

标普信评

S&P Global

China Ratings

中国银行业季度回顾及展望

2021年第三季度

2021年11月

目录

- 业务状况
- 资本与盈利性
- 风险状况
- 融资与流动性
- 政府支持以及监管动态

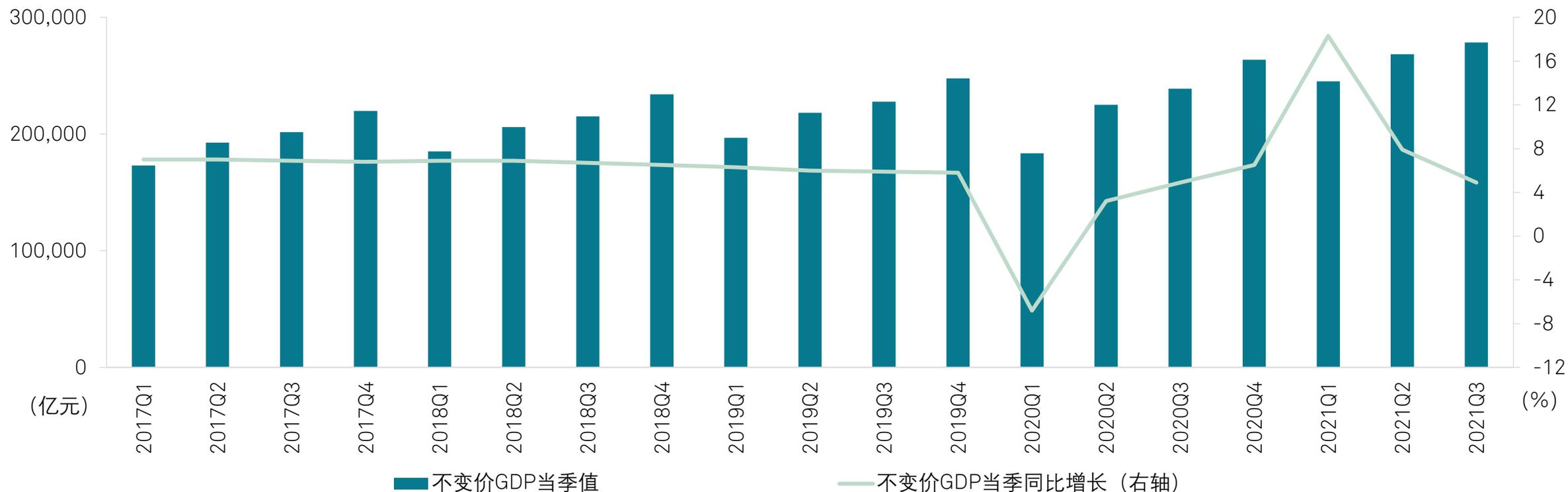


业务状况

中国经济增速有所放缓，但仍保持在健康水平

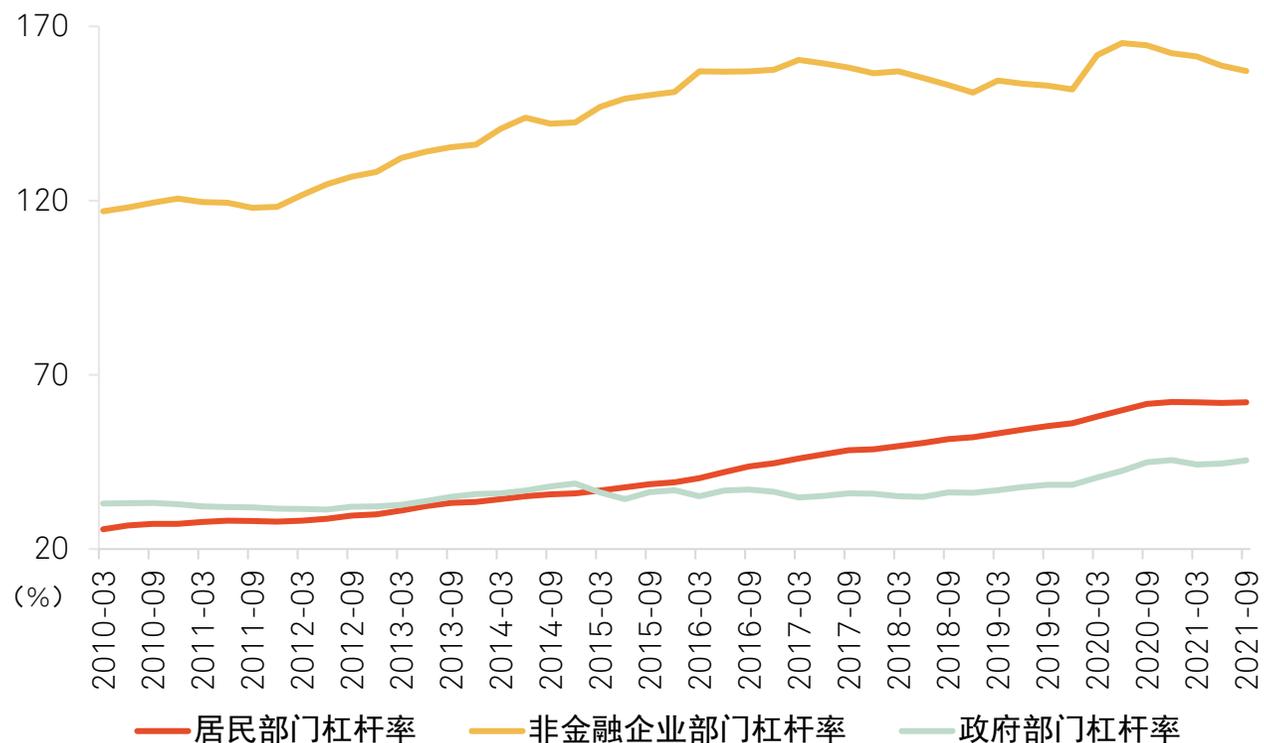
- 2021年第三季度国内GDP同比增长4.9%。
- 2021年前三季度国内GDP同比增长9.8%。

国内生产总值（GDP）季度变化情况



2021年三季度，在非金融企业部门杠杆率下降影响下，宏观经济杠杆率略有下降

中国宏观经济杠杆率



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©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

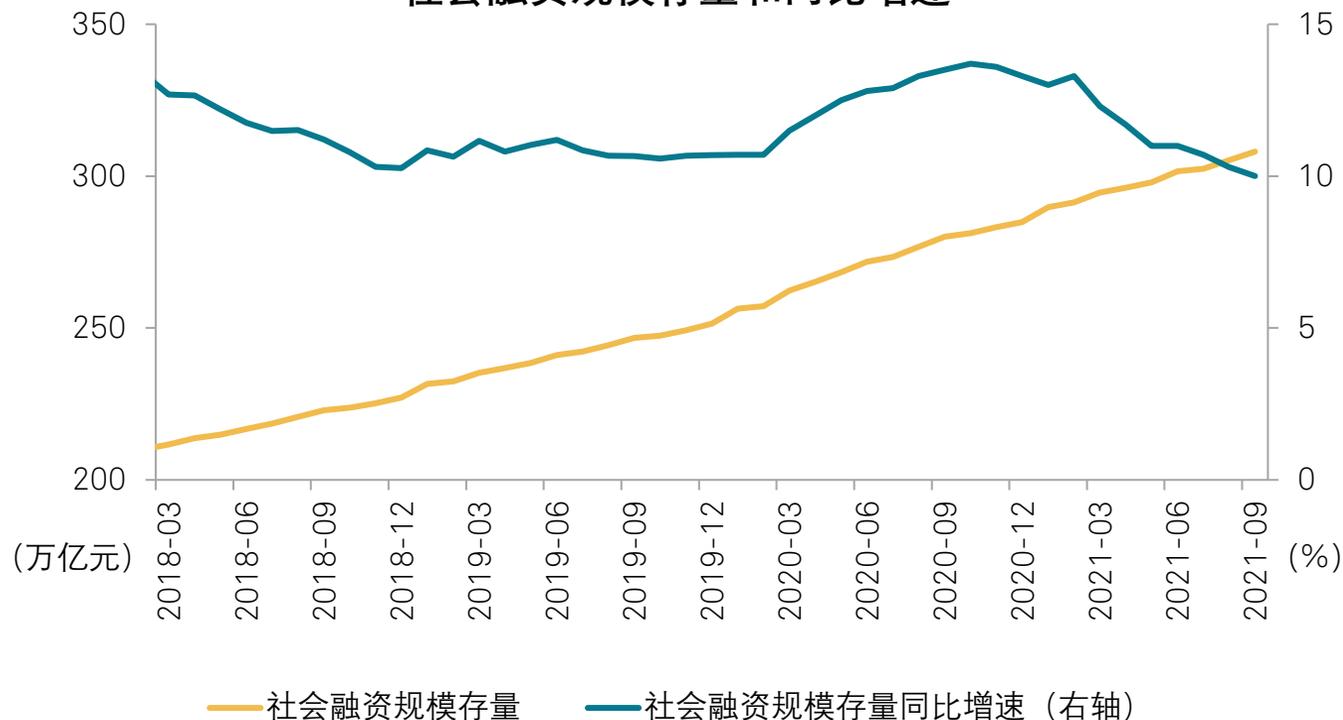
宏观经济杠杆率 (%)	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3
实体经济部门	271.2	270.1	267.8	265.4	264.8
非金融企业部门	164.6	162.3	161.4	158.8	157.2
居民部门	61.7	62.2	62.1	62.0	62.1
政府部门	44.9	45.6	44.3	44.6	45.5

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©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

社会融资规模增速已经恢复至疫情前的增长水平

2021年三季度社会融资规模存量同比增长10%，增速较二季度下降100个基点。

社会融资规模存量和同比增速



	2021.06	2021.07	2021.08	2021.09
社会融资规模存量 (万亿元)	301.56	302.47	305.29	308.05
社会融资规模存量同比增速 (%)	11.0	10.7	10.3	10.0

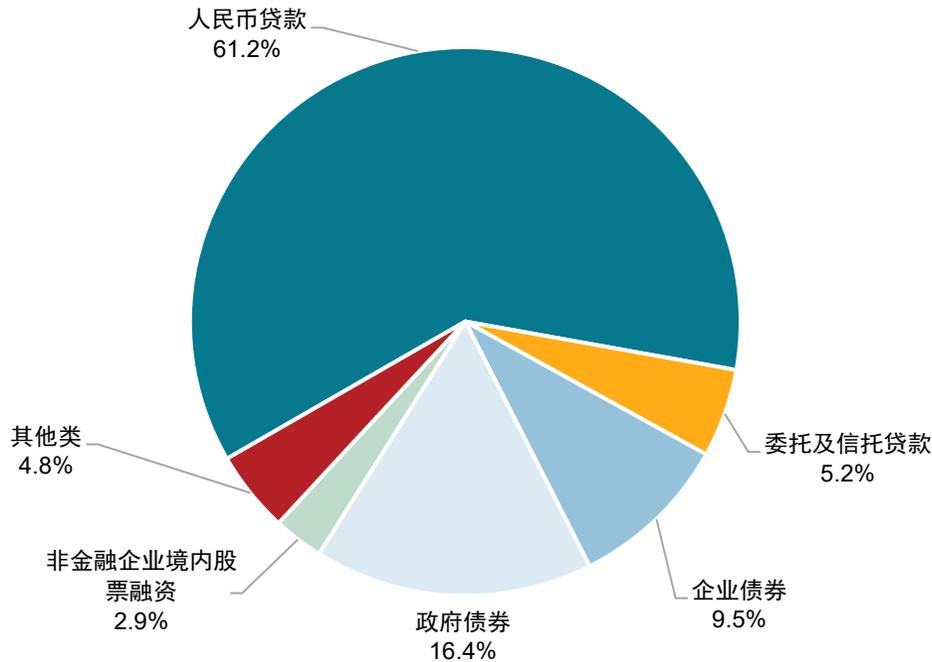
资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
 版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
 版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

