标普信评

S&P Global
China Ratings

信用分析常见问题解答

近期欧美银行业震荡对中国银行业的影响和启发

2023 年 3 月 29 日

2023 年 3 月 10 日，美国硅谷银行宣布倒闭；3 月 19 日，为救助瑞士信贷，瑞士银行宣布收购瑞信，瑞信的 AT1 债券被全额减记，一系列事件引发欧美银行业震动。我们梳理了本轮欧美银行业震荡对中国银行业的影响和启发。

我们认为国内银行业在可预见的未来不太可能发生类似硅谷银行的风险事件，国内银行业受此次欧美银行业震荡的直接影响很小。

瑞信 AT1 债券被全额减记事件提醒了国内投资人银行永续债的股权属性，有可能间接提高高风险中小银行发行混合资本工具的难度和成本。

该事件也启示国内银行业加强市场风险和流动性风险管理，提高自身资本韧性以应对复杂多变的外部环境。

分析师

李迎，CFA，FRM
北京
Ying.Li@spgchinaratings.cn

栾小琛，CFA，FRM
北京
Collins.Luan@spgchinaratings.cn

陈奇伟，CFA，FRM
北京
Qiwei.Chen@spgchinaratings.cn

杨建成，FRM
北京
Allen.Yang@spgchinaratings.cn

1. 中国银行业对此次欧美银行业震荡的直接敞口有多少，是否会发生损失?

我们认为中国银行业受硅谷银行事件的影响很小，几乎无传染风险。我们估计中国银行业几乎没有对硅谷银行和其他美国中小银行的直接敞口（浦发硅谷银行可能有少许敞口），所以并没有直接敞口影响。

国内部分银行（尤其是国有大行）会有一定的国外的全球系统重要性银行的高级债权敞口，但在表内持有国外银行 AT1 等混合资本债的可能性不大。银行如果持有其他银行永续债，其风险权重为 250%，因此少有银行在表内持有外国银行 AT1 债券。我们认为中国银行业不受此次瑞信 AT1 减记的直接影响。另外，瑞士银行宣布收购瑞信之后，瑞信信用质量稳中向好，国外的全球系统重要性银行在此次震荡中发生严重风险的可能性不大。

我们预计，经历此次欧美银行业震荡，国内的银行监管机构和银行会加大对国际银行风险敞口的管理，未来发生重大风险的可能性降低。国内本土银行对外国银行的敞口规模小，即使是发生极端的违约事件，对国内银行的盈利性会有边际性影响，对总体信用质量负面影响可控。

如果国外银行业发生严重风险，对在中国经营的子行会有较大影响。由于截至目前在国内开设法人子行的主要国际大行的信用质量仍然稳定（我们对其最近的信用质量评估情况见附录），国内的外资行经营正常，信用质量保持稳定。唯一受到明显影响的是浦发硅谷银行。由于浦发硅谷银行的另外一个主要股东是浦发银行，而且该行是独立经营的国内法人实体，虽然信用质量受硅谷银行破产影响而大幅下降，但我们认为近期违约风险仍然可控。

总之，由于国内银行业对欧美银行业的直接敞口不高，业务关系不强，且经济社会环境截然不同，我们认为此次事件在国内的传染性很低。国外银行业恐慌情绪不会对国内的机构和储户信心造成重大冲击。

2. 中国银行业会受到此次欧美银行业震荡的哪些间接影响?

瑞信 AT1 债券被全额减记的事件提醒了国内投资人银行永续债的股权属性，可能提高国内高风险中小银行发行混合资本工具（尤其是永续债）的难度和成本。瑞信 AT1 债券被减记事件说明，政府和监管部门对于高风险银行资本混合债是否发生损失和损失程度有很大的决定权。我们认为，对于资本发生严重困难的国内高风险中小银行，其混合资本债的损失风险很大程度上取决于国内监管的态度和政府对银行的救助措施。瑞信 AT1 债券全损，先于银行股权吸收损失的特殊情况对国内银行混合资本债的损失吸收顺序并无直接借鉴意义。中国银保监会对于商业银行资本工具的吸收损失的顺序和条件有明晰的规定。

