

主体评级报告

花旗银行（中国）有限公司

主体信用等级*: AAA_{spc}; 展望: 稳定

2021年10月20日

分析师:

陈龙泰: +86-10-6516-6065; Longtai.Chen@spgchinaratings.cn

李征, FRM: +86-10-6516-6067; Zheng.Li@spgchinaratings.cn

邹雪飞, CPA: +86-10-6516-6070; Eric.Zou@spgchinaratings.cn

目录

报告摘要	2
信用等级概况	3
宏观经济与行业趋势	4
业务状况	5
资本与盈利性	7
风险状况	11
融资与流动性	13
外部支持	16
附录 1: 银行主要财务数据及指标	18
附录 2: 主要财务数据及指标同业比较	19
附录 3: 花旗银行（中国）评级历史	20

*主体信用等级一般反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法，不专门针对主体可能发行在外的具体债项。

标普信用评级（中国）有限公司（标普信评）的评级（以“spc”后缀标识）是根据与全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

若无进一步更新，本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起持续有效。在评级有效期内，我们将对受评主体信用状况进行持续监测，每年对其进行至少一次定期跟踪评级，必要时启动不定期跟踪评级，并及时公布跟踪评级结果。

报告摘要

公司名称	等级类型	当前等级	评级日期	展望/观察
花旗银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2021 年 10 月 20 日	稳定

行业划分：商业银行

主体概况：

花旗银行（中国）有限公司（“花旗银行（中国）”）是美国花旗银行有限公司（“美国花旗银行”）的全资子公司。美国花旗银行是花旗集团（“花旗”）的核心银行。花旗集团是多元化程度最高的全球金融机构之一，花旗银行（中国）是花旗全球银行网络的有机组成部分。截至 2020 年末，花旗银行（中国）总资产规模为 1,968.54 亿元人民币。2020 年该行平均净资产回报率为 7.8%。

2020年末资产结构

2020年末负债结构

宏观经济与行业环境：

中国正在从新冠疫情造成的经济冲击中逐步恢复，消费市场持续恢复，投资和净出口的动能截至目前尚无减弱迹象。但经济复苏并不均衡，大部分制造业企业全负荷甚至超负荷运转，而个人服务、旅游等行业仍面临需求不足的问题。国内政策环境收紧，但我们预期 2021 年全年国内 GDP 增速有望达到 8%。我们还预期，中国经济将继续逐步向依靠消费拉动转型，而且这是经济保持增长的必要动能。

我们认为，在政府持续性的支持以及强劲的经济复苏影响下，国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。2020 年和 2021 年上半年，国内商业银行行业的资本及资产质量水平均保持平稳，但我们预计商业银行在信用成本和盈利能力方面仍承压。国有大型银行的资本状况将保持稳定，盈利能力也会保持韧性，而区域性银行在资产质量和资本方面则承受更大的压力。因此，我们认为，在可预见的未来，商业银行的个体信用状况分化情况会更趋显著。外资银行在中国银行业中所占市场份额和规模较小，但由于较强的资本实力和审慎的风险偏好，主要的外资银行在新冠疫情环境下仍能保持稳定的个体信用质量。此外，疫情期间，大部分外资银行境外母行的风险抵御能力普遍较强，这也是外资银行主体信用质量稳定的重要原因之一。

信用要点：

通过利用其母行的全球网络，花旗银行（中国）的主要对公客户群包括跨国公司和拥有国外业务的中国公司，该行已经发展成为中国最大的外资银行之一。由于其稳健的资产负债管理能力和健康的盈利能力，该行拥有非常强大的资本实力，资本充足率远高于中国银行业平均水平。相较于其他外资银行同业，由于其良好的净息差水平，该行盈利能力良好。尽管受到了疫情冲击，该行审慎的风险管理下资产质量保持良好。该行的存款基础稳定且粘性较强，对批发资金的使用有限。得益于庞大的国债投资组合和稳定的存款基础，该行流动性高于行业平均水平。作为美国花旗银行的全资子公司，该行是花旗全球银行网络的有机组成部分。我们认为该行主体信用等级与其母行高度相关。

关键指标：

	2017	2018	2019	2020
资产总额（亿元）	1,595.44	1,742.03	1,778.53	1,968.54
客户存款（亿元）	1,191.19	1,345.95	1,394.99	1,490.43
净利润（亿元）	15.64	25.52	20.72	17.28
披露口径资本充足率（%）	16.90	19.76	20.44	21.00
平均净资产回报率（%）	9.83	14.15	10.13	7.77
不良贷款率（%）	0.64	0.46	0.47	0.63
拨备覆盖率（%）	392.42	556.27	488.89	412.09
客户存款/总负债（%）	83.35	86.96	89.20	85.74

资料来源：花旗银行（中国），经标普信评收集及调整。

分项评估：

评级基准	bbb+
— 业务状况	0
— 资本与盈利性	+2
— 风险状况	+1
— 融资与流动性	+1
个体信用状况	aa _{spc} -
集团支持	+3
主体信用等级	AAA _{spc}
评级展望/观察	稳定

业务状况：

该行是中国规模最大的外资银行之一。2021 年 4 月，花旗集团宣布决定退出包括中国内地在内的 13 个市场的零售银行业务。我们认为，此次业务退出不会对其在中国的整体业务实力造成负面影响。退出零售业务后，该行将集中精力发展在国内的对公业务。作为花旗集团全球银行网络的有机组成部分，与母行之间的交叉销售活动是其业务战略的关键组成部分。

资本与盈利性：

该行拥有非常强大的资本实力，资本充足率远高于中国行业平均水平。因为较低的融资成本，该行盈利能力良好，净息差高于同业平均水平。

风险状况：

该行风险管理审慎，其目标客户群是跨国公司、具有国外业务的国内领先企业。该行客户群在疫情环境下也保持了良好的信用质量。

融资与流动性：

由于现金管理及贸易融资业务可以提供稳定且粘性较强的存款基础，该行的融资稳定性优于行业平均水平，客户存款能够满足该行贷款业务所需资金，该行对批发资金的利用有限。由于持有大量国债，该行资产端的流动性状况也优于行业平均水平。

外部支持：

我们认为美国花旗银行的主体信用质量极高。考虑到花旗集团的核心竞争优势是其全球银行网络，而花旗银行（中国）是花旗全球业务的有机组成部分，该行在危机情境下获得母行特殊支持的可能性极高。