影子银行规模持续收缩

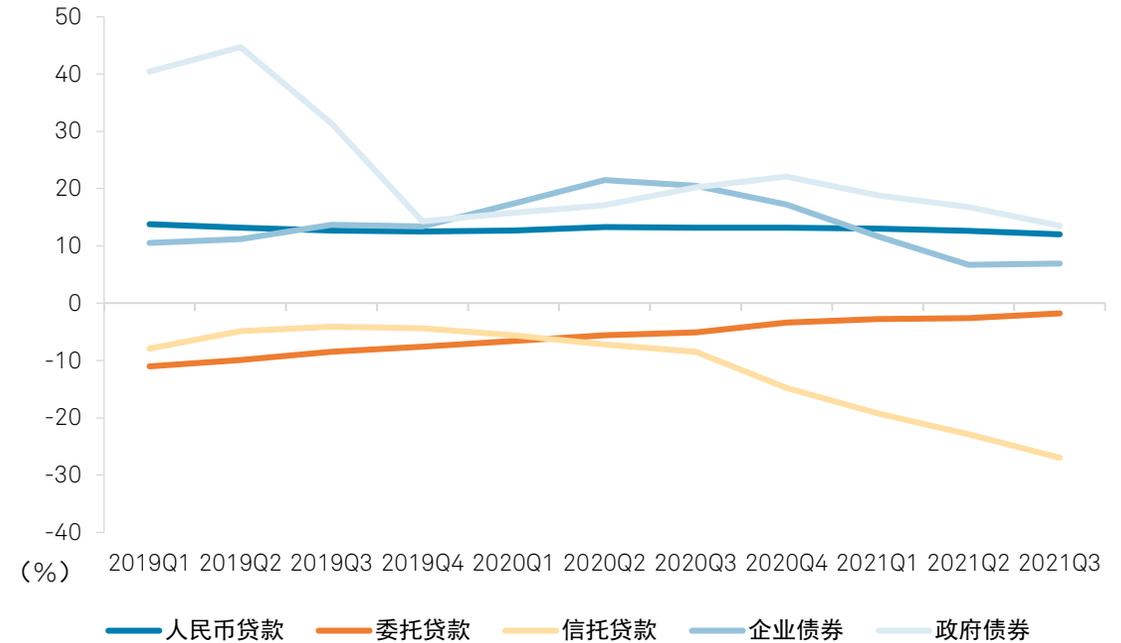
- 委托贷款和信托贷款作为影子银行的重要组成部分，过去三年持续收缩；截至2021年9月末，仅占社会融资规模的5.2%。相比之下，这一比例在2017年末为11%。
- 非银房地产融资在2021年有明显收缩。截至2021年2季度末，投向房地产的信托余额为2.08万亿元，同比下降16.94%，环比下降4.39%。

2021年三季度末社会融资规模结构



注：其他类包括外币贷款、未贴现的银行承兑汇票和其他融资等。
资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2021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

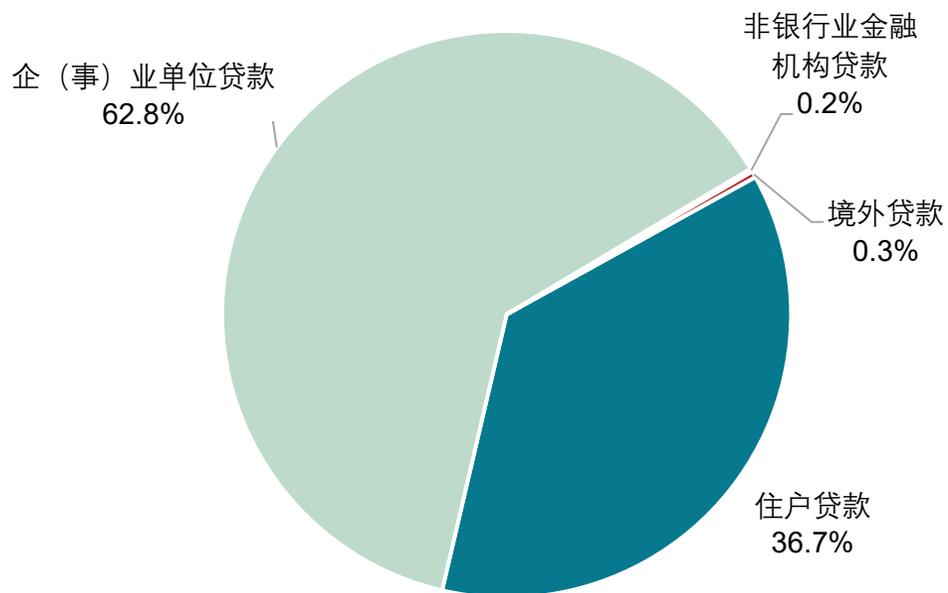


资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

截至2021年三季度末，人民币贷款同比增长12%

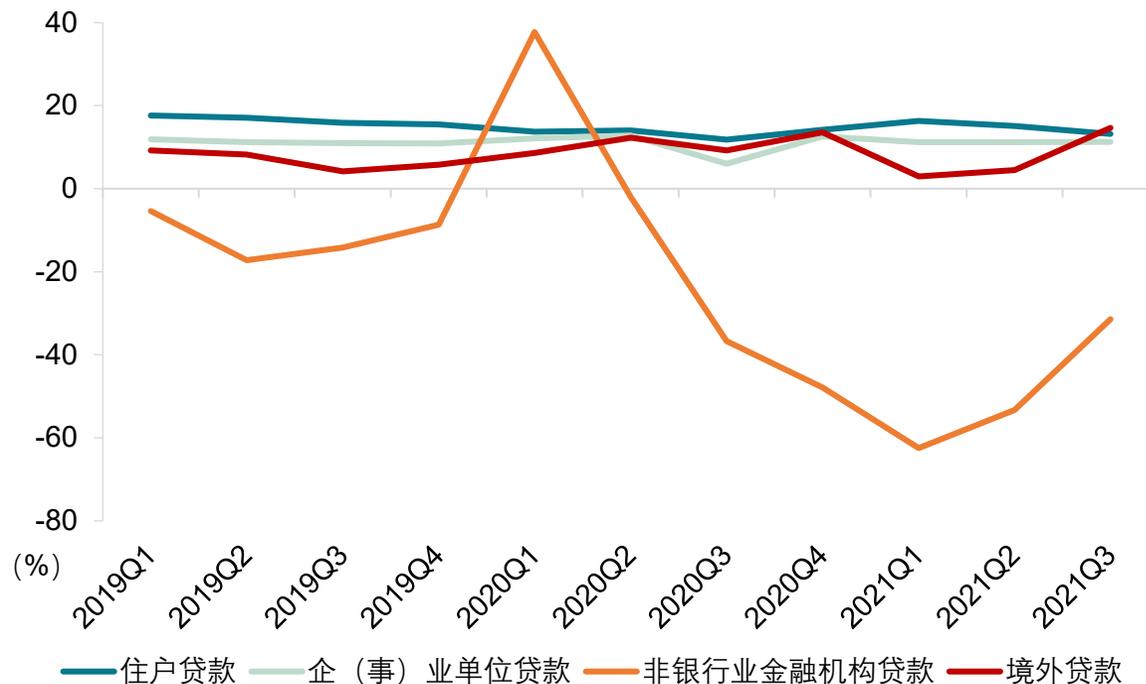
非银行业金融机构贷款作为影子银行的另一组成部分，在三季度末同比下降超31%。

2021年三季度末人民币贷款结构



资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2021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©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2021年三季度，商业银行资产同比增长9%，增速较2020年有所放缓

商业银行资产增速



资产同比增速 (%)	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3
行业平均	12.0	11.5	10.1	9.8	8.7
大型国有商业银行	11.3	10.9	9.0	9.1	7.7
股份制商业银行	12.8	11.9	9.2	8.5	7.9
城市商业银行	11.7	10.2	10.7	10.3	9.8
农村金融机构	10.6	11.6	11.9	11.2	10.4

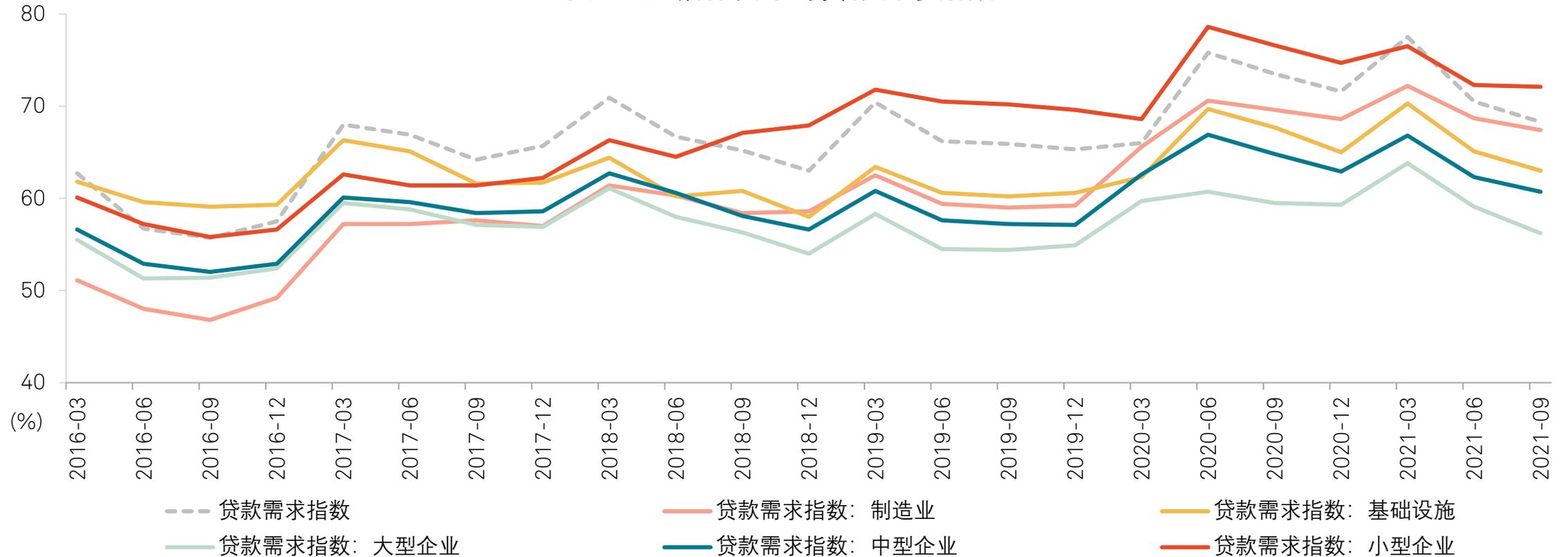
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
 版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
 版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

三季度贷款需求有所下降

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©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