表1

瑞士信贷与国内银行业减记型永续债的减记触发条件对比

瑞士信贷集团 AT1 债券的减记触发规定	国内减记型永续债的减记触发规定示例
AT1债券在触发以下条件时停止计息并全额减记全部本金： 1. 集团合并口径核心一级资本充足率低于触发值： 高触发AT1债券：7% 低触发AT1债券：5.125% 2. 或，被瑞士金融市场监管局（FINMA）认定减记为必须措施 3. 或，为避免瑞士信贷集团发生资不抵债、或破产、或无法支付重大数额的债务、或其他类似情景的，瑞士信贷集团需要公共部门的资本支持。	减记条款：当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。债券按照存续金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续总金额中所占的比例进行减记。 无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（1）银保监会认定若不进行减记，发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。减记部分不可恢复。

资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2023 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

表2

中国银保监会关于国内商业银行资本工具吸收损失的部分重要规定

持续经营触发事件	指商业银行核心一级资本充足率降至 5.125%（或以下）。
无法生存触发事件	指以下两种情形中的较早发生者：1.银保监会认定若不进行减记或转股，该商业银行将无法生存。2.相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，该商业银行将无法生存。
包含减记条款的资本工具	当持续经营触发事件发生时，已设定该触发事件的其他一级资本工具的本金应立即按照合同约定进行减记。减记可采取全额减记或部分减记两种方式，并使商业银行的核心一级资本充足率恢复到触发点以上，减记部分不可恢复。
	当无法生存触发事件发生时，已设定该触发事件的其他一级资本工具和二级资本工具的本金应能够立即按合同约定进行全额减记，减记部分不可恢复。
包含转股条款的资本工具	当持续经营触发事件发生时，已设定该触发事件的其他一级资本工具的本金应立即按合同约定转为普通股。转股可采取全额转股或部分转股两种方式，并使商业银行的核心一级资本充足率恢复到触发点以上。
	当无法生存触发事件发生时，已设定该触发事件的其他一级资本工具和二级资本工具的本金应能够立即按合同约定全额转为普通股。

	商业银行发行含转股条款的资本工具，应事前获得必要的授权，确保触发事件发生时，商业银行能立即按合同约定发行相应数量的普通股。
不同级别资本工具损失吸收顺序	当同一触发事件发生时，应在其他一级资本工具全部减记或转股后，再启动二级资本工具减记或转股。
同级别资本工具损失吸收顺序	当同一触发事件发生时，所有同级别资本工具应同时启动减记或转股，并按各工具占该级别资本工具总额的比例减记或转股。

资料来源：《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》（2019 年 11 月 22 日），中国银保监会

版权©2023 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

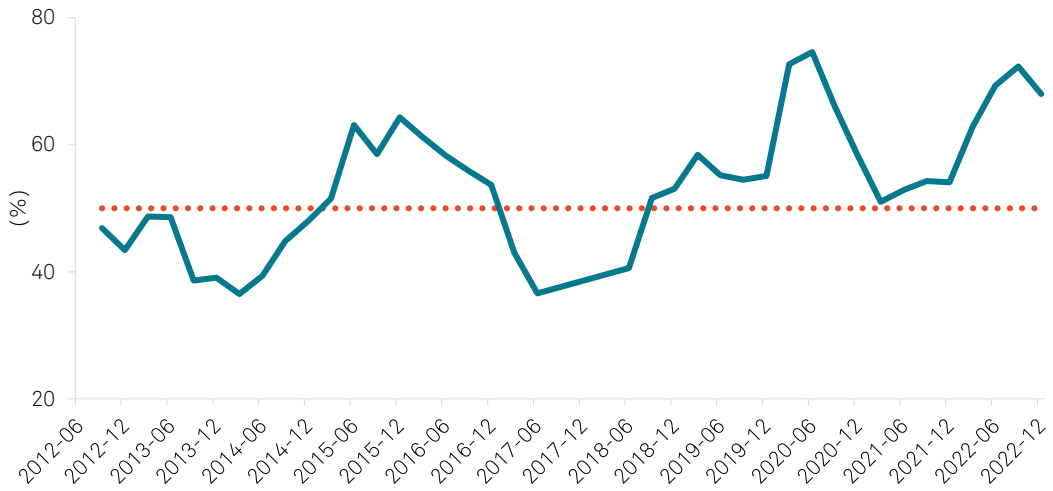
最近欧美银行业震荡可能对国内银行业产生的另一重大间接影响在于国内监管对此次事件的理解和后续采取的行动。此次事件再次表明了银行业作为高杠杆的特殊行业，对市场信心非常敏感，个别机构可能发生高风险，并对金融稳定造成严重影响。因此，我们预计此次欧美银行业震荡可能推动国内金融监管部门进一步加强国内银行业监管，比如加强市场风险管理和融资稳定性管理，加强对国际机构敞口的监控和管理，以及控制银行业杠杆等。

3. 中国银行业是否会因为利率风险发生类似硅谷银行程度的风险事件?

