

标普信评

S&P Global

China Ratings

标普信评首次发布标杆企业主动评级，向市场展示合理评级区分度

2022 年 2 月 24 日

标普信评今日发布了 25 家针对中国机构的主动评级报告，旨在通过更广泛的评级覆盖进一步向投资者展示标普信评的信用观点和评级区分度，从而助力推动中国信用市场透明度的提升。同时，标普信评也发布了一份《标杆企业主动评级常见问题答疑》报告，以解答市场参与者有关标普信评首次发布主动评级以及此次评级结果的相关问题。

本次选取的机构涵盖房地产开发、交通基础设施（包含城投）、银行、保险、券商、建筑材料、基础化工等十多个行业，包括 19 家工商企业和 6 家金融机构。这些机构或是所在行业的代表性企业，或在各自行业中具备典型的经营和财务特征，从而能够较好地揭示标普信评评级方法论在不同行业中的应用情况，为市场提供信用风险评估的有效指引。

本次授予的主体评级级别覆盖了从 $B_{spc(u)}$ 到 $AAA_{spc(u)}$ 的几乎所有级别，展示了标普信评不同评级序列对应的信用风险水平。在监管积极推动国内评级行业高质量发展的背景下，我们也希望本次发布能够进一步推动评级行业评级质量和区分度的提升。

- 标普信评是标普全球的全资子公司，其评级方法以标普全球评级的体系为基础，并依据中国市场的特点，制定了更加适用于中国本土企业的评级方法论，以更好地体现中国市场发行人的信用区分度和评级差异。本次披露的主动评级是由标普信评根据对公开资料的分析做出的。标普信评并未与所评企业进行沟通，也并未进行现场尽职调查。除此之外，本次主动评级中使用的评级方法和评级流程与委托评级完全相同。标普信评由始至终遵守评级一致性原则，对同一类评价对象评级，或者对同一评级对象跟踪评级，都采用一致的评级标准和评级方法。
- 此前，标普信评应用其方法论，基于公开资料，对国内近 1700 家工商企业和 500 家金融机构的信用质量进行了案头分析，并展示了其潜在主体信用质量的分布。从图中的市场利差可以看出，标普信评对发行人的信用观点与市场观点是总体吻合的。标普信评本次发布的 25 家标杆企业在该分布图中所处的位置见下：

