

**标普信评**

**S&P Global**

China Ratings

# 2022年中国银行业表现回顾以及 2023年展望

2023年5月

## 业务状况

主要观点：

行业总体保持了两位数的资产和贷款增长。

2022年下半年对公房地产贷款增速提升，而个人按揭贷款增速继续放缓。

# 2023年一季度国内GDP增速较2022年提升，为银行业提供了更好的运营环境

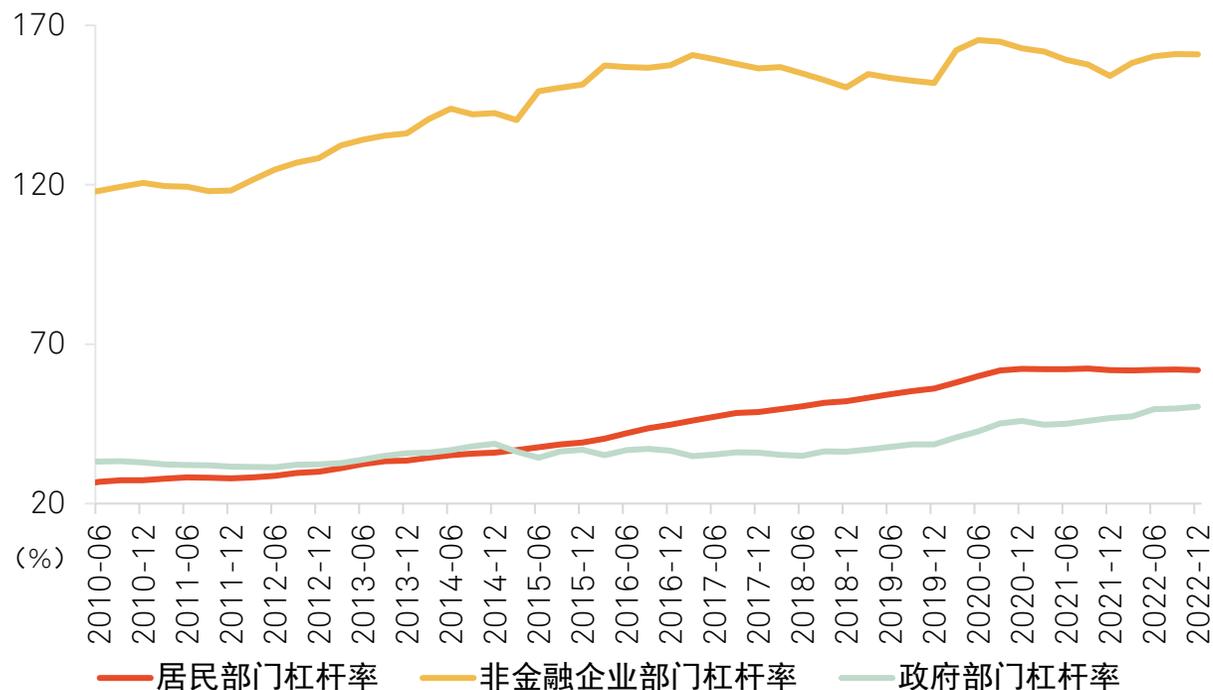
- 2022年国内GDP同比增长3.0%。
- 2023年一季度国内GDP同比增长4.5%。

### 国内生产总值（GDP）季度变化情况



# 2022年四季度，在政府部门杠杆率上升影响下，宏观经济杠杆率略有上升

## 中国宏观经济杠杆率



宏观经济杠杆率(%)	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4
实体经济部门	262.80	267.30	271.90	272.90	273.20
非金融企业部门	154.10	158.20	160.30	161.00	160.90
居民部门	61.90	61.80	62.00	62.10	61.90
政府部门	46.80	47.30	49.60	49.80	50.40

资料来源：国家金融与发展实验室，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

资料来源：国家金融与发展实验室，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

# 2022年四季度社会融资规模增速下降

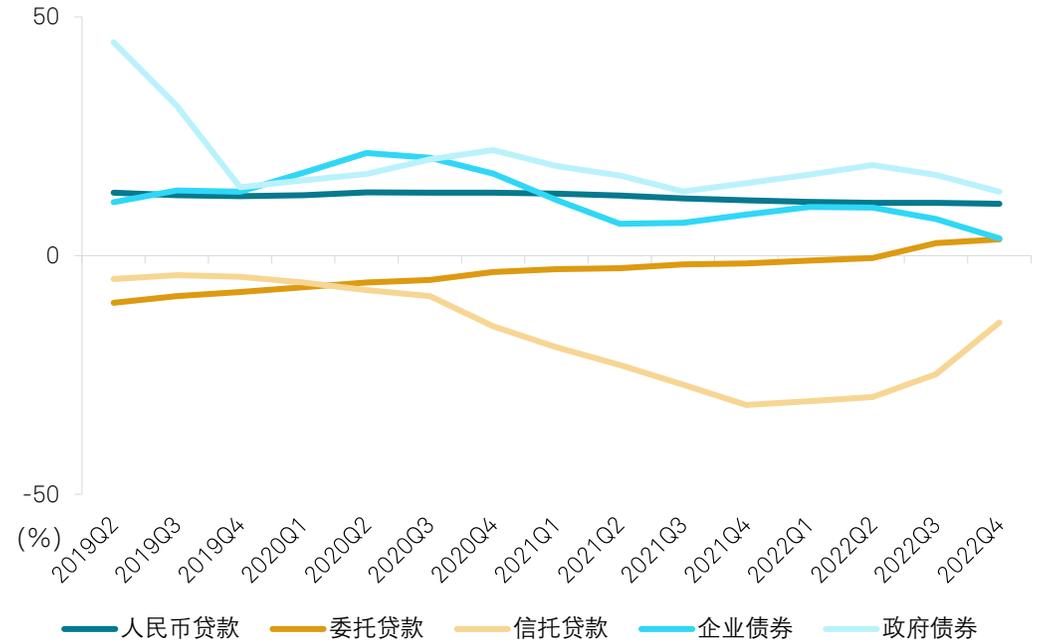
2022年四季度社会融资规模存量同比增长9.60%。

### 社会融资规模存量和同比增速



资料来源：中国人民银行，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

### 主要社会融资项目的同比增长变化情况

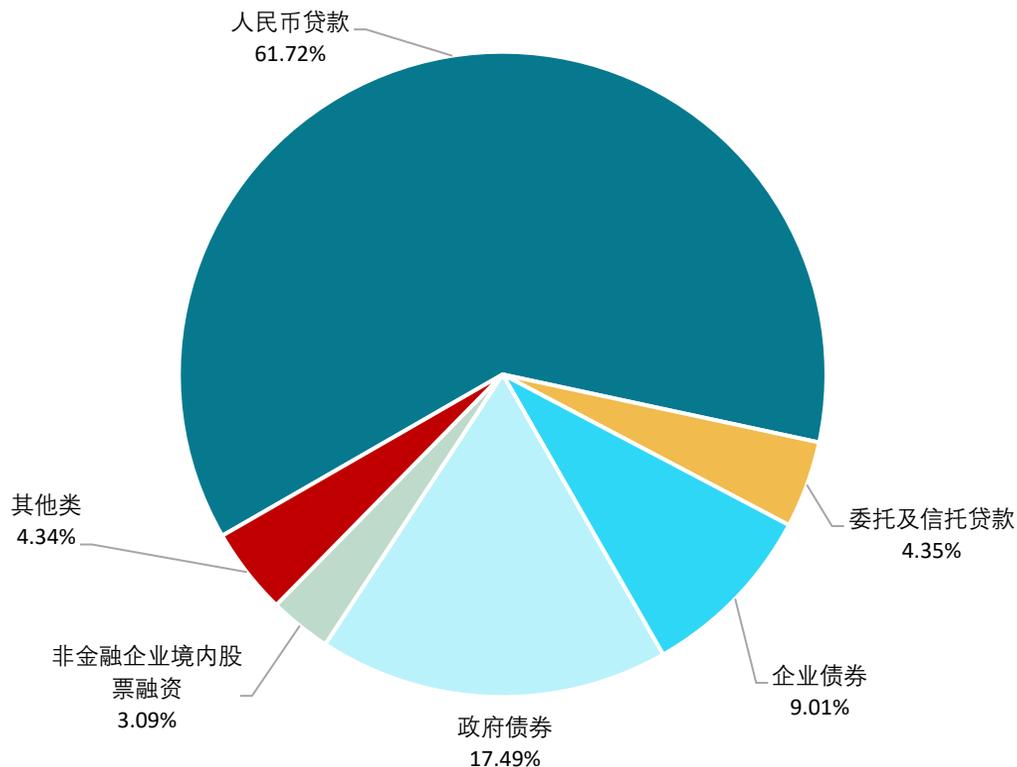


资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。  
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

# 委托及信托贷款在社会融资规模中的占比持续下降

- 信托贷款作为影子银行的重要组成部分，过去三年持续收缩。
- 截至2022年末，委托及信托贷款仅占社会融资规模的4.35%。相比之下，这一比例在2017年末为11%。

