

如何评估商业银行的风险状况

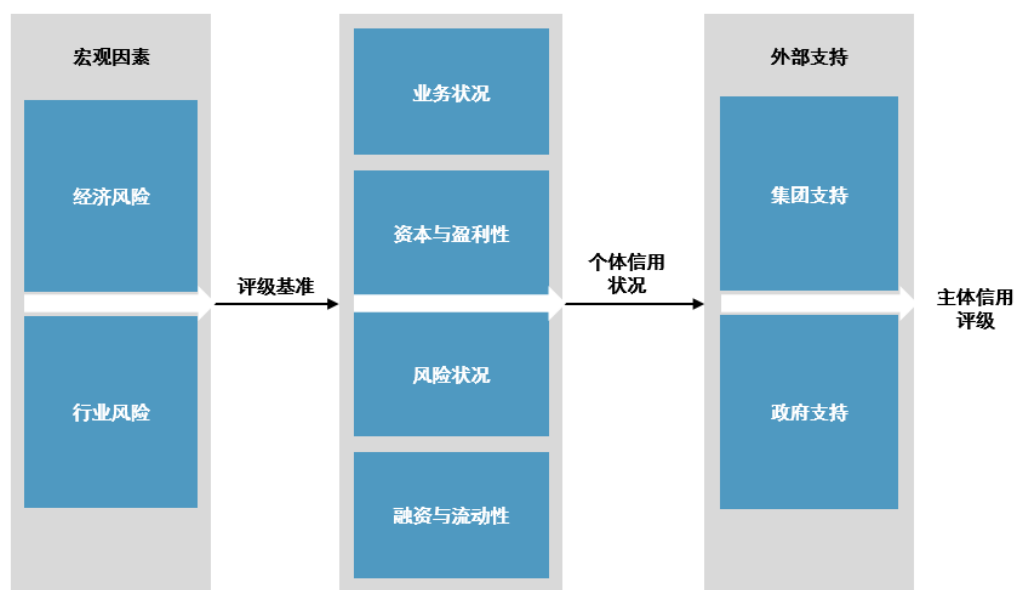
2022 年 3 月 9 日

概况

根据标普信评的金融机构评级方法论，我们通常以一家机构的评级基准作为起点来确定其个体信用状况（SACP），然后结合该机构自身特点与评级基准进行对比。我们可能在评级基准的基础上根据如下特定因素进行调整：业务状况、资本与盈利性、风险状况、融资与流动性。最后，我们将该机构的个体信用状况与危机时候潜在的集团或政府影响评估结果相结合，得出其主体信用等级（ICR）。

图1

风险状况是金融机构个体信用状况评估中考虑的第三个因素



注：我们对受评主体的特定因素进行评估后，可能还会进行补充调整以全面评估受评主体的信用状况并进行同业对比，然后得出受评主体的 SACP。

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。

风险状况是我们确定金融机构个体信用状况时考虑的第三个因素，旨在完善我们对银行各类具体风险的评估，反映在资本与盈利性（个体信用状况第二个因素）评估中没有充分反映的风险，比如资产质量和其他风险敞口等。我们对以下因素并不预设固定的权重，而是整体综合考虑，主要考虑因素如下：

- **风险偏好**：包括风险敞口的增加和变化；

分析师

栾小琛, CFA, FRM
北京

collins.luan@spgchinaratings.cn

李迎, CFA, FRM

北京

ying.li@spgchinaratings.cn

- ❑ **历史损失及预期：**将银行当前业务组合的历史损失和预期损失与同业的损失及以往经济衰退期间的损失情况进行比较。若损失大于平均水平，可能表明银行的风险状况较弱；
- ❑ **风险集中度：**风险集中度或分散度对风险状况的影响；
- ❑ **风险复杂性：**业务复杂性的上升对风险状况的影响；
- ❑ **其它重大风险：**资本与盈利性评估部分没有充分反映的其他风险。

我们将上述因素的评估结果相结合，得出总体的风险状况评估结果（见表 1）。风险状况评估分为“1”至“6”六档，1 分最优，6 分最差。

表1

风险状况评估

分数	子级调整	典型特征	问题贷款初步阈值
1	+2	银行承受经济压力的能力显著高于资本与盈利性评估结论。风险偏好显著低于银行业平均水平，资产质量对于中国实体经济信用周期的敏感度低。	<=1%
2	+1	银行承受经济压力的能力高于资本与盈利性评估结论。风险偏好审慎，资产质量在实体经济信用周期的不同阶段均优于行业平均水平。	1%-3%
3	0	银行承受经济压力的能力在资本与盈利性评估结论是一致的。风险偏好以及资产质量表现处于银行业平均水平，与实体经济总体风险水平基本一致。	3%-6%
4	-1	银行承受经济压力的能力略弱于资本与盈利性评估结论。风险管理能力或资产质量表现略弱于银行业平均水平，或风险偏好与行业平均情况比略激进。	6%-8%
5	-2	银行承受经济压力的能力弱于资本与盈利性评估结论。风险管理能力或资产质量表现弱于银行业平均水平，或风险偏好较行业平均情况更加激进。	8%-11%
6	-3	银行承受经济压力的能力严重弱于资本与盈利性评估结论。风险管理能力和资产质量表现远弱于银行业平均水平，可能存在严重的内控缺陷。	>=11%

