

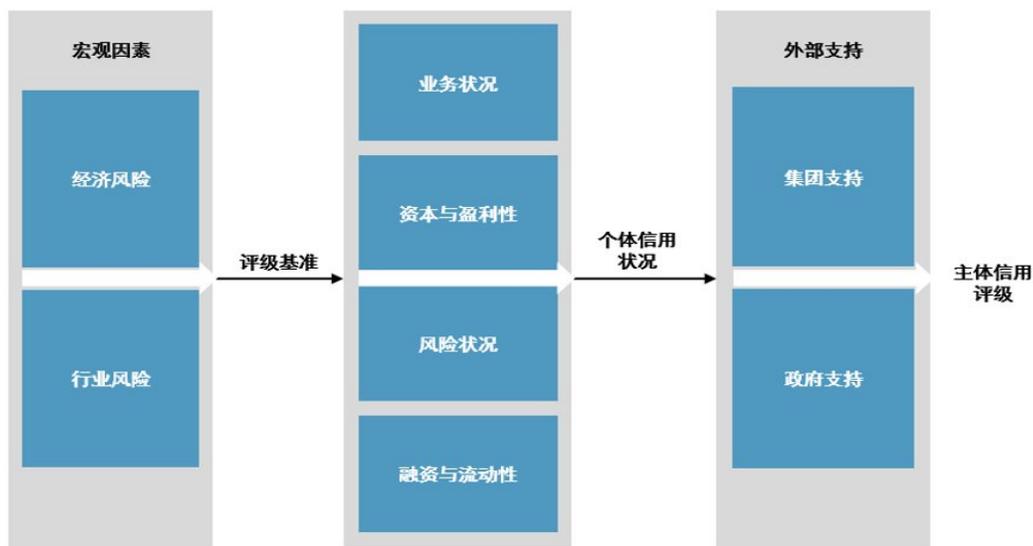
如何评估银行的资本与盈利性

2021年9月23日

根据标普信评金融机构评级方法论，我们通常会先确定评级基准并以此作为评级的起点，然后结合受评主体的个体特征，在评级基准的基础上做出调整，得出受评主体的个体信用状况。我们通常会考虑的个体特征包括：业务状况、资本与盈利性、风险状况、融资与流动性等。最后，我们会通过分析企业可能获得的外部支持，包括危机时候潜在的集团或政府影响，得出主体信用等级。

图 1

标普信评金融机构评级方法框架



注：实际评级过程中，在分析受评主体的个体特征后，我们还会将其信用质量做一个整体的评估，并与同业进行对比分析，以此判断是否需要调整级别做出补充调整，从而得出最终的个体信用状况。

资料来源：标普信评。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

资本与盈利性是我们评估银行个体信用状况的第二个调整因素，评估的是金融机构资本在压力环境下吸收损失的能力。我们将资本与盈利性的分数分为六档，对应六种不同的子级调整结果。1分（在评级基准基础上加2个子级）代表资本实力很强，3分（在评级基准基础上不加减子级）表示资本实力中等，6分（在评级基准基础上减3个子级）代表资本充足性严重不足。我们的资本和盈利性评估是具有前瞻性的。

我们一般会首先考虑受评主体的资本充足性，作为资本与盈利性评估的起点，得出初步评估结果。然后我们会评估资本质量、盈利能力以及盈利质量等补充指标，并据此判断是否有必要对初步评估结果进行调整，以得出最终的资本与盈利性评估结果。

分析师

栾小琛，CFA，FRM

北京

+86-10-6516-6069

Collins.Luan@spgchinaratings.cn

王逸夫，CFA，CPA

北京

+86-10-6516-6064

Yifu.Wang@spgchinaratings.cn

李迎，CFA，FRM

北京

+86-10-6516-6061

Ying.Li@spgchinaratings.cn

资本充足性评估的第一步是评估银行满足监管资本充足率的情况。如果我们预计会有不能满足监管对资本最低要求的可能性，则很可能对资本与盈利性打分进行负面调整。只有在我们认为银行在未来能够充分满足监管对资本的要求的前提下，才会给出中性（0 子级调整）或正面（1-2 个子级调升）的资本与盈利性评估结果。

表 1

资本充足率的监管最低要求

资本充足率要求 (%)	全球系统重要性银行*	非全球系统重要性银行
资本充足率	11.5 – 12.0	10.5
一级资本充足率	9.5 – 10.0	8.5
核心一级资本充足率	8.5 – 9.0	7.5

注 1*：根据金融稳定局和巴塞尔委员会的要求，系统重要性银行在满足最低资本要求、储备资本和逆周期资本要求基础上，还应满足一定的附加资本要求，由核心一级资本满足。系统重要性银行分为五组，第一组到第五组组内的银行分别适用 1.0%、1.5%、2.0%、2.5% 和 3.5% 的附加资本要求。截至 2020 年 11 月，中国银行、工商银行、建设银行处于第二组，适用 1.5% 的附加资本要求；农业银行处于第一组，适用 1% 的附加资本要求。