2022年4季度末社会融资规模结构

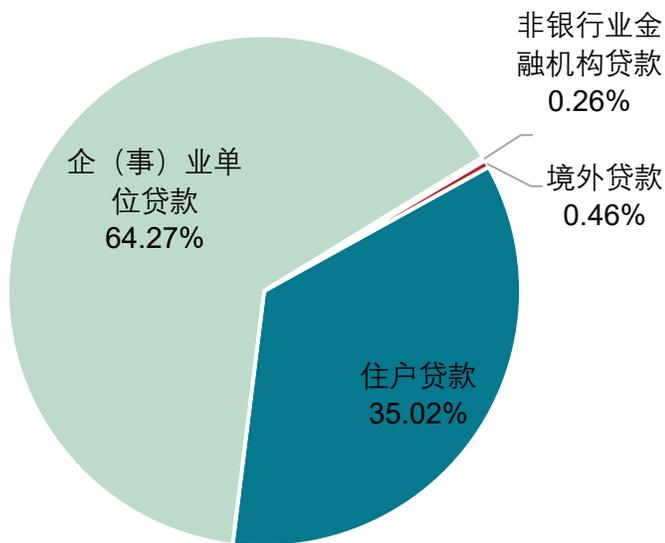


社会融资规模结构占比 (%)	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4
人民币贷款	60.98	61.37	61.35	61.47	61.72
委托及信托贷款	4.85	4.64	4.44	4.42	4.35
企业债券	9.53	9.54	9.42	9.24	9.01
政府债券	16.89	16.78	17.27	17.31	17.49
非金融企业境内股票融资	3.01	3.00	2.98	3.04	3.09
其他类	4.74	4.67	4.54	4.51	4.35
合计	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

# 截至2022年末，人民币贷款同比增长11.05%

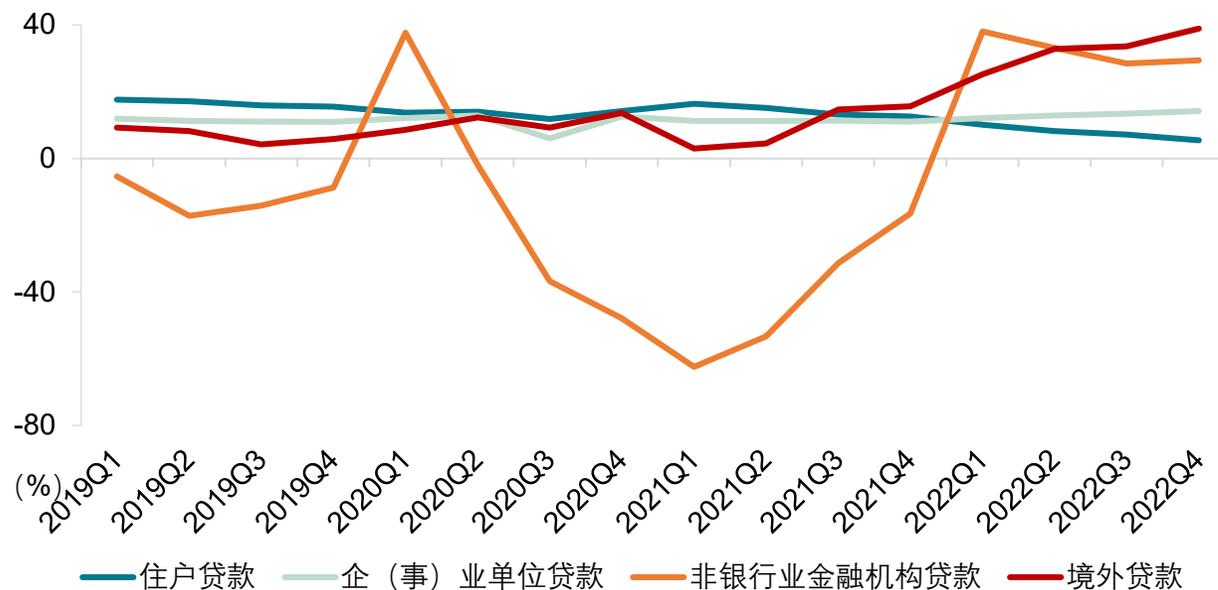
- 国内人民币贷款结构中，64.27%为对公贷款，35.02%为住户贷款。
- 由于个人按揭贷款增速放缓，住户贷款增速放缓；而企业贷款增速保持平稳。

### 2022年末人民币贷款结构



资料来源：中国人民银行，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

### 人民币贷款同比增速变化

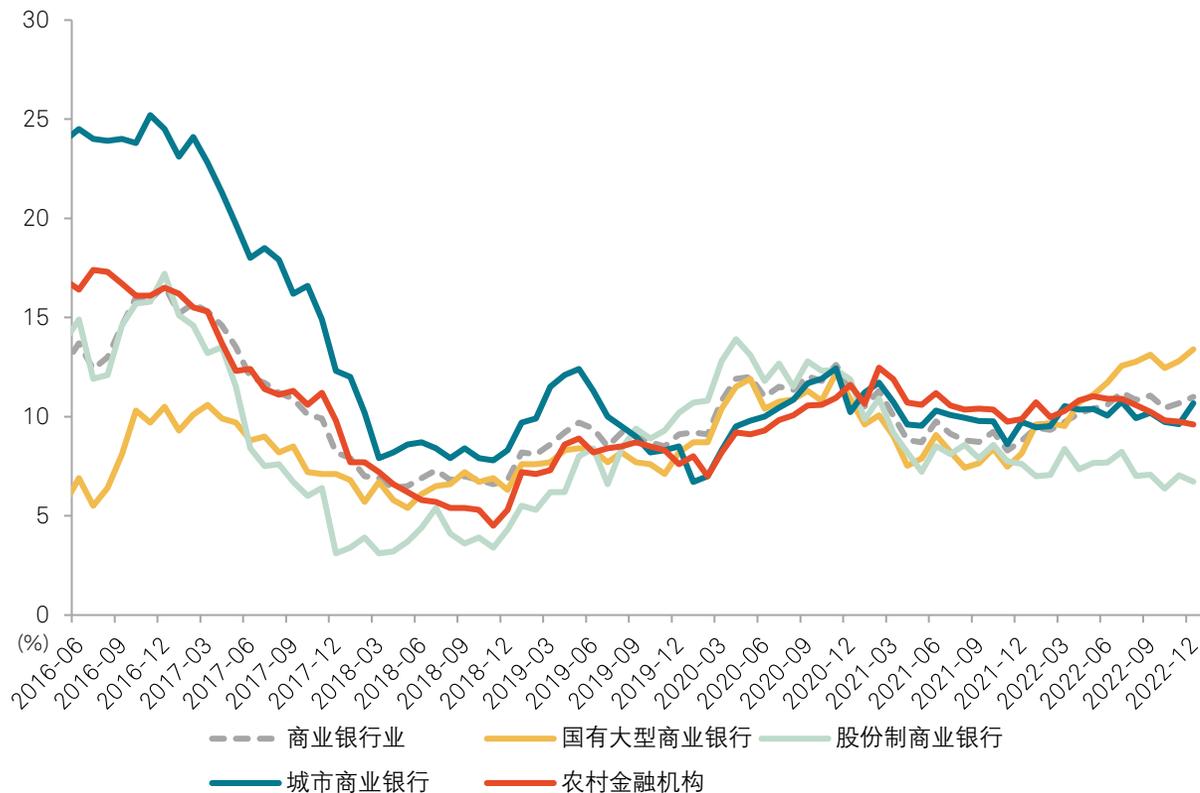


资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。  
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