标普信评

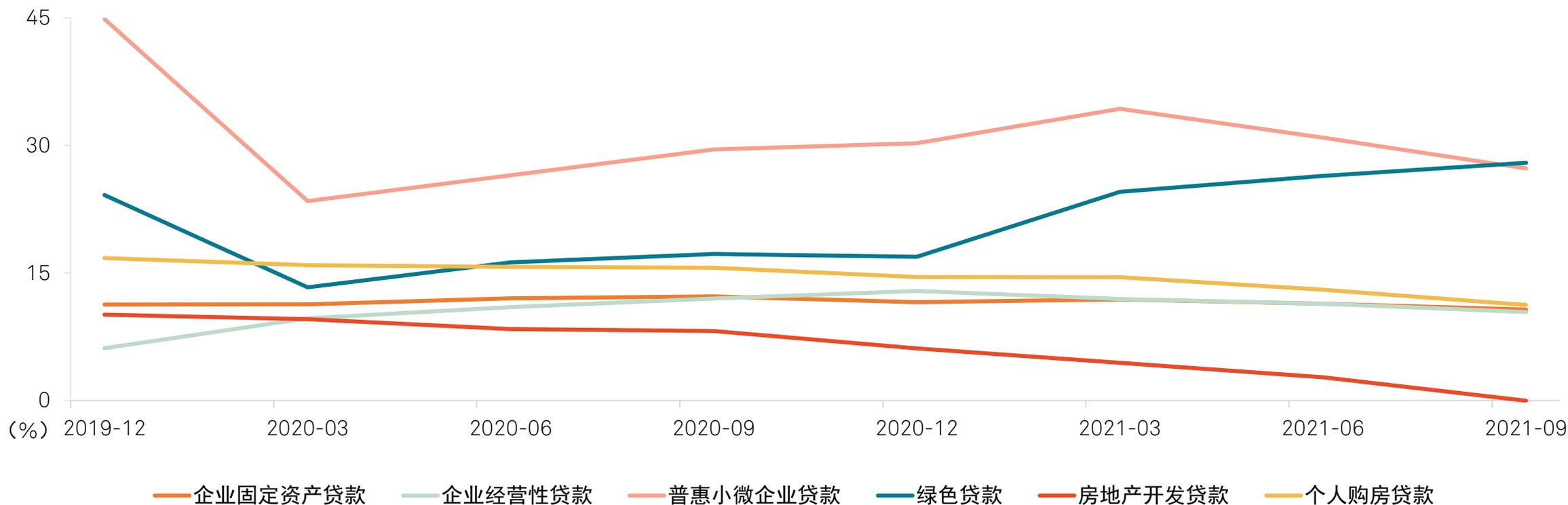
S&P Global

China Ratings

绿色贷款成为三季度增速最快的板块，同比增长28%

- 三季度普惠小微企业贷款同比增长27%。
- 三季度房地产开发贷款同比增速趋近于零。

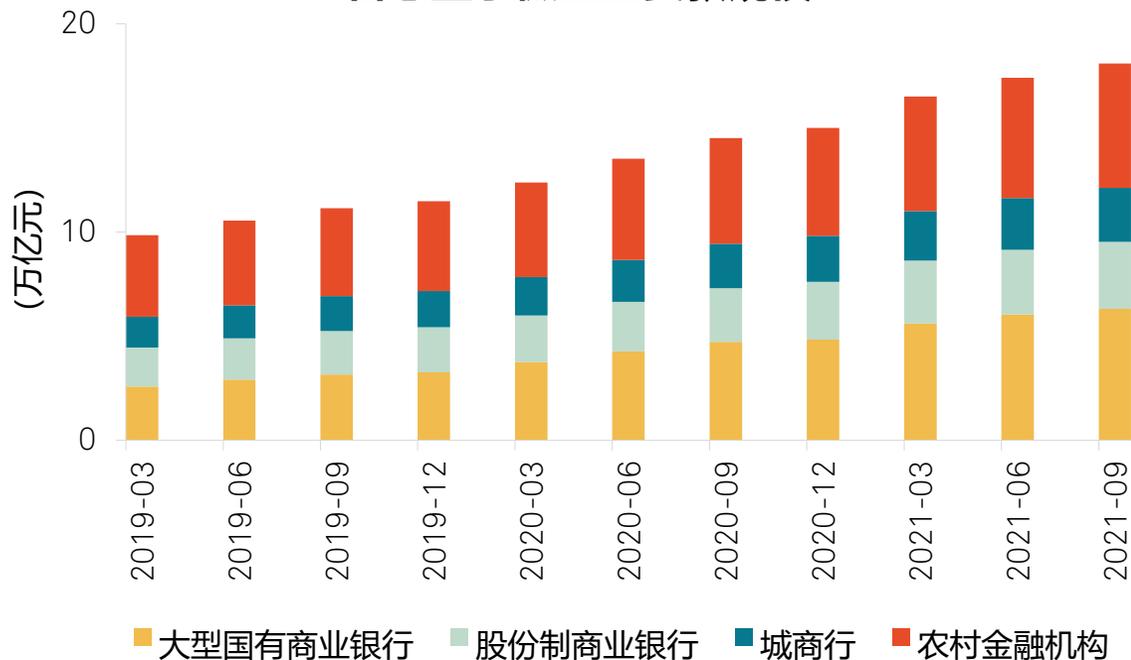
金融机构贷款行业投向同比增速



第三季度小微企业贷款增速放缓

- 政府鼓励五家大型国有商业银行普惠型小微企业贷款2021年至少增长30%。
- 截至季末，大型国有商业银行普惠型小微企业贷款同比增长34%，超过上述增长要求。

普惠型小微企业贷款规模



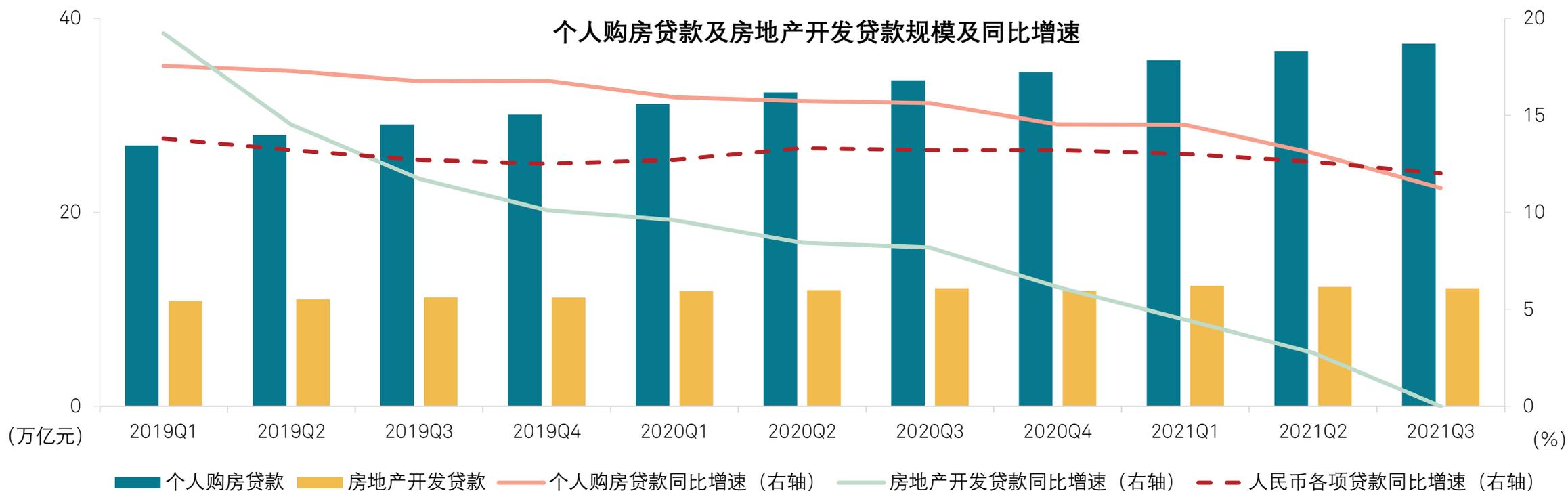
注：普惠型小微企业贷款采用中国银保监会口径。
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

普惠型小微贷款同比增速 (%)	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3
行业平均	30.54	30.86	33.87	29.28	25.19
大型国有商业银行	49.26	48.38	49.48	41.69	33.68
股份制商业银行	23.93	27.99	35.36	30.74	24.48
城市商业银行	28.35	27.33	28.81	23.47	21.19
农村金融机构	19.66	19.85	21.06	18.78	18.01

注：普惠型小微企业贷款采用中国银保监会口径。
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

房地产开发贷款规模在三季度小幅收缩

- 经过多个季度的增长放缓，三季度房地产开发贷款同比增速趋近于零，环比下降1%。不断收紧的贷款环境下，个别高风险房地产开发商面临流动性挑战。
- 三季度个人购房贷款同比增速放缓至11%。个人购房贷款的资产质量仍保持稳健，因为超过90%的贷款为首套房按揭贷款。
- 我们认为，房地产金融审慎管理的政策会保持稳定，但每个阶段的政策执行会有边际微调。
- 我们预测房地产开发贷增速在近期会有小幅回升，房地产业的合理资金需求会得到满足。我们预计明年房地产贷款增速将维持在合理的个位数水平。



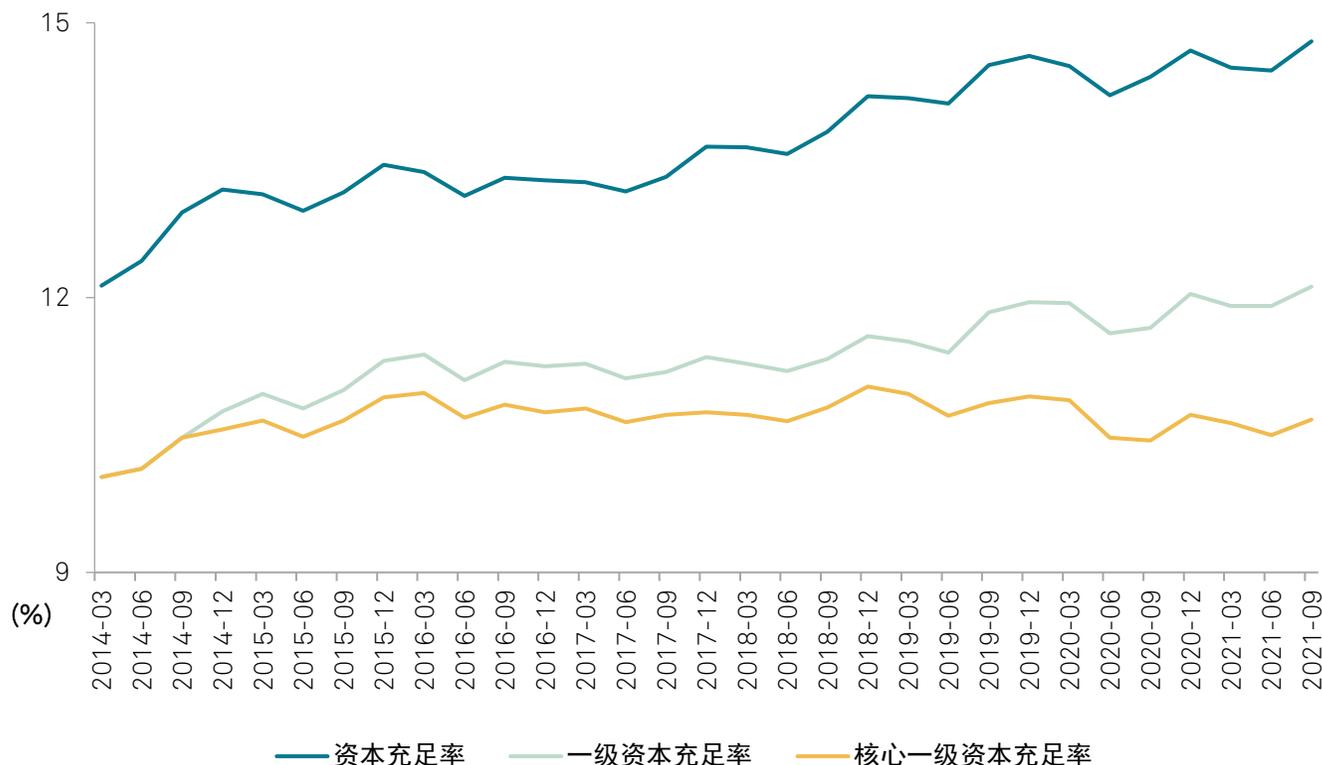


资本与盈利性

混合资本工具的发行，资产增速的放缓和稳定的盈利使得银行业的资本充足率在第三季度略有提升

截至2021年9月末，商业银行业核心一级资本约占总资本的72.09%，较第二季度末下降42个基点。

商业银行披露口径资本充足指标



资本质量指标 (%)	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3
核心一级资本/总资本	72.45	72.93	73.26	72.51	72.09
一级资本/总资本	80.99	81.90	82.08	82.25	81.89
二级资本/总资本	19.01	18.10	17.92	17.75	18.11

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
 版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