注 2：截至本评论文章发布时，监管机构尚未正式发布关于国内系统重要性银行的资本要求和银行名单，因此本表未列出国内系统重要性银行的相关资本要求。

资料来源：银保监会、金融稳定局、巴塞尔委员会，经标普信评收集及整理。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

在评估了对监管资本要求的满足情况以后，我们会对银行的一级资本充足率进行详细的量化调整和预测，得出我们对于资本与盈利性的初步评估结果。资本与盈利性部分 3 分（无子级调整）的评估结果一般代表银行有足够的资本以满足业务扩张的资本消耗需求，并充分满足监管对资本的最低要求，也表示银行在保持充足资本水平与维持合理盈利性之间处于总体平衡的状态。我们通常以一级资本充足率作为资本充足率评估的核心指标，同时兼顾总资本充足率和核心一级资本充足率指标。

表 2

对不同资本充足率的评估

资本充足率指标	评估方法
一级资本充足率	经标普信评调整的一级资本充足率未来 12-24 个月的预测结果是我们得出商业银行资本与盈利性初步评估结果的核心指标。
资本充足率	如果银行的二级资本的厚度远高于行业平均水平，二级资本对于该行资本充足性的保护优于行业平均水平，我们可能考虑进行正面调整。
核心一级资本充足率	如果银行大量使用永续债等其他一级资本，虽然一级资本充足率能够满足监管要求或我们的阈值，但核心一级资本充足率承压，我们可能考虑进行负面调整。

资料来源：标普信评。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

表 3

标普信评对商业银行潜在资本与盈利性子级调整情况

子级调整	得分	典型特征
+2	1	我们预计银行未来 12-24 个月经标普信评调整的一级资本充足率远高于行业平均水平，通常超过 17%。

子级调整	得分	典型特征
+1	2	我们预计银行未来 12-24 个月经标普信评调整的一级资本充足率高于行业平均水平，通常在 12%-17%之间。
0	3	我们预计银行未来 12-24 个月经标普信评调整的一级资本充足率处于行业平均水平，通常在 8.5%-12%之间；即使在压力情境下，资本充足水平也能够充分满足监管对资本的最低要求。
-1	4	我们预计银行未来 12-24 个月经标普信评调整的一级资本充足率略低于行业平均水平，通常在 7%-8.5%之间；资本充足水平在正常市场环境下能够满足监管对资本的最低要求，但在压力情景下可能低于监管最低要求。
-2	5	我们预计银行未来 12-24 个月经标普信评调整的一级资本充足率低于行业平均水平，通常在 5%-7%之间；资本充足水平在正常市场环境下也可能无法充分满足监管对资本的最低要求。
-3	6	我们预计银行未来 12-24 个月经标普信评调整的一级资本充足率会低于 5%，很可能需要额外及时注资才能在中长期维持正常经营。

注 1：我们会基于具体银行拨备和敞口的实际评估情况来调整其披露口径的一级资本充足率。
 注 2：我们对资本和盈利性的评估是前瞻性的，结合了我们机构未来 12-24 个月或者更长时期内资本水平的看法。
 注 3：如果银行的资本质量显著弱于行业平均水平，我们可能会有额外的子级下调；如果银行有很强的二级资本，而我们在一级资本充足率评估中没有反映该优势，则可能会有额外的子级上调。
 注 4：测试中所使用的阈值只是打分的起点，在此基础上我们还会考虑其它定性和定量因素，因此我们最终的子级调整结论和从阈值分析得出的初步结论可能不同。

资料来源：标普信评。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们在评估银行一级资本充足率时很可能进行量化调整，以便更好地反映其资本的实际情况，并提高与同业的可比度。针对商业银行的主要调整项见下表：

表 4

资本充足率评估的主要调整因素

调整因素	调整原因	测试调整方法
内评法	国内有六家银行采用内评法，除了考察其内评法下的资本充足率，我们也考察了其在标准法下的资本充足率水平，以便于同业比较。	将内评法下的风险权重调整为标准法下的风险权重。
表外理财产品	对于非保本理财，银行在法律层面上并没有对投资者刚性兑付的义务。但是我们认为，在资管新规生效前发行的“老”理财产品如果发生违约事件会对银行造成重大声誉风险，这种风险对中小银行的影响会尤为显著。我们认为，银行可能会以直接或间接的方式使用自有资金保障投资者利益，从而对资本造成一定负面影响。	由于缺乏更加详细的信息，我们对银行风险加权资产进行调整时，通常将底层资产为非标准化债权资产的未到期的非净值型表外理财产品以 100% 的风险权重加入银行的风险加权资产。采用的风险权重与普通公司贷款的风险权重相同。
拨备不足	我们认为，个别银行可能通过不适当的贷款展期和宽松的不良资产分类认定标准来暂时掩盖其坏账问题，如果现有拨备水平不足以覆盖实际信用损失，坏账可能对实际资本产生侵蚀，导致披露的资本充足率数字虚高。	如果我们认为准备金未全额覆盖预期信用损失，我们将会把未覆盖部分从银行一级资本中扣除。