# 2022年末，商业银行资产同比增长11%，增速较2021年有所提升

股份制银行的资产增速持续低于行业平均。

### 商业银行资产增速



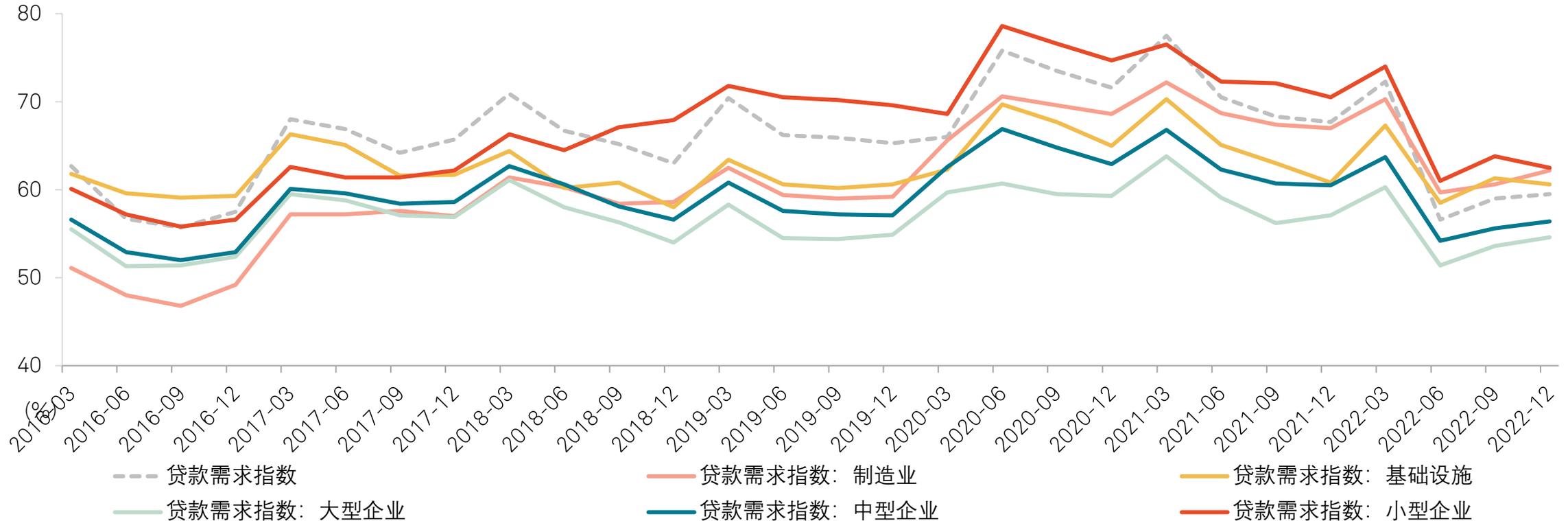
资产同比增速 (%)	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4
行业平均	8.79	9.72	10.60	11.06	11.00
国有大型商业银行	8.14	9.52	11.72	13.13	13.40
股份制商业银行	7.61	8.37	7.69	7.07	6.73
城市商业银行	9.74	10.53	10.06	10.20	10.68
农村金融机构	9.87	10.28	10.90	10.24	9.60

资料来源：中国银保监会，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

# 四季度贷款需求略有回升

与其他类型企业相比，小型企业贷款需求继续处于最高水平。

### 中国人民银行发布的贷款需求指数

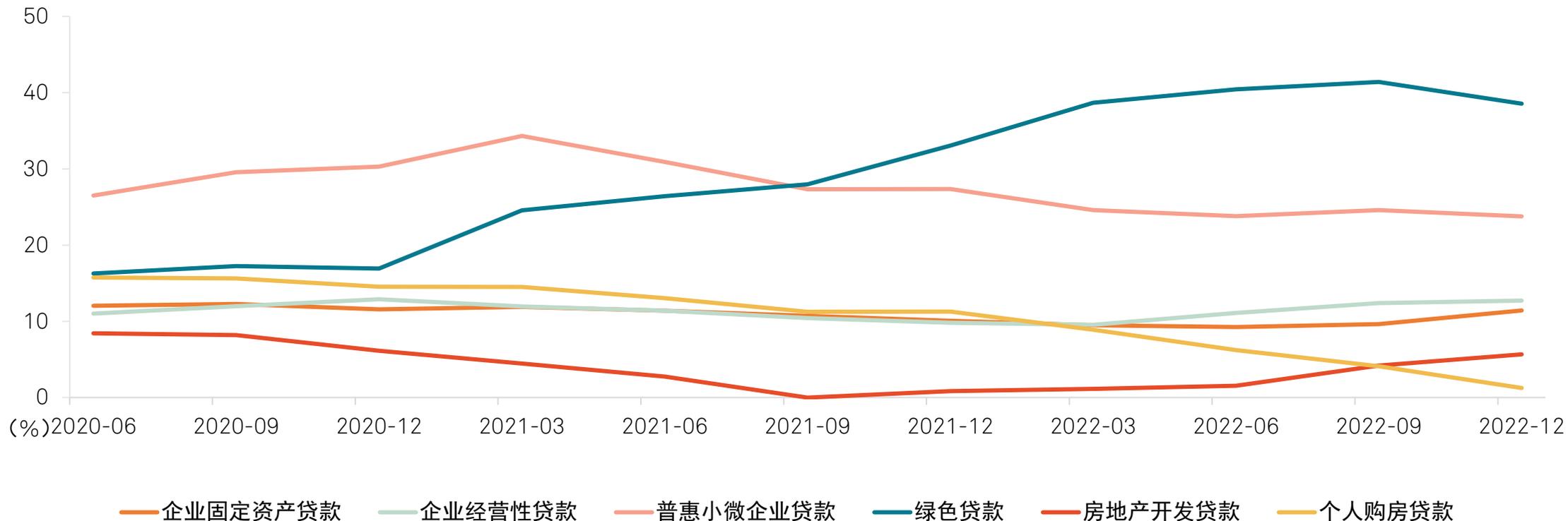


注：贷款需求指数是反映银行家对贷款总体需求情况判断的扩散指数。  
资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。  
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

# 绿色贷款是2022年增速最快的板块

- 截至2022年末，普惠小微企业贷款同比增长23.76%。
- 截至2022年末，房地产开发贷款同比增长5.66%；个人购房贷款同比增速下降至1.25%。

金融机构贷款行业投向同比增速



## 伴随着购房按揭贷款增速的放缓，住户存款的增速在2022年下半年显著提速

	2021年四季度同 比增速 (%)	2022年一季度 同比增速 (%)	2022年二季度 同比增速 (%)	2022年三季度 同比增速 (%)	2022年四季度 同比增速 (%)	截至2022年四季度末	
						存款余额 (亿元)	存款结构 (%)
住户存款	10.69	11.12	12.77	14.46	17.40	1,203,387	46.55
非金融企业存款	5.51	7.25	9.87	11.28	7.23	746,574	28.88
机关团体存款	4.28	5.53	5.84	5.28	5.87	329,814	12.76
财政性存款	12.55	25.24	2.75	-6.56	-0.75	50,013	1.93
非银行业金融机构存款	22.02	16.95	14.04	9.70	6.07	238,219	9.22
境外存款	18.50	5.99	9.26	23.96	10.85	16,991	0.66
人民币各项存款	9.29	9.98	10.82	11.34	11.26	2,584,998	100.00

资料来源：中国人民银行，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。

## 资本与盈利性

主要观点：

行业总体资本充足率稳中有升；但不同银行的资本韧性差异加大，大行的资本韧性很强，区域性银行的资本脆弱性加剧。

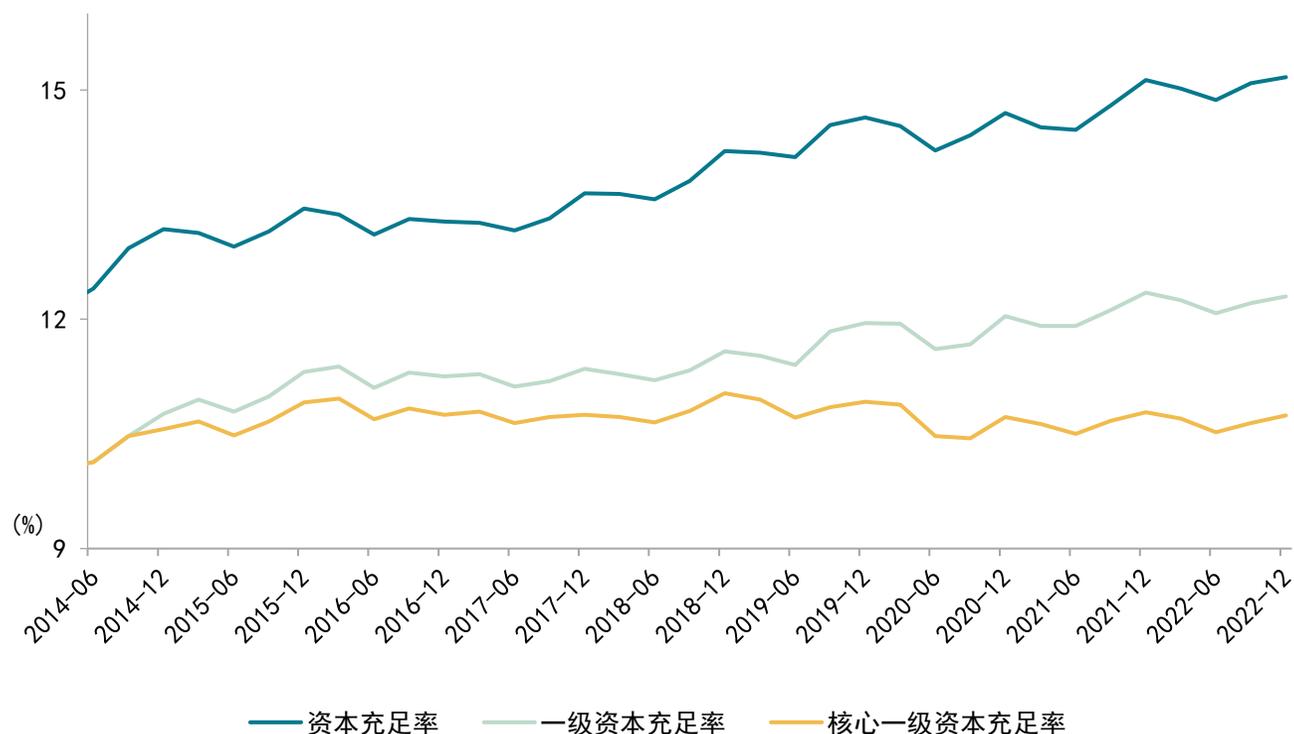
由于净息差收窄，信用成本继续保持高位，银行业的盈利性继续呈下降趋势，区域性银行的盈利性下降最为明显。

