性				
(%)	2017	2018	2019	2020
披露口径一级资本充足率	18.81	19.72	17.81	23.50
披露口径资本充足率	19.27	20.33	18.37	24.08
经标普信评调整的净息差	1.53	1.91	1.70	1.29
成本收入比	87.39	48.86	60.66	101.36
当期贷款减值损失/平均客户贷款	(0.56)	0.35	(0.12)	(0.69)
平均总资产回报率	0.28	1.19	0.80	0.17
平均净资产回报率	1.64	6.09	3.87	0.85

注1：经标普信评调整的净息差=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]。

资料来源：澳新银行（中国），经标普信评调整及整理。

表 6

(2018-2020 三年平均值) (%)	澳新银行 (中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权 平均值	中位数
披露口径一级资本充足率	20.34	23.69	16.04	20.11	19.85	19.82
披露口径资本充足率	20.93	24.19	16.63	20.83	20.56	20.63
经标普信评调整的净息差	1.63	2.24	1.39	1.74	1.71	1.61
成本收入比	70.29	70.29	52.75	62.87	61.96	62.37
当期贷款减值损失/平均客户贷款	(0.15)	0.61	(0.23)	0.20	0.17	0.23
平均总资产回报率	0.72	0.85	0.16	0.56	0.59	0.58
平均净资产回报率	3.60	4.56	1.98	3.44	3.18	3.60

注 1：我们选取了 5 家外资银行作为澳新银行（中国）的同业比较组，分别为法巴银行（中国）、摩根大通银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、友利银行（中国）和东方汇理银行（中国）。资产加权平均值的权重计算基础是六家银行 2018 年至 2020 年三年平均总资产。因此，澳新银行（中国）、法巴银行（中国）、摩根大通银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、友利银行（中国）和东方汇理银行（中国）的权重分别为 14.24%、21.51%、20.54%、22.37%、12.86% 和 8.48%。

注 2：经标普信评调整的净息差=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，经标普信评调整及整理。

风险状况

澳新银行（中国）的风险管理框架及政策与澳新集团保持高度一致。澳新集团风险偏好保守，对于集团的业务活动建立了综合完善的风险管理和治理框架，这为其中国子公司实施良好的风险治理和管控提供了保障。

澳新银行（中国）客户准入标准严格，其资产质量指标即便在疫情影响下也表现很好。2017 年，该行收紧了部分目标客户群，主动退出了一些可能存在风险隐患的客户。2020 年，该行加强信用风险管理以应对疫情。截至 2020 年末，该行没有不良贷款和逾期贷款，关注类贷款仅占贷款总额的 0.53%。考虑到该行非常严格的贷款分类标准，我们预计其关注类贷款的下迁和损失的风险小。

澳新银行（中国）的风险管理框架及政策与澳新集团保持高度一致。

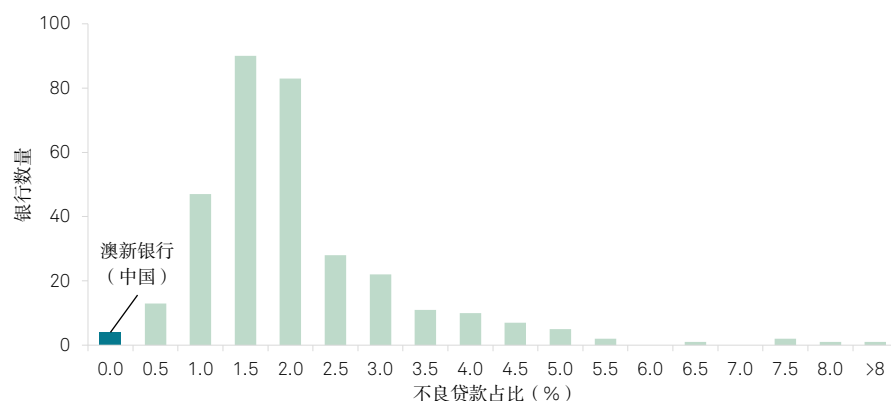
该行风险偏好保守，保持了优异的资产质量。

因此，我们在风险状况方面上调了两个子级。

图 10

截至 2020 年末，澳新银行（中国）没有不良贷款

行业比较：截至 2020 年末国内主要银行不良贷款率



资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

澳新银行（中国）客户基础有限，单一客户集中度高。截至 2020 年末，该行前 10 大企业贷款客户约占其贷款总额的 49%，最大单一客户及前 10 大客户的贷款分别占其资本净额的 8% 和 48%。我们认为，该行客户的信用质量很好，客户集中度风险可控。