资料来源：标普信评。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

国内有六家银行采用基于内部模型的高级法计量风险加权资产，内部模型的使用导致银行与银行之间的资本充足率可比性下降。从下表的案例中可以看出，每家采用内评法的银行对于关键信贷资产使用的风险权重是不同的，而且与标准法下银行采用的风险权重也有很大区别。

表 5

商业银行个人住房抵押贷款平均风险权重

个人住房抵押贷款平均风险权重 (%)	2018	2019	2020
工商银行 (内评法)	22.88	20.14	20.16
建设银行 (内评法)	25.37	24.69	25.26
农业银行 (内评法)	22.3	22.5	22.62
中国银行 (内评法)	14.24	11.45	11.49
交通银行 (内评法)	15.66	20.81	22.00
招商银行 (内评法)	19.85	13.55	12.92
以上六家银行之外的其他国内商业银行 (标准法)	50.00	50.00	50.00

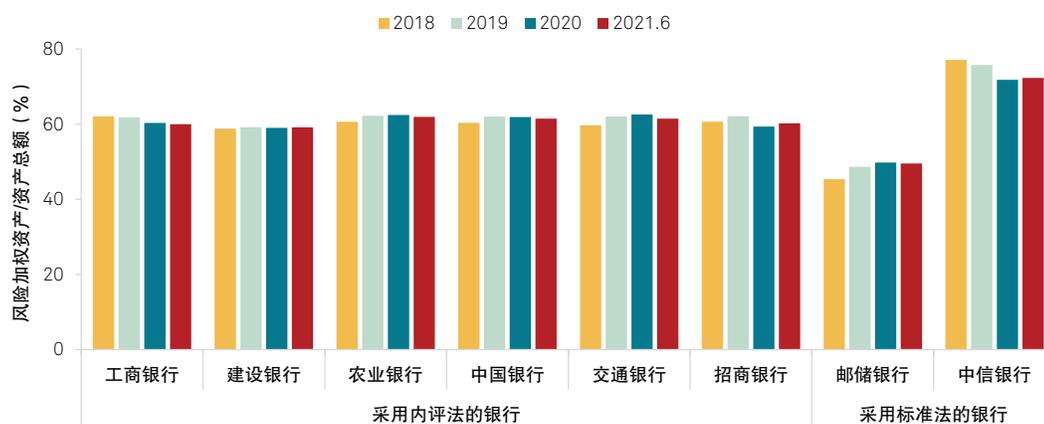
资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

同时，资本底线的执行将内评法和标准法下资本充足率之间的差距限制在一定的范围。从国际实践来看，第三版巴塞尔协议改革最终方案增设了资本底线，要求以模型方法计量的风险加权资产不得低于标准法计量结果的 72.5%。从国内实践来看，根据 2013 年起实施的《商业银行资本管理办法（试行）》，国内六家采用内评法的银行要求适用的资本底线为 80%。

图 2

部分商业银行风险加权资产/资产总额



注：邮储银行和中信银行目前均采用标准法，风险加权资产/资产总额指标有较大区别，主要是因为邮储银行的资产配置中有大量国债（风险权重为 0），而中信银行的资产配置以信贷资产为主（商业银行对一般企业债的信用风险权重为 100%）。

资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

对于采用标准法计量资本充足率的银行，我们对其一级资本充足率的调整主要是针对部分表外理财产品 and 潜在拨备不足问题。具体示例见下表。

表 6

商业银行一级资本充足率调整示例

(亿元人民币, %)	序号	计算方式	金额
对于风险加权资产的调整			
非净值型表外理财中的非标资产	(1)		85.64
披露口径风险加权资产	(2)		3,693.93
调整后的风险加权资产	(3)	(1) + (2)	3,779.57
对于一级资本净额的调整			
问题资产*拨备	(4)		176.50
问题资产*中预计无法收回部分	(5)		250.65
压力情景下拨备不足部分	(6)	Min [0, (4) - (5)]	(73.95)
披露口径一级资本净额	(7)		388.20
调整后的一级资本净额	(8)	(6) + (7)	314.25
调整后一级资本充足率的计算			
披露口径一级资本充足率	(9)	(7) / (2)	10.51
标普信评调整后一级资本充足率	(10)	(8) / (3)	8.31

注 1*: 问题资产可能包括银行的不良及关注类贷款、IFRS9 下二、三阶段资产、逾期贷款、展期及重组贷款，以及虽然没有被放入不良或关注类贷款，但是已经发生了严重风险，成立了债委会的债务；同时我们也会综合考虑在非标金融投资中的坏账，债券投资中的坏账，以及资管业务中存在刚兑可能或者回表可能的问题表外资产。对于问题资产的界定也会考虑银行五级分类或二、三阶段划分的严谨程度。