我们预计资本韧性和盈利能力的分化在2023年会继续。

# 混合资本工具的发行使得银行业的资本充足率在2022有所提升

截至2022年末，商业银行业核心一级资本约占总资本的比例为70.80%。混合资本工具对于银行业资本的补充作用越来越大。

## 商业银行披露口径资本充足指标

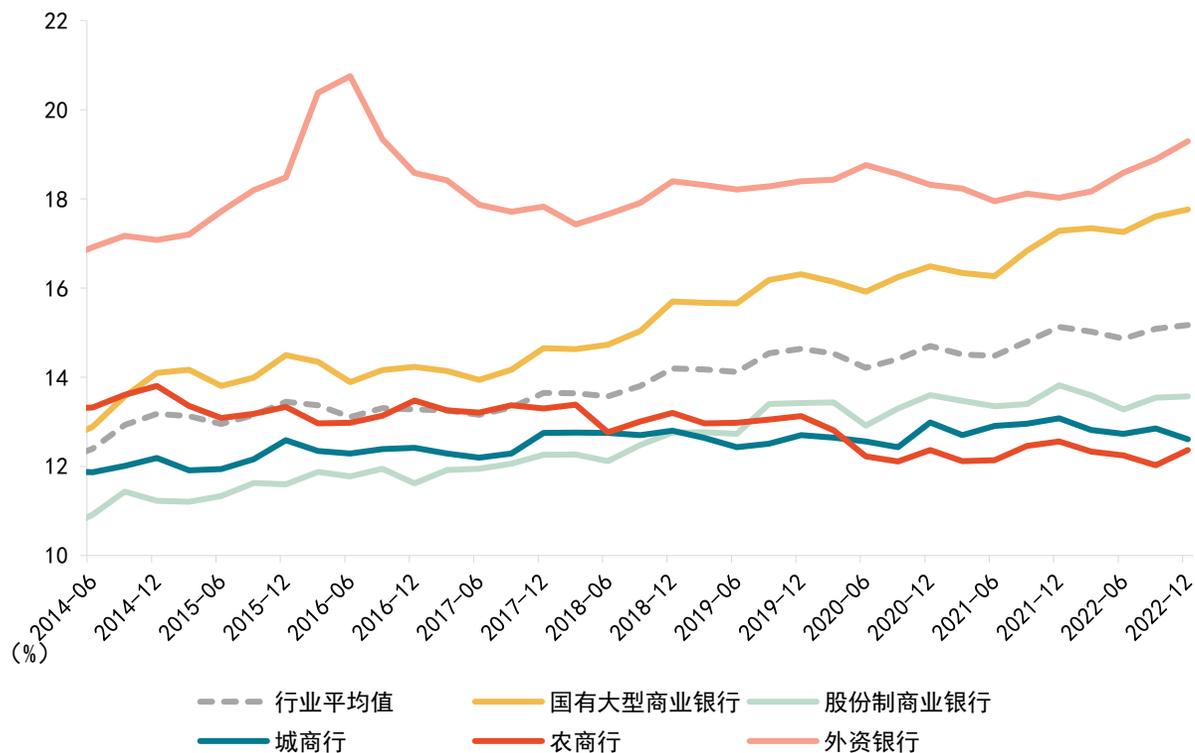


资本质量指标 (%)	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4
核心一级资本/总资本	71.25	71.24	70.75	70.51	70.80
一级资本/总资本	81.63	81.56	81.24	80.91	81.08
二级资本/总资本	18.37	18.44	18.76	19.09	18.92

# 除了城商行以外，其余各类型银行的资本充足率在四季度均有一定提升

- 截至2022年末，商业银行业的资本充足率为15.17%，与三季度末相比增加了8个基点。
- 区域性银行的资本充足率继续处于行业最低水平。

各类商业银行资本充足率



资本充足率 (%)	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4
行业平均	15.13	15.02	14.87	15.09	15.17
国有大型商业银行	17.29	17.34	17.26	17.61	17.76
股份制商业银行	13.82	13.59	13.28	13.54	13.57
城市商业银行	13.08	12.82	12.73	12.85	12.61
农村商业银行	12.56	12.33	12.25	12.03	12.37
外资银行	18.03	18.17	18.59	18.89	19.29

# 标普信评银行一级资本充足率压力测试的主要结论

## 压力情景1（轻度压力）

## 压力情景2（中度压力）

## 压力情景3（重度压力）

### 压力情景描述：

银行关注类贷款100%迁徙到不良；  
二阶段贷款100%迁徙到三阶段；  
银行展期贷款的30%-50%迁徙到不良；  
以上不良贷款的损失率在70-90%之间。

银行关注类贷款100%迁徙到不良；  
二阶段贷款100%迁徙到三阶段；  
银行展期贷款的30%-50%迁徙到不良；  
以上不良贷款的损失率在70-90%之间。

银行关注类贷款100%迁徙到不良；  
二阶段贷款100%迁徙到三阶段；  
银行展期贷款的30%-50%迁徙到不良；  
以上不良贷款的损失率在70-90%之间。

房地产和建筑业贷款的坏账与银行最近的披露情况相比无显著增长。

房地产和建筑业贷款的30%为不良；  
该部分坏账的损失率为70%。

房地产和建筑业贷款的30%为不良；  
该部分坏账的损失率为70%。

城投的坏账无显著增长。

城投的坏账无显著增长。

[B<sub>spc</sub>]序列城投当中50%为不良；  
且该部分坏账的损失率为50%。

注1：假设银行对不良贷款不能收回的部分100%计提准备金。

注2：本情景分析包括了6家国有大型银行，12家股份制银行，70家城商行和30家农商行。

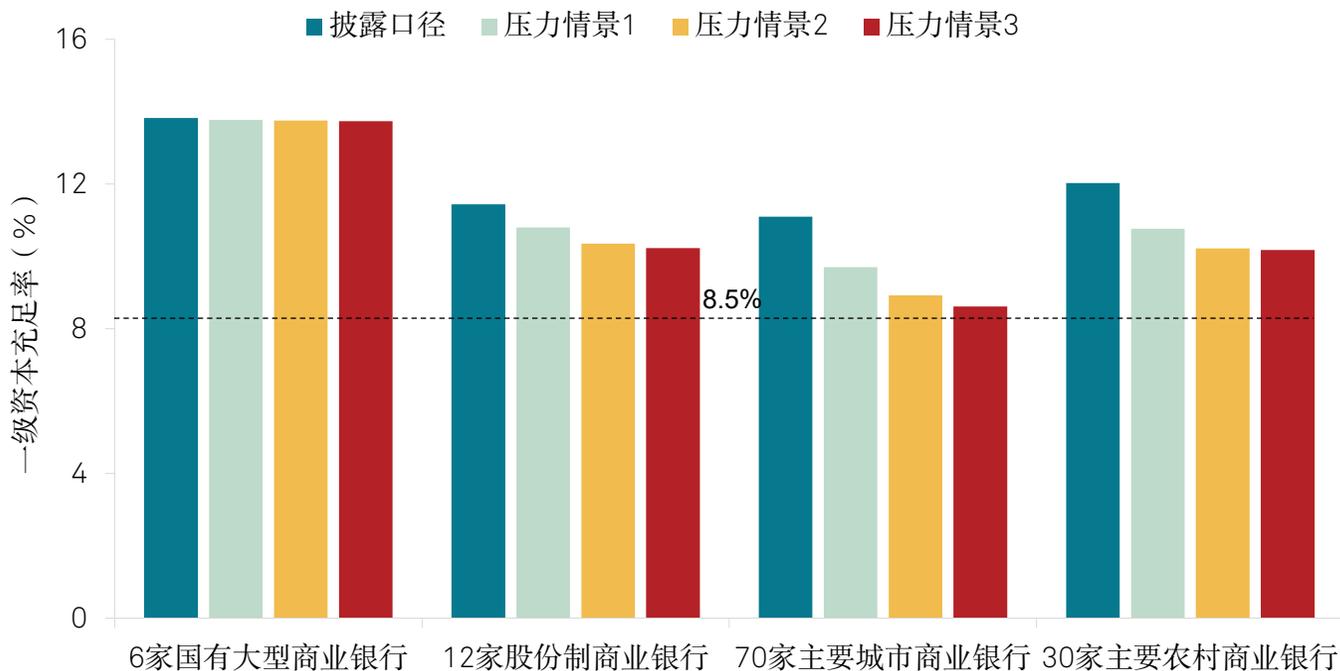
资料来源：标普信评。

版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

# 在延期贷款存量风险、房地产行业 and 尾部城投风险的三重压力下，不同银行的资本韧性截然不同

- 根据我们的情景分析结论，国有六大行因为规模非常大，业务多样性好，资本实力和盈利性很强，小微企业贷款延期风险敞口、对公房地产敞口和尾部城投敞口占比都不大，上述风险对六大行的资本充足性并不造成明显负面影响。
- 股份制银行的平均拨备水平不及国有大行，加之部分股份制银行的对公房地产敞口较大，在压力情景下的资本韧性不如国有大行。我们也注意到，股份制银行的尾部城投敞口总体可控，他们面临的重大资本压力来自于存量关注类/二阶段资产和房地产敞口，并不是尾部城投。