澳新银行（中国）的拨备政策审慎，保持了很充足的拨备缓冲。该行的坏账虽然处于最低水平，但其仍将贷款拨备率维持在 2.5%。

澳新银行（中国）投资资产的资产质量很高。截至 2020 年末，该行投资资产占其资产总额的 20%，其中的 15% 为国债，85% 为政策性银行债券。

澳新银行（中国）对同业对手方的准入也很审慎，通常包括大型国有商业银行、大型股份制商业银行和领先的城商行等。

澳新银行（中国）实施了有效的市场风险管理。对于存在市场风险的交易账簿及银行账簿业务，该行有明确界定的风险偏好。该行具备有效的市场风险限额管理框架，确保市场风险敞口符合其风险偏好和策略。

表 7

澳新银行（中国）：风险状况				
(%)	2017	2018	2019	2020
不良贷款率	0.50	0.29	-	-
（不良贷款 + 关注类贷款）/ 客户贷款	1.83	1.94	1.12	0.53
贷款拨备率	2.50	2.50	2.50	2.50
拨备覆盖率	496.27	854.03	不适用	不适用
贷款损失准备 / （不良贷款 + 关注贷款）	136.44	128.59	222.91	468.38
当期核销净额 / 平均客户贷款	0.47	-	0.16	(0.01)

资料来源：澳新银行（中国），经标普信评调整及整理。

表 8

(2018-2020 三年平均值) (%)	澳新银行 (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	0.10	1.23	-	0.43	0.47	0.15
(不良贷款 + 关注类贷款) / 客户贷款	1.20	2.34	0.01	1.26	1.34	1.28
逾期贷款/客户贷款	0.10	1.81	-	0.56	0.62	0.14
贷款拨备率	2.50	2.94	2.02	2.45	2.50	2.46
贷款损失准备/(不良贷款 + 关注贷款)	273.29	7,021.51	110.78	1,350.13	798.71	262.10
当期核销净额/平均客户贷款	0.05	0.51	-	0.18	0.20	0.06

注：我们选取了 5 家外资银行作为澳新银行（中国）的同业比较组，分别为法巴银行（中国）、摩根大通银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、友利银行（中国）和东方汇理银行（中国）。资产加权平均值的权重计算基础是六家银行 2018 年至 2020 年三年平均总资产。因此，澳新银行（中国）、法巴银行（中国）、摩根大通银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、友利银行（中国）和东方汇理银行（中国）的权重分别为 14.24%、21.51%、20.54%、22.37%、12.86% 和 8.48%。

资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

融资与流动性

澳新银行（中国）的存款规模能够满足其贷款业务的资金需求。截至 2020 年末，该行存贷比为 63%。该行对批发资金的运用高于行业平均水平，年末总融资中 56% 为客户存款，44% 为批发资金。在母行的支持下，该行批发资金稳定。截至 2020 年末，来自母行的批发资金约占该行批发资金总额的 48%。

对于规模较小的外资银行，由于经营网点有限且市场竞争激烈，在国内市场维持稳定的存款规模存在挑战。澳新银行（中国）的存款高度集中于其跨国企业客户。截至 2020 年末，该行前 10 大存款客户约占其存款总额的 48%。该行密切监测存款集中度风险，并致力于推动存款基础多元化。存款集中度高往往会导致存款规模波动较大。此外，由于监管政策的调整，该行结构性存款近年来也经历了较大的规模变化，是导致其存款规模波动较大的另一原因。截至 2020 年末，该行存款规模为 117.25 亿元，较上年末下降 29%。我们认为，该行批发资金来源稳定，资产流动性好，存款规模波动的影响可控。

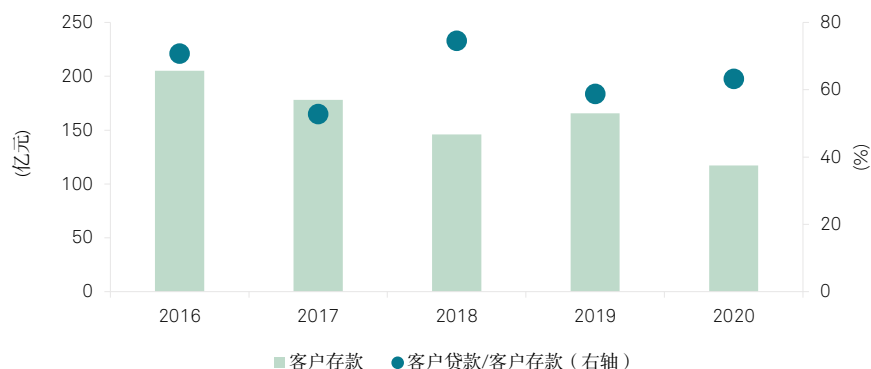
澳新银行（中国）流动性资产占比高，流动性管理审慎，并且母行持续提供稳定的流动性支持，抵消了其存款集中度高度的风险。我们预计，未来该行将维持充足的流动性。