中国目前通胀总体稳定，央行实施稳健、正常的货币政策，因此目前不会发生类似硅谷银行的风险事件。由于政府对于银行业的支持态度，我们认为国内银行业的融资将保持稳定，不会出现行业性的存款流失情况。另外，目前国内市场流动性合理充裕，为银行业流动性管理创造了有利条件。

图1

中国人民银行发布的季度货币政策感受指数



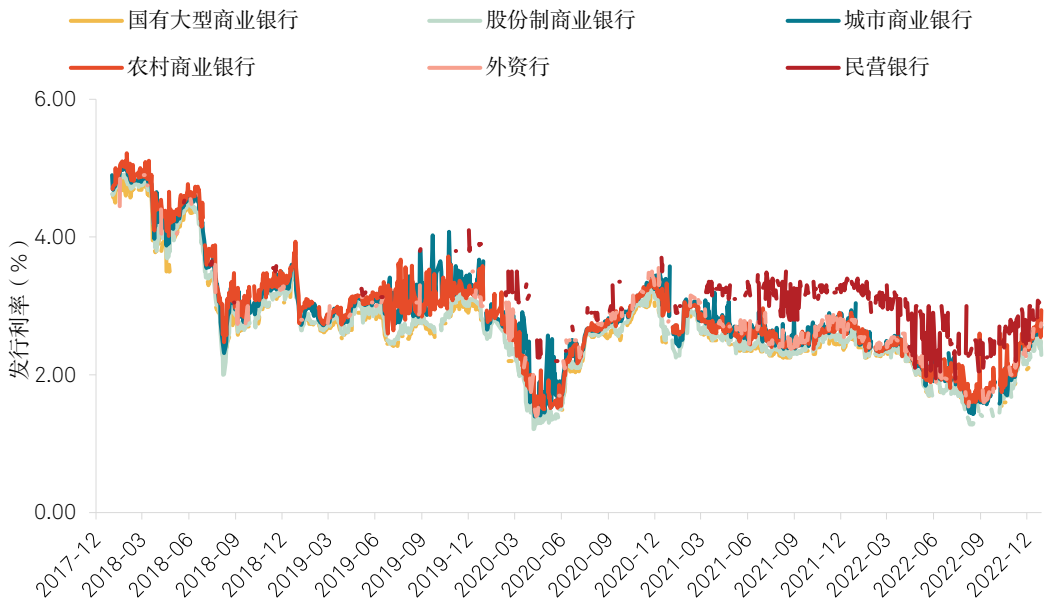
注：政策感受指数等于在全部接受调查的银行家中，判断货币政策“适度”的银行家所占的百分比数。指数取值范围在 0～100%之间。指数在 50%以上，反映该项指标处于向好或扩张状态；低于 50%，反映该项指标处于变差或收缩状态；等于 50%，表示该指标与上季持平。