花旗银行（中国）主体信用等级在国内金融机构主体信用质量分布示意图中的相对位置

花旗银行（中国）

[AAA_{spc}] [AA_{spc}] [A_{spc}] [BBB_{spc}] [BB_{spc}] [B_{spc}]及以下

注：本图为标普信评金融机构评级分布示意图，不代表标普信评实际评级分布结果。除AAA_{spc}以外，其他等级可以用“+”和“-”微调。

同业比较： 同业比较组包括花旗银行（中国）、汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、瑞穗银行（中国）及星展银行（中国）。 （2018-2020 三年平均值） <table><thead><tr><th></th><th>花旗银行（中国）</th><th>比较组最大值</th><th>比较组最小值</th><th>比较组平均值</th><th>比较组加权平均值</th><th>比较组中位数</th></tr></thead><tbody><tr><td>资产总额（亿元）</td><td>1,829.70</td><td>5,223.08</td><td>1,281.69</td><td>2,352.48</td><td>3,123.67</td><td>1,907.35</td></tr><tr><td>客户存款（亿元）</td><td>1,410.46</td><td>3,082.02</td><td>625.63</td><td>1,457.77</td><td>1,898.77</td><td>1,325.27</td></tr><tr><td>净利润（亿元）</td><td>21.17</td><td>39.80</td><td>(7.12)</td><td>14.68</td><td>20.99</td><td>14.33</td></tr><tr><td>披露口径资本充足率（%）</td><td>20.40</td><td>20.40</td><td>14.72</td><td>16.79</td><td>16.90</td><td>16.65</td></tr><tr><td>平均净资产回报率（%）</td><td>10.68</td><td>10.68</td><td>(3.25)</td><td>5.92</td><td>6.34</td><td>7.53</td></tr><tr><td>不良贷款率（%）</td><td>0.52</td><td>1.83</td><td>0.04</td><td>0.78</td><td>0.71</td><td>0.73</td></tr><tr><td>拨备覆盖率（%）</td><td>485.75</td><td>5,031.96</td><td>147.58</td><td>1,110.65</td><td>805.13</td><td>374.57</td></tr><tr><td>客户存款/总负债（%）</td><td>87.30</td><td>87.30</td><td>53.75</td><td>70.46</td><td>69.40</td><td>68.39</td></tr></tbody></table> 资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。								花旗银行（中国）	比较组最大值	比较组最小值	比较组平均值	比较组加权平均值	比较组中位数	资产总额（亿元）	1,829.70	5,223.08	1,281.69	2,352.48	3,123.67	1,907.35	客户存款（亿元）	1,410.46	3,082.02	625.63	1,457.77	1,898.77	1,325.27	净利润（亿元）	21.17	39.80	(7.12)	14.68	20.99	14.33	披露口径资本充足率（%）	20.40	20.40	14.72	16.79	16.90	16.65	平均净资产回报率（%）	10.68	10.68	(3.25)	5.92	6.34	7.53	不良贷款率（%）	0.52	1.83	0.04	0.78	0.71	0.73	拨备覆盖率（%）	485.75	5,031.96	147.58	1,110.65	805.13	374.57	客户存款/总负债（%）	87.30	87.30	53.75	70.46	69.40	68.39
	花旗银行（中国）	比较组最大值	比较组最小值	比较组平均值	比较组加权平均值	比较组中位数																																																															
资产总额（亿元）	1,829.70	5,223.08	1,281.69	2,352.48	3,123.67	1,907.35																																																															
客户存款（亿元）	1,410.46	3,082.02	625.63	1,457.77	1,898.77	1,325.27																																																															
净利润（亿元）	21.17	39.80	(7.12)	14.68	20.99	14.33																																																															
披露口径资本充足率（%）	20.40	20.40	14.72	16.79	16.90	16.65																																																															
平均净资产回报率（%）	10.68	10.68	(3.25)	5.92	6.34	7.53																																																															
不良贷款率（%）	0.52	1.83	0.04	0.78	0.71	0.73																																																															
拨备覆盖率（%）	485.75	5,031.96	147.58	1,110.65	805.13	374.57																																																															
客户存款/总负债（%）	87.30	87.30	53.75	70.46	69.40	68.39																																																															

信用等级概况

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
花旗银行（中国）有限公司	主体信用等级	AAA _{spc}	2021 年 10 月 20 日	稳定

个体信用状况	aa _{spc} -
评级基准	bbb+
业务状况	0
资本与盈利性	+2
风险状况	+1
融资与流动性	+1
补充调整	0

+

外部支持	+3
集团支持	+3

主体信用等级	
AAA _{spc} /稳定	

主要优势与挑战

优势	挑战
— 我们认为该行在危机情境下极有可能获得母行支持。	— 低利率市场环境使该行净息差和盈利承压。
— 该行拥有很强的资本实力和健康的盈利能力。	— 该行的运营成本高于行业平均水平。
— 该行风险管理审慎，拥有很稳定的存款基础和良好的流动性水平。	

评级展望

花旗银行（中国）评级展望为稳定。我们认为，在未来两年或者更长的时间内，该行的业务和财务实力将维持稳定，同时，该行对母行美国花旗银行的重要性将保持不变。

下调情景：如果发生以下情况，我们可能会考虑是否下调该行的主体信用等级，该行对母行的重要性下降，或母行的主体信用质量显著下降。我们认为在可预见的未来，以上两种情况发生的可能性很小。如果发生以下情况，我们可能会考虑是否下调该行的个体信用状况：该行风险偏好明显上升或资本充足水平显著下降，或其对批发资金的依赖显著提高。

上调情景：如果发生以下情况，我们可能会考虑是否上调该行个体信用状况，该行在华业务规模显著提升。

相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- [标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2019年1月31日。](#)
- [标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019年5月21日。](#)

量化模型：无

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

中国正在从新冠疫情造成的经济冲击中逐步恢复，消费市场持续恢复，投资和净出口的动能截至目前尚无减弱迹象。但经济复苏并不均衡，大部分制造业企业全负荷甚至超负荷运转，而个人服务、旅游等行业仍面临需求不足的问题。国内政策环境收紧，但我们预期 2021 年全年国内 GDP 增速有望达到 8%。我们还预期，中国经济将继续逐步向依靠消费拉动转型，而且这是经济保持增长的必要动能。

我们认为，在政府持续性的支持以及强劲的经济复苏影响下，国内商业银行的总体信用质量将保持稳定。2020 年和 2021 年上半年，国内商业银行业的资本及资产质量水平均保持平稳，但我们预计商业银行在信用成本和盈利能力方面仍承压。国有大型银行的资本状况将保持稳定，盈利能力也会保持韧性，而中小银行在资产质量和资本方面则承受更大的压力。因此，我们认为，在可预见的未来，商业银行的信用状况分化将更趋明显。外资银行是中国银行业中一个规模偏小的子行业。由于较强的资本实力和审慎的风险偏好，主要的外资银行在新冠疫情环境下仍能保持稳定的个体信用质量。此外，疫情期间，大部分外资行境外母行的风险抵御能力普遍较强，这也是外资银行主体信用质量稳定的重要原因之一。

过去十年来，在中资银行高速增长的同时，大部分外资银行的信贷增长相比中资银行更加保守。目前国内共有 41 家外资法人银行，在中国商业银行业的市场份额约 1%。

虽然外资银行的业务规模通常比主流中资银行小，但外资银行在跨境业务方面具有独特的优势，是中国商业银行业中不可或缺的组成部分。

大部分外资银行的风险偏好低于中资银行，新冠疫情和中国经济放缓没有对其资产质量表现造成显著的影响。

外资银行通常由母行全资所有并受其严格控制，其与母行共享同一品牌，在业务上与母行之间有大量的交叉销售，在资本和流动性方面也可能得到母行支持。因此，我们通常认为外资银行在压力情景下获得母行支持的可能性高。此外，疫情期间，大部分外资银行的境外母行的风险抵御能力普遍较强，这也是外资银行主体信用质量稳定的重要原因之一。

综合考虑中国宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将花旗银行（中国）的评级基准评定为 bbb+。

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为 bbb+。

二、个体信用状况

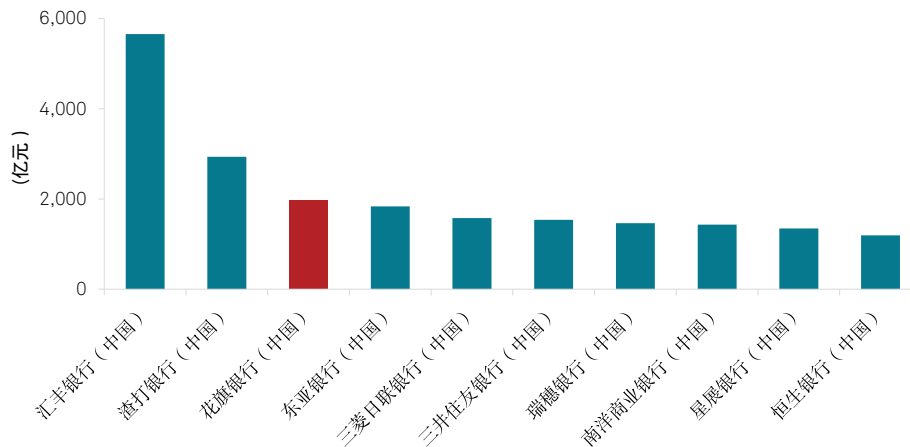
花旗银行（中国）是美国花旗银行的全资子公司，美国花旗银行是花旗集团下的核心银行。花旗集团是世界上最多元化的全球性金融机构之一，尤其擅长现金管理和贸易融资业务。花旗银行（中国）是花旗在中国的法人银行，是其母公司全球银行网络的有机组成部分。