因此，我们在融资与流动性方面未进行子级调整。

图 11

澳新银行（中国）客户存款规模波动较大，但仍可为贷款业务提供充足的资金支持

澳新银行（中国）：客户存款规模及存贷比



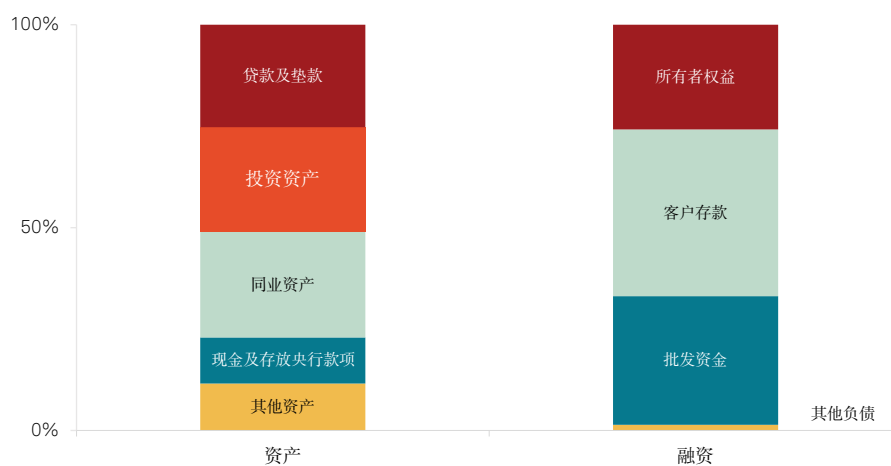
资料来源：澳新银行（中国），经标普信评调整及整理。

在通过资产负债表的结构期限错配来盈利方面，澳新银行（中国）风险偏好保守。该行资产具有很好的流动性。截至 2020 年末，该行贷款净额占总资产的 19%，现金及存放央行款项占 9%，对其他金融机构的同业资产占 20%，国债和政策性银行债券投资组合占 20%。高流动性资产（包括现金、央行存款、国债和政策性银行债券）约为其外部批发资金（不包括来自母行的批发资金）的 2.3 倍。此外，该行贷款组合的流动性强。截至 2020 年末，该行约 83% 的贷款剩余期限不足 12 个月。

图 12

澳新银行（中国）的资产具有很好的流动性

澳新银行（中国）：截至 2020 年末资产及融资结构



注：资产构成和融资结构中不包括衍生品。

资料来源：澳新银行（中国），经标普信评调整及整理。

我们认为，澳新银行（中国）的流动性管理非常审慎，流动性风险合理可控。该行的流动性政策与集团的政策一致，同时遵守国内的监管要求。该行以基准情景和压力情景来监测流动性指标。此外，母行的融资支持也为该行提供可靠的后备流动性来源。

截至2020年末，该行流动性比率为101.33%，优质流动性资产充足率为420.40%，均高于25%和100%的监管最低要求。

表9

澳新银行（中国）：融资与流动性				
(%)	2017	2018	2019	2020
客户贷款/客户存款	52.82	74.55	58.82	63.27
客户存款/总融资	63.79	62.67	62.73	56.46
批发资金/总融资	36.21	37.33	37.27	43.54
优质流动性资产充足率	不可得	295.43	258.84	420.40

注1：批发资金=向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+卖出回购金融资产款+交易性金融负债+应付债券。

注2：总融资=批发资金+客户存款。

资料来源：澳新银行（中国），经标普信评调整及整理。

表10

同业比较：融资与流动性						
(2018-2020 三年平均值) (%)	澳新银行 (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	65.55	90.45	42.75	70.54	70.77	72.18
客户存款/总融资	60.62	85.01	59.31	68.49	66.80	66.40
批发资金/总融资	39.38	40.69	14.99	31.51	33.20	33.60

注1：我们选取了5家外资银行作为澳新银行（中国）的同业比较组，分别为法巴银行（中国）、摩根大通银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、友利银行（中国）和东方汇理银行（中国）。资产加权平均值的权重计算基础是六家银行2018年至2020年三年平均总资产。因此，澳新银行（中国）、法巴银行（中国）、摩根大通银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、友利银行（中国）和东方汇理银行（中国）的权重分别为14.24%、21.51%、20.54%、22.37%、12.86%和8.48%。