标普信评

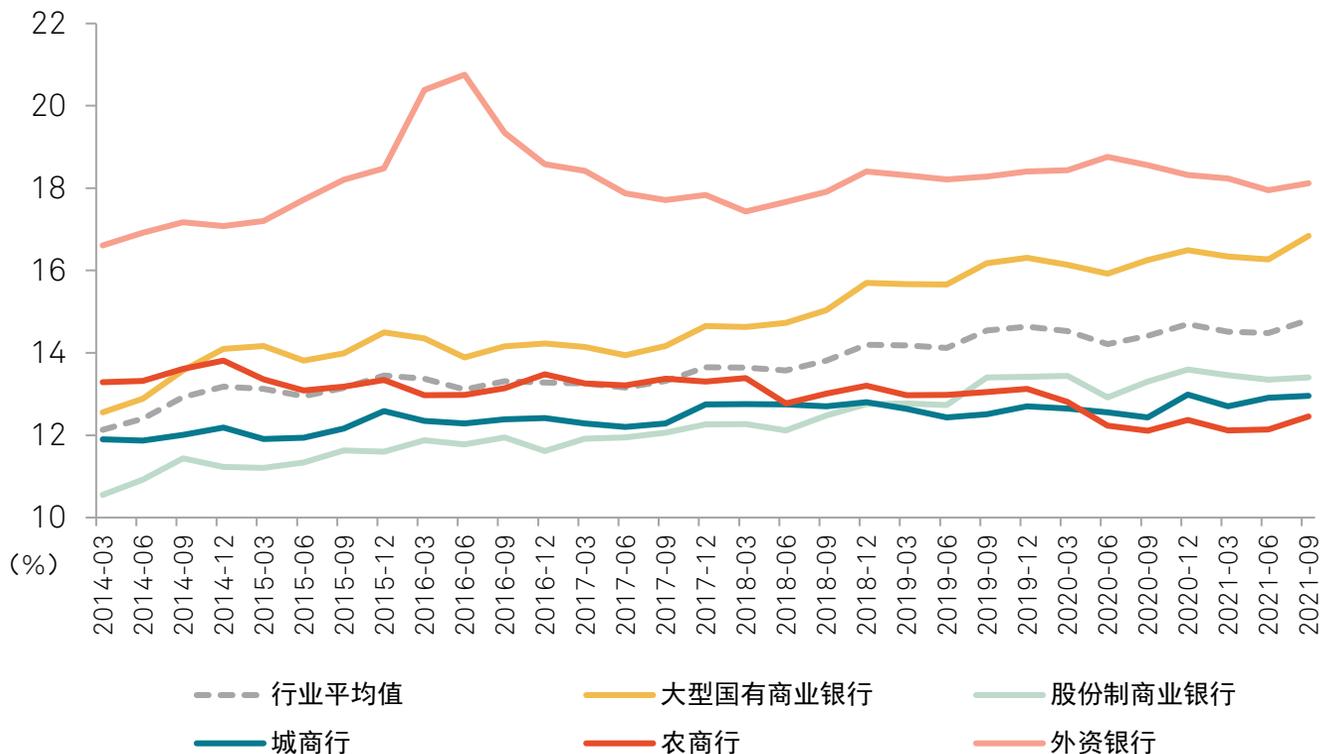
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
 版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

S&P Global
 China Ratings

各种类型的银行的资本充足率在三季度均有一定提升

截至第三季度末，商业银行业的资本充足率为14.80%，与第二季度末相比增加了32个基点。

各类商业银行资本充足率



资本充足率 (%)	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3
行业平均	14.41	14.70	14.51	14.48	14.80
大型国有商业银行	16.25	16.49	16.34	16.27	16.84
股份制商业银行	13.30	13.60	13.46	13.35	13.40
城市商业银行	12.44	12.99	12.70	12.91	12.96
农村商业银行	12.11	12.37	12.12	12.14	12.46
外资银行	18.56	18.32	18.23	17.95	18.12

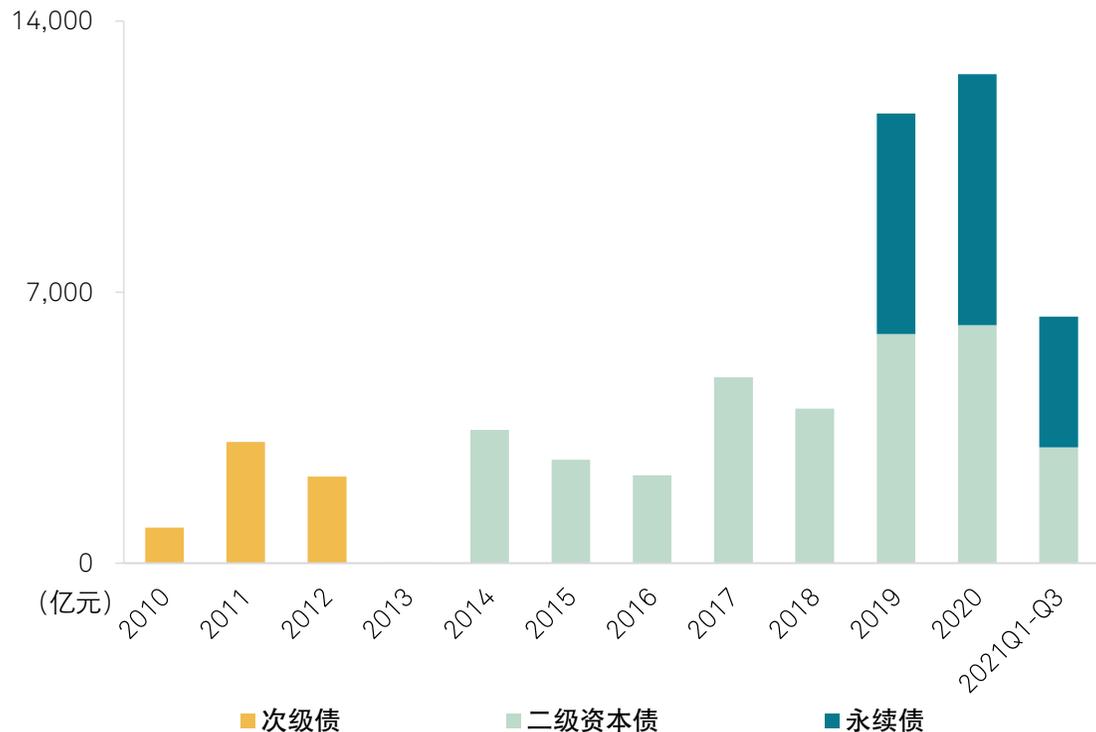
资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
 版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
 版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

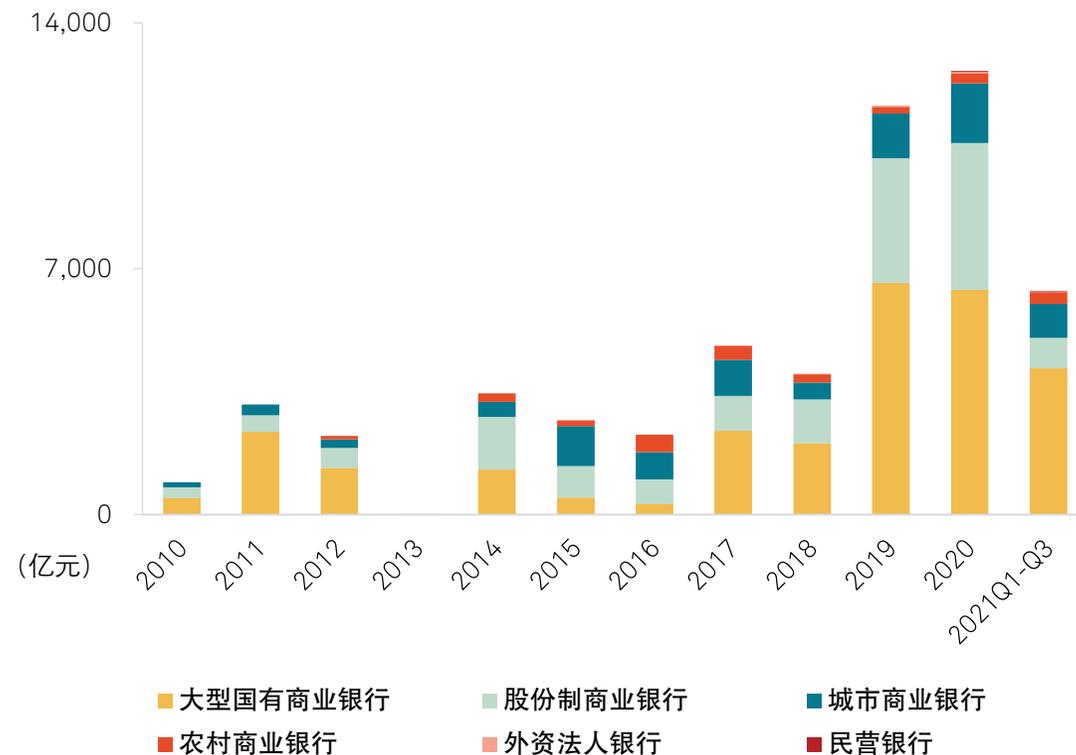
2021年混合资本债的发行量相对2019和2020年有所放缓

- 今年发行的混合资本工具中，有一半是二级资本工具，另一半是永续债。
- 国有大行是混合资本工具发行的主力。

主要银行资本债务工具当年新发行规模
(按债券分类)



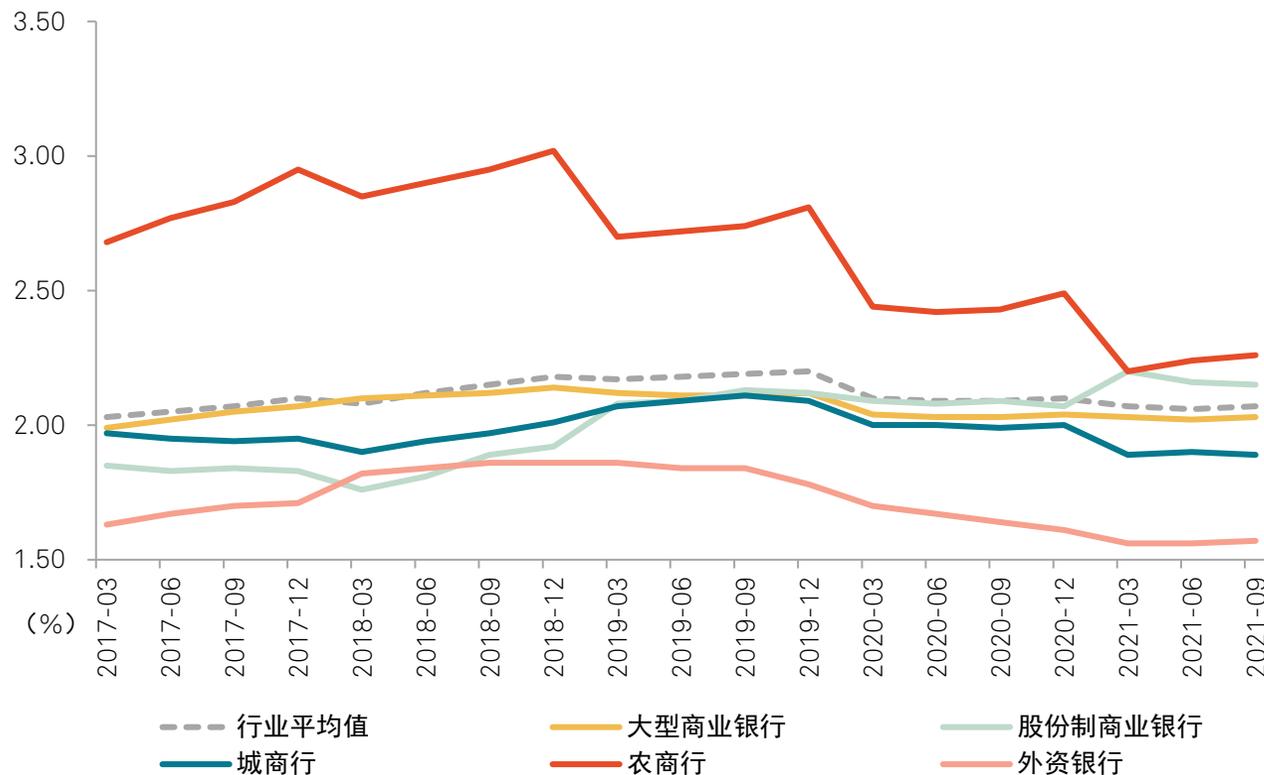
主要银行资本债务工具当年新发行规模
(按银行类型)