受益于花旗对中国的长期投入，花旗银行（中国）已成为国内最大的外资银行之一。截至 2020 年末，其总资产规模为 1,969 亿元人民币，总贷款 634 亿元人民币，客户存款 1,490 亿元人民币。该行在国内 12 个城市设有 25 个分支机构。

图 1

花旗银行（中国）是国内最大的外资法人银行之一

同业比较：2020 年末资产总额最大的十家国内外资法人商业银行



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

业务状况

花旗银行（中国）的业务优势得益于母行的竞争优势。花旗集团为 160 多个国家/地区的客户提供服务，并在 90 多个国家/地区设有营业机构（在许多国家/地区拥有 100 年以上的经营历史）。卓越的全球性业务网络使得花旗银行（中国）能够为客户提供跨国性的现金管理和贸易解决方案。

与业务增长主要由贷款驱动的国内银行相比，花旗银行（中国）更加注重在花旗全球银行网络中的交叉销售活动。因此，与主流中资银行相比，花旗银行（中国）贷款规模相对较小。

表 1

花旗银行（中国）：市场份额				
(%)	2017	2018	2019	2020
资产总额/全国商业银行总资产	0.08	0.08	0.07	0.07
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.07	0.06	0.05	0.04
客户存款/全国商业银行总存款	0.07	0.07	0.07	0.07

资料来源：花旗银行（中国）、中国人民银行、中国银保监会，经标普信评收集及调整。

我们认为，基于该行的跨境银行业务能力，其客户粘性强。该行的企业客户群主要包括花旗集团在全球范围内服务的领先跨国公司和外国企业、在境外开展业务的大中型中资企业，以及国内领先的金融机构。其境内企业客户既包括出口导向的传统制造业企业，也包括领先的科技公司。

花旗银行（中国）是被央行指定为 2021 年银行间市场一级交易商的五家外资银行之一。与其他外资银行同业相比，一级交易商资格使得该行在外汇交易业务上更具优势。此外，自 2019 年以来，该行也是贷款市场报价利率（“LPR”）的两家外资银行报价行之一。2020 年 9 月，花旗银行（中国）获得本地基金托管业务资格，成为首家获此执照的美国银行。

我们认为，花旗银行（中国）零售银行业务的退出不会对其在国内业务开展产生负面影响。2021 年 4 月，花旗集团宣布将退出包括中国内地在内 13 个市场的零售银行业务。

花旗集团是全球性银行业网络最强的金融机构之一。花旗银行（中国）是花旗全球银行网络的有机组成部分。

虽然该行业务规模较小，但客户群多样化，产品优势突出。因此，我们在业务状况方面未进行子级调整。

截至2020年末，花旗银行（中国）零售贷款规模为234亿元，零售存款规模为155亿元，分别占其客户贷款和总存款的37%和10%。其零售贷款主要包括信用卡（截至2020年末占零售贷款总额的30%）、住房抵押贷款（61%）和其他消费类贷款（9%）。该行在国内最具有优势的特色业务是其对公业务中的贸易融资和现金管理业务，以及在花旗全球网络上开展的交叉销售活动，在零售银行业务退出后，该行将集中精力发展其对公银行业务。我们认为，从长远来看，出售零售业务之后，该行的业务战略会进一步聚焦，盈利性会进一步提升。

表2

花旗银行（中国）：业务状况

	2017	2018	2019	2020
资产总额（亿元）	1,595.44	1,742.03	1,778.53	1,968.54
资产总额同比增长率（%）	(7.80)	9.19	2.10	10.68
客户贷款总额（亿元）	698.20	632.01	665.79	634.50
客户贷款同比增长率（%）	19.68	(9.48)	5.34	(4.70)
客户存款（亿元）	1,191.19	1,345.95	1,394.99	1,490.43
客户存款同比增长率（%）	(13.80)	12.99	3.64	6.84
营业收入（亿元）	52.72	64.60	59.46	55.84
营业收入同比增长率（%）	3.92	22.55	(7.96)	(6.09)
净利润（亿元）	15.64	25.52	20.72	17.28
净利润同比增长率（%）	45.81	63.18	(18.80)	(16.59)
手续费及佣金净利润/营业收入（%）	18.94	16.68	18.10	18.49

资料来源：花旗银行（中国），经标普信评收集及调整。

表3

同业比较：业务状况

(2018-2020 三年平均值)	花旗银行 (中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
资产总额（亿元）	1,829.70	5,223.08	1,281.69	2,352.48	3,123.67	1,907.35
资产总额同比增长率（%）	7.32	9.93	(5.43)	4.90	5.39	6.96
客户贷款（亿元）	644.10	2,081.35	448.61	948.88	1,256.89	784.84
客户贷款同比增长率（%）	(2.95)	8.65	(7.41)	0.65	1.98	0.36
客户存款（亿元）	1,410.46	3,082.02	625.63	1,457.77	1,898.77	1,325.27
客户存款同比增长率（%）	7.83	9.72	(9.65)	4.56	4.29	6.67
营业收入（亿元）	59.97	124.39	27.21	59.03	77.36	54.19
营业收入同比增长率（%）	2.83	9.97	2.83	6.65	5.73	6.93
净利润（亿元）	21.17	39.80	(7.12)	14.68	20.99	14.33
净利润同比增长率（%）	9.26	144.73	(174.58)	3.75	(6.06)	7.20
手续费及佣金净利润/营业收入（%）	17.76	18.65	2.90	12.89	14.21	14.26

注：我们选取了五家外资银行，包括汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国），作为花旗银行（中国）的同业比较组。资产加权平均值的权重计算基础是六家银行2018年至2020年三年平均总资产。因此，花旗银行（中国）、汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国）的权重分别为12.96%、37.00%、17.56%、14.06%、9.32%和9.08%。

资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

资本与盈利性

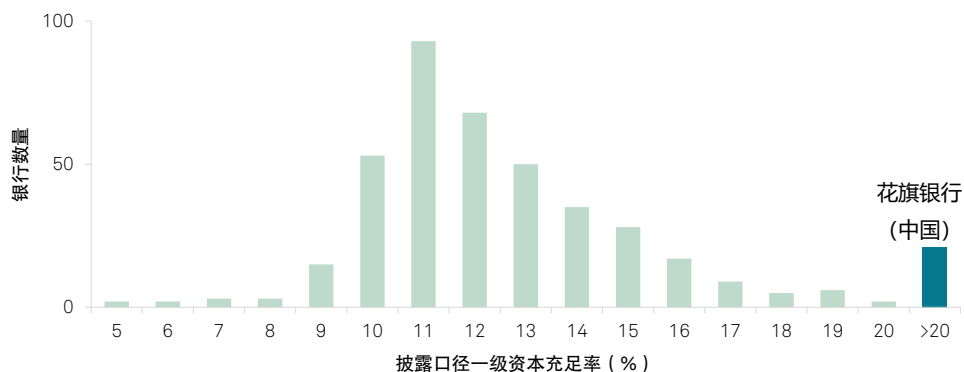
花旗银行（中国）的资本充足性远高于行业平均水平。该行拥有很强资本实力的原因包括，该行投资组合以国债为主（国债的监管资本风险权重为零），资本消耗大的贷款业务规模较小，而且资本内生能力强。该行盈利能力良好，而且截至目前，母行从未要求其支付股息，多年来盈利对资本起到了良好的补充作用。截至 2020 年末，该行的一级资本充足率为 20%，远高于 12.04% 的行业平均值。我们认为，该行在可预见的未来将保持强劲的资本水平。此外，该行零售银行业务的退出将消除此零售贷款业务对资本的消耗，可能对其资本充足性会产生一定正面影响。