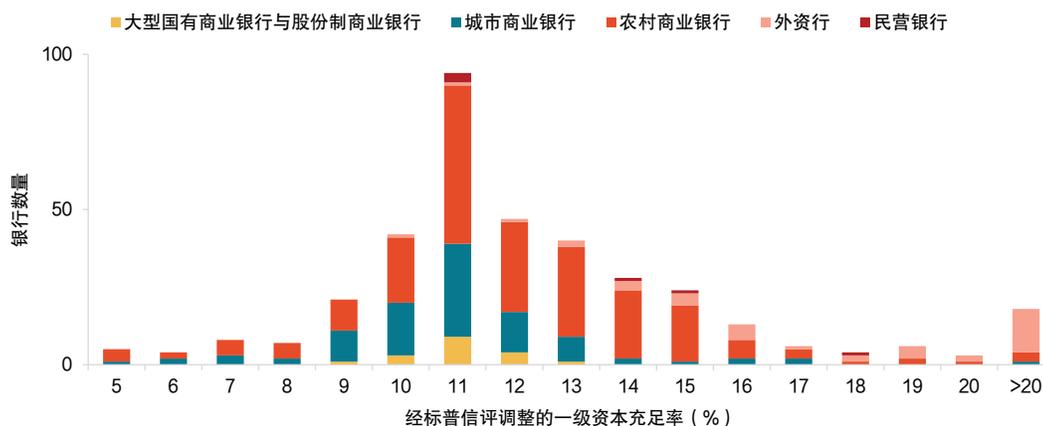
注 2: 该示例仅为虚构，不代表标普信评对任何实际银行的信用观点。

资料来源：标普信评。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 3

截至 2020 年末国内主要商业银行经标普信评调整的银行一级资本充足率分布



注：由于测试阶段我们对银行信息掌握有限，我们的调整包括了多项对于问题资产界定和问题资产回收率的假设，因此测试阶段的调整结果会与实际评级中的调整结果存在差异。

资料来源：银行公开信息，标普信评。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

除对历史一级资本充足率进行必要的调整以外，我们也根据对银行的业务发展、增资、混合资本债发行、盈利和分红情况的预测来预测未来12个月-24个月的一级资本充足率，并将该预测结果作为我们确定该行资本与盈利性初步评估结果的核心指标。

表7

商业银行资本充足率调整及预测示例

(亿元人民币)	2018A	2019A	2020E	2021F
风险加权资产	43,162.19	49,696.58	59,189.74	65,272.43
其中：信用风险	39,747.94	45,823.38	54,621.47	60,356.72
市场风险	509.15	526.55	686.15	723.02
操作风险	2,905.10	3,346.65	3,882.11	4,192.68
一级资本净额	4,696.05	5,401.60	7,068.49	7,761.43
标普信评一级资本充足率预测值(%)			11.9	11.9

注：我们认为该行能够在资管新规过渡期延长期内顺利完成整改工作，其存量表外理财产品不会对其资本充足水平构成实质性的重大负面影响。

标普信评对该行的资本充足性的预测的主要假设条件包括：1、该行总资产和总贷款2019-2021年的复合增长率分别为7.7%和16.7%左右；2、截至2021年末，不良贷款率维持在1%左右，拨备覆盖率保持在390%左右；3、净息差在2.3%至2.4%区间；4、成本收入比为55%左右；5、年分红比率在30%左右；6、受新冠疫情影响，2020年平均净资产回报率将下行至8%左右，但在2021年恢复至12%左右；7、我们的资本预测考虑进了2020年下半年600亿永续债的发行；8、对于进入赎回期的二级资本工具，我们通常假设在赎回的基础上纳入同额度、同级别资本补充债券的发行计划。

注：A-实际值；E-估计值；F-预测值。

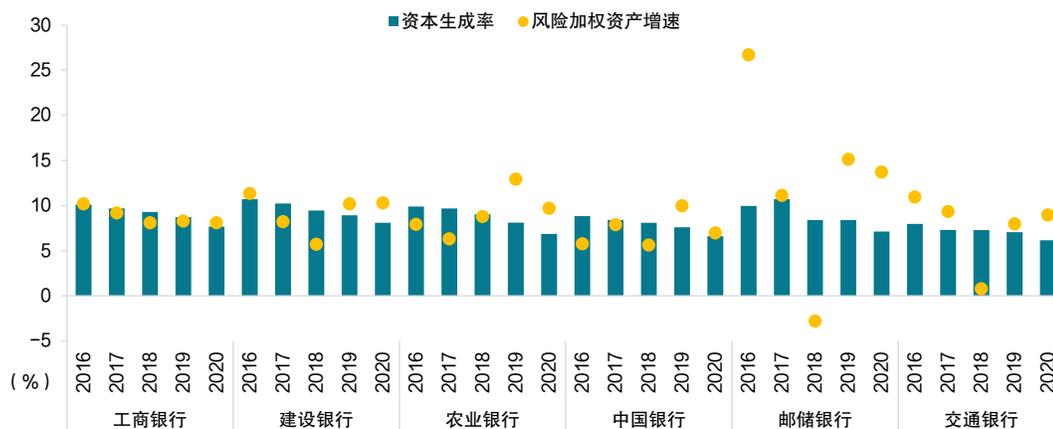
资料来源：银行公开信息，标普信评。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们还会评估受评主体是否能够在业务增长和资本累积之间取得平衡，业务增长可能会削弱资本，而留存收益可以积累资本。当银行的资本内生能力与资本消耗速度一致时，在没有外部增资和混合资本工具发行的情况下，银行的资本充足率能够保持基本稳定。