2021年银行业净息差基本稳定在2.07%左右, 我们预计未来12个月净息差将保持在2%

- 贷款市场报价利率（LPR）维持19个月不变。
- 合理的净息差对于银行保持盈利能力以消化信用损失至关重要。

各类商业银行净息差



净息差 (%)	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3
行业平均	2.09	2.10	2.07	2.06	2.07
大型国有商业银行	2.03	2.05	2.03	2.02	2.03
股份制商业银行	2.09	2.07	2.20	2.16	2.15
城市商业银行	1.99	2.00	1.89	1.90	1.89
农村商业银行	2.43	2.49	2.20	2.24	2.26
外资银行	1.64	1.61	1.56	1.56	1.57

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
 版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

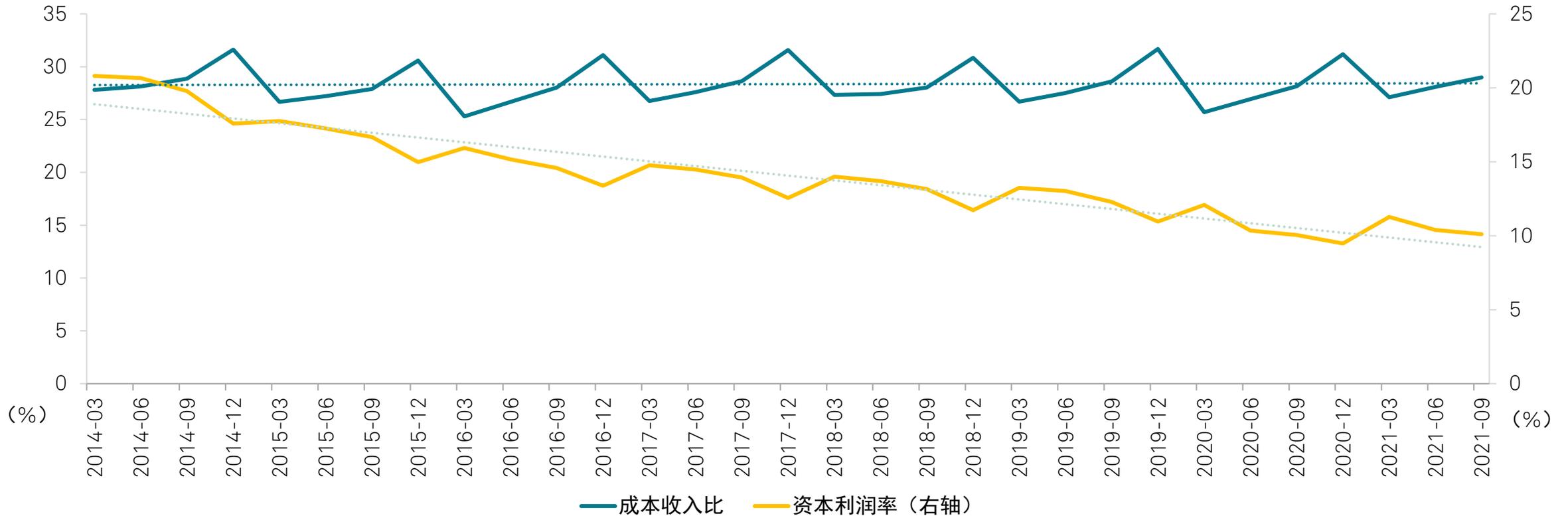
标普信评

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
 版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

S&P Global
 China Ratings

2021年三季度银行业平均年化净资产收益率为10.10%，较2020年同期上升5个基点

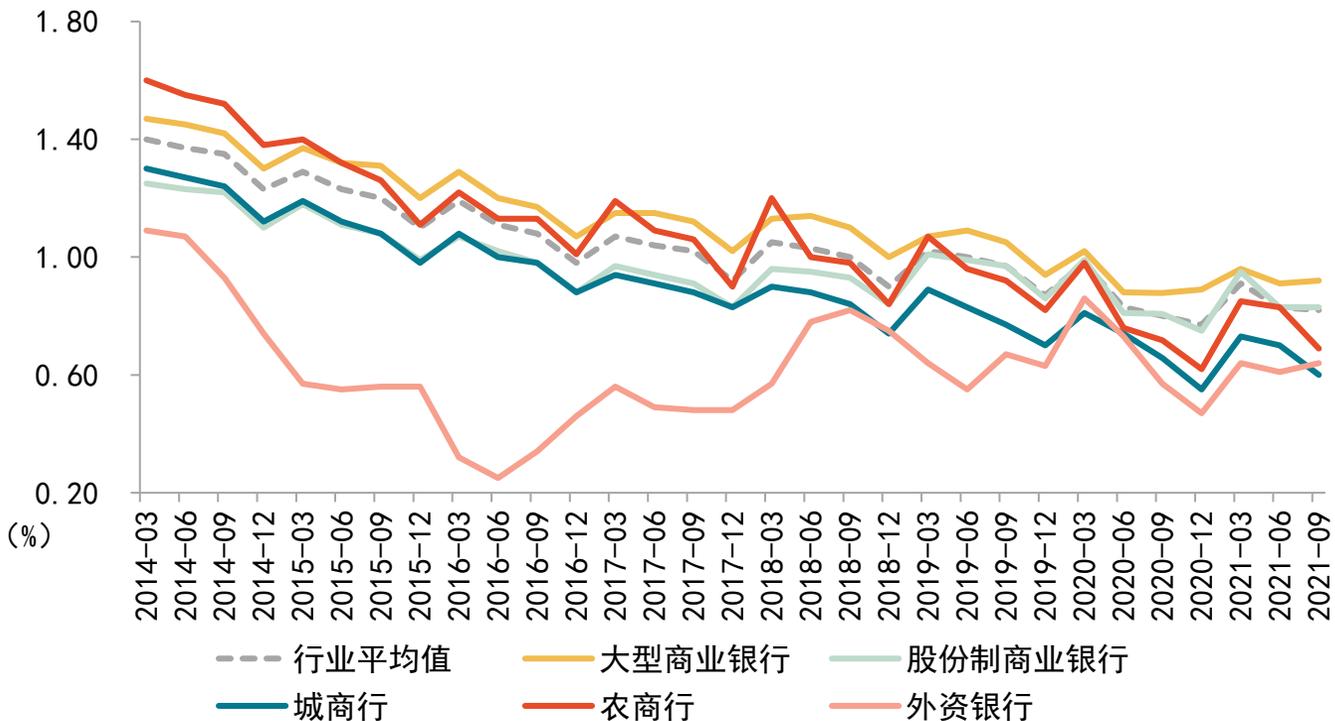
商业银行业成本收入比和资本利润率



资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

今年三季度，国有大型商业银行盈利能力保持稳定，而城商行和农商行资产利润率低于2020年同期

各类商业银行资产利润率

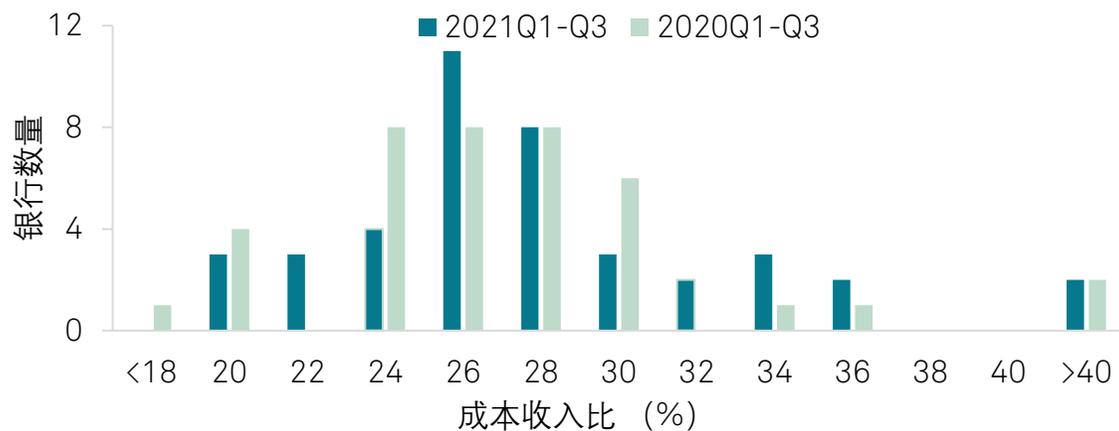
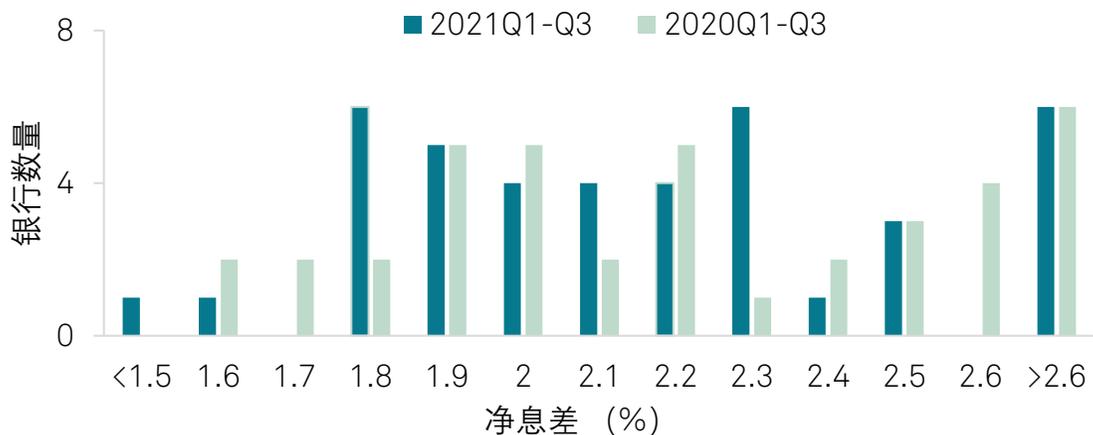


资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
 版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

资产利润率 (%)	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3
行业平均	0.80	0.77	0.91	0.83	0.82
大型国有商业银行	0.88	0.89	0.96	0.91	0.92
股份制商业银行	0.81	0.75	0.95	0.83	0.83
城市商业银行	0.66	0.55	0.73	0.70	0.60
农村商业银行	0.72	0.62	0.85	0.83	0.69
外资银行	0.57	0.47	0.64	0.61	0.64

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
 版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