我们在资本与盈利性方面进行了两个子级的上调，以体现该行很强的资本实力及健康的盈利水平。

图 2

花旗银行（中国）的资本充足水平远高于行业平均

行业比较：2020 年末国内主要商业银行披露口径一级资本充足率分布

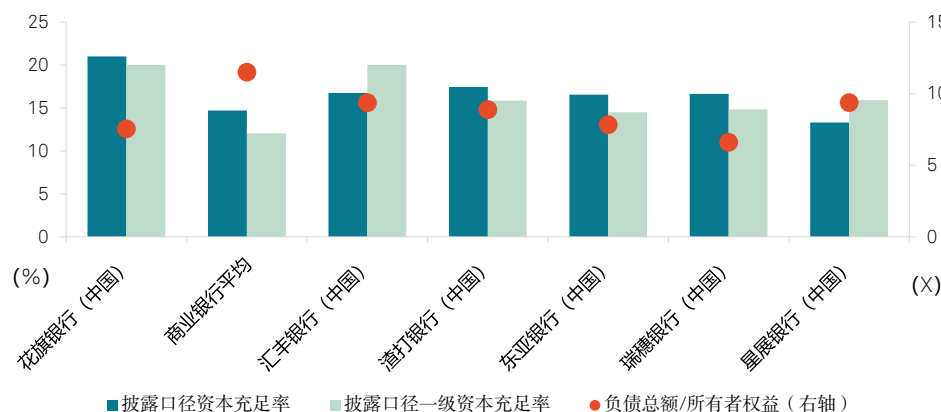


资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

图 3

花旗银行（中国）的杠杆水平低于大部分同业

同业比较：2020 年末披露口径资本充足性指标以及杠杆率



资料来源：各行公开信息、银保监会，标普信评收集及调整。

表 4

花旗银行（中国）—标普信评资本充足率预测				
	2019A	2020A	2021E	2022F
风险加权资产总额（亿元）	1,104.76	1,150.36	1,293.72	1,407.46
其中：信用风险加权资产（亿元）	914.02	928.57	1,058.57	1,164.43
市场风险加权资产（亿元）	81.32	111.19	122.22	127.33
操作风险加权资产（亿元）	109.42	110.59	112.93	115.69
一级资本净额（亿元）	214.58	230.12	250.25	268.78
标普信评一级资本充足率预测（%）			19	19

标普信评对该行资本充足性进行预测的主要基本假设包括：1.从 2020 年末至 2022 年末，该行风险加权资产增长约 22%；2.截至 2022 年末，不良贷款率保持在 0.6%左右，拨备覆盖率为 450%；3.净息差维持在 1.9%左右；4.成本收入比维持在 50%左右；5.平均净资产回报率保持在 8%左右；6.2021 年和 2022 年不进行股东分红；7.该预测未考虑其零售业务出售计划，我们预计零售业务的出售不会对资本充足性带来负面影响。

注：A-实际值；E-估计值；F-预测值。

资料来源：花旗银行（中国），经标普信评收集及调整。

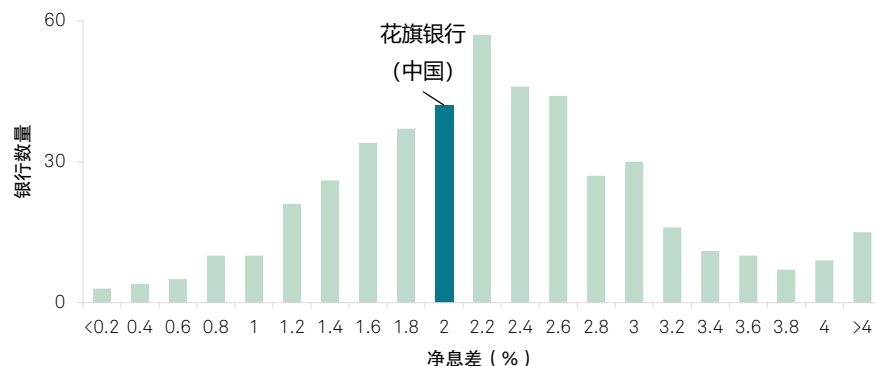
2020 年以来，花旗银行（中国）净息差承压，主要是由于央行为应对新冠疫情，要求降低实体经济融资成本，市场利率整体处于较低水平。2020 年，花旗银行（中国）净息差较 2019 年下降 27 个基点至 1.81%，低于商业银行 2.10%的平均值，但较外资行 1.61%的平均水平仍高出 0.2 个百分点。

我们认为，受益于低成本的存款基础，花旗银行（中国）净息差水平将保持健康。截至 2020 年末，该行 64%的存款为活期存款，活期存款的利率通常低于定期存款。我们认为，该行的公司存款客户更加看重该行的跨国业务能力，对存款利息收益的敏感性相对较低。该行生息资产端的利息收益率低于国内主流银行平均水平，主要是因为其客户信用质量高，贷款定价中的信用风险溢价相应较低；以及该行投资资产以国债和政策性金融债等低风险低收益产品为主。

图 4

花旗银行（中国）的净息差略低于行业平均水平

行业比较：2020 年国内主要商业银行净息差分布

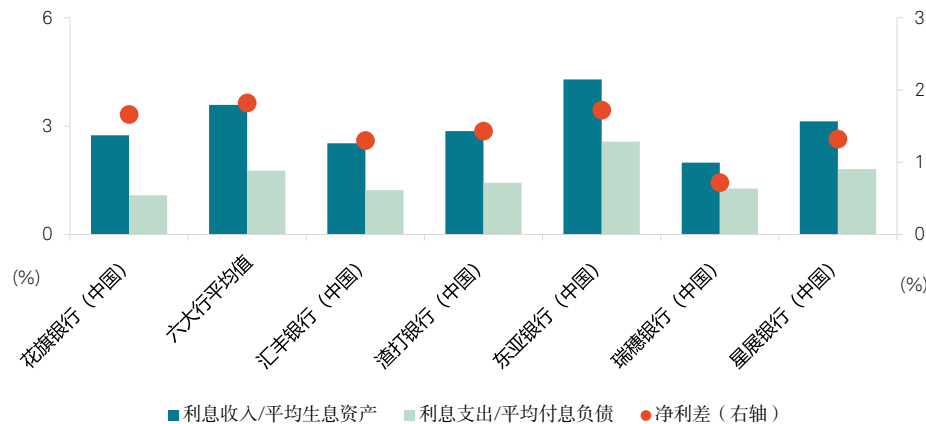


资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

图 5

受益于较低的融资成本，花旗银行（中国）的净利差高于大部分同业

同业比较：2020 年净利差分析



注 1：六大行是指包括中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行、中国银行、中国邮政储蓄银行以及交通银行在内的国有大型银行。