注 1：问题贷款阈值的使用是具有前瞻性的，是我们对银行未来 12-24 个月情况的预测。

注 2：经标普信评调整的问题贷款比率综合考虑银行的不良贷款比例、关注类贷款比例、IFRS9 下二、三阶段资产的比例、逾期贷款比例、展期及重组贷款比例、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的贷款，以及已经成立了债委会的债权。我们也会考虑非标产品投资和债券投资中的坏账，具有隐性担保假设的表外理财产品，或者银行可能给与资金支持的表外 ABS 中的坏账。另外，我们也会根据具体银行资产信用风险分类的严格程度进行调整。

注 3：初步评估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他定性和定量因素，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。

注 4：子级调整是在“bbb+”的银行评级基准的基础上进行的调整。

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。

风险状况评估与资本与盈利性评估是一体的，因为银行资本评估本身是基于风险权重的评估结果。在资本与盈利性评估中，我们以标准法下的调整后一级资本充足率作为银行资本评估的核心指标。在目前国内的标准法计算方法下，贷款组合中不同贷款的风险权重区分度并不大。举例来说，标准法下商业银行对一般企业的债权的信用风险权重均为 100%。因此，风险状况评估对于完善、补充资本与盈利性评估中没有充分反映的风险是非常重要的。

表2
标准法下监管口径资本充足率计算采用的部分信用风险权重

敞口	信用风险权重（%）
对我国其他商业银行的债权（不包括次级债权）	20 或 25
对我国其他金融机构的债权	100
对一般企业的债权	100
个人住房抵押贷款	50
对个人其他债权	75

资料来源：银保监会，经标普信评收集和整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

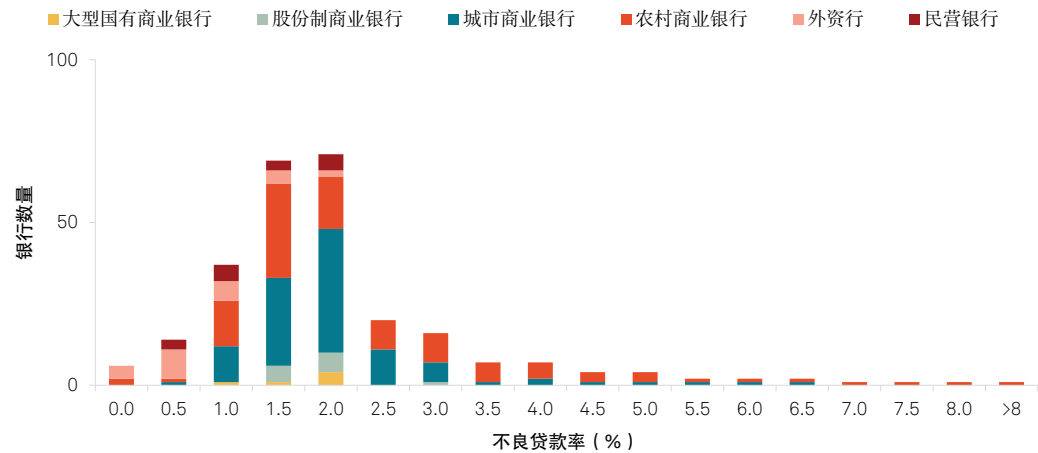
风险偏好

我们监测银行的风险增减情况，从而预测未来敞口或损失情况。虽然一些银行在过去承受住了市场或经济低迷时期的考验，但由于其风险偏好或风险状况发生变化，可能在未来无法有效应对新的挑战。所以我们对风险偏好的评估是前瞻性的。

我们以问题贷款比率作为评估风险偏好的核心指标。经标普信评调整的问题贷款比率综合考虑了不良贷款率、关注类贷款占比、IFRS9 下二、三阶段资产比例、逾期贷款比例、展期及重组贷款比例、虽然未被放入不良或关注类贷款但是已经发生了严重风险的贷款，比如已成立债委会的债权等。我们也会考虑非标产品投资和债券投资中的坏账，具有隐性担保假设的表外理财产品中的坏账，或者我们认为银行可能会提供现金流支持的表外 ABS。