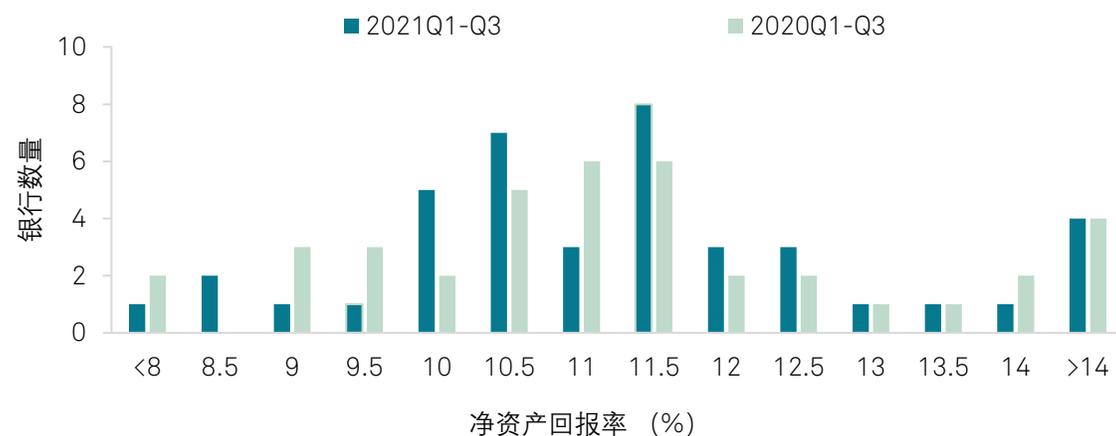
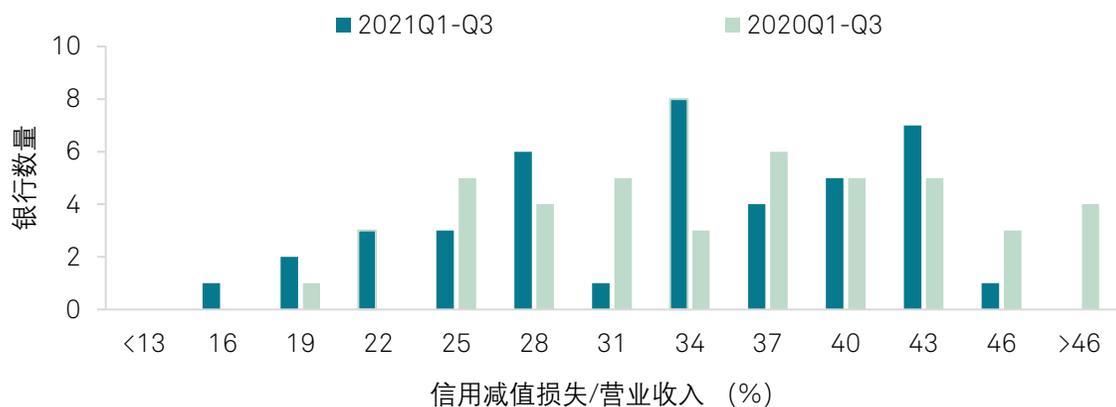
2021年前三季度上市银行净息差保持稳定，成本收入比小幅上升



主要上市银行净息差 (%)	2020前三季度	2021前三季度
平均数	2.21	2.15
加权平均数	2.16	2.16
中位数	2.12	2.06
最大值	3.68	3.41
最小值	1.52	1.45

主要上市银行成本收入比 (%)	2020前三季度	2021前三季度
平均数	26.28	27.14
加权平均数	24.93	25.47
中位数	25.56	25.79
最大值	54.14	53.21
最小值	17.71	19.08

得益于信用减值损失的降低，上市银行的净资产回报率在2021年前三季度提高



主要上市银行信用减值损失/营业收入 (%)	2020前三季度	2021前三季度
平均数	34.42	31.47
加权平均数	30.25	27.29
中位数	35.28	31.74
最大值	46.79	43.27
最小值	18.76	15.63

主要上市银行净资产回报率 (%)	2020前三季度	2021前三季度
平均数	11.05	11.14
加权平均数	10.91	11.20
中位数	10.90	11.01
最大值	15.48	16.49
最小值	7.00	7.62

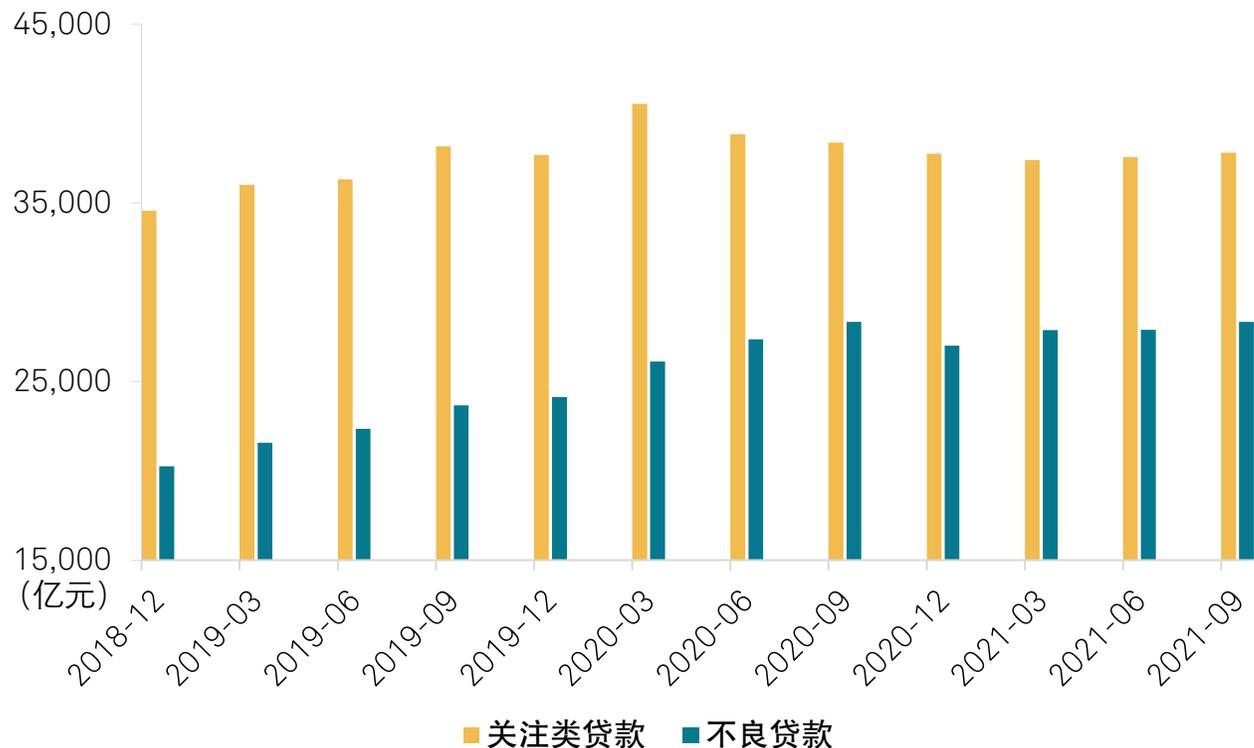


风险状况

银行业的不良和关注贷款率在三季度稳中有降

截至2021年9月末，银行业不良贷款率为1.75%，关注贷款率为2.33%。

商业银行业不良贷款及关注类贷款规模

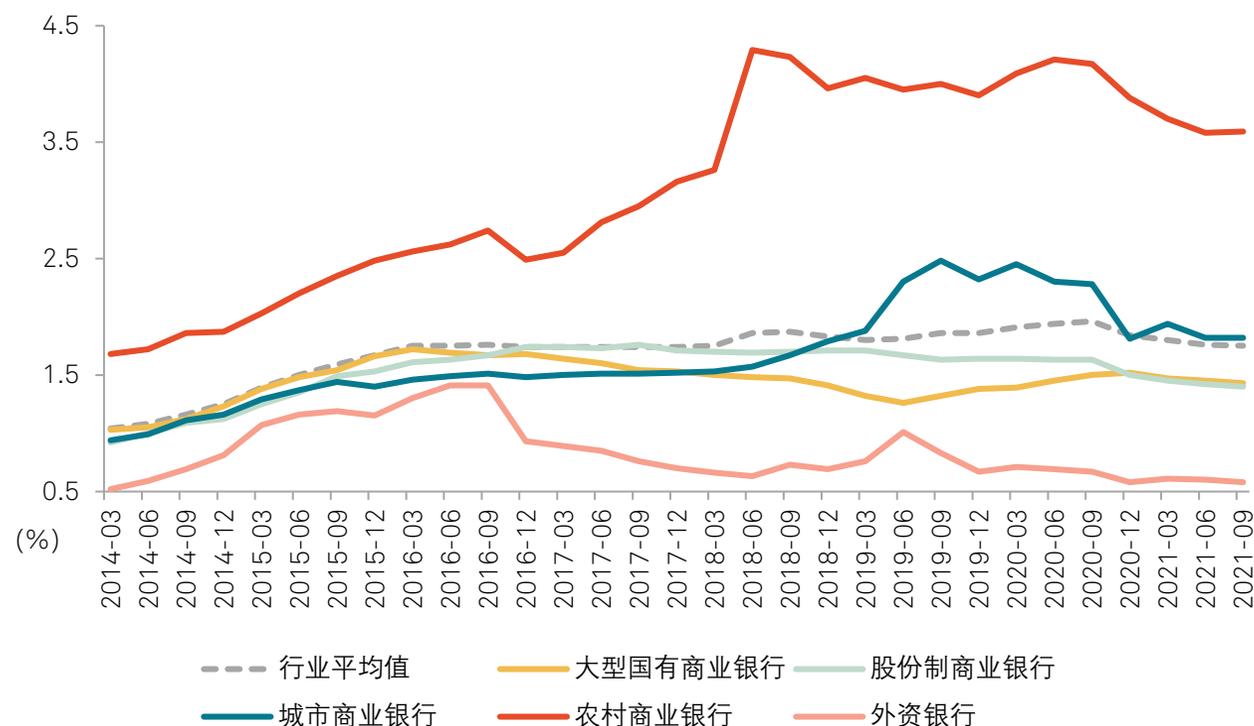


贷款五级分类占比 (%)	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3
正常类贷款	95.38	95.59	95.78	95.88	95.92
关注类贷款	2.66	2.57	2.42	2.36	2.33
不良贷款	1.96	1.84	1.80	1.76	1.75
其中：次级类	0.94	0.87	0.85	0.81	0.80
可疑类	0.74	0.72	0.69	0.71	0.69
损失类	0.28	0.25	0.26	0.25	0.26
贷款总额	100	100	100	100	100

与2020年三季度相比，区域性银行的坏账率有明显改善

截至2021年9月末，城商行不良贷款率为1.82%，较去年同期下降了0.46个百分点；农商行不良贷款率为3.59%，较去年同期下降了0.58个百分点。

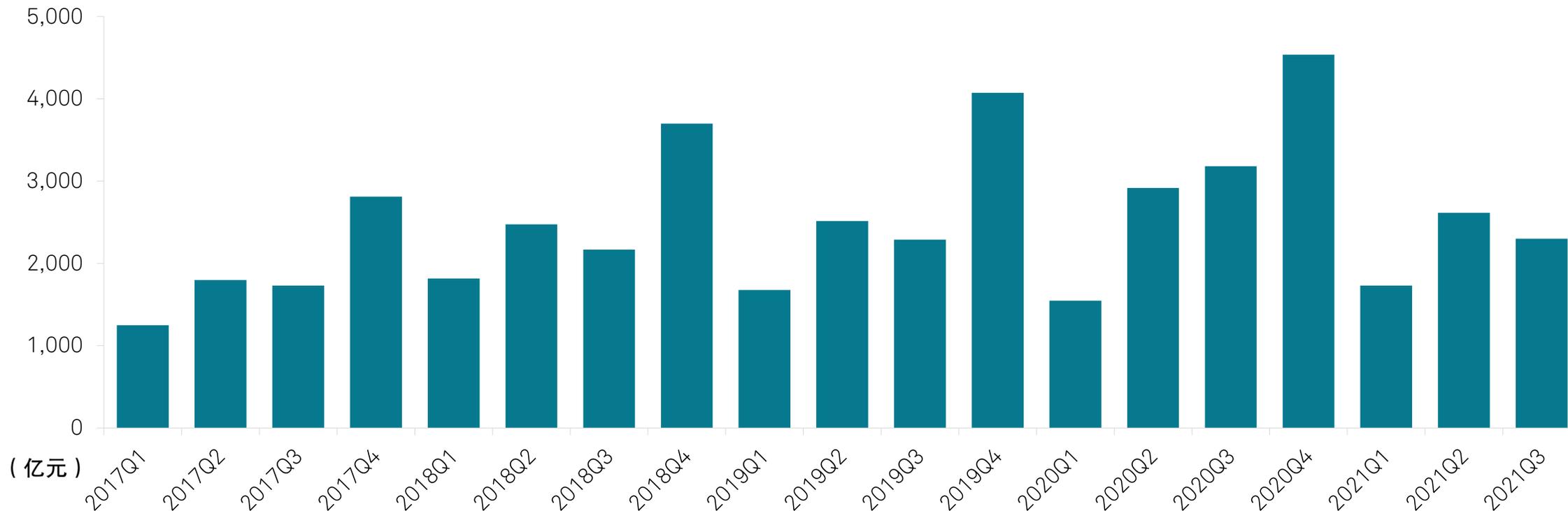
各类商业银行不良贷款率



不良贷款率 (%)	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3
行业平均	1.96	1.84	1.80	1.76	1.75
大型国有商业银行	1.50	1.52	1.47	1.45	1.43
股份制商业银行	1.63	1.50	1.45	1.42	1.40
城市商业银行	2.28	1.81	1.94	1.82	1.82
农村商业银行	4.17	3.88	3.70	3.58	3.59
外资银行	0.67	0.58	0.61	0.60	0.58