分析师

钟晓玲, CFA

北京

May.Zhong@spgchinaratings.cn

李迎, CFA, FRM

北京

Ying.Li@spgchinaratings.cn

刘晓亮, CFA

北京

Xiaoliang.Liu@spgchinaratings.cn

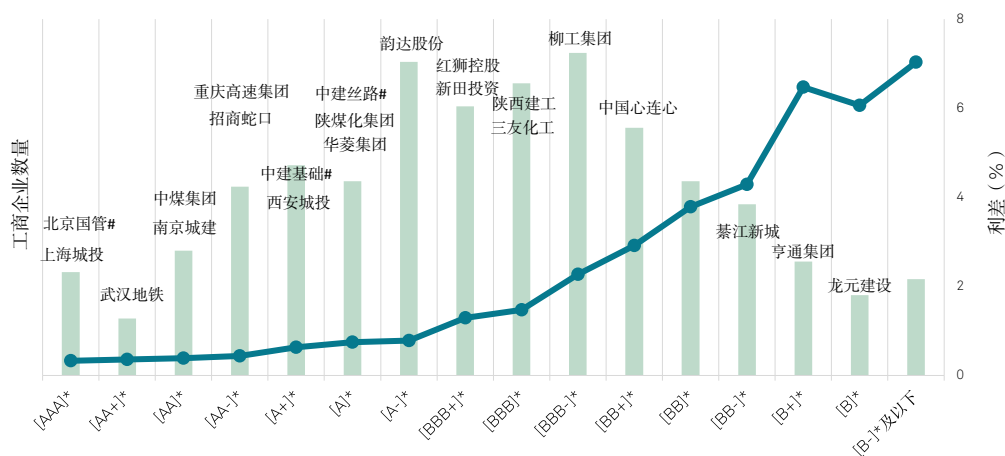
传媒联络人

汤劭颖

北京

Sharon.Tang@spgchinaratings.cn

图1
1700家工商类企业潜在主体信用质量分布图及标杆企业主体信用等级



注 1：带有“#”标志的标杆企业为委托公开评级；其他未标注的标杆企业为主动评级。

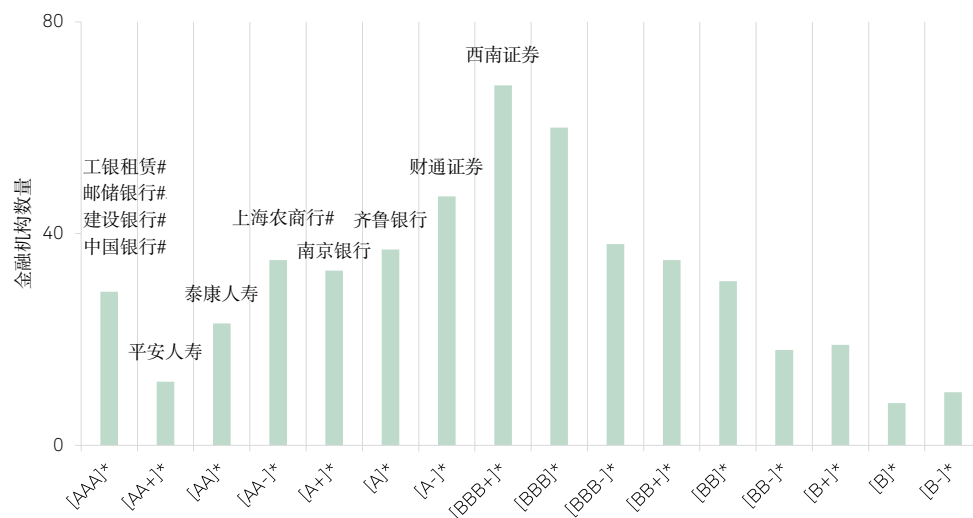
注 2：图中右轴对应曲线为 1700 家工商类企业中，2021 年 12 月 1 日不同潜在主体信用等级上样本企业信用利差的均值。

注 3*：本报告中所呈现的潜在信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点。标普信评未与任何机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评级委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在信用质量分布。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构或其债券最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评，中债估值中心。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图2
500家主要金融机构潜在主体信用质量分布图以及标杆企业信用等级



注 1：带有“#”标志的标杆企业为委托公开评级；其他未标注的标杆企业为主动评级。

注 2*：本报告中所呈现的潜在信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点。标普信评未与任何机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评级委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在信用质量分布。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构或其债券最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