## 主要商业银行披露口径及不同压力情景下加权平均一级资本充足率变化情况



注1：压力情景1（轻度压力）下，银行关注类贷款100%迁徙到不良；二阶段贷款100%迁徙到三阶段；银行展期贷款的30%-50%迁徙到不良；以上不良贷款的损失率在70-90%之间。房地产和建筑业贷款的坏账无显著增长。城投的坏账无显著增长。

注2：压力情景2（中度压力）下，银行关注类贷款100%迁徙到不良；二阶段贷款100%迁徙到三阶段；银行展期贷款的30%-50%迁徙到不良；以上不良贷款的损失率在70-90%之间。假设房地产和建筑业贷款的30%为不良，且该部分坏账的损失率为70%。城投的坏账无显著增长。

注3：压力情景3（重度压力）下，银行关注类贷款100%迁徙到不良；二阶段贷款100%迁徙到三阶段；银行展期贷款的30%-50%迁徙到不良；以上不良贷款的损失率在70-90%之间。假设房地产和建筑业贷款的30%为不良，且该部分坏账的损失率为70%。[Bspc]序列潜在主体信用质量城投当中50%为不良，且该部分坏账的损失率为50%。

注4：披露口径数据为2021年末数据。

注5：以上数据按照各商业银行风险加权资产规模进行加权平均。

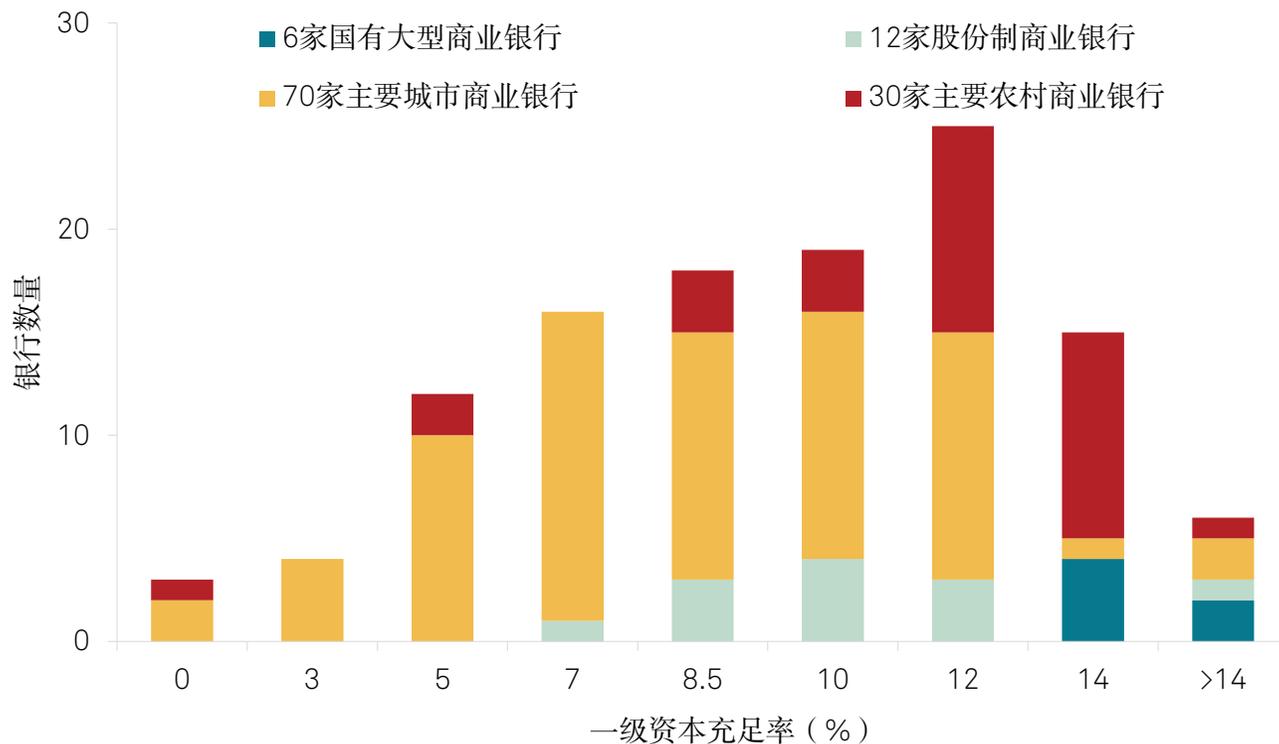
资料来源：标普信评

版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

## 与其他类型银行相比，城商行的资本韧性最弱

- 在压力情景下，过去几年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均会对城商行的资本造成明显的影响。在我们进行了压力测试的70家主要城商行中，有61%会因为以上三个因素的叠加影响在重度压力情景下的一级资本充足率小于8.5%；在重度压力情景下，这70家主要城商行的加权平均一级资本充足率会下降至8.6%左右。
- 相比之下，大中型农商行的资本韧性表现会好于城商行。在我们进行了压力测试的30家主要农商行中，仅有20%的大中型农商行会因为以上三个因素的叠加影响在重度压力情景下的一级资本充足率小于8.5%。

### 主要商业银行重度压力情景下的一级资本充足率分布



注：重度压力情景的主要假设包括：银行关注类贷款100%迁徙到不良；二阶段贷款100%迁徙到三阶段；银行展期贷款的30%-50%迁徙到不良；以上不良贷款的损失率在70-90%之间。房地产和建筑业贷款的30%为不良，该部分坏账的损失率为70%。[Bspc]序列城投当中50%为不良，该部分坏账的损失率为50%。

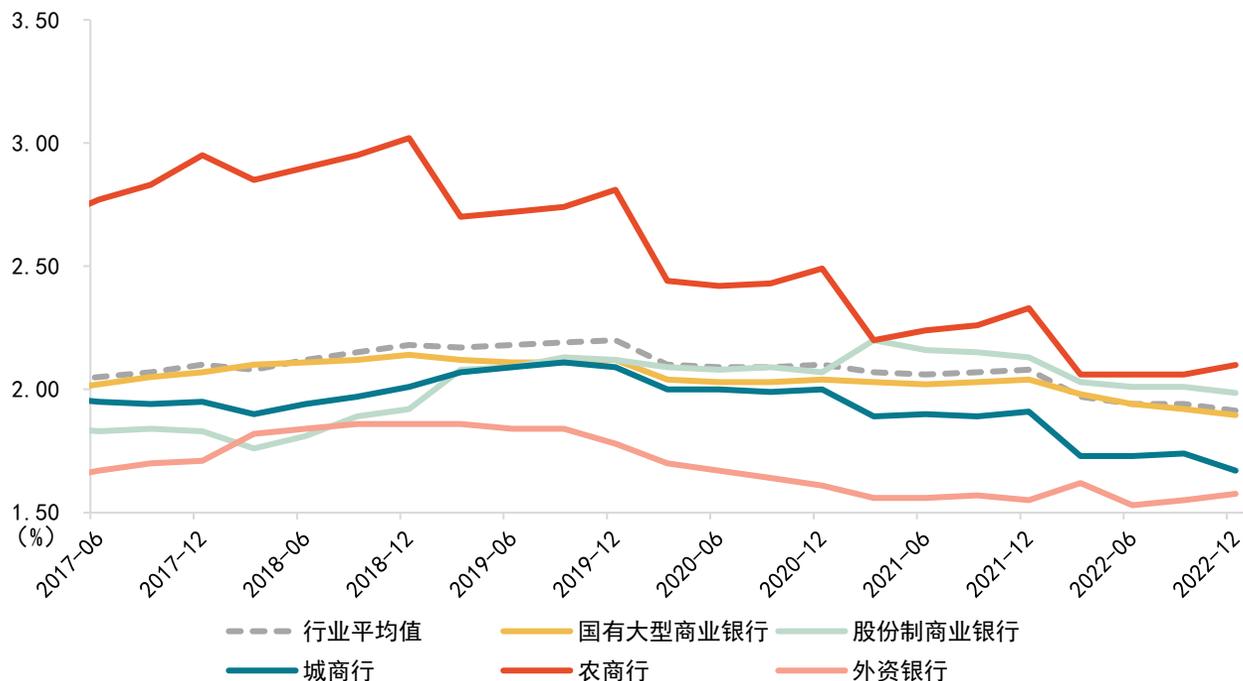
资料来源：标普信评。

版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

## 2022年银行业净息差基本稳定在1.9%左右，我们预计2023年净息差将保持稳中有降的趋势

- 2022年以来，央行多次下调贷款市场报价利率（LPR），其中5年期以上LPR下调三次，较2021年末下降35个基点；1年期LPR下调两次，较2021年末下降15个基点。
- 在内资银行中，城商行的净息差最低，反映了其更高的融资成本；低净息差降低了其盈利对资本的保护作用。