注 2：净利差 = (利息收入/平均生息资产) - (利息支出/平均付息负债)。

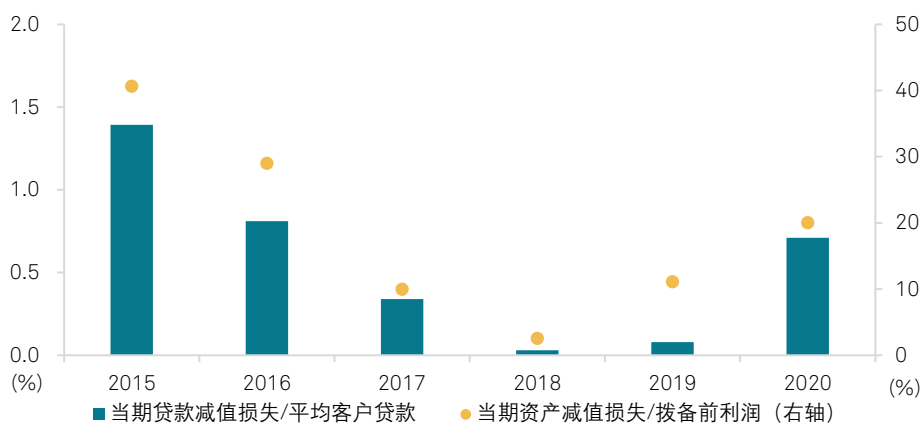
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

与其他外资银行类似，花旗银行（中国）的信用成本低于中国银行业的平均水平。2020 年，为应对新冠疫情所带来的不利因素，该行加大了准备金计提力度。2020 年该行当期资产减值损失/拨备前利润的比例为 20%，较 2019 年上升了 9 个百分点；信用成本（当期贷款减值损失/平均贷款总额）从 2019 年的 0.08% 上升至 2020 年的 0.71%。随着中国经济从疫情中复苏，我们预计其信用成本将在 2021 年下降。

图 6

在新冠疫情压力下，2020 年花旗银行（中国）的信用成本有所增加

花旗银行（中国）：信用成本



资料来源：花旗银行（中国），经标普信评收集及调整。

花旗银行（中国）的运营成本高于行业平均水平。与大多数在华经营的外资银行子公司一样，其业务规模小于国内主流商业银行，导致规模经济较弱，成本收入比较高。2020 年，该行成本收入比为 54%，高于 31% 的行业平均水平。我们预计，该行未来零

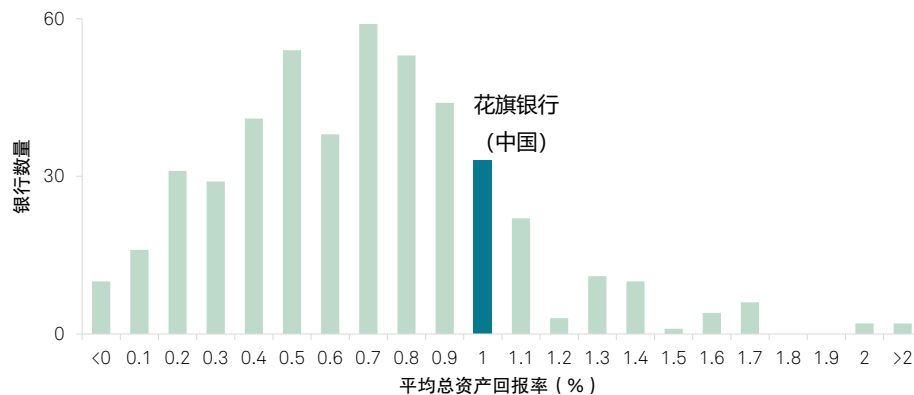
售银行业务的退出能够提升其运营效率，因为其零售银行业务规模小，缺乏规模效应，维持此部分业务的成本高。

受益于良好的净息差以及较低的信用成本，花旗银行（中国）的平均总资产回报率高于行业平均水平和外资行平均水平。2020 年，该行平均总资产回报率为 0.92%，高于 0.77% 的行业平均水平和 0.47% 的外资行平均水平。另一方面，由于该行杠杆率较低，该行平均净资产回报率低于行业平均水平。2020 年，该行平均净资产回报率为 7.77%，较 2019 年下降 2.36 个百分点，主要是由于净息差收窄以及信用成本的暂时上升。考虑到 2021 年拨备压力缓解，我们预计该行 2021 年的盈利会有所提升。

图 7

花旗银行（中国）具有健康的盈利能力

行业比较：2020 年国内主要商业银行总资产回报率分布



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

表 5

花旗银行（中国）：资本与盈利性				
(%)	2017	2018	2019	2020
披露口径一级资本充足率	15.91	18.76	19.42	20.00
披露口径资本充足率	16.90	19.76	20.44	21.00
经标普信评调整的净息差	2.00	2.24	2.08	1.81
成本收入比	57.78	47.67	52.10	54.23
当期贷款减值损失/平均客户贷款	0.34	0.03	0.08	0.71
当期资产减值损失/拨备前利润	9.96	2.55	11.10	20.02
平均总资产回报率	0.94	1.53	1.18	0.92
平均净资产回报率	9.83	14.15	10.13	7.77

注 1：经标普信评调整的净息差=调整后利息净利润/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 2：平均总资产回报率= 净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 3：平均净资产回报率= 净利润/[(年初所有者权益+年末所有者权益)/2]。

资料来源：花旗银行（中国），经标普信评收集及调整。

表 6

同业比较：资本与盈利性

(2018-2020 三年平均值) (%)	花旗银行 (中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
披露口径一级资本充足率	19.40	19.40	12.59	15.56	15.79	15.55
披露口径资本充足率	20.40	20.40	14.72	16.79	16.90	16.65
经标普信评调整的净息差	2.04	2.04	1.14	1.71	1.76	1.85
成本收入比	51.34	61.13	43.13	55.56	56.72	58.37
当期贷款减值损失/平均客户贷款	0.28	0.95	(0.22)	0.50	0.54	0.57
当期资产减值损失/拨备前利润	11.22	143.92	(7.61)	38.84	37.63	25.70
平均总资产回报率	1.21	1.21	(0.36)	0.63	0.65	0.75
平均净资产回报率	10.68	10.68	(3.25)	5.92	6.34	7.53

注 1：我们选取了五家外资银行，包括汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国），作为花旗银行（中国）的同业比较组。

注 2：经标普信评调整的净息差=调整后利息净利润/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 3：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 4：平均净资产回报率=净利润/[(年初所有者权益+年末所有者权益)/2]。

资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

风险状况

凭借其高质量的客户基础和审慎的信贷标准，花旗银行（中国）保持了良好的资产质量指标。由于花旗银行（中国）的客户群在疫情背景下仍拥有强劲的现金流，新冠疫情给该行带来的资产质量压力相对较小。截至 2020 年末，该行不良贷款率为 0.63%，远低于 1.84% 的行业平均水平。我们认为，该行贷款划分标准比行业平均水平更为严格，关注类贷款向不良贷款的迁徙率远低于行业平均水平。该行逾期贷款比例（2020 年末为 0.78%）与不良+关注类贷款比例（2020 年末为 4.76%）之间的显著差异也体现了其严格的贷款划分标准。