图2
银行的资产质量分化明显

截至 2020 年末国内主要银行不良贷款率分布

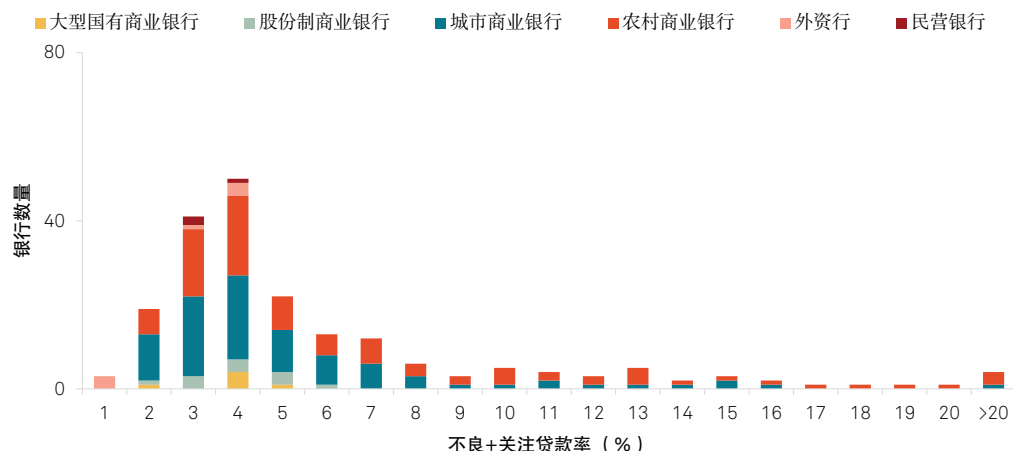


资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图3

银行关注类贷款规模是我们评估问题贷款的重要因素

截至 2020 年末国内主要银行不良+关注类贷款率分布



资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

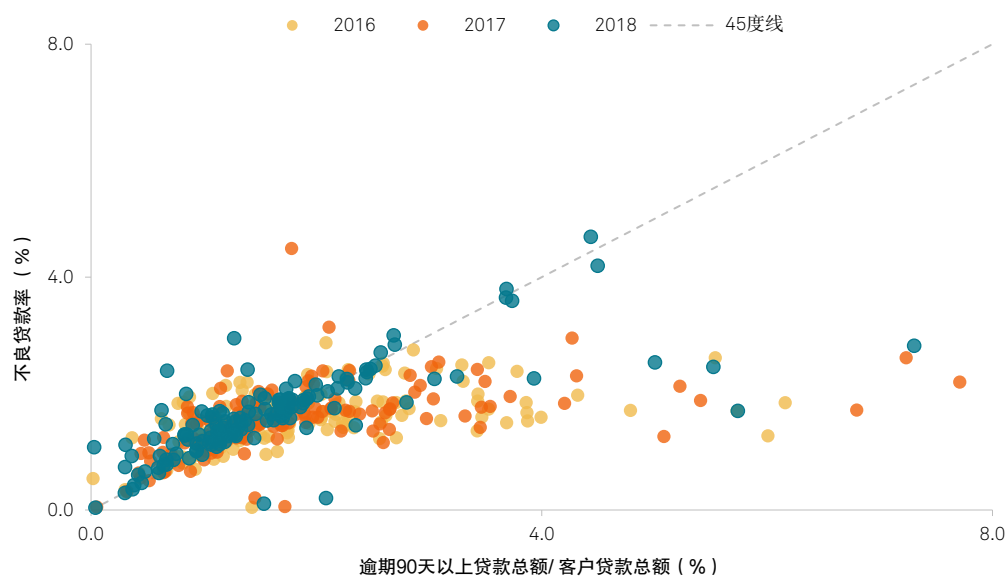
如果一家银行的净核销率、贷款增长率与银行业平均水平有显著的差异，其披露口径的贷款五级分类可能并非衡量其风险偏好的最有效指标，我们可能对披露口径的指标进行调整。如果一家银行的净核销率显著高于银行业平均水平，那么该行的风险偏好可能高于其披露口径不良贷款率显示的水平。另外，如果一家银行的贷款增速显著高于银行业平均水平，那么其披露口径不良贷款率可能因为分母增长过快而低估该行中长期实际不良水平。

如果我们认为一家银行的资产分类严格程度与行业惯例明显不同，我们可能对披露口径的指标进行调整，因此我们认定的问题贷款比率与该行披露口径的指标可能不同。如果一家银行的不良贷款率显著低于 90 天以上逾期贷款率，相比不良贷款率，我们可能更多考虑 90 天以上逾期贷款率。反之，如果一家银行的关注类贷款率处于银行业平均水平，但关注类贷款迁徙率显著低于银行业平均水平，我们可能认为其风险状况好于其关注类贷款率所反映的情况。历史数据来看，很多外资行的关注类贷款的实际表现更接近正常类贷款，而部分区域性银行的关注类贷款表现更接近不良贷款。

图4

大部分银行的贷款分类逐步严格

国内主要银行不良贷款率与 90 天以上逾期贷款率比较



注：如果一个点在 45 度角的虚线上，则表明相关银行不良贷款率等于逾期 90 天以上逾期率。

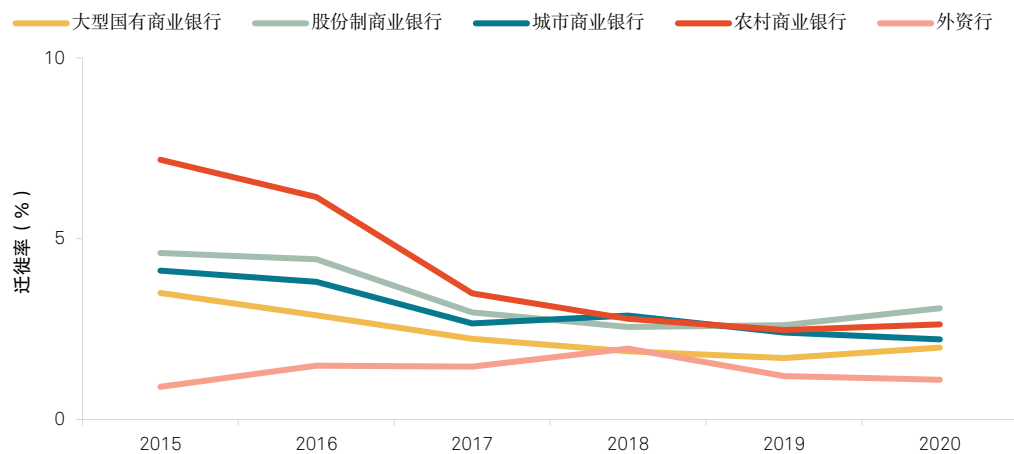
资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图5