资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

版权©2023 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图2

商业银行 3 月期同业存单发行利率统计



资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

版权©2023 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

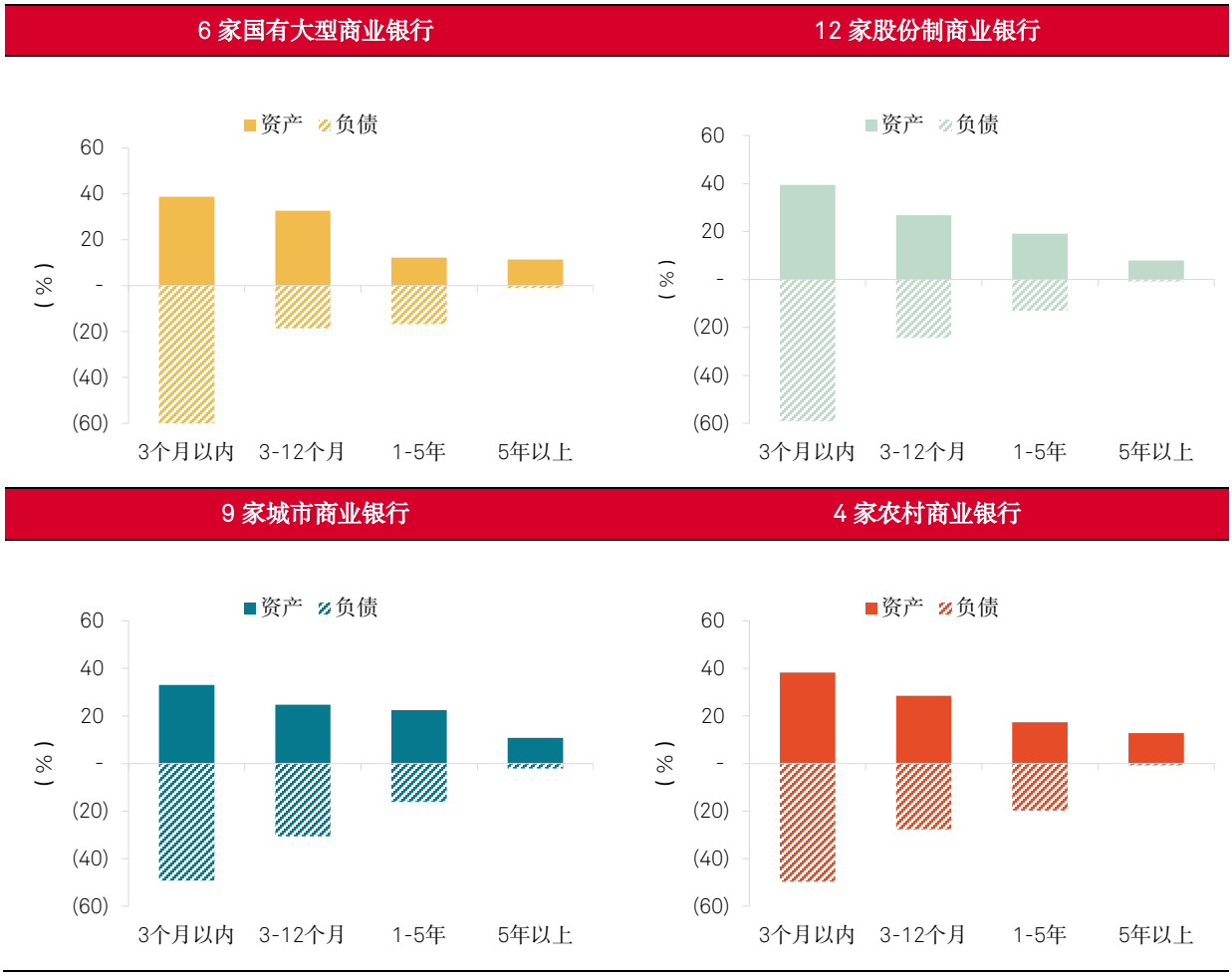
国内商业银行业的市场风险敞口很低，近期由于市场风险发生严重亏损的可能性不大。截至 2022 年末，中国商业银行业的风险加权资产中 92%为信用风险，只有 1%为市场风险。另外，由于国内目前尚看不到利率大幅提升的拐点，也能够为存在高久期风险的银行压缩久期、完善市场风险管理赢得充足的时间。

4. 中国银行业资产端的期限结构是怎么样的?

国内商业银行业资产以一年期限以内的资产为主。国内总资产过万亿的 31 家商业银行截至 2021 年末的总资产中有 69%是在一年期限以内，15%为 1-5 年，10%为五年以上。总体来看这些银行的资产负债错配在合理范围以内。