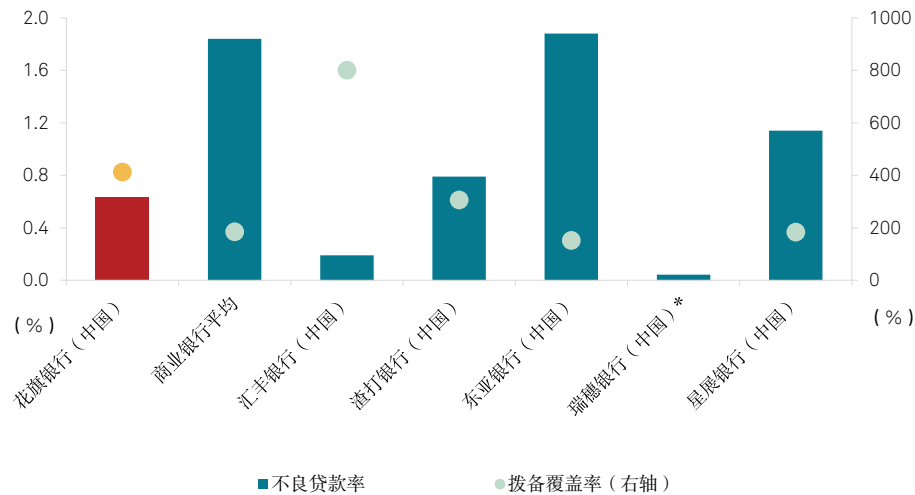
我们认为该行很高的拨备覆盖水平可以很好地缓冲坏账压力。截至 2020 年末，该行拨备覆盖率为 412%，远高于 184% 的行业平均水平。不过，由于新冠疫情对信用卡贷款造成的冲击，该行当期核销净额/平均客户贷款比率从 2019 年的 0.26% 上升至 2020 年的 0.50%。我们认为核销率的增加仅是暂时的。另外，该行零售银行业务的退出计划将消除其对信用卡贷款和住房抵押贷款的风险敞口。

我们认为，花旗银行（中国）的风险偏好低于国内银行业的平均水平，其信贷客户的信用质量优于行业平均水平，因此我们在风险状况部分上调一个子级。

图 8

花旗银行（中国）坏账率和拨备覆盖率均优于行业平均水平

同业比较：2020 年末不良贷款率及拨备覆盖率



注*：截至 2020 年末，瑞德（中国）的拨备覆盖率为 3,787%。由于数值很高，因此未在本图中显示。

资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

我们认为花旗银行（中国）金融投资业务和同业业务的信用风险很低。截至 2020 年末，该行 96%以上的债券投资资产拥有国际评级机构（标普全球评级，穆迪评级，惠誉国际）评定的“A”级或更高级别的信用等级，而该行超过 76%的交易对手拥有国际评级机构评定的“A”级或更高级别的信用等级。

花旗银行（中国）的风险管理受益于母行的全球风险管理框架，特别是在风险建模和风险限额管理方面。我们认为，花旗集团已在中国搭建了完善的风险治理框架。

表 7

花旗银行（中国）：风险状况				
(%)	2017	2018	2019	2020
不良贷款率	0.64	0.46	0.47	0.63
(不良贷款 + 关注贷款) / 客户贷款	2.38	2.59	3.92	4.76
逾期贷款占比	0.77	0.69	0.67	0.78
贷款拨备率	2.51	2.58	2.28	2.60
拨备覆盖率	392.42	556.27	488.89	412.09
贷款损失准备 / (不良贷款 + 关注贷款)	105.44	99.77	58.12	54.54
当期核销净额 / 平均客户贷款	0.13	0.24	0.26	0.50

资料来源：花旗银行（中国），经标普信评收集及调整。

表 8

同业比较：风险状况						
(2018-2020 三年平均值) (%)	花旗银行 (中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
不良贷款率	0.52	1.83	0.04	0.78	0.71	0.73
逾期贷款占比	0.71	2.60	0.04	1.19	1.04	1.13
贷款拨备率	2.49	2.69	1.52	2.20	2.04	2.24
拨备覆盖率	485.75	5,031.96	147.58	1,110.65	805.13	374.57
当期核销净额/平均客户贷款	0.33	2.52	0.01	0.81	0.71	0.43

注：我们选取了五家外资银行，包括汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国），作为花旗银行（中国）的同业比较组。

资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

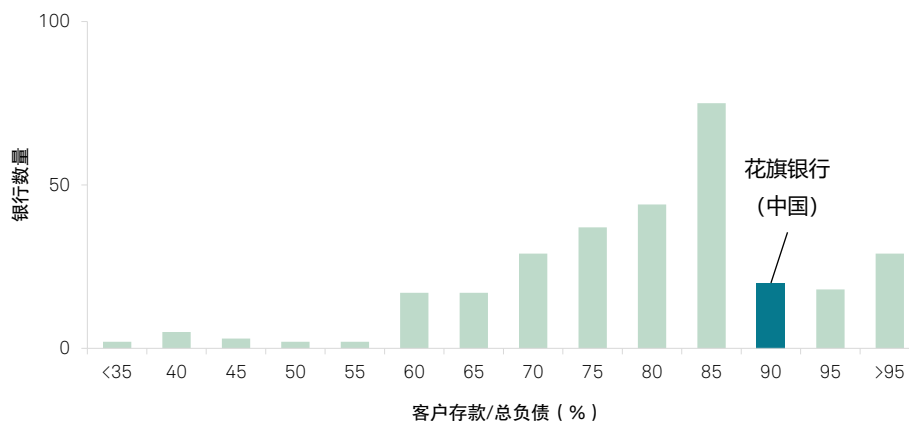
融资与流动性

花旗银行（中国）的客户存款基础足以支持其业务发展，对批发资金的使用非常有限。截至 2020 年末，该行总负债中有 86% 为客户存款，批发资金占比仅为 6%。由于该行大部分客户存款的产生与其现金管理和贸易融资业务相关，且这两类业务稳定性强，因此，我们认为其存款基础很稳定且粘性强。2020 年，该行贷款总额同比下降 4.7%，而客户存款增长 6.8%，该行存贷比仅为 43%，反映出该行客户存款基础稳固且具有很强的韧性。

图 9

花旗银行（中国）对批发资金的使用低于行业平均水平

行业比较：2020 年末国内主要商业银行客户存款/总负债比率



资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

花旗银行（中国）的融资以高稳定性的客户存款为主，对批发资金的使用有限。

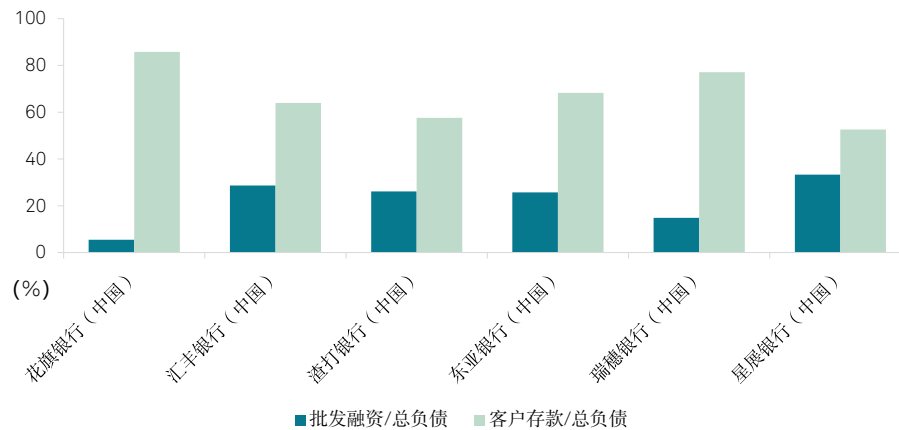
该行实行审慎的流动性管理，其资产具有良好的流动性。

因此，我们在融资及流动性方面上调一个子级。

图 10

花旗银行（中国）在同业中对批发融资的依赖性最小

同业比较：2020 年末融资结构



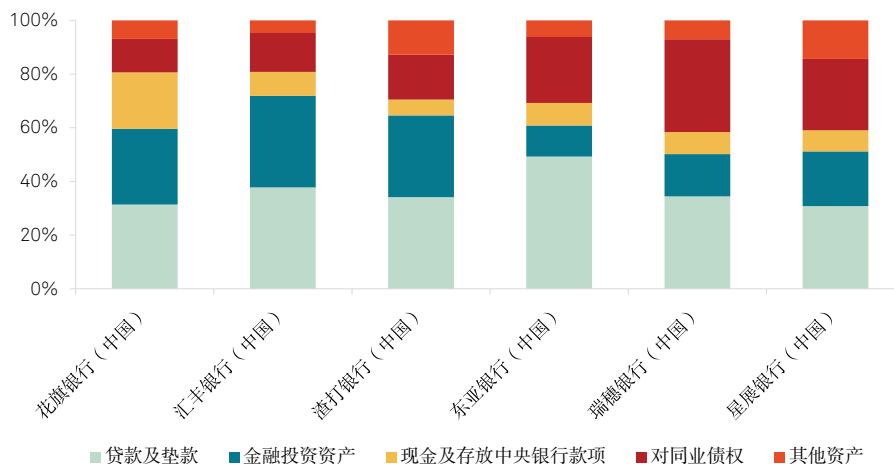
资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