各类商业银行净息差



净息差 (%)	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4
行业平均	2.08	1.97	1.94	1.94	1.91
国有大型商业银行	2.04	1.98	1.94	1.92	1.90
股份制商业银行	2.13	2.03	2.01	2.01	1.99
城市商业银行	1.91	1.73	1.73	1.74	1.67
农村商业银行	2.33	2.06	2.06	2.06	2.10
外资银行	1.55	1.62	1.53	1.55	1.58

**标普信评**

资料来源：中国银保监会，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

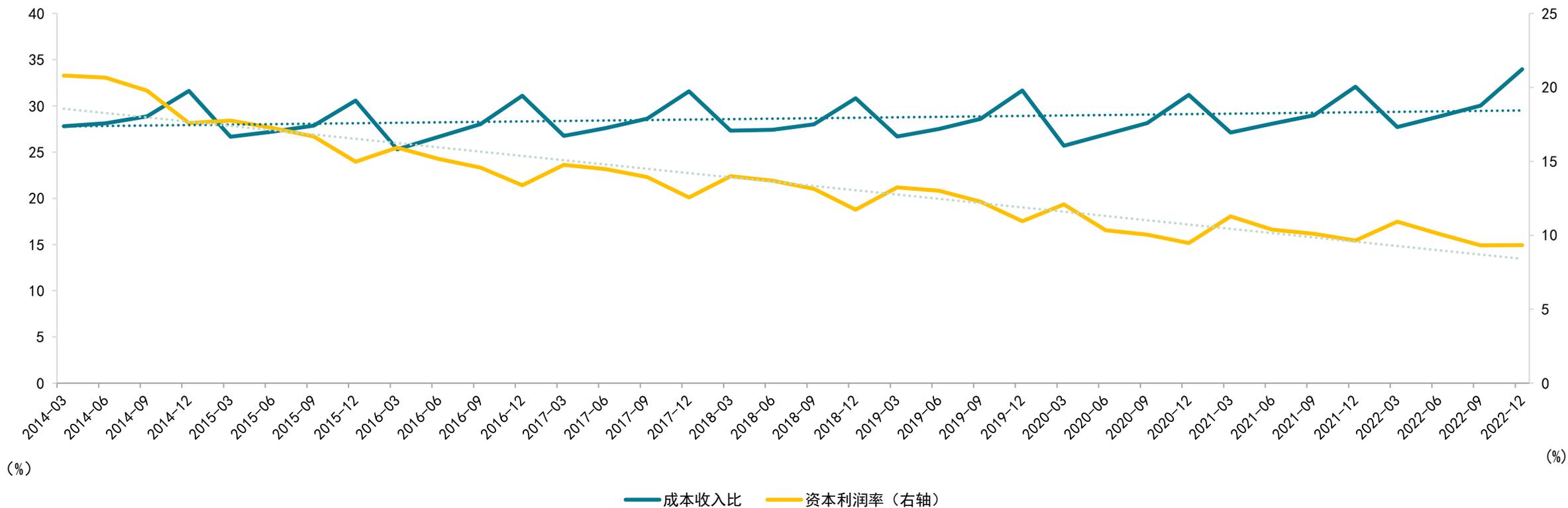
**S&P Global**  
 China Ratings

资料来源：中国银保监会，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

# 2022年四季度银行业平均年化净资产收益率为9.33%，较2021年同期下降31个基点

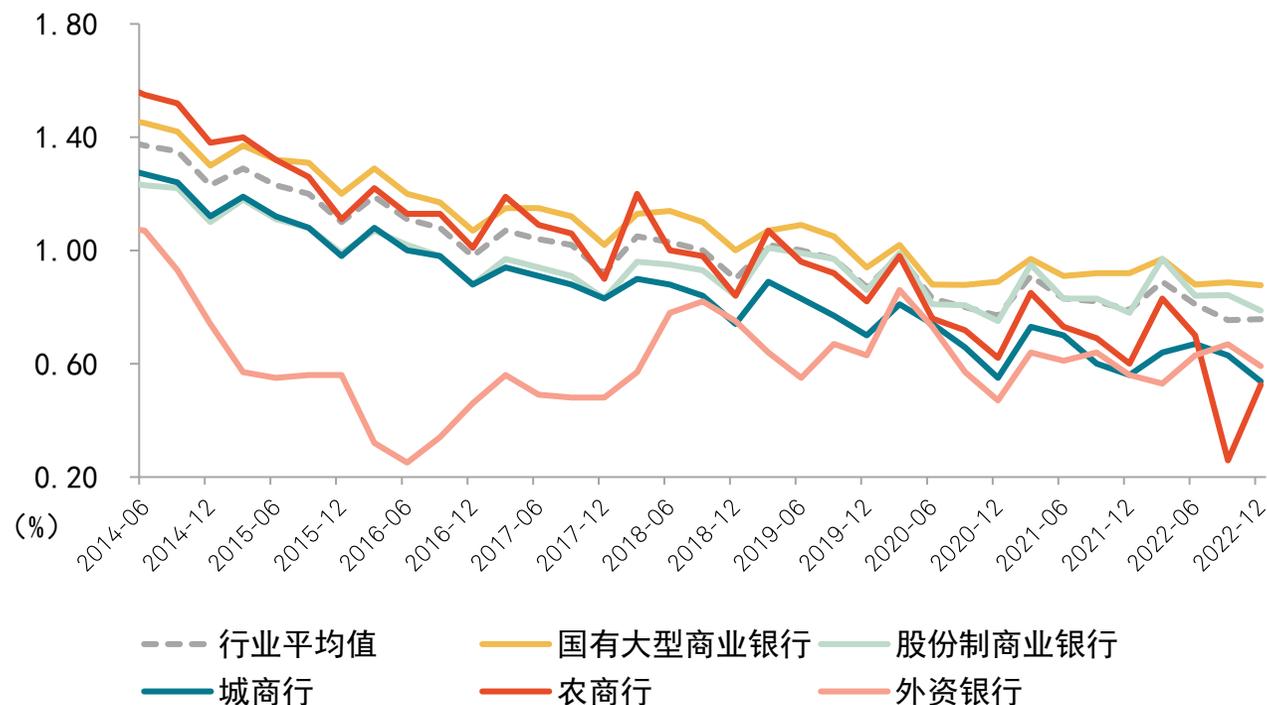
净息差下降，信用成本保持高位，是国内银行业盈利性面临的主要下行因素。

## 商业银行业成本收入比和资本利润率



# 国有大型商业银行盈利能力保持稳定，区域性银行盈利性持续承压

## 各类商业银行资产利润率



资产利润率 (%)	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4
行业平均	0.79	0.89	0.81	0.75	0.76
国有大型商业银行	0.92	0.97	0.88	0.89	0.88
股份制商业银行	0.78	0.97	0.84	0.84	0.79
城市商业银行	0.56	0.64	0.67	0.63	0.54
农村商业银行	0.60	0.83	0.70	0.26	0.53
外资银行	0.56	0.53	0.63	0.67	0.59