图3

截至 2021 年末国内总资产万亿以上商业银行资产负债期限结构占比



注：银行另有少量不计息、无期限及逾期的资产和负债未在上图中体现。

资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

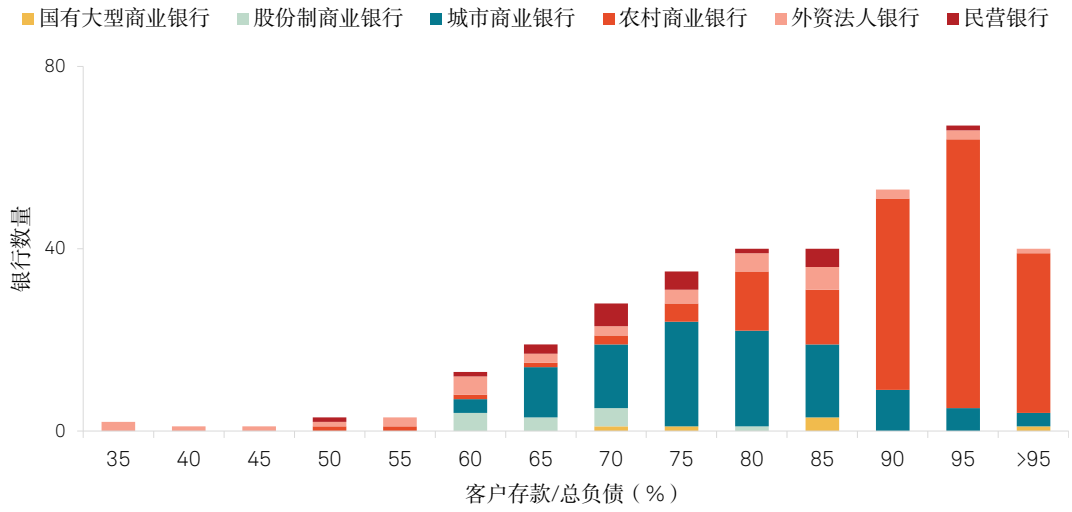
版权©2023 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

5. 中国银行业的融资结构是否稳定?

目前中国银行业融资结构总体稳健。根据我们的评估，国内商业银行的融资结构中，截至 2022 年末，9%为所有者权益，78%存款，12%为批发资金及其他。根据人民银行发布的数据，截至 2022 年末，中国银行业的存款结构中居民存款占比达 46%。截至 2022 年末，国内存款较上年末增加 11%，其中居民存款增加 17%。国有大行的零售和对公存款基础均非常稳定，农商行也有高比例的零售存款。相比之下，股份制银行和城商行对批发资金依赖更多。

图4

截至 2021 年末国内主要商业银行客户存款/总负债分布

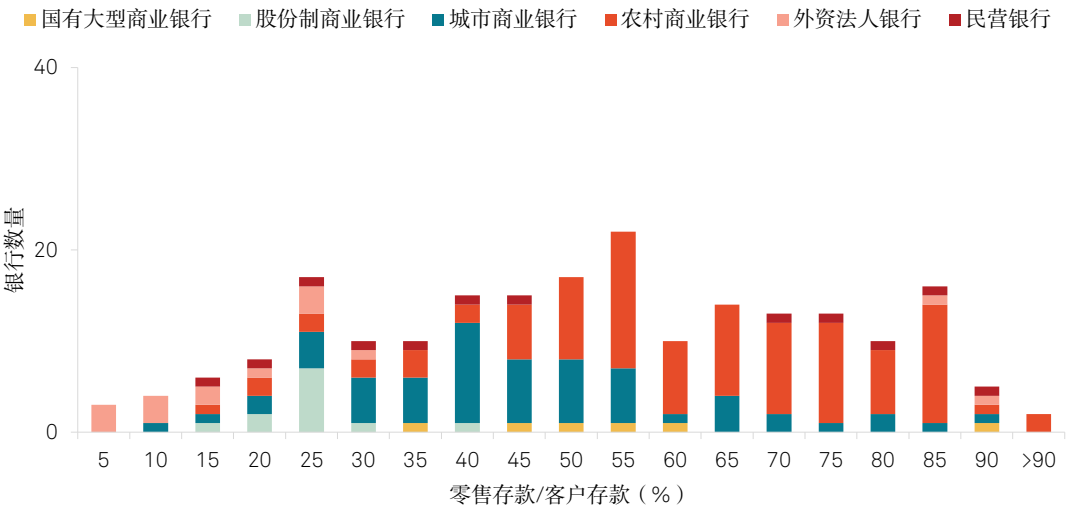


资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

版权©2023 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图5

截至 2021 年末国内主要商业银行零售存款/客户存款分布



资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

版权©2023 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我国的存款保险制度对于稳定中小银行存款起到了积极作用。我国从 2015 年 5 月起正式实施《存款保险条例》，存款保险对于“同一存款人在同一家投保机构所有被保险存款账户的存款本金和利息合并计算的资金数额在最高偿付限额以内”的部分实行全额偿付（最高偿付限额为 50 万元），对于“超出的部分，依法从投保机构清算财产中受偿“。