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+卖出回购金融资产款+交易性金融负债+应付债券。

注3：总融资=批发资金+客户存款。

资料来源：各行公开信息，经标普信评调整及整理。

澳新银行（中国）的个体信用状况为“a_{spc}”，较“bbb+”的评级基准高两个子级。“a_{spc}”的个体信用状况反映了该行很好的资本充足性和资产质量，也反映了该行业务规模小和收入稳定性弱。

三、主体信用等级

外部支持

标普全球评级授予澳新集团的个体信用状况为“a”，主体信用等级为“AA-”，评级展望为“稳定”。根据标普全球评级和标普信评信用观点之间的大致关系，标普信评认为澳新集团的主体信用质量极高，等同于标普信评“AAA_{spc}”的主体信用等级。在国内设立法人银行的41家外国金融机构中，澳新集团是标普全球评级授予主体信用等级最高的银行之一。

图 13

澳新集团是标普全球评级授予主体信用等级最高的外资行母行之一

同业比较：外资银行母行标普全球评级主体信用等级分布



注：目前国内共有 41 家外资法人银行，标普全球评级对其中 37 家银行的母行发布了公开评级。上述等级结果截至 2021 年 9 月 13 日。

资料来源：标普全球评级，经标普信评整理。

表 11

标普全球评级：澳新集团的优势与风险	
主要优势	主要风险
在澳大利亚和新西兰的零售和商业银行部门有很强的市场地位。	对国内外批发资金的依赖度较高。
风险管理框架完善，风险偏好保守。	面临房价上涨、私营部门债务高企及全球经济前景不明朗的风险。
必要时很可能会及时得到澳大利亚政府的财务支持。	

资料来源：标普全球评级。

我们认为，澳新银行（中国）对母行的重要性为高。原因如下：（1）由母行全资拥有；（2）共享集团标志和品牌；（3）具备有效的公司治理，特别是风险治理；（4）共享集团企业客户群，是母行国际银行网络的有机组成部分；（5）在管理和技术方面得到母行的持续支持，在运营、基础设施和风险管理实践方面与母行有很强的协同效应；（6）集团为其提供可靠、持续的资金支持，并承诺维持其充足的资本水平。

我们相信中国市场将继续作为澳新集团的重要市场之一。澳新集团于 1986 年进入中国市场，在中国开展业务已超过三十年，2010 年将中国分行改制为当地法人银行。我们相信澳新银行（中国）是澳新集团在中国最重要的子公司。除了澳新银行（中国），澳新集团还在国内全资控股重庆梁平澳新村镇银行（注册资本 3000 万元）。澳新集团还在成都设有运营中心，在运营方面为澳新银行（中国）提供支持。

我们认为，澳新银行（中国）对母行的重要性并非极高，主要是因为其对澳新集团资产和盈利的贡献有限。澳新银行（中国）的总资产占母行总资产的比例不到 1%。不过，该数字可能并没有完全反映澳新银行（中国）的重要性，因为该行的财务报表并没有充分反映其通过交叉销售为母行实际贡献的业务和利润。

综上，鉴于标普全球评级对其母行授予的主体信用等级很高，澳新银行（中国）对母行的重要性为高，我们评定澳新银行（中国）的主体信用等级为“AAA_{spc}”，较其“a_{spc}”的个体信用等级提升五个子级。

