

金融机构方法论答疑：熊猫债券评级方法论下标普全球评级的评级行动对标普信评金融机构评级结果的影响

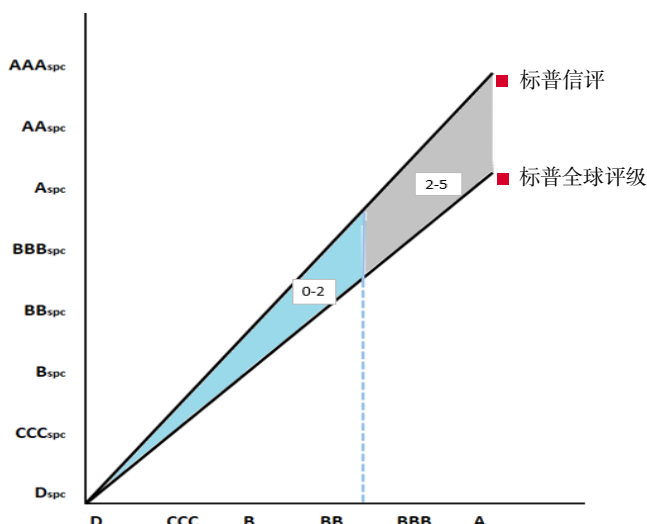
2021 年 8 月 25 日

我们基于《标普信用评级（中国）— 熊猫债券评级方法论》来评估外国机构在我们国内评级序列中的信用状况。该方法论主要适用于在中国发行的人民币债券的境外主体，同时在我们评估一家外国金融机构对其在华子公司的支持时，该方法论也适用于我们对此外国机构的信用评估。在分析外国发行主体的信用状况时，我们通常会参考标普全球评级的信用观点，并以此为起点来分析其在标普信评的评级。

基于标普全球评级的信用观点，我们通常会使用如下方法将其转化为标普信评的评级：（1）当外资发行主体的信用质量较弱，例如相当于标普全球评级认为的低于 BBB 序列所对应的信用质量时，标普信评可能会秉持与标普全球评级类似的信用观点，在标普全球评级的信用观点基础上上调不超过 2 个子级；（2）当外资发行主体的信用质量较好，例如相当于标普全球评级认为的 BBB 序列所对应的或更高的信用质量时，标普信评可能会在标普全球评级的信用观点基础上上调 2 至 5 个子级，以得出标普信评的信用观点。

图 1

标普全球评级与标普信评信用观点之间在整体上呈现的大致关系



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。

分析师

栾小琛，CFA，FRM

北京

collins.luan@spgchinaratings.cn

李迎，CFA，FRM

北京

ying.li@spgchinaratings.cn

根据标普信评的熊猫债券评级方法论，我们通过跟踪标普全球评级对外国机构的评级行动来监测其信用状况。因此，当标普全球评级对外国机构采取评级行动时，标普信评很可能也需要根据标普全球评级的新的评级结果来调整外国机构在我们国内评级序列的评级结果。但是，我们也有不调整相关评级结果的特殊情况。比如，一家外国机构在过去的标普全球评级主体信用评级结果为 A+/正面，标普信评根据熊猫债券评级方法论对应出来的主体信用等级很可能是 AAA_{spc}/稳定。如果标普全球评级再对该外国机构采取任何正面的评级行动，标普信评的评级结果因为已经在国内序列的最高等级，因此不会再发生变化。但如果标普全球评级将该外国机构的主体信用评级结果下调至 A/负面或 A-及以下，标普信评可能会相应采取负面的评级行动。

如果我们对外国机构的在华子公司进行评级，而标普全球评级对该外国机构的评级结果也发生了变化，我们会根据熊猫债券评级方法论得出该外国机构在我们国内序列的信用质量调整结论，然后根据我们自己的金融机构评级方法论来评估母公司支持在华子公司的能力会不会发生变化。一般情况下，在支持意愿不变的情况下，如果标普全球评级对外国机构采取正面的评级行动，我们一般会认为对子公司的支持能力会变强；如果标普全球评级对外国机构采取负面的评级行动，我们一般会认为对子公司的支持能力会相应变弱。

另外，对于中资金融机构，我们根据《标普信用评级（中国）— 金融机构评级方法论》进行评级和跟踪，独立做出评级行动，不适用熊猫债券评级方法论。因此，标普全球评级对于中资机构的评级结果变化一般不会对标普信评对同一家机构的评级结果产生直接影响。

欢迎关注标普信评微信公众号：



本报告有中英文双语版本，英文译本仅供参考之用，如中英文版本有不一致之处，概以中文版为主。

版权©2021 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