我们认为国内大部分对公存款的稳定性良好。与欧美经济体相比，国内有高比例的国有经济成分。我们认为国有企业存款的稳定性较好。国内各级政府和金融监管部门、国企和国有银行之间能够进行有效的协调，对防止对公存款挤兑会起到积极作用。

我们预计国内绝大部分银行都具有稳定的融资基础，流动性风险主要集中在个别高风险中小银行。不可否认的是，个别高风险中小银行面临存款流失和同业挤兑的风险。在银行业 2022 年总体存款保持良好增长的环境下，我们注意到个别高风险银行的存款增速显著放缓。另外，在包商银行事件中，同业挤兑是该行最终无法正常经营的直接原因；而在后续的风险化解中，该行部分同业资金遭受损失。因此，我们认为，对于个别高风险中小银行，在市场压力环境下，会存在存款流失和/或同业挤兑的风险。

6. 未来影响中国银行业信用质量的主要驱动因素是什么?

在可预期的未来，中国银行业信用质量的主要驱动因素仍然是信用风险，尤其是银行贷款的信用风险。在压力情景下，疫情下的小微企业延期贷款风险、房地产开发商风险和尾部城投风险会对部分国内中小银行的资本造成明显的负面影响（详见研究《尾部城投对银行业不构成系统性风险，但个别城商行承压明显》）。

因为政府对金融稳定的高度重视，我们预计国内绝大多数银行的高级债权投资人近期不会遭受重大损失。我们预计各地地方政府将继续发行支持中小银行专项债，帮助当地银行缓解资本紧张的局面。过去几年中，也频繁有地方政府或其下属国企为地方银行注资，补充银行资本的实例。因此截至目前，虽然经历疫情和房地产等多重考验，自包商银行事件以后，国内并未发生重大的银行违约事件，仅有太子河村镇银行和辽阳农村商业银行两家小银行在 2022 年破产。

个别高风险银行的混合资本债在未来几年可能面临较大损失风险。人民银行行长易纲近期表示，“落实金融机构及股东的主体责任，提升金融机构的稳健性。大规模的他救是特定历史时期的特殊安排。自救应成为当前和今后应对金融风险的主要方式”。混合资本债作为银行吸收损失的证券类型，有可能在未来高风险银行风险化解中发挥其应有的“自救”作用（详见《国内金融机构资本补充工具信用评级答疑》）。

7. 此次硅谷银行事件对中国银行业的启发有什么?

市场风险管理的重要性。虽然历史上银行风险事件多由信用风险引发。但在利率急剧变化的环境下，利率风险可能突然激增。银行应审慎开展资产负债管理，关注资产久期可能带来的利率风险。

融资稳定性的重要性。在融资快速流失的情况下，银行账簿上持有到期的资产会因为被迫出售而产生预料之外的市场风险，引发资本损失。所以稳定负债端对于管理资产端的市场风险有重要意义。

全面风险管理是银行生存的根本。银行是高杠杆行业。国内商业银行业的平均净资产/总资产比例为 8%。也就是说，即使只是个位数百分点的银行资产发生严重信用或市场风险，也可能严重危机银行资本充足性。银行资产端对信用风险、市场风险非常敏感，负债端对市场信心非常依赖。因此银行业需要完善健全风险管理才能保证长期稳定的经营。

从宏观层面来看，稳健正常的货币政策环境对银行业的信用质量有重大意义。长期过低利率可能导致金融机构的某些高风险行为（例如过分拉长投资组合久期，提高杠杆，贷款或投资业务风险偏好增加），过低的净息差也会影响银行的盈利和资产生成能力，成为日后加息周期的风险隐患。

8. 如何看待加息时期的银行潜在损失的信用影响?