银行正常类贷款的平均迁徙率约为 2%

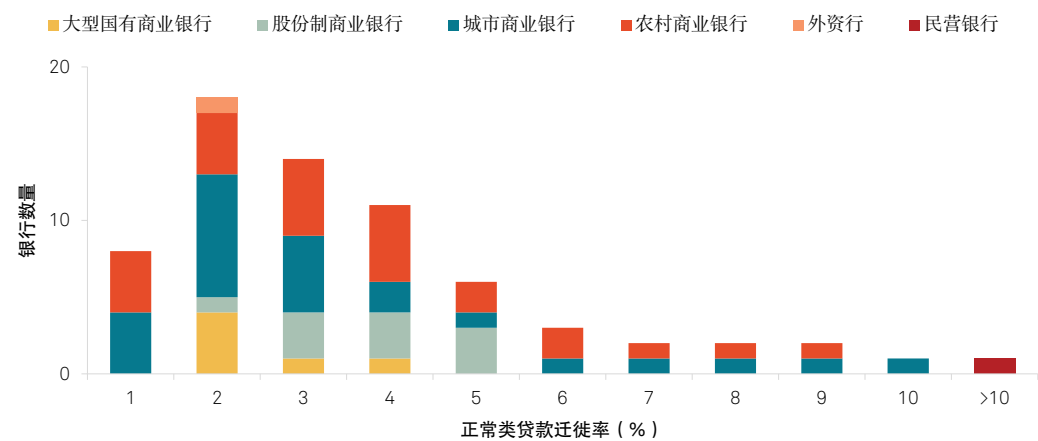
不同类型商业银行正常贷款迁徙率的历年趋势



资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。

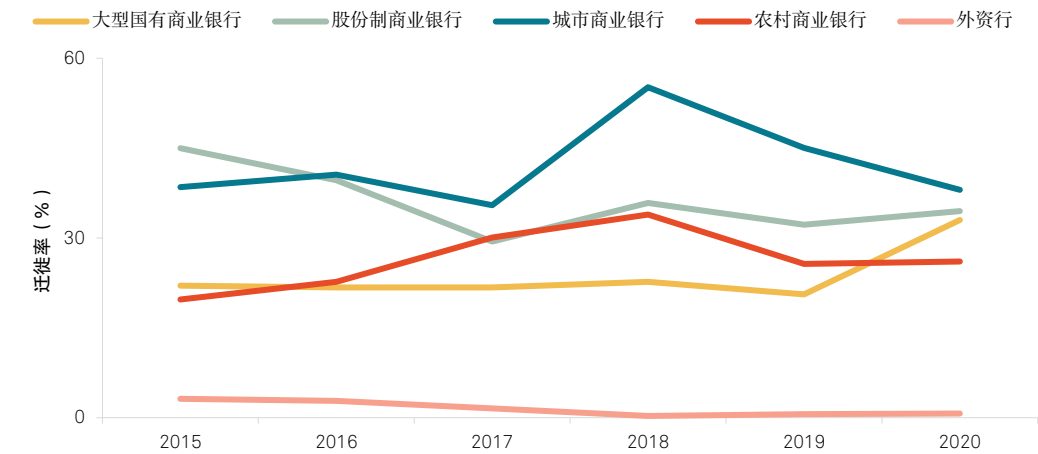
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图6
少数小型银行正常类贷款的迁徙率很高
2020 年国内主要银行正常类贷款迁徙率分布



资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图7
银行贷款分类实践差异导致关注类贷款迁徙率差异显著
不同类型商业银行关注类贷款迁徙率的历年趋势