图4

大型国有商业银行资本内生能力与资本消耗速度的比较



注：内部资本生成率 = (净利润 - 现金分红) / 平均所有者权益。

资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

在完成了一级资本充足率的调整和预测，得出了资本与盈利性初步评估结果以后，我们会进一步分析资本质量。银保监会公布的《商业银行资本管理办法（试行）》对国内银行机构的资本构成进行了详实的规定（见下表）。我们会考虑银行的核心一级资本在资本净额中所占的比例，通常来说，该比例越高表明资本质量越高。如果核心一级资本在资本净额中所占的比重显著低于同业，我们可能认为资本质量弱于行业平均，可能导致负面的调整。

表 8

商业银行不同层级资本的主要构成

资本类型	主要构成项目	注释	
核心一级资本	<ul style="list-style-type: none"> 实收资本或普通股 资本公积 盈余公积 一般风险准备 未分配利润 少数股东资本可计入部分 	资本扣除项： <ul style="list-style-type: none"> 商誉 其他无形资产，土地使用权除外 贷款损失准备缺口 对有控制权但不并表的金融机构的核心一级资本投资 	
	其他一级资本	<ul style="list-style-type: none"> 其它一级资本工具及其溢价 少数股东资本可计入部分 	<ul style="list-style-type: none"> 永续债 优先股 转股协议存款
		一级资本	核心一级资本与其他一级资本之和
	二级资本	<ul style="list-style-type: none"> 二级资本工具及其溢价 超额贷款损失准备 少数股东资本可计入部分 	<ul style="list-style-type: none"> 二级资本工具有确定到期日的，则在距到期日前最后五年，可计入二级资本的金额，应当按照 100%、80%、60%、40%和 20%的比例逐年减记 权重法下，超额贷款损失准备可计入部分不得超过信用风险加权资产的 1.25% 内评法下，超额贷款损失准备可计入部分不得超过信用风险加权资产的 0.6%
		总资本	一级资本与二级资本之和

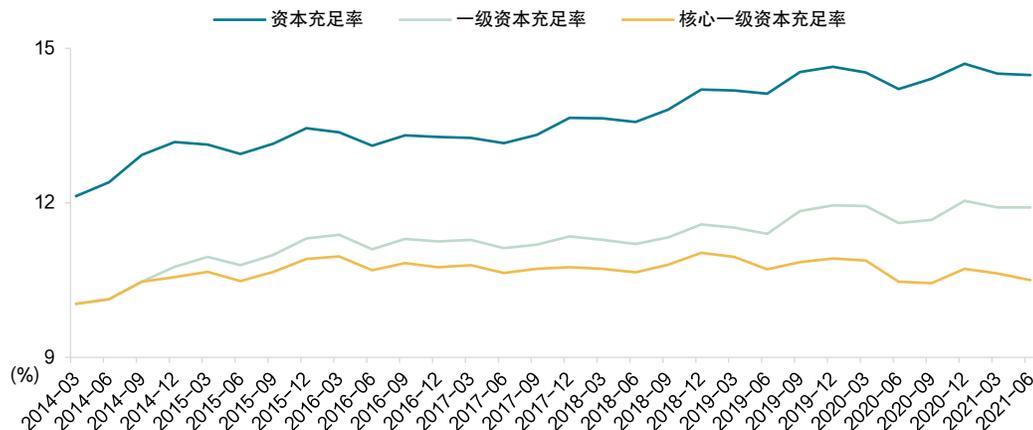
资料来源：《商业银行资本管理办法（试行）》，经标普信评收集及整理。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

国内商业银行从 2019 年开始大量发行永续债，导致一级资本充足率和核心一级资本充足率之间的差距加大。截至 2020 年末，已发行永续债的主要商业银行平均一级资本充足率为 11.01%，核心一级资本充足率为 9.59%，两项资本指标之间的差距为 1.42 个百分点。在无永续债发行的 2018 年，该差距仅为 0.27 个百分点。