如果银行流动性紧张，且得不到央行的流动性支持，也没有其他紧急流动性资源或手段，银行就可能在加息阶段被迫出售长久期的以摊余成本计量的证券组合，导致潜在损失实际发生。我们在下文中从财务报表会计处理、监管资本计量和标普信评银行资本评估三个角度来理解加息时期的银行潜在损失。

一. 财务报表会计处理

净利润和其他综合收益科目下的损失对银行资本会有直接影响；而以摊余成本计量资产的潜在损失并不会直接体现在银行报表上。只有在银行流动性极端紧张，被迫出售持有至到期金融资产时，这些金融资产的潜在损失才会转化成实际损失。我们认为，大部分情况（尤其是针对资产负债管理良好的银行）下，以摊余成本计量金融资产的潜在损失并不会真正发生。下表列出了银行财务报表中固定收益类证券与利率波动相关的各类可能的损失的会计处理。

表3

银行财务报表中固定收益类证券与加息相关的各类损失示意

银行可能的损失类型	损失的会计实现方式	资产负债表涉及科目	损益表涉及科目
净利润中的损失	交易性金融资产公允价值变动直接计入损益表，进而影响银行的净利润、所有者权益。	交易性金融资产	投资收益或公允价值变动损益
其他综合收益中的损失	其他债权投资等不单纯以交易为目的而持有的金融资产的公允价值变动并不会直接影响银行的净利润，但是会通过其他综合收益科目影响银行的所有者权益。	其他债权投资	其他综合收益（持有期间估值变动不计入净利润，直接影响所有者权益） 投资收益（出售时进入净利润）
不在财务报表中反映的潜在损失	国内银行业报表通常不会计量以摊余成本计量资产的公允价值变动。对于以摊余成本计量的金融资产，其公允价值变动不计入银行的财务报表，只有在真实发生交易时才会对银行利润和资本产生影响。	债权投资	通常无相关科目

资料来源：标普信评。

版权©2023 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

二、监管资本计量

目前国内监管资本充足率的计算中，对市场风险的计量部分主要是针对交易账簿的利率风险，而不是银行帐簿利率风险。根据银保监会 2012 年发布的《商业银行资本管理办法（试行）》，银行资本充足率计量中的市场风险资本计量范围覆盖了“商业银行交易账户中的利率风险和股票风险，以及全部汇率风险和商品风险”。在 2023 年 2 月，银保监会发布了新的《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》，其中市场风险资本计量范围覆盖了“商业银行交易账簿中的违约风险、一般利率风险、信用利差风险、股票风险，以及全账簿汇率风险和商品风险”。

银保监会在现行的商业银行资本管理办法中对银行账簿的利率风险管理也有详细的规定，要求商业银行建立“与自身业务规模、性质和复杂程度相适应的银行账户利率风险的管理和评估体系，确定银行账户利率风险的资本要求并配置相应资本”，要求商业银行“将银行账户利率风险管理纳入全面风险管理体系，并贯穿相关业务活动”。2023 年新发布的《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》中对银行账簿利率风险的管理、评估以及资本计量进行了进一步的完善和充实，要求商业银行“建立银行账簿利率风险计量系统，计量经济价值和收益变化，有效评估各种利率冲击情景和压力情景的潜在影响”。

总体来看，我们认为国内监管资本管理办法对交易账簿和银行账簿上的利率风险管理有着完善的要求和规定。挑战主要在于部分银行的执行层面。

三、标普信评对于银行资本的评估

标普信评的资本评估是以国内监管资本充足率为基础的。在正常情况下，我们不认为以摊余成本计量金融资产的潜在损失会产生资本消耗。我们认为，具有稳定融资和正常流动性的银行因为摊余成本计量资产的公允价值变动而实际产生损失的可能性低，因为我们通常假设持有至到期资产会被持有到期，而持有期间公允价值波动的实际影响不大。如果将这种大概率不会实际发生的潜在损失算入资本消耗，会导致我们经调整资本充足率指标波动性非常大，并没有反映银行资本的实际情况。

但是，如果银行的流动性状况急剧恶化，可能被迫出售原本计划持有到期的资产，对于期限很长的以摊余成本计量金融资产，我们会考虑该类潜在损失如果实际发生的话对银行资本和信用质量的影响。我们将该因素放入银行信用质量评估框架的可能方式如下：

1. 如果我们能够量化潜在损失一旦发生对银行盈利和资本的影响，且认为发生这种情况的可能性较大，我们可能对一级资本充足率指标进行调整，在经标普信评调整一级资本充足率指标中反映该风险。