附表：标普信评标杆企业评级汇总（包含标普信评现有的委托公开评级）

公司名称	公司简称	类型	行业	个体信用状况	外部支持子级调整	主体信用等级
工银金融租赁有限公司	工银租赁	委托公开评级	金融公司	a _{spc} +	+4	AAA _{spc}
中国邮政储蓄银行股份有限公司	邮储银行	委托公开评级	商业银行	aa _{spc}	+2	AAA _{spc}
中国建设银行股份有限公司	建设银行	委托公开评级	商业银行	aa _{spc}	+2	AAA _{spc}
中国银行股份有限公司	中国银行	委托公开评级	商业银行	aa _{spc}	+2	AAA _{spc}
北京国有资本运营管理有限公司	北京国管	委托公开评级	投资控股公司	aa _{spc} -	+3	AAA _{spc}
上海城投(集团)有限公司	上海城投	主动评级	交通基础设施	a _{spc(u)}	+5	AAA _{spc(u)}
中国平安人寿保险股份有限公司	平安人寿	主动评级	人身险公司	aa _{spc(u)} +	0	AA _{spc(u)} +
武汉地铁集团有限公司	武汉地铁	主动评级	交通基础设施	bbb _{spc(u)} -	+8	AA _{spc(u)} +
泰康人寿保险有限责任公司	泰康人寿	主动评级	人身险公司	aa _{spc(u)}	0	AA _{spc(u)}
南京市城市建设投资控股(集团)有限责任公司	南京城建	主动评级	交通基础设施	bbb _{spc(u)} +	+5	AA _{spc(u)}
中国中煤能源集团有限公司	中煤集团	主动评级	采掘业	a _{spc(u)} -	+4	AA _{spc(u)}
上海农村商业银行股份有限公司	上海农商行	委托公开评级	商业银行	a _{spc}	+2	AA _{spc} -
招商局蛇口工业区控股股份有限公司	招商蛇口	主动评级	房地产开发	bbb _{spc(u)} +	+4	AA _{spc(u)} -
重庆高速公路集团有限公司	重庆高速集团	主动评级	交通基础设施	bbb _{spc(u)} -	+6	AA _{spc(u)} -
南京银行股份有限公司	南京银行	主动评级	商业银行	a _{spc(u)}	+1	A _{spc(u)} +
中国建设基础设施有限公司	中建基础	委托公开评级	交通基础设施	bb _{spc} +	+6	A _{spc} +
西安城市基础设施建设投资集团有限公司	西安城投	主动评级	交通基础设施	bbb _{spc(u)} -	+5	A _{spc(u)} +
齐鲁银行股份有限公司	齐鲁银行	主动评级	商业银行	a _{spc(u)} -	+1	A _{spc(u)}
中建丝路建设投资有限公司	中建丝路	委托公开评级	交通基础设施	bb _{spc}	+6	A _{spc}
湖南华菱钢铁集团有限责任公司	华菱集团	主动评级	金属冶炼	bbb _{spc(u)} +	+2	A _{spc(u)}
陕西煤业化工集团有限责任公司	陕煤化集团	主动评级	采掘业	bb _{spc(u)}	+6	A _{spc(u)}
财通证券股份有限公司	财通证券	主动评级	证券公司	bbb _{spc(u)} +	+1	A _{spc(u)} -
韵达控股股份有限公司	韵达股份	主动评级	铁路货运包裹物流	a _{spc(u)} -	不适用	A _{spc(u)} -
西南证券股份有限公司	西南证券	主动评级	证券公司	bbb _{spc(u)}	+1	BBB _{spc(u)} +

红狮控股集团有限公司	红狮控股	主动评级	建筑材料	bbb _{spc(u)} +	不适用	BBB _{spc(u)} +
徐州新田投资发展有限责任公司	新田投资	主动评级	交通基础设施	bb _{spc(u)} -	+5	BBB _{spc(u)} +
陕西建工控股集团有限公司	陕西建工	主动评级	建筑工程施工	bb _{spc(u)} -	+4	BBB _{spc(u)}
唐山三友化工股份有限公司	三友化工	主动评级	基础化工	bbb _{spc(u)}	0	BBB _{spc(u)}
广西柳工集团有限公司	柳工集团	主动评级	资本品	bb _{spc(u)} -	+3	BBB _{spc(u)} -
中国心连心化肥有限公司	中国心连心	主动评级	基础化工	bb _{spc(u)} +	不适用	BB _{spc(u)} +
重庆市綦江区东部新城开发建设有 限公司	綦江新城	主动评级	交通基础设施	b _{spc(u)}	+2	BB _{spc(u)} -
亨通集团有限公司	亨通集团	主动评级	技术硬件及半导 体	b _{spc(u)} +	不适用	B _{spc(u)} +
龙元建设集团股份有限公司	龙元建设	主动评级	建筑工程施工	b _{spc(u)}	不适用	B _{spc(u)}

注：标普信评已发布评级的外资机构和外国机构并未包括进标杆企业名单。

资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

©版权所有 2022 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。