2021年第三季度的贷款核销量显著少于2020年同期，与2019年三季度规模相当

当季新增纳入社融规模的核销贷款

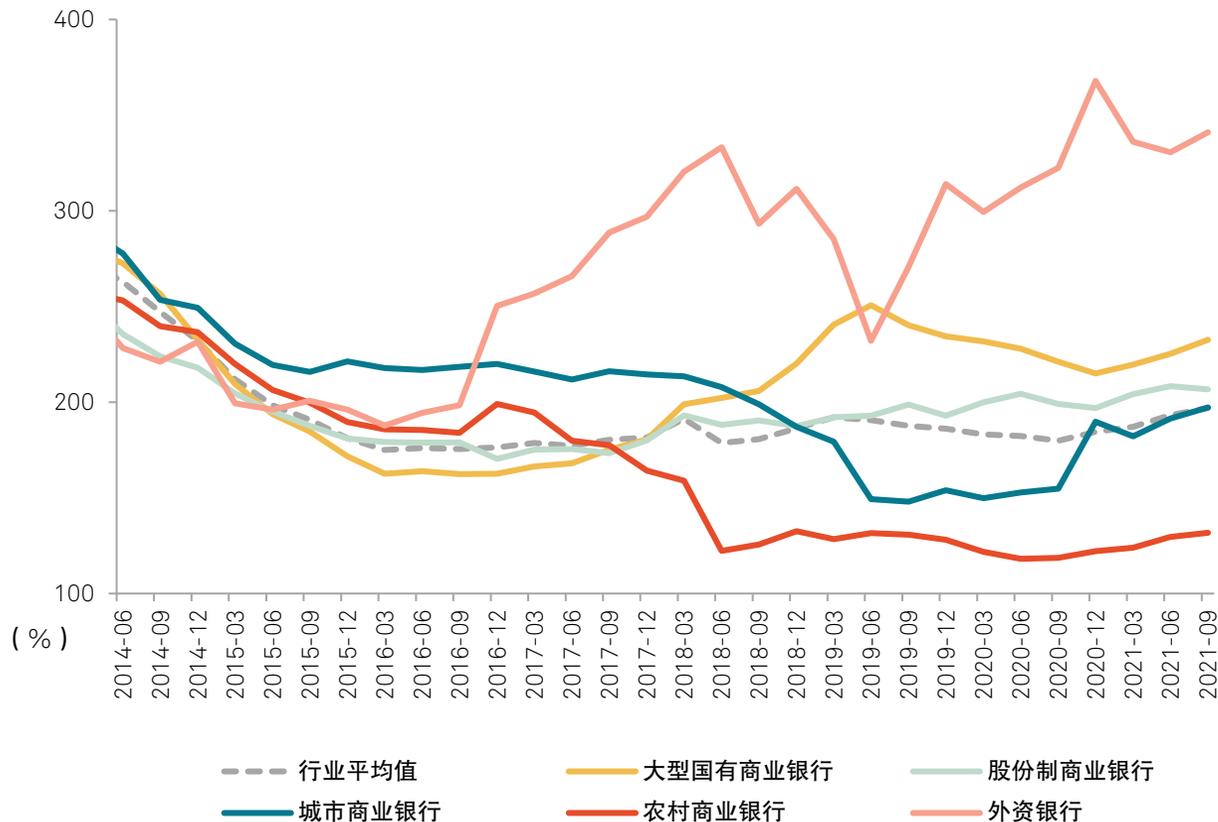


资料来源：中国人民银行，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

银行业的拨备覆盖率为过去几个季度持续改善

截至2021年9月末，银行业拨备覆盖率为197%，较去年同期提高17个百分点。

各类商业银行拨备覆盖率



拨备覆盖率 (%)	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3
行业平均	179.89	184.47	187.14	193.23	196.99
大型国有商业银行	221.18	215.03	219.56	225.33	232.57
股份制商业银行	199.10	196.90	204.17	208.41	206.70
城市商业银行	154.80	189.77	182.14	191.47	197.18
农村商业银行	118.62	122.19	124.03	129.56	131.72
外资银行	322.49	367.87	335.98	330.56	341.00

资料来源：中国银保监会，标普信评收集及整理。
 版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

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©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有