2. 我们也可能在资本与盈利性评估的其他步骤中反映该风险，比如在盈利性指标的评估中反映该风险。

3. 我们也可能在风险状况评估中反映银行的风险偏好、敞口和集中度风险，作为对资本与盈利性评估的补充。

加息对于银行的实际影响会因银行资产负债结构的不同而不同。进入加息周期以后，银行的净息差有可能改善，因为贷款和其他资产的利率提升可能会比负债端利率提升快。但同时，市场利率的提高对银行表上投资资产的公允价值会有负面影响，在极端情景下出现了硅谷银行破产这样的案例。

在加息周期，因为低信用风险但高久期资产而可能发生重大损失的银行通常具有以下特征：业务模式过度集中，融资与流动性状况脆弱，资本负债管理过于激进。在评估该类潜在损失对银行资本可能的影响的同时，我们也会评估资本市场对机构的信心是否丧失（比如股价暴跌）、是否出现融资与流动性严重恶化（比如存款大量流失，或更多地依赖批发资金）等。

附录：部分在国内开设法人子行的国际机构的标普全球评级结果和在标普信评的潜在主体信用质量评估（截至 2023 年 3 月 27 日）

银行名称	标普全球个体信用状况	标普全球主体信用等级	标普全球评级展望	标普信评潜在主体信用质量评估
汇丰银行有限公司	a+	AA-	稳定	[AAA_{spc}]
东亚银行有限公司	bbb+	A-	稳定	[AA_{spc}]
恒生银行有限公司	a+	AA-	稳定	[AAA_{spc}]
华侨永亨银行有限公司	a	AA-	稳定	[AAA_{spc}]
韩亚银行有限公司	a-	A+	稳定	[AAA_{spc}]
新韩银行有限公司	a-	A+	稳定	[AAA_{spc}]
友利银行有限公司	a-	A+	稳定	[AAA_{spc}]
国民银行有限公司	a-	A+	稳定	[AAA_{spc}]
企业银行有限公司	bbb+	AA-	稳定	[AAA_{spc}]
大华银行有限公司	a	AA-	稳定	[AAA_{spc}]
星展银行有限公司	a	AA-	稳定	[AAA_{spc}]
瑞穗银行有限公司	a-	A	稳定	[AAA_{spc}]
三井住友银行有限公司	a	A	稳定	AAA_{spc}
三菱日联银行有限公司	a	A	稳定	[AAA_{spc}]
盘谷银行有限公司	bbb-	BBB+	稳定	[A_{spc}+]
正信银行有限公司	bb	BBB-	稳定	[BBB_{spc}+]
永丰银行有限公司	bbb+	BBB+	稳定	[A_{spc}+]
玉山银行有限公司	bbb+	A	稳定	[AA_{spc}+]
澳大利亚和新西兰银行有限公司	a	AA-	稳定	[AAA_{spc}]
法国巴黎银行有限公司	a	A+	稳定	[AAA_{spc}]
法国兴业银行有限公司	bbb+	A	稳定	[AAA_{spc}]
法国东方汇理银行有限公司	不适用	A+	稳定	[AAA_{spc}]
渣打银行有限公司	a	A+	稳定	[AAA_{spc}]
摩根士丹利国际银行有限公司	a	A+	稳定	[AAA_{spc}]
德意志银行有限公司	bbb	A-	稳定	[AA_{spc}]
瑞士银行有限公司	a	A+	负面	[AAA_{spc}]
花旗银行有限公司	a-	A+	稳定	[AAA_{spc}]
摩根大通银行有限公司	a	A+	正面	[AAA_{spc}]
华美银行有限公司	bbb+	BBB+	稳定	[A_{spc}+]
蒙特利尔银行有限公司	a	A+	稳定	[AAA_{spc}]
富邦华一银行有限公司	bbb+	A	稳定	[AA_{spc}+]
开泰银行有限公司	bb+	BBB	稳定	[A_{spc}-]

彰银商业银行有限公司	bbb+	A	稳定	[AA_{spc}+]
国泰世华银行有限公司	bbb+	A	稳定	[AA_{spc}+]

注 1：标普信评根据标普全球评级的评级结果来评估外国机构在国内的信用质量，详情见《金融机构分析方法及信用质量分布研究：外资银行》。

注 2：本报告中所呈现的潜在信用质量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（标普信评公开披露了评级结果的机构除外）。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为任何机构的最终评级结果的表示。

资料来源：标普全球评级、标普信评。
版权©2023 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

本报告不构成评级行动。

欢迎关注标普信评微信公众号：

©版权所有 2023 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 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。