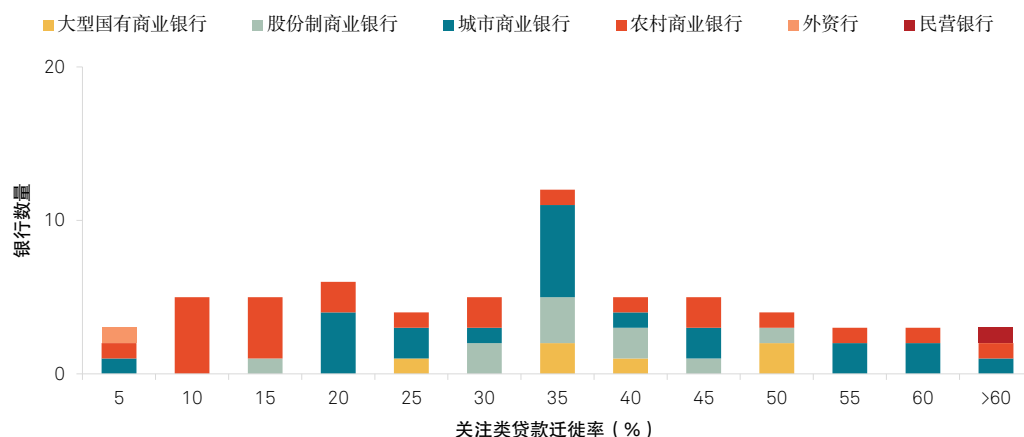


资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图8

各银行关注类贷款的风险水平差异显著

2020 年国内主要银行关注类贷款迁徙率分布



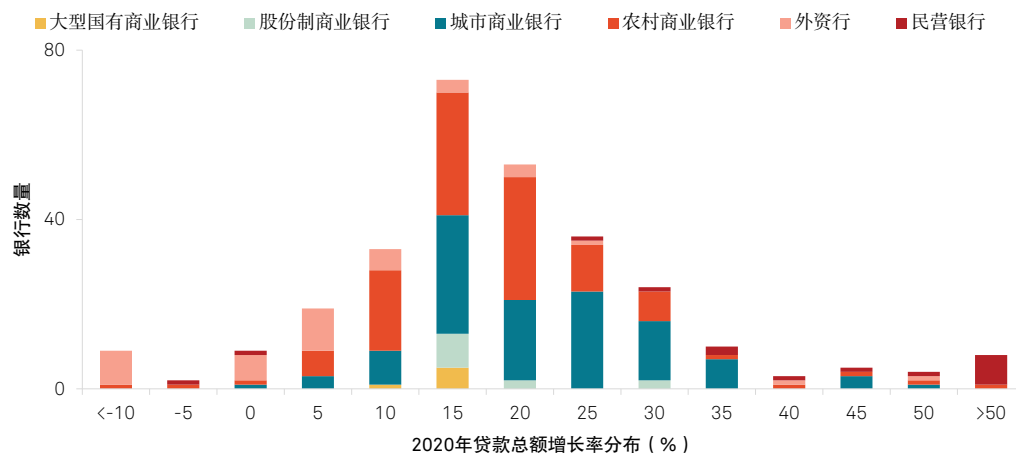
资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图9

如果银行的贷款增长率显著高于行业平均水平，未来可能面临更高风险

国内主要银行 2020 年贷款同比增长率分布



资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们以前瞻性的方式评估问题贷款比率。如果我们认为一家银行的风险状况可能显著改变，我们的风险状况评估结论可能会与历史问题贷款率反映的情况不同。

定性评估方面，我们可能考虑贷款、承销和业务审批标准与风险偏好的关系，以及银行监测和管理风险敞口所用技术的稳健性。一家银行能够有效管理风险敞口的增加和变化的典型特征如下：

- ❑ 与历史情况或同业相比，为了控制风险，主动放缓内生性或并购式增长，主动放弃其他金融机构不愿意放弃的高风险增长机会；
- ❑ 尽管面临激烈竞争，维持贷款和承销标准不变；
- ❑ 降低风险敞口，比如退出高风险业务活动，或者提高业务准入标准；

- 持续专注于利用自身传统专业技能来服务核心客户群，限制投机性业务活动；
- 致力于维持稳健的风险组合，经得住历史上市场或经济周期考验。

当一家银行出现以下一种或更多的趋势时，表明其管理层可能不能有效管理风险敞口增加或变化带来的额外风险：

- 与历史情况或同业相比，内生性或并购式增长更加激进，制定更激进的未来增长目标；
- 明显偏离擅长的传统专业领域，激进扩张到新产品、新客户或新市场；
- 业务准入标准比同业更低，比如显著降低对借款人还款能力、信用状况或抵押担保物的要求标准，或者越来越多地承销规模更大或风险更高的交易。

在评估银行的风险偏好时，我们也会考虑风险治理和关联方交易。如果一家银行的贷款和投资业务受到股东的不当影响，我们可能对其风险状况有负面的评估。我们也可能关注一些定量指标，比如最大关联方敞口占净资产的比重，关联方总敞口占净资产的比重等。

历史损失及预期

历史损失及预期。如果一家银行的风险状况较好，其预期损失与同业相比通常相对较低，在经济低迷时期的历史损失也好于平均水平；反之，如果一家银行的风险状况弱，其预期损失通常超过同业平均水平，或者在近期的经济低迷期的历史损失超过平均水平。其它影响历史损失或预期损失的因素包括：