图 5

商业银行资本结构的变化

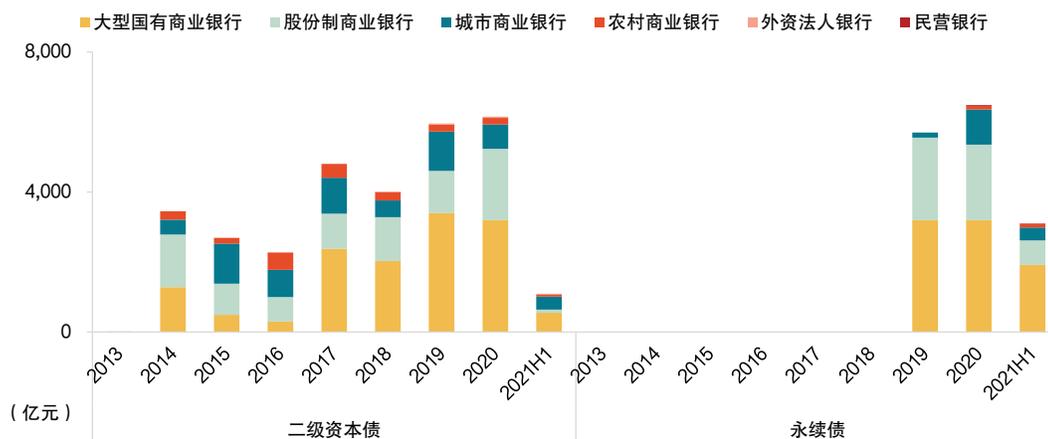


资料来源：银保监会，经标普信评收集及整理。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 6

混合资本工具的境内发行情况



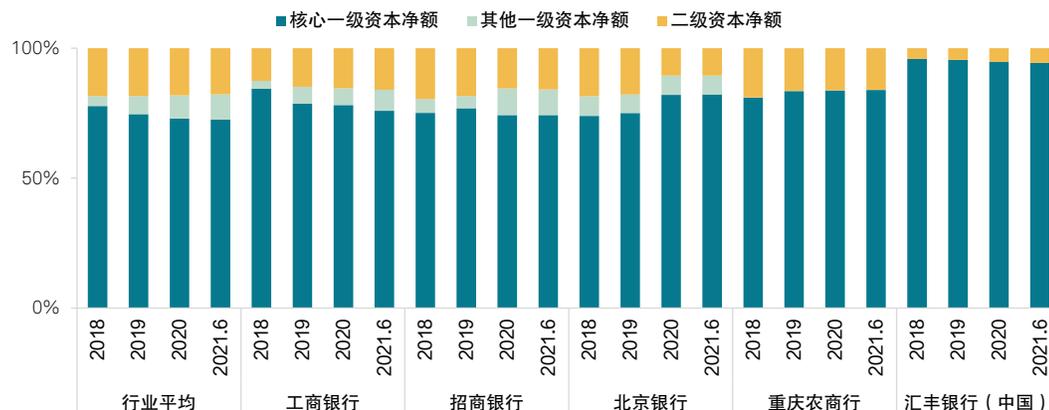
资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于目前银行的混合资本工具发行具有严格的审批流程，国内主流银行的资本结构较为一致，较少出现资本质量远劣于行业平均情况的情况。银保监会负责银行二级债和永续债发行资格审查，央行负责二级债和永续债发行审批。优先股的发行方面，需报银保监会和证监会审批。

图7

部分商业银行资本结构变化情况



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

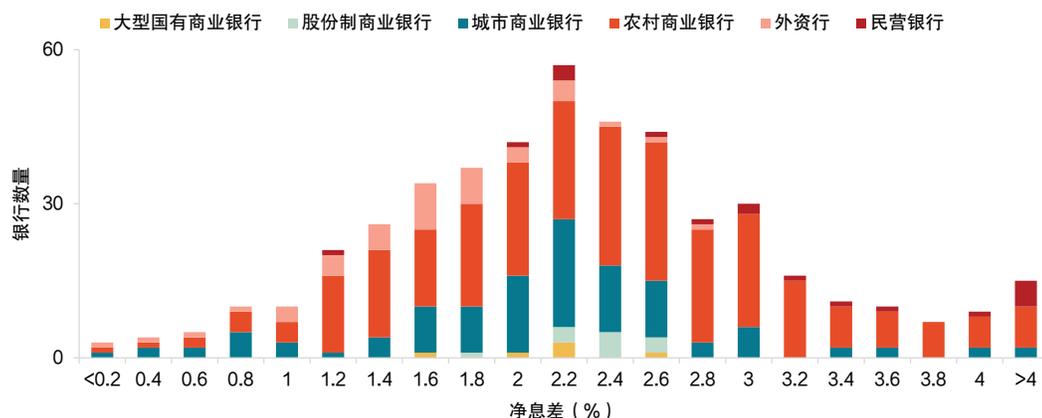
版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

另外，集团对于银行的持续性资本金支持也会是银行资本充足性评估的考虑因素之一。持续性的资本支持能够提高银行资本的稳定性，可能导致其最终的资本与盈利性评估结果优于定量分析预测的结果。我们通常将集团/政府在危机情况下对银行资本提供支持的特殊支持放在外部支持评估部分；但是对于集团/政府在银行日常运营过程中对银行的持续性资本支持放在资本与盈利性评估，并最终反映在银行的个体信用状况中。