花旗银行（中国）资产端的流动性状况显著优于行业平均水平。截至 2020 年末，其贷款净额仅占总资产的 31%，现金及央行存款占 21%，对其他金融机构的借款占 12%，投资组合占 28%。该行投资组合主要由国债和政策性银行债券组成，具有很强的流动性。

图 11

花旗银行（中国）资产端的流动性状况良好

同业比较：2020 年末资产结构



注：花旗银行（中国）的其他资产主要包括衍生金融资产、保证金以及其他应收款项等。

资料来源：各行公开信息，标普信评收集及调整。

我们认为花旗银行（中国）的流动性管理审慎。截至 2020 年末，该行流动性覆盖率 183%，远高于 100% 的监管最低要求。

因为该行零售存款低于零售贷款，我们预计，花旗银行（中国）退出零售银行业务的计划不会对其融资和流动性构成任何负面影响。截至 2020 年末，该行零售存款 155 亿元，零售贷款 234 亿元。

表 9

花旗银行（中国）：融资与流动性				
（%）	2017	2018	2019	2020
客户贷款/客户存款	58.61	46.96	47.73	42.57
客户存款/总负债	83.35	86.96	89.20	85.74
批发融资/总负债	9.58	7.05	6.24	5.51
零售存款/客户存款	11.33	9.45	9.77	10.39
优质流动性资产充足率	不适用	264.09	188.57	不适用
流动性覆盖率	148.33	不适用	不适用	182.65

注：批发融资 = 向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产款+交易性金融负债+应付债券。

资料来源：花旗银行（中国），经标普信评收集及调整。

表 10

同业比较 -- 融资与流动性						
(2018-2020 三年平均值) (%)	花旗银行 (中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
客户贷款/客户存款	45.75	87.12	45.75	65.18	65.95	65.10
客户存款/总负债	87.30	87.30	53.75	70.46	69.40	68.39
批发融资/总负债	6.27	31.21	6.27	21.37	22.89	23.90
零售存款/客户存款	9.87	21.85	0.02	12.54	15.14	13.48

注 1：我们选取了五家外资银行，包括汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国），作为花旗银行（中国）的同业比较组。

注 2：批发融资 = 向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产款+交易性金融负债+应付债券。

资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

该行的个体信用状况为 **aa_{spc}-**，较 **bbb+** 的银行业评级基准高四个子级。

aa_{spc}- 的个体信用状况反应了该行很强的资本充足性、良好的资产质量以及融资与流动性状况。

三、主体信用等级

外部支持

花旗集团是一家多元化的金融服务控股公司，为北美、拉丁美洲、亚洲、欧洲、中东和非洲的个人、企业、政府和其他机构客户提供各类金融产品和服务。

截至目前，标普全球评级对美国花旗银行银行授予了“a-”的个体信用状况和“A+”的主体信用等级。根据标普全球评级和标普信评的评级序列之间在组合层面的大致关系，标普信评认为，美国花旗银行的主体信用质量极高，等同于标普信评“AAA_{spc}”的主体信用等级。

标普全球评级对花旗的评级反映了花旗拥有的全球最强的全球性业务网络，在提供现金管理和贸易解决方案、资本市场服务以及向跨国公司在多个国家提供贷款方面具有业务优势。花旗的零售银行业务在多个地区（例如在墨西哥）也具有优势，其个人业务和公司业务实力均衡，并且在一些地区和业务领域拥有强大的客户基础。

同时，标普全球评级的评级也综合考虑了花旗的复杂性（全球性的业务范围，在某些风险较大的地区的风险敞口，交易活动中产生的风险敞口）以及对贷款和资本市场业务的依赖。很可能由于其复杂性以及信息系统上的不足，监管机构已要求花旗完善其风险管理和控制。

花旗集团是全球跨国银行业务覆盖水平最高的银行之一，考虑到中国作为世界第二大经济体的地位，花旗银行（中国）是花旗集团银行业务网络不可分割的组成部分。花旗银行（中国）由美国花旗银行全资拥有，与母行共享品牌。我们认为，花旗银行（中国）与其母行在交叉销售和风险管理方面具有很强的协同效应。

花旗长期致力于服务中国市场，早在 1902 年就进入了中国市场。改革开放后，花旗自 1983 年开始在中国设立分支机构，并于 2007 年将其国内分支机构改制为法人银行。

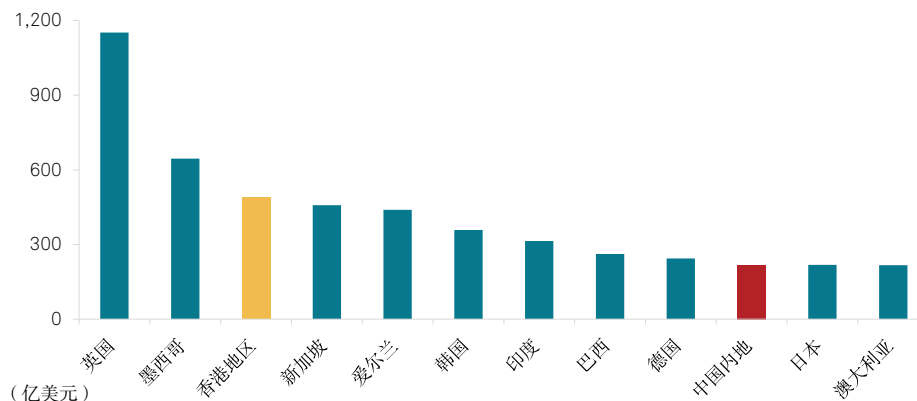
花旗对中国的敞口不仅仅体现在花旗银行（中国）的业务上，也间接反映在其他地区（尤其是香港特别行政区）的业务活动上。花旗银行（中国）在集团内部的业务规模相对较小。截至 2020 年末，该行资产规模仅占美国花旗银行总资产的 2%，2020 年净利润仅为其母行净利润的 3% 左右。但我们认为，花旗银行（中国）对母行的实际贡献是大于以上数据的，因为该行通过交叉销售活动帮助母行实现的收入和利润并没有充分体现在自身的财务报表上。截至 2020 年末，花旗集团对中国内地的直接敞口为 220 亿美元，对香港特别行政区的敞口为 490 亿美元。

我们认为，美国花旗银行的主体信用质量极高。

我们认为，作为美国花旗银行全资所有的国内法人银行，花旗银行（中国）的主体信用等级与其母行的信用质量高度相关。

由于得到集团支持的可能性极高，我们在 aa_{spc}- 的个体信用状况的基础上上调三个子级，授予该行 AAA_{spc} 的主体信用等级。

图 12

香港和中国内地是花旗集团全球银行网络的重要组成部分**2020 年末花旗集团在除美国以外其他地区业务敞口**

资料来源：花旗集团 10-K 报告，经标普信评收集及调整。

由于花旗进行战略性调整，计划退出亚太、欧洲、中东和非洲的 13 个市场的个人银行业务，花旗银行（中国）将退出中国内地的零售银行业务。该行将继续为集团在中国的客户提供对公银行业务服务，该调整不会影响我们对于花旗银行（中国）对其母行重要性的看法。2021 年 3 月，Jane Fraser 开始担任花旗首席执行官，并于不久后宣布了战略调整计划，计划将资源和投资聚焦于那些更具竞争优势和规模效应的业务，从而推动业务发展并提高回报。我们认为，如果该计划进展顺利，花旗在全球层面能够实现更加一致、更加简化且更高盈利性的战略，最终有利于进一步夯实花旗银行（中国）的信用质量。