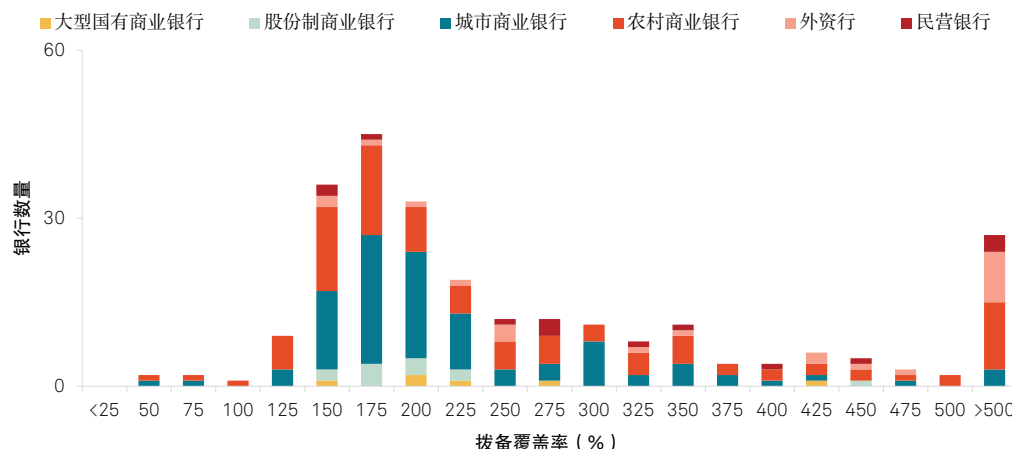
- 信用损失的拨备计提和损失确认比同业激进，或者比同业审慎；
- 财政、货币和政府政策措施对信用损失的潜在影响；
- 证券组合的波动性，可能低于或高于监管资本计算中使用的基本假设；以及
- 法律或监管成本/罚款可能高于或低于同业。

信用损失的拨备计提是我们在风险状况评估中考虑的一个重要因素。我们在资本与盈利性评估中可能已经对存量坏账的拨备不足进行了调整。如果我们认为一家银行的损失确认激进，其未来的拨备计提仍然不充足，我们可能在风险状况分析中进行进一步的子级下调。相比之下，如果一家银行的风险确认保守，拨备缓冲显著高于同业，我们可能会对其风险状况有正面评估。

图10

拨备覆盖率很低的银行面临资本遭侵蚀的挑战

截至 2020 年末国内主要银行拨备覆盖率分布



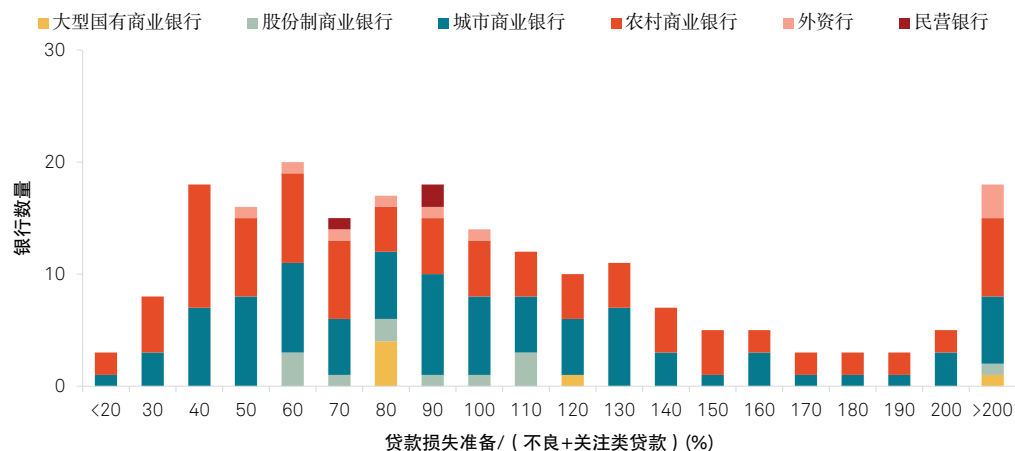
资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图11

银行关注类贷款的拨备覆盖水平差异显著

截至 2020 年末国内主要银行贷款拨备总额/（不良贷款+关注类贷款）比率分布



资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

风险集中度

风险集中度高是金融机构倒闭的主要原因之一，因此我们会很重视风险敞口的分散度。相对于风险集中度更高的同业，风险分散度更好的银行的总体损失程度往往更低。业务状况部分的集中度分析主要关注各业务条线的收入贡献集中度。相比之下，风险状况部分的集中度分析关注的是对单个债务人、交易对手、行业或部门的风险敞口集中度，以及跨资产类别和风险类型的风险汇总情况。银行的风险分散程度高的例子包括：

- 在国内的地区分散度高，或者实现了国际层面的高地域分散度；
- 业务条线、行业或风险类型的分散度高，而且与银行的传统核心业务的风险相比，这些条线、行业的风险水平不会更高。

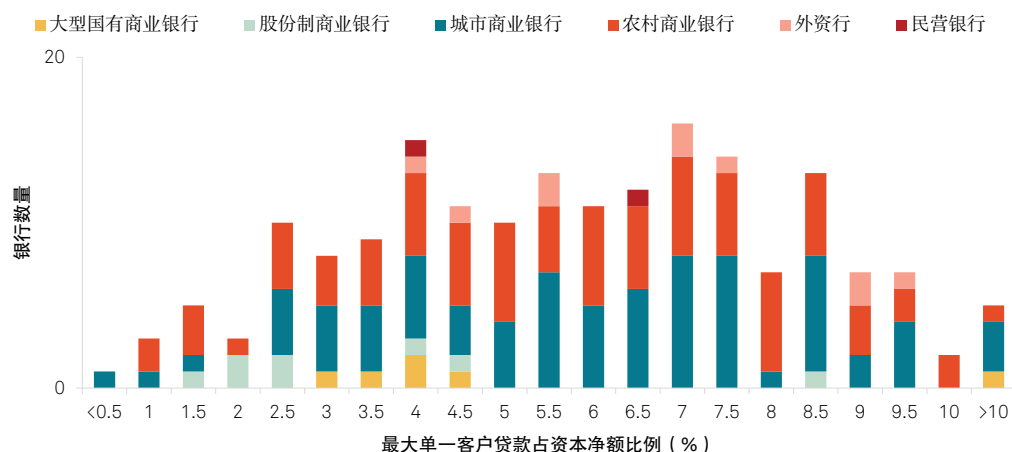
高风险集中度的例子包括行业或地域风险集中度显著高于同业，或者贷款组合、投资组合和交易账簿的单一客户风险敞口的风险集中度显著高于同业。其它风险敞口包括：与银行进行交易的交易对手方数量有限，或者在诸如衍生品、借贷便利合同或者有保证金安排的回购协议中存在重大交易对手方敞口等。