澳新集团的主体信用质量极高。在国内设立法人银行的 41 家外国金融机构中，澳新集团是标普全球评级授予主体信用等级最高的银行之一。

澳新银行（中国）是澳新集团的全资子公司，在运营和风险管理方面与母行保持高度一致。但该行对澳新集团资产和盈利的贡献有限。我们认为，该行对澳新集团的重要性为高。

因此，我们在澳新银行（中国）的“a_{spc}”个体信用状况基础上加了五个子级，其最终主体信用等级为“AAA_{spc}”。

附录 1：银行主要财务数据及指标

澳新银行（中国）：主要财务数据及指标

	2017	2018	2019	2020
业务状况				
资产总额（亿元）	428.99	357.43	386.35	374.77
客户贷款（亿元）	94.02	108.87	97.48	74.19
客户存款（亿元）	178.00	146.03	165.73	117.25
所有者权益（亿元）	76.54	77.47	76.03	73.63
营业收入（亿元）	9.23	12.74	10.05	5.52
净利润（亿元）	1.26	4.69	2.97	0.64
资产总额/全国商业银行总资产（%）	0.02	0.02	0.02	0.01
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.01	0.01	0.01	0.01
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.01	0.01	0.01	0.01
资本与盈利性				
披露口径资本充足率（%）	19.27	20.33	18.37	24.08
披露口径一级资本充足率（%）	18.81	19.72	17.81	23.50
经标普信评调整的净息差（%）	1.53	1.91	1.70	1.29
成本收入比（%）	87.39	48.86	60.66	101.36
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	(0.56)	0.35	(0.12)	(0.69)
平均总资产回报率（%）	0.28	1.19	0.80	0.17
平均净资产回报率（%）	1.64	6.09	3.87	0.85
风险状况				
不良贷款率（%）	0.50	0.29	-	-
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	1.83	1.94	1.12	0.53
贷款拨备率（%）	2.50	2.50	2.50	2.50
拨备覆盖率（%）	496.27	854.03	不适用	不适用
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	136.44	128.59	222.91	468.38
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.47	-	0.16	(0.01)
融资与流动性				
客户贷款/客户存款（%）	52.82	74.55	58.82	63.27
客户存款/总融资（%）	63.79	62.67	62.73	56.46
批发资金/总融资（%）	36.21	37.33	37.27	43.54
优质流动性资产充足率（%）	不可得	295.43	258.84	420.40

注 1：我们认为澳新银行（中国）业务模式清晰，财务管理健全，因此未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：澳新银行（中国）年度财务报表是由毕马威华振会计师事务所审计，审计意见均为标准无保留意见。

注 3：经标普信评调整的净息差=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]。

资料来源：澳新银行（中国），经标普信评调整及整理。

附录 2：主要财务数据及指标同业比较

(2018-2020 三年平均值)	澳新银行 (中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
业务状况						
资产总额 (亿元)	372.85	585.91	222.11	436.53	478.02	455.43
客户贷款 (亿元)	93.51	246.72	71.71	140.41	151.11	128.60
客户存款 (亿元)	143.00	273.31	92.14	203.77	218.00	223.29
所有者权益 (亿元)	75.71	99.03	29.81	71.59	77.77	77.23
营业收入 (亿元)	9.43	12.92	4.22	9.44	10.45	10.78
净利润 (亿元)	2.77	4.27	0.50	2.43	2.76	2.71
资本与盈利性						
披露口径资本充足率 (%)	20.93	24.19	16.63	20.83	20.56	20.63
披露口径一级资本充足率 (%)	20.34	23.69	16.04	20.11	19.85	19.82
经标普信评调整的净息差 (%)	1.63	2.24	1.39	1.74	1.71	1.61
成本收入比 (%)	70.29	70.29	52.75	62.87	61.96	62.37
当期贷款减值损失/平均贷款总额 (%)	(0.15)	0.61	(0.23)	0.20	0.17	0.23
平均总资产回报率 (%)	0.72	0.85	0.16	0.56	0.59	0.58
平均净资产回报率 (%)	3.60	4.56	1.98	3.44	3.18	3.60
风险状况						
不良贷款率 (%)	0.10	1.23	-	0.43	0.47	0.15
(不良贷款+关注贷款)/客户贷款 (%)	1.20	2.34	0.01	1.26	1.34	1.28
逾期贷款/客户贷款 (%)	0.10	1.81	-	0.56	0.62	0.14
贷款拨备率 (%)	2.50	2.94	2.02	2.45	2.50	2.46
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款) (%)	273.29	7,021.51	110.78	1,350.13	798.71	262.10
当期核销净额/平均客户贷款 (%)	0.05	0.51	-	0.18	0.20	0.06
融资与流动性						
客户贷款/客户存款 (%)	65.55	90.45	42.75	70.54	70.77	72.18
客户存款/总融资 (%)	60.62	85.01	59.31	68.49	66.80	66.40
批发资金/总融资 (%)	39.38	40.69	14.99	31.51	33.20	33.60

注：我们选取了 5 家外资银行作为澳新银行（中国）的同业比较组，分别为法巴银行（中国）、摩根大通银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、友利银行（中国）和东方汇理银行（中国）。资产加权平均值的权重计算基础是六家银行 2018 年至 2020 年三年平均总资产。因此，澳新银行（中国）、法巴银行（中国）、摩根大通银行（中国）、华侨永亨银行（中国）、友利银行（中国）和东方汇理银行（中国）的权重分别为 14.24%、21.51%、20.54%、22.37%、12.86% 和 8.48%。

注 2：经标普信评调整的净息差=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，经标普信评调整及整理。

附录 3：标普信评对澳新银行（中国）的评级历史

主体信用等级	展望	评定日期	分析师	相关评级报告
AAA _{spc}	稳定	2021-11-30	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，以及其董事、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、特殊或后续的损害、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决策的建议，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）的附属企业。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 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。