资料来源：中国银保监会，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

资料来源：中国银保监会，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

## 风险状况

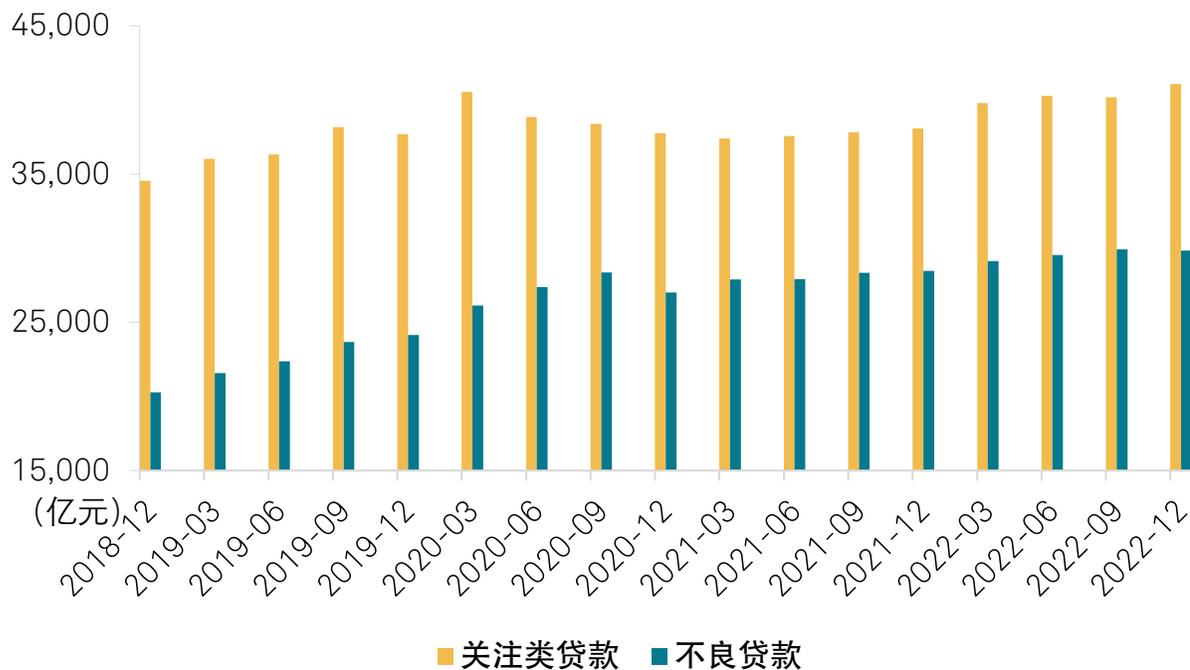
主要观点：

行业总体不良率稳中有降，但不同银行的资产质量分化趋势加剧，在对公房地产、尾部城投等领域有较大敞口的银行，以及展期贷款占比很高的银行，未来资产质量的不确定性更大。

# 银行业的不良和关注贷款率在2022年四季度稳中有降

截至2022年末，国内商业银行业不良贷款率为1.63%，关注贷款率为2.25%。

商业银行业不良贷款及关注类贷款规模



资料来源：中国银保监会，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

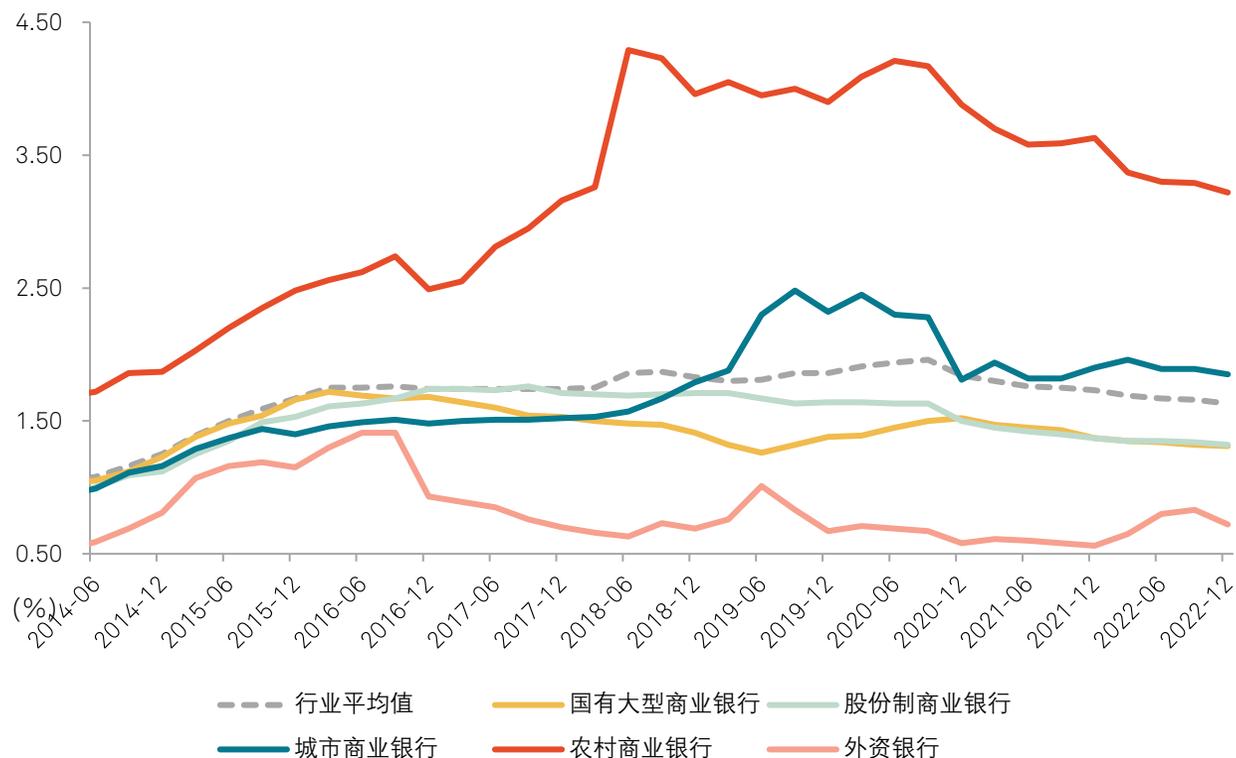
贷款五级分类占比 (%)	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4
正常类贷款	95.96	96.00	96.06	96.12	96.12
关注类贷款	2.31	2.31	2.27	2.23	2.25
不良贷款	1.73	1.69	1.67	1.66	1.63
其中：次级类	0.77	0.76	0.77	0.79	0.78
可疑类	0.69	0.67	0.66	0.63	0.61
损失类	0.26	0.25	0.24	0.23	0.24

资料来源：中国银保监会，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

# 与2021年四季度相比，区域性银行的坏账率有所改善

截至2022年末，城商行不良贷款率为1.85%，较上年同期下降了0.05个百分点；农商行不良贷款率为3.22%，较上年同期下降了0.41个百分点。

各类商业银行不良贷款率



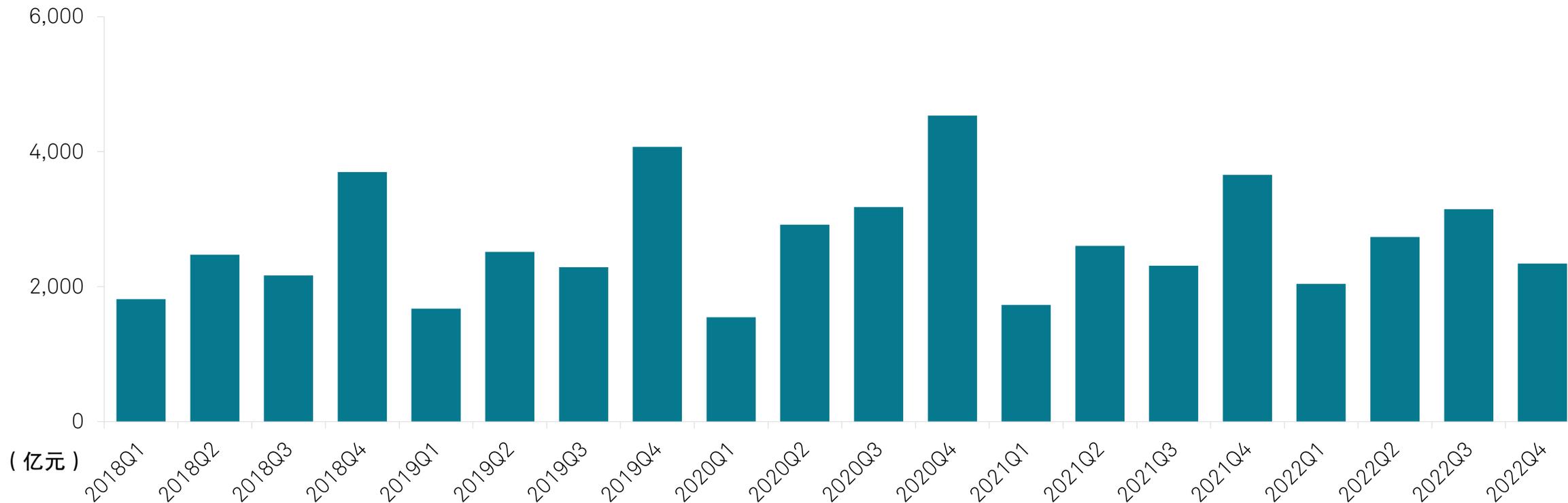
不良贷款率 (%)	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4
行业平均	1.73	1.69	1.67	1.66	1.63
国有大型商业银行	1.37	1.35	1.34	1.32	1.31
股份制商业银行	1.37	1.35	1.35	1.34	1.32
城市商业银行	1.90	1.96	1.89	1.89	1.85
农村商业银行	3.63	3.37	3.30	3.29	3.22
外资银行	0.56	0.65	0.80	0.83	0.72