我们评估重大风险集中度时使用的指标可能包括前十大借款人风险敞口在净资产中的占比，以及最大单一借款人风险敞口在净资产中的占比等。

图12

不同银行贷款业务的颗粒度存在显著差异

截至 2020 年末国内主要银行最大客户贷款敞口/资本净额比率分布



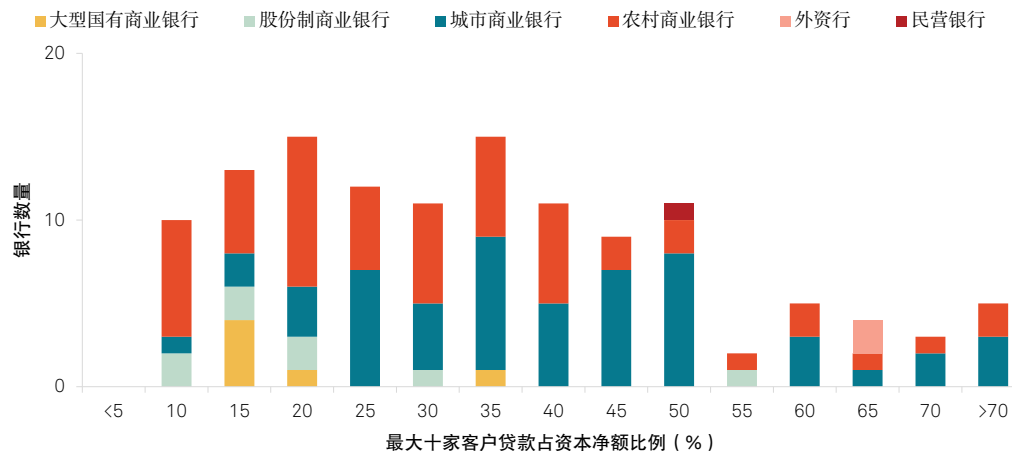
资料来源：各银行公开信息，经标普信用评级收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图13

部分规模较小的银行可能面临客户集中度高的挑战

截至 2020 年末国内主要银行前 10 大客户贷款敞口/资本净额比率分布



资料来源：各银行公开信息，经标普信用评级收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

风险复杂性

在风险状况评估中，风险复杂性的评估可能是中性的，也可能是负面的，具体取决于复杂性导致风险增减的程度。但缺乏风险复杂性本身并不足以带来正面的风险状况评估结论。

银行的规模大，一方面可能在多元化方面带来优势，但同时也可能会提升产品、业务线、区域、组织结构等方面的风险复杂性，甚至可能超出银行管理风险的能力。如果组织结构、产品组合、收入来源、融资结构、集团内部敞口方面的复杂性高，都可能会提高银行的风险。如果业务多样化导致银行的风险复杂性高，风险难以管理，我们并不会认为这样的业务多样性是有益的。

风险复杂性可能对银行风险造成重大影响的例子包括：

- ❑ 复杂产品的业务量。复杂产品可能包括衍生品、证券化产品等结构性信用产品（其它复杂产品可能包括存在重大法律或监管风险的产品，或者由于治理、风险偏好或控制框架方面的缺陷可能引发高诉讼成本的产品，比如洗钱风险、向零售客户进行不当销售的风险）；
- ❑ 底层资产风险状况、风险管理、盈利来源或资产估值方面的透明度，包括表外业务活动的透明度；
- ❑ 在计量和管理风险时，或者在资产和负债评估时，过度依赖数学模型以及模型中的基本假设；
- ❑ 尾部风险敞口，即发生概率低、但损失严重程度高的事件风险；
- ❑ 在资产负债管理中进行监管套利
- ❑ 跨区域、业务线、组织结构或法人实体的经营活动，可能影响管理层观察和处理风险的能力；以及
- ❑ 没有适当的风险汇总和协调，导致风险计量和管理失当。

其他重大风险

如果一家银行存在资本与盈利性评估中没有反映的其他重大风险（例如交易业务、低流动性证券或难以估值的证券以及承销相关的风险等），我们可能会对其风险状况有负面评估。在资本与盈利性评估中可能没有充分反映的风险包括结构性利率风险和汇率风险。

利率风险。利率风险包括结构性利率风险和战略性利率风险，其中结构性利率风险是由资产性质产生的，战略性利率风险则来自融资选择（比如用短期融资匹配长期资产）。在评估利率风险时，我们可能考虑的因素包括：