美国花旗银行已向国内银行业监管机构作出承诺，将以管理其他地区子公司同样的方式有效管理花旗银行（中国），包括在资本、管理和技术领域提供支持。

花旗将继续加大在中国市场的投入。该集团正在筹备在国内设立一家证券公司和一家期货公司。证券公司和期货公司将独立于花旗银行（中国）的实体，但我们预计花旗在中国的不同实体之间将会产生积极的业务协同效应。

虽然花旗银行（中国）未来会出售在华零售业务，我们认为该行对花旗的重要性依然为极高，其主体信用等级与母行的主体信用质量高度相关，鉴于其母行美国花旗银行极高的主体信用质量，我们评定花旗银行（中国）的主体信用等级为 AAA_{spc}，较其“aa_{spc}-”的个体信用状况提升了三个子级。

附录 1：银行主要财务数据及指标

花旗银行（中国）：主要财务数据及指标

	2017	2018	2019	2020
业务状况				
资产总额（亿元）	1,595.44	1,742.03	1,778.53	1,968.54
客户贷款（亿元）	698.20	632.01	665.79	634.50
客户存款（亿元）	1,191.19	1,345.95	1,394.99	1,490.43
所有者权益（亿元）	166.33	194.28	214.68	230.27
营业收入（亿元）	52.72	64.60	59.46	55.84
净利润（亿元）	15.64	25.52	20.72	17.28
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.08	0.08	0.07	0.07
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.07	0.06	0.05	0.04
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.07	0.07	0.07	0.07
资本与盈利性				
披露口径资本充足率（%）	16.90	19.76	20.44	21.00
披露口径一级资本充足率（%）	15.91	18.76	19.42	20.00
经标普信评调整的净息差（%）	2.00	2.24	2.08	1.81
成本收入比（%）	57.78	47.67	52.10	54.23
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	9.96	2.55	11.10	20.02
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.34	0.03	0.08	0.71
平均总资产回报率（%）	0.94	1.53	1.18	0.92
平均净资产回报率（%）	9.83	14.15	10.13	7.77
风险状况				
不良贷款率（%）	0.64	0.46	0.47	0.63
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	2.38	2.59	3.92	4.76
逾期贷款/客户贷款（%）	0.77	0.69	0.67	0.78
贷款拨备率（%）	2.51	2.58	2.28	2.60
拨备覆盖率（%）	392.42	556.27	488.89	412.09
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	105.44	99.77	58.12	54.54
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.13	0.24	0.26	0.50
融资与流动性				
客户贷款/客户存款（%）	58.61	46.96	47.73	42.57
客户存款/总负债（%）	83.35	86.96	89.20	85.74
批发融资/总负债（%）	9.58	7.05	6.24	5.51
零售存款/客户存款（%）	11.33	9.45	9.77	10.39
优质流动性资产充足率（%）	不适用	264.09	188.57	不适用
流动性覆盖率（%）	148.33	不适用	不适用	182.65

注 1：我们认为，花旗银行（中国）业务模式清晰，财务管理严格，因此标普信评并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：毕马威华振会计师事务所对其财务报表进行审计，并出具无保留意见。

注 3：经标普信评调整的净息差=调整后利息净利润/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 4：平均总资产回报率=净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 5：平均净资产回报率=净利润/[(年初所有者权益+年末所有者权益)/2]。

资料来源：花旗银行（中国），经标普信评收集及调整。

附录 2：主要财务数据及指标同业比较

同业比较：主要财务数据及指标

(2018-2020 三年平均值)	花旗银行 (中国)	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
业务状况						
资产总额 (亿元)	1,829.70	5,223.08	1,281.69	2,352.48	3,123.67	1,907.35
客户贷款 (亿元)	644.10	2,081.35	448.61	948.88	1,256.89	784.84
客户存款 (亿元)	1,410.46	3,082.02	625.63	1,457.77	1,898.77	1,325.27
所有者权益 (亿元)	213.08	505.71	116.46	242.52	312.97	214.98
营业收入 (亿元)	59.97	124.39	27.21	59.03	77.36	54.19
净利润 (亿元)	21.17	39.80	(7.12)	14.68	20.99	14.33
资本与盈利性						
披露口径资本充足率 (%)	20.40	20.40	14.72	16.79	16.90	16.65
披露口径一级资本充足率 (%)	19.40	19.40	12.59	15.56	15.79	15.55
经标普信评调整的净息差 (%)	2.04	2.04	1.14	1.71	1.76	1.85
成本收入比 (%)	51.34	61.13	43.13	55.56	56.72	58.37
当期资产减值损失/拨备前利润 (%)	11.22	143.92	(7.61)	38.84	37.63	25.70
当期贷款减值损失/平均贷款总额 (%)	0.28	0.95	(0.22)	0.50	0.54	0.57
平均总资产回报率 (%)	1.21	1.21	(0.36)	0.63	0.65	0.75
平均净资产回报率 (%)	10.68	10.68	(3.25)	5.92	6.34	7.53
风险状况						
不良贷款率 (%)	0.52	1.83	0.04	0.78	0.71	0.73
逾期贷款/客户贷款 (%)	0.71	2.60	0.04	1.19	1.04	1.13
贷款拨备率 (%)	2.49	2.69	1.52	2.20	2.04	2.24
拨备覆盖率 (%)	485.75	5,031.96	147.58	1,110.65	805.13	374.57
当期核销净额/平均客户贷款 (%)	0.33	2.52	0.01	0.81	0.71	0.43
融资与流动性						
客户贷款/客户存款 (%)	45.75	87.12	45.75	65.18	65.95	65.10
客户存款/总负债 (%)	87.30	87.30	53.75	70.46	69.40	68.39
批发融资/总负债 (%)	6.27	31.21	6.27	21.37	22.89	23.90
零售存款/客户存款 (%)	9.87	21.85	0.02	12.54	15.14	13.48

注 1：我们选取了五家外资银行，包括汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国），作为花旗银行（中国）的同业比较组。资产加权平均值的权重计算基础是六家银行 2018 年至 2020 年三年平均总资产。因此，花旗银行（中国）、汇丰银行（中国）、渣打银行（中国）、东亚银行（中国）、瑞穗银行（中国）和星展银行（中国）的权重分别为 12.96%、37.00%、17.56%、14.06%、9.32%和 9.08%。

注 2：经标普信评调整的净息差=调整后利息净利润/[(年初生息资产余额+年末生息资产余额)/2]。

注 3：平均总资产回报率= 净利润/[(年初总资产+年末总资产)/2]。

注 4：平均净资产回报率= 净利润/[(年初所有者权益+年末所有者权益)/2]。

资料来源：各行公开信息，经标普信评收集及调整。

附录 3：标普信评对花旗银行（中国）评级历史

主体信用等级

主体信用等级	展望/观察	评定日期	分析师	相关评级报告
AAA _{spc}	稳定	2020 年 10 月 20 日	陈龙泰、李征、邹雪飞	评级报告：花旗银行（中国）有限公司，2020 年 10 月 20 日
AAA _{spc}	稳定	2021 年 10 月 20 日	陈龙泰、李征、邹雪飞	本报告

注：以上评级采用的方法论为标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2019 年 1 月 31 日，未采用任何量化模型。

©版权所有 2021 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。