# 部分小微企业延期、房地产展期、尾部城投重组贷款不计入不良

发布/执行时间	文件名	具体规定
自2023年7月1日起施行	商业银行金融资产风险分类办法	<p>第二十条商业银行应对重组资产设置重组观察期。观察期自合同调整后约定的第一次还款日开始计算，应至少包含连续两个还款期，并不得低于1年。观察期结束时，债务人已经解决财务困难并在观察期内按照合同约定及时足额还款的，相关资产可不再被认定为重组资产。</p> <p>债务人在观察期结束时未解决财务困难的，应重新计算观察期。债务人在观察期内没有及时足额还款的，应从未履约时点开始，重新计算观察期。</p> <p>第二十一条对于重组资产，商业银行应准确判断债务人财务困难的状况，严格按照本办法进行分类。<b>重组前为正常类或关注类的资产，以及对现有债务提供的再融资，重组后应至少归为关注类</b>；观察期内符合不良认定标准的应下调为不良资产，并重新计算观察期；观察期内认定为不良资产后满足第十四条要求的，可上调为关注类。</p> <p>重组前为次级类、可疑类或损失类的，观察期内满足第十四条要求的，可上调为关注类；观察期内资产质量持续恶化的应进一步下调分类，并重新计算观察期。</p>
2022年11月23日发布	关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知	<p>（四）支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期。对于房地产企业开发贷款、信托贷款等存量融资，在保证债权安全的前提下，鼓励金融机构与房地产企业基于商业性原则自主协商，积极通过存量贷款展期、调整还款安排等方式予以支持，促进项目完工交付。自本通知印发之日起，<b>未来半年内到期的，可以允许超出原规定多展期1年，可不调整贷款分类，报送征信系统的贷款分类与之保持一致。</b></p>
2022年11月8日发布	关于进一步加大对小微企业贷款延期还本付息支持力度的通知	<p>合理确定贷款延期及还款安排。对于2022年第四季度到期的、因新冠肺炎疫情影响暂时遇困的小微企业贷款（含个体工商户和小微企业主经营性贷款，下同），鼓励银行业金融机构与借款人按市场化原则共同协商延期还本付息，延期贷款正常计息，免收罚息。还本付息日期原则上最长可延至2023年6月30日。各银行业金融机构应根据借款人生产周期及资金回笼周期等，合理确定延期贷款的到期日及结息方式，避免集中到期。落实好延期贷款风险分类规定。各银行业金融机构要坚持实质性风险判断，及时调整信贷管理系统，<b>不单独因疫情因素下调贷款风险分类，不影响征信记录。</b></p>

# 2022年四季度的贷款核销量少于2021年同期，反映了行业总体不良压力有所缓解

## 当季新增纳入社融规模的核销贷款

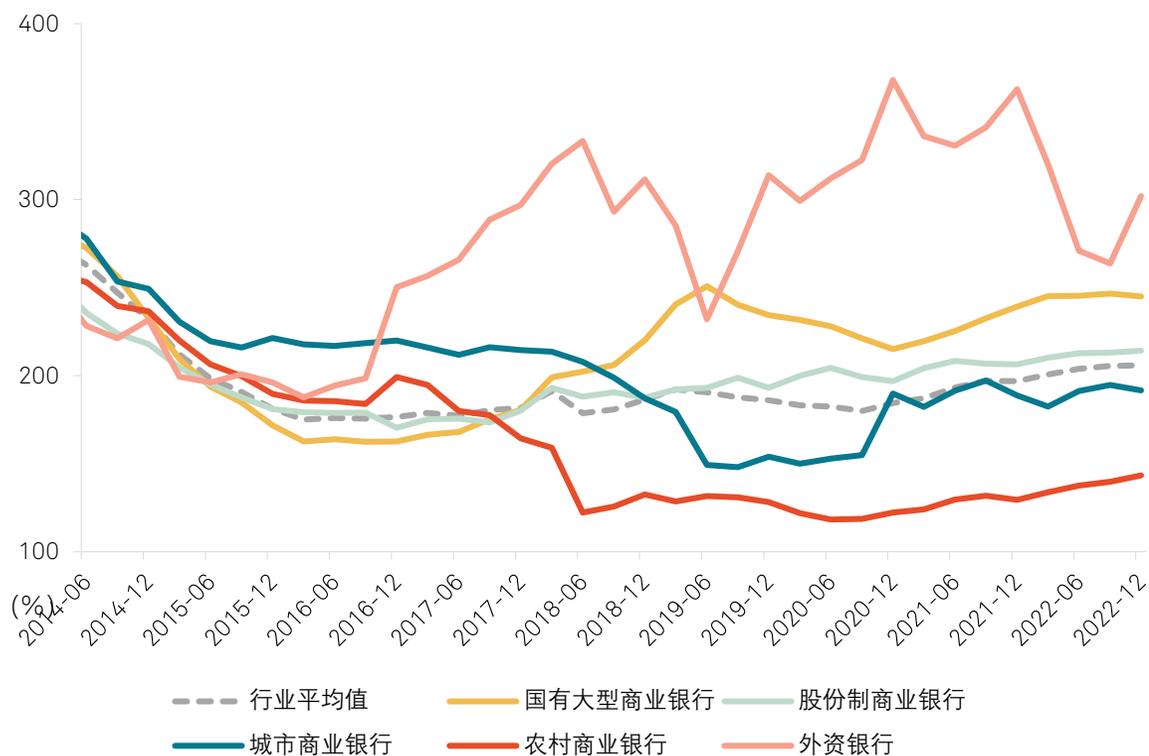


资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。  
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

# 银行业的拨备覆盖率在过去几个季度持续改善

截至2022年末，银行业拨备覆盖率为205.85%，较上年同期提高8.94个百分点。

各类商业银行拨备覆盖率



资料来源：中国银保监会，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

拨备覆盖率 (%)	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4
行业平均	196.91	200.70	203.78	205.54	205.85
国有大型商业银行	239.22	245.11	245.26	246.62	245.04
股份制商业银行	206.31	210.17	212.68	213.13	214.18
城市商业银行	188.71	182.49	191.19	194.71	191.62
农村商业银行	129.48	133.74	137.57	139.60	143.23
外资银行	362.75	320.00	270.90	263.73	301.97

资料来源：中国银保监会，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

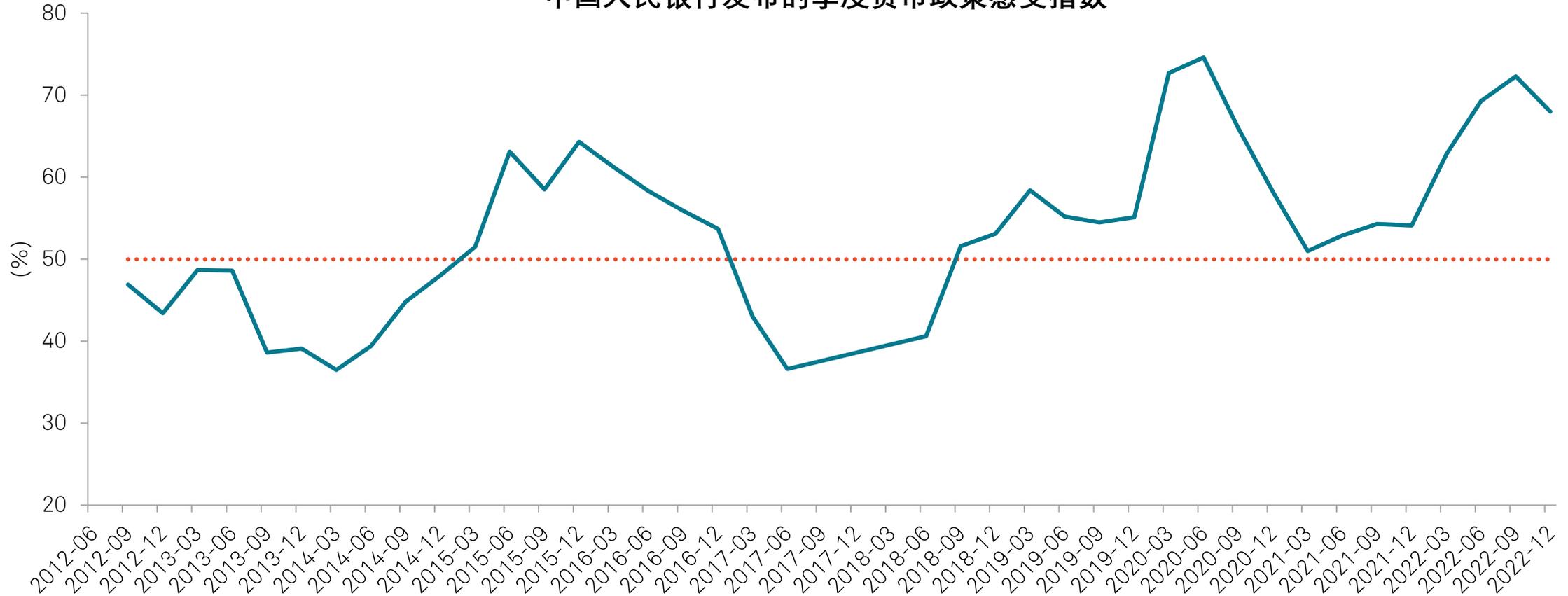
## 融资与流动性

主要观点：

适度宽松的货币政策环境和充足的市场流动性为银行业总体保持充足的流动性创造了良好环境；也为部分高风险银行逐步化解风险赢得了时间。

# 根据央行发布的季度货币政策感受指数，国内货币政策环境保持了适度宽松

## 中国人民银行发布的季度货币政策感受指数



**标普信评**

**S&P Global**

China Ratings

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：中国人民银行，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

# 银行业近几个季度同业存单利率波动不大，有利于银行管理融资成本和融资风险

## 3月期同业存单发行利率统计



# 分析师联系方式

## 栾小琛, CFA, FRM

- 北京
- Collins.Luan@spgchinaratings.cn

## 徐嘉川

- 北京
- Jiachuan.Xu@spgchinaratings.cn

## 李迎, CFA, FRM

- 北京
- Ying.Li@spgchinaratings.cn

版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

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](http://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。