- ❑ 银行未来盈利性对利率水平或收益率曲线形态变化的敏感性；
- ❑ 银行高级管理层对利率风险限额设定和管理的参与度和认知；
- ❑ 在重新定价时，资产和负债的错配所带来的风险；以及
- ❑ 银行对利率变化的压力测试和情景分析是否充分。

汇率风险。在评估汇率风险时，我们会评估银行的预期收益和资本对汇率变化的敏感性。举例来说，当一家机构以本币计量资本，同时以外币计量资产，这种重大的货币错配可能导致严重汇率风险。当一家机构的汇率风险超过同业时，风险状况部分可能会有负面的评估。

个别银行可能还存在一些资本与盈利性评估中没有捕捉到，或者没有完全反映的不常见风险。举例来讲，操作风险（包括可能导致罚款等监管行动的合规风险）可能比资本与盈利性评估中使用的假设更严重。如果我们认为一家银行存在此类重大风险，则可能影响其总体的风险状况评估。

操作风险。我们在这部分考虑资本与盈利性评估中没有反映的重大或经常性操作风险。操作风险可能对银行的信用质量产生重大影响，比如技术故障（包括网络风险）、操作错误、欺诈以及法律或监管行动（比如对消费者的保护不到位）导致的损失。

当我们认为一家银行有足够的系统、政策和实践来管理其操作风险时，我们的评估结果通常是中性的。如果一家银行存在重大操作风险，或者相关系统、政策或实践不健全，我们的评估结果通常是负面的。

我们也考虑银行披露信息的质量，包括银行披露财报的质量和外部审计机构对银行财报的意见。

总结

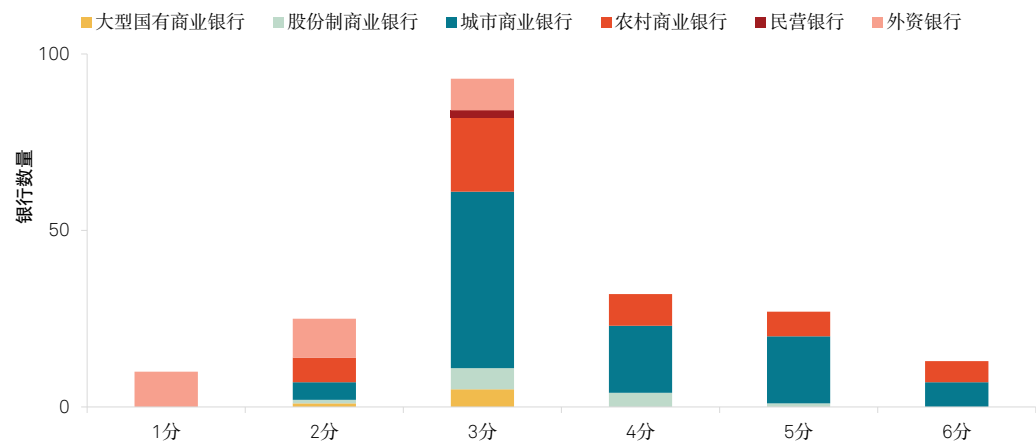
我们对国内 200 家主要商业银行的信用质量进行了测试，下图展示了这 200 家银行潜在风险状况子级调整分布。外资行由于风险偏好保守，在风险状况部分往往有子级上调。考虑到大多数大型国有商业银行对国内实体经济敞口很大，其风险状况往往反映了实体经济的总体风险状况，因此大行的风险状况评估大部分是中性结论。股份制银行的风险状况子级调整差异显著，介于上调 1 个子级至下调 2 个子级之间。区域性银行（包括城商行和农商行）的风险状况子级调整差异最大；在极端情况下，对

于部分小型区域性银行，如果我们认为其在内控和风险管理方面存在严重缺陷，可能危及生存，我们在风险状况部分可能进行 3 个子级的下调。

图14

国内银行风险状况差异显著

国内 200 家主要银行潜在风险状况子级调整分布



注 1：图中所示的子级调整是在银行“bbb+”的评级基准基础上进行的子级调整。

注 2：本报告中所呈现的潜在子级调整是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于风险因素的初步观点。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审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结果。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。

表3

200 家国内主要银行风险状况相关指标中位数

潜在个体信用质量	不良贷款率 (%)	不良贷款+ 关注类贷款占比 (%)	拨备覆盖率 (%)	贷款损失准备/ (不良贷款+ 关注类贷款) (%)
[aa]序列	1.51	3.58	213.59	77.99
[a]序列	0.93	2.13	310.48	145.21
[bbb]序列	1.44	3.00	232.32	108.26
[bb]序列	1.84	5.57	162.57	56.81
[b]序列	2.14	8.60	154.66	43.32

注 1：各个序列可以用+、-号调整。

注 2：本报告中所呈现的潜在子级调整是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于风险因素的初步观点。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审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结果。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最终评级结果的表示。

资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

附录：相关方法论及研究

- [标普信用评级（中国）— 金融机构评级方法论](#)
- [评论：解读标普信用评级（中国）金融机构评级方法论](#)

©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、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失、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。