我们通常会对银行未来 12-24 个月的盈利和分红情况进行定量预测，将预测结果放入我们对银行未来 12-24 个月的资本充足性预测中。盈利能力的评估关注银行的盈利水平在压力环境下对银行资本的保护、缓冲作用。在分析盈利能力时，我们通常会评估净息差、信用成本、成本收入比、净资产收益率等相关指标，评估银行的盈利能力在同业和行业中的相对水平。

图8

2020年国内主要商业银行净息差分布

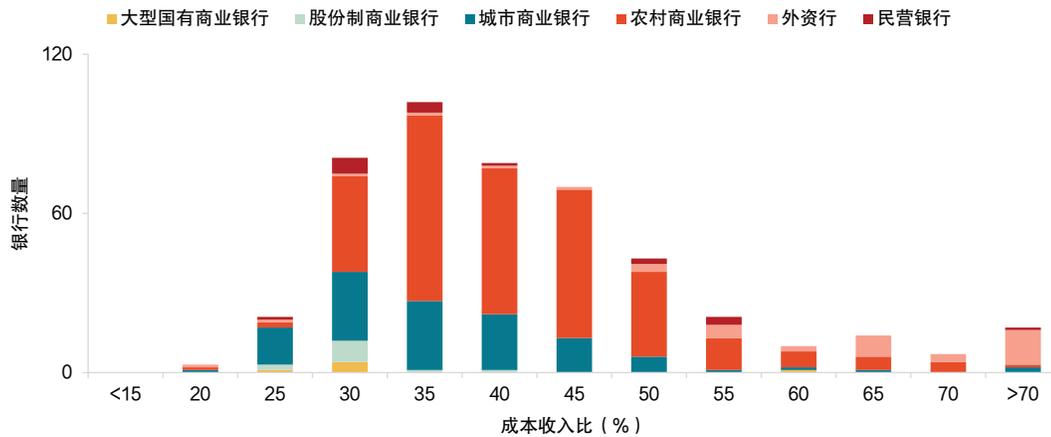


资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 9

2020 年国内主要商业银行成本收入比分布



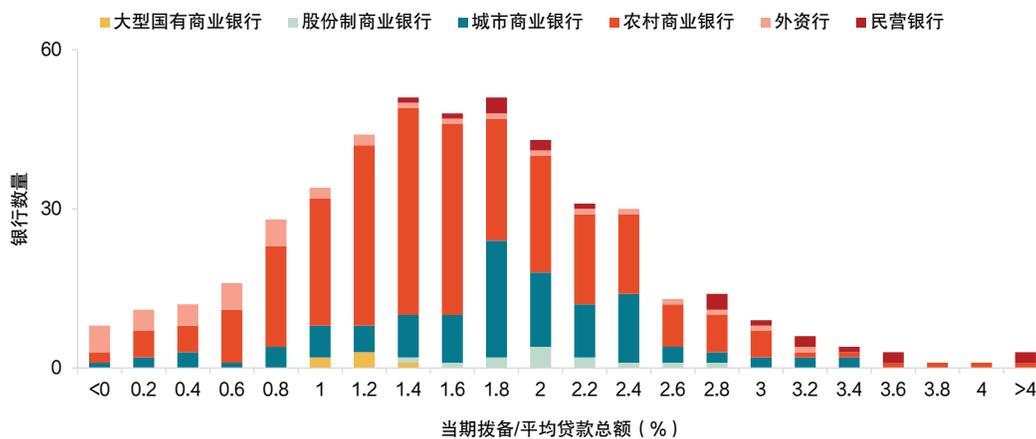
资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

同时我们还会评估产生核心收益的收入来源是否具有多样性和稳定性，以此判断盈利的质量。如果其营收高度依赖于非经常性或一次性收入等，或者银行存在拨备不足，披露盈利虚高的情况，我们可能会有负面的针对盈利质量的调整。