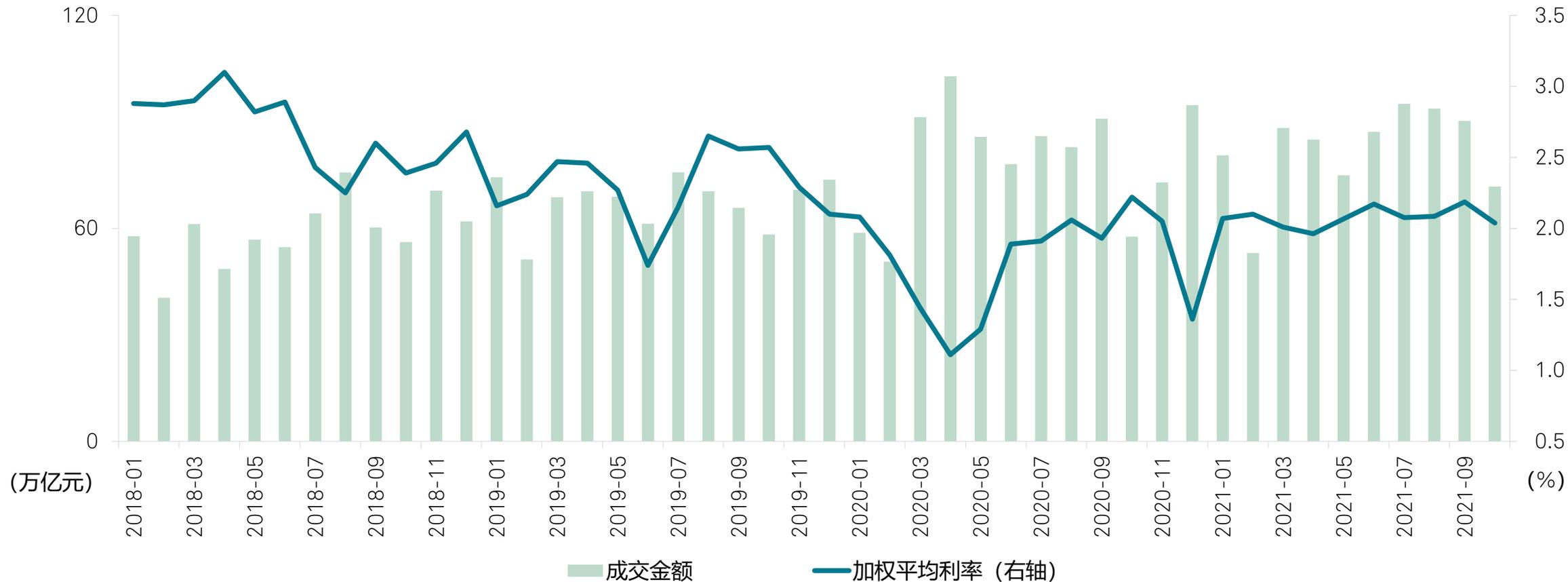
S&P Global
 China Ratings



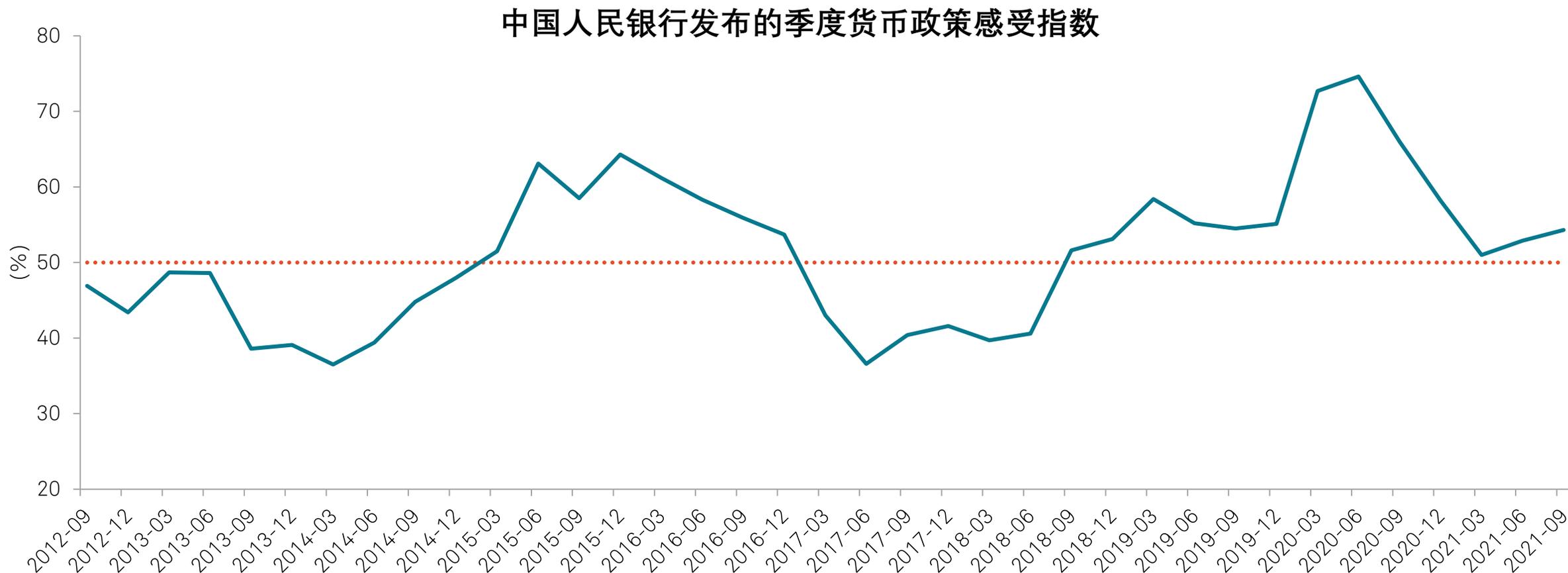
融资与流动性

银行间市场利率调整至疫情前水平

银行间质押式回购交易量以及平均利率

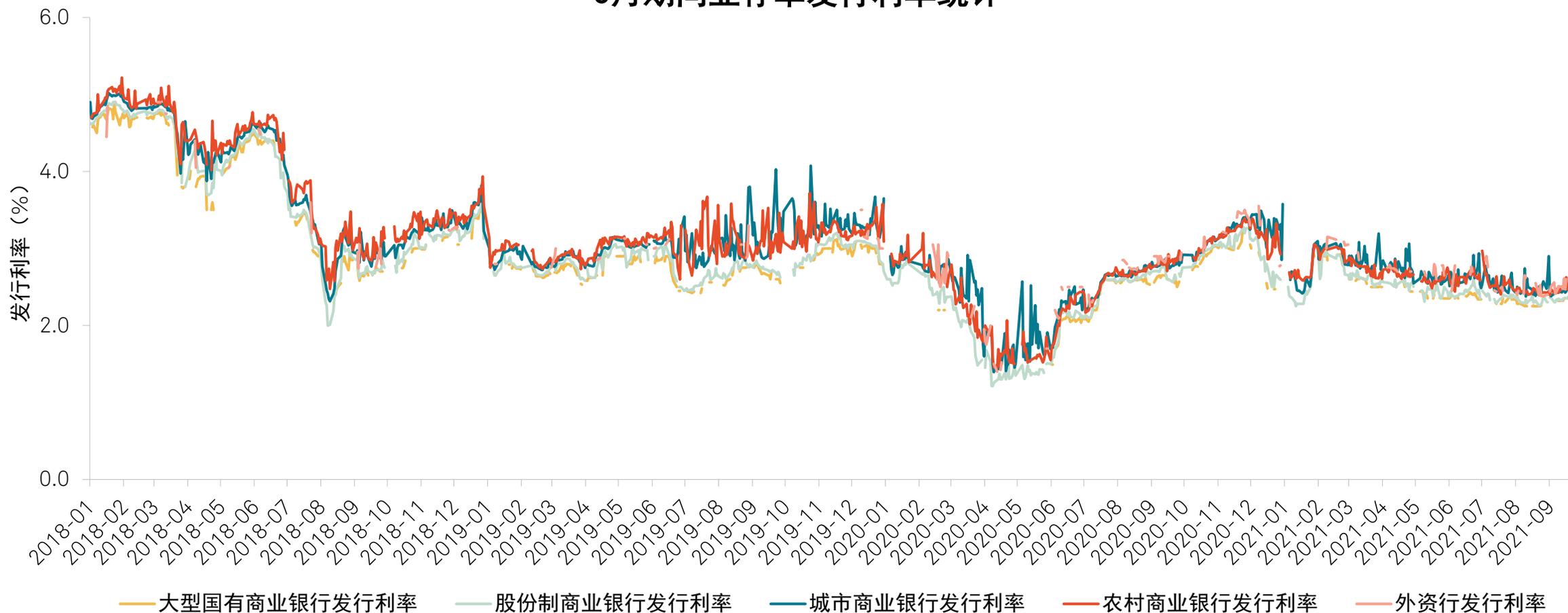


根据央行发布的季度货币政策感受指数，第三季度货币政策环境略有宽松



小型银行在银行间市场的融资成本在第三季度保持稳定

3月期同业存单发行利率统计





政府支持与监管动态

中小银行合并加速，有利于维护区域性银行信用质量

- 2021年10月，中原银行股份有限公司发布公告称，拟吸收合并洛阳银行、平顶山银行及焦作中旅银行。
- 21世纪以来，国内共有约20个较大型的商业银行并购，其中2020年至今共发生了7个较大型并购，银行并购频率明显提高。
- 并购往往涉及资产质量和资本实力较弱的银行，财务稳健的小银行通常更倾向于保持其独立性。
- 并购通常有地方政府的主导或参与，体现了地方政府维护当地金融稳定的属地责任。
- 由于并购的同时大多伴随资本注入和存量坏账剥离，并购是提高区域性银行信用质量的有效手段之一。

年份	并购后银行	并购情况
2020	三门峡农商行	合并三门峡湖滨农村商业银行、三门峡陕州农村商业银行，组建市级农商银行。
2020	徐州农商行	由淮海农商行、彭城农商行、铜山农商行合并而来。
2020	四川银行	由攀枝花市商业银行和凉山州商业银行合并成立。
2020	榆林农商行	由原榆阳农村商业银行和横山农村商业银行合并组建成立。
2021	山西银行	原大同银行、长治银行、晋城银行、晋中银行、阳泉市商业银行合并。
2021	辽沈银行	合并辽阳银行和营口沿海银行成立。
2021	中原银行	中原银行拟吸收合并洛阳银行、平顶山银行、焦作中旅银行。

标普信评

S&P Global
China Ratings

资料来源：公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

人行和银保监会继续通过银行业支持小微企业和乡村振兴

监管规定

人民银行发布关于深入开展中小微企业金融服务能力提升工程的通知
(2021年7月发布)

人民银行召开电视会议推动常备借贷便利操作方式改革和落实3000亿元支小再贷款政策
(2021年9月召开)

银保监会发布支持国家乡村振兴重点帮扶县工作方案
(2021年9月发布)

主要内容及影响

- 鼓励中小银行业金融机构发行小微企业专项金融债券，拓宽支小信贷资金来源；
 - 鼓励银行业金融机构对小微企业贷款业务实行内部资金转移定价优惠、安排专项激励费用补贴，强化差异化考核，建立健全尽职免责制度；
 - 鼓励银行业金融机构在有效控制风险的前提下，开发并持续完善无还本续贷、随借随还等贷款产品，大力推动供应链金融服务；
 - 年内将新增发放3000亿元支小再贷款。
-
- 过渡期内，农业银行、邮储银行、人保集团在每个重点帮扶县都要设立分支机构；
 - 大型银行、股份制银行在重点帮扶县的分支机构要将70%以上的新增可贷资金用于当地，努力实现重点帮扶县各项贷款平均增速高于所在省份贷款增速；
 - 除国家禁止和限制类行业外，银行业金融机构在重点帮扶县发放的贷款利率要低于其他地区。

资料来源：公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

人行和银保监会进一步加强了对银行的风险监控和系统重要性银行的资本管理

监管规定

主要内容及影响

银保监会发布商业银行监管评级办法
(2021年9月生效)

- 明确了商业银行的监管评级标准，包括7个评级要素及其权重：资本充足（15%）、资产质量（15%）、公司治理与管理质量（20%）、盈利状况（5%）、流动性风险（15%）、市场风险（10%）、数据治理（5%）、信息科技风险（10%）、机构差异化要素（5%）；
- 根据最终打分给予1-6的监管评级，其中从3级开始给予监管关注，5级开始需要采取措施进行风险处置或救助，以避免倒闭风险。

人民银行及银保监会发布系统重要性银行附加监管规定（试行）
(2021年10月，12月实施)

- 系统重要性银行在满足最低资本要求、储备资本和逆周期资本要求基础上，还应满足一定的附加资本要求，由核心一级资本满足；
- 系统重要性银行分为五组，第一组到第五组的银行分别适用0.25%、0.5%、0.75%、1%和1.5%的附加资本要求；
- 系统重要性银行在满足杠杆率要求的基础上，应额外满足附加杠杆率要求；
- 银行应在进入系统重要性银行名单或者系统重要性得分变化导致组别上升后，在经过一个完整自然年度后的1月1日满足附加资本/杠杆率要求。
- 首次明确了19家系统重要性银行，包括6家国有大行、9家股份制银行和4家城市商业银行。

人民银行会同银保监会、财政部发布全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法
(2021年10月发布)

- 金融稳定理事会在金融危机后着手提高银行“内部纾困”能力，避免动用公共资金进行“外部救助”；在国际上逐步建立起了全球系统重要性银行总损失吸收能力框架，明确了总损失吸收能力的国际统一标准；
- 管理办法在总损失吸收能力指标设置、达标要求、合格工具标准等方面与金融稳定理事会的监管规则保持一致；
- 总损失吸收能力监管制度与资本监管制度保持一致性；
- 总损失吸收能力监管与商业银行处置机制建设相结合。

标普信评

S&P Global

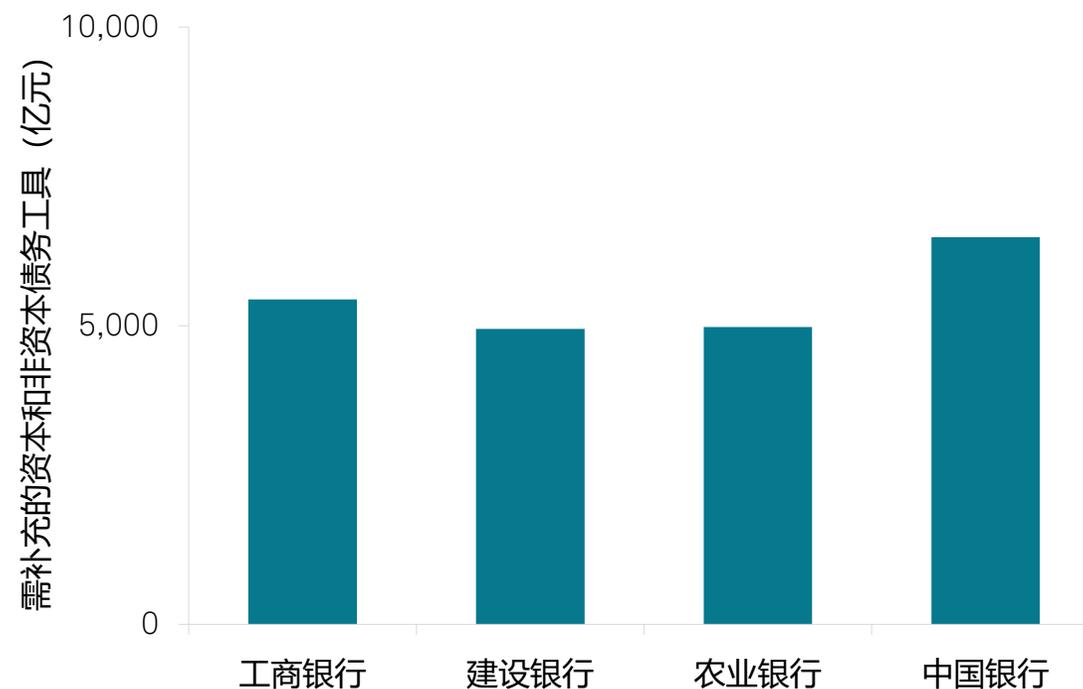
China Ratings

资料来源：公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

预计四大行将发行总损失吸收能力工具，以满足TLAC要求

- 《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》明确了损失吸收顺序：当全球系统重要性银行进入处置阶段时，人民银行、银保监会可以强制要求对外部总损失吸收能力（TLAC）非资本债务工具进行减记或转股。外部总损失吸收能力非资本债务工具应在二级资本工具之后吸收损失，当二级资本工具全部减记或转股后，人民银行、银保监会视情启动对外部总损失吸收能力非资本债务工具的减记或转股。
- 外部总损失吸收能力非资本债务工具必须含有减记或转股的条款。
- 根据管理办法，我国全球系统重要性银行的风险加权比率应于2025年初达到16%、2028年初达到18%，杠杆比率应于2025年初达到6%、2028年初达到6.75%。
- 根据我们的静态测算，四大行为满足2025年TLAC要求所需补充的资本和非资本债务工具合计约2.2万亿元。
- 我们预计非资本债务工具将在满足TLAC要求方面发挥重要作用。非资本债务工具的具体形式尚待监管进一步明确。
- 考虑到非资本债务工具发行等配套政策，四大行达标压力不大，在其经营承受范围内，不会影响信贷供给能力。政府及监管部门将指导银行制定并实施分阶段达标规划。

四大行为满足2025年TLAC要求所需补充的资本和非资本债务工具的初步静态测算



注：以上测算是基于2021年9月末数据的静态测算，并未考虑未来风险加权资产和资本的增长。
资料来源：中国人民银行，银行公开信息，标普信评。
版权©2021标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

附录：相关研究

中国银行业季度回顾及全年展望（2020年第一季度），2020年5月20日

中国银行业季度回顾及全年展望（2020年第二季度），2020年8月20日

中国银行业季度回顾及全年展望（2020年第三季度），2020年11月25日

中国银行业季度回顾及全年展望（2020年第四季度），2021年3月02日

中国银行业季度回顾及全年展望（2021年第一季度），2021年5月21日

中国银行业季度回顾及全年展望（2021年第二季度），2021年9月03日

19家国内重要系统重要性银行信用质量良好，银行业系统性风险可控，2021年10月18日

个别房地产商流动性困难对银行业信用质量影响有限 | 关于银行业的房地产相关风险的六点思考，2021年10月26日

地方政府专项债有助于缓解部分中小银行的短期资本压力，2021年11月25日

标普信评

S&P Global

China Ratings

分析师联系方式

邹雪飞, CPA

- 北京
- Eric.Zou@spgchinaratings.cn

陈龙泰

- 北京
- Longtai.chen@spgchinaratings.cn

崔聪

- 北京
- Cong.Cui@spgchinaratings.cn

栾小琛, CFA, FRM

- 北京
- Collins.Luan@spgchinaratings.cn

李迎, CFA, FRM

- 北京
- Ying.Li@spgchinaratings.cn

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、特殊或后续的伤害、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。