图 10

2020 年国内主要商业银行当期拨备/平均贷款总额分布

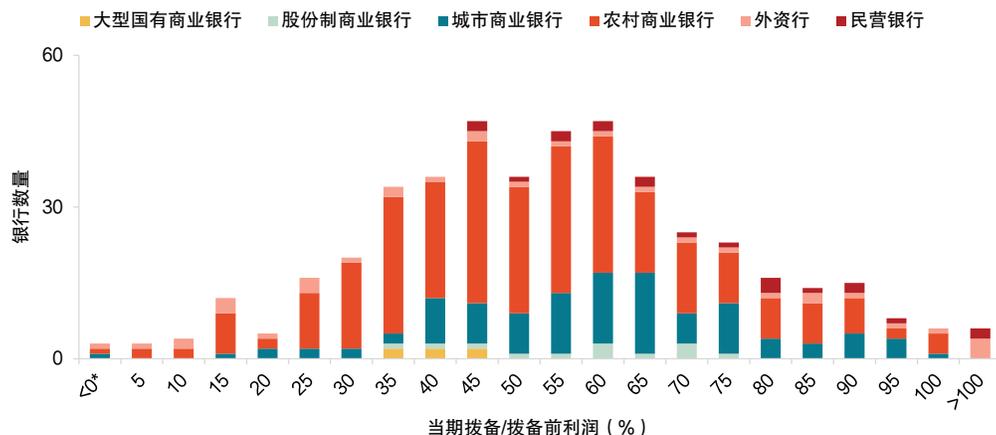


资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 11

2020 年国内主要商业银行当期资产减值/拨备前利润分布



*注：此处仅包含因拨备前利润小于零导致该指标为负数的情况；对于拨备前利润大于零但由于当期拨备转回导致该指标为负数的情况未包括在此分布图中。

资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 12

2020 年国内主要商业银行净资产收益率分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

下表对本文中介绍的资本与盈利性评估方法进行了总结。对于资本与盈利性中没有充分反映的银行风险，我们还会在第三项银行个体信用状况因素“风险状况”部分进行补充分析。对于受到与银行相似的资本监管的其他非银金融机构，例如金融租赁公司、汽车金融公司等，我们也会采用本文中的方法进行资本与盈利性部分的分析评估。

表 9

商业银行资本与盈利性评估方法总结

步骤	内容	要点
第一步	评估披露口径资本充足率是否满足监管最低要求	我们对监管要求的定义包括银保监会对商业银行资本充足率的各项要求，以及系统重要性银行的附加资本要求。 如果我们预计银行未来不能满足监管对资本最低要求的可能性较大，很可能会有负面的资本与盈利性评估结果。只有在我们认为银行在未来能够充分满足监管对资本的最低要求的前提下，才可能给出中性（0 子级调整）或正面（1-2 个子级调升）的资本与盈利性评估结果。
第二步	根据银行实际情况对一级资本充足率进行定量调整，并预测未来一级资本充足率水平	对一级资本充足率进行调整的因素包括（1）是否使用内评法；（2）是否存在拨备不足；（3）表外理财对资本的潜在消耗。一级资本充足率的预测的主要驱动因素包括（1）未来业务发展的资本消耗；（2）未来净利润；（3）未来分红；（4）未来的增资和资本工具发行计划等。一级资本充足率预测值是我们资本与盈利性初步评估的核心指标。
第三步	评估银行的资本质量、盈利能力以及盈利质量	根据银行的资本质量、盈利能力以及盈利质量对第二步中得出的初步评估结果进行调整，得出最终评估结果。
3.1	评估银行资本质量和资本结构	将银行的资本结构与银行业的平均情况相比较，主要比较的指标包括核心一级资本/总资本；一级资本/总资本等，以评估资本质量是否劣于行业平均水平，如果资本质量显著劣于行业一般情况，我们可能会有负面的调整。 如果银行永续债等其他一级资本使用很多，导致在一级资本充足率仍然充足的情况下，核心一级资本充足率承压，我们可能考虑进行负面调整。 如果银行的二级资本的厚度远高于行业平均水平，二级资本对于该行资本充足性的保护优于行业平均水平，我们可能考虑进行正面调整。
3.2	评估银行盈利能力	对银行的主要盈利性指标进行分析和同业比较，包括但不限于营业收入增长率、净息差、信用成本、成本收入比、总资产回报率、净资产回报率等指标。如果我们认为银行的盈利能力不能支撑其业务发展的资本消耗，可能会有负面的盈利能力调整。
3.3	评估银行盈利质量	我们还会评估产生核心收益的收入来源是否具有多样性和稳定性，以此判断盈利的质量。如果其营收高度依赖于非经常性或一次性收入等，或者银行存在拨备不足，披露盈利虚高的情况，可能会有负面的盈利质量调整。
3.4（如适用）	银行未来 12-24 个月一级资本充足率压力测试	如果金融市场或实体经济发生预期之外的重大波动，导致基准情景下一级资本充足率预测的可靠性低于正常时期，我们可能会进行额外的资本压力测试，以便更全面地考察机构资本充足性在面对压力情景时的韧性。
3.5（如适用）	考虑其他可能影响资本的特殊因素，例如持续的集团/政府支持	母公司或政府持续性的资本支持能够提高银行资本的稳定性，可能导致其最终的资本与盈利性评估结果优于初步评估结果。
3.6	综合之前各个步骤的结论，得出最终的资本与盈利性打分	用第三步中的各项评估结果对第二步中得出的资本与盈利性初步评估结果进行调整。

资料来源：标普信评。

版权©2021 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

附录：相关评级方法

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2019年1月31日。
解读标普信用评级（中国）金融机构评级方法论，2019年5月8日。

©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、特殊或后续的损失、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。