

什么是金融机构评级中的补充调整

2022 年 1 月 20 日

根据标普信评金融机构评级方法，我们通常会先确定评级基准并以此作为评级的起点，然后结合受评主体的个体信用要素，在评级基准的基础上做出调整，得出受评主体的个体信用状况（SACP）。我们通常会考虑的四个个体信用要素包括：业务状况、资本与盈利性、风险状况、融资与流动性等。最后，我们会通过分析企业可能获得的外部支持，包括危机时候潜在的集团或政府影响，得出主体信用等级（ICR）。

结合四个个体信用要素（业务状况、资本与盈利性、风险状况、融资与流动性）的分析结果就能够得出金融机构的初步个体信用状况。我们可能对初步个体信用状况结论进行补充调整，以得出最终的个体信用状况。补充调整通常是同业比较后的得出的结论。

分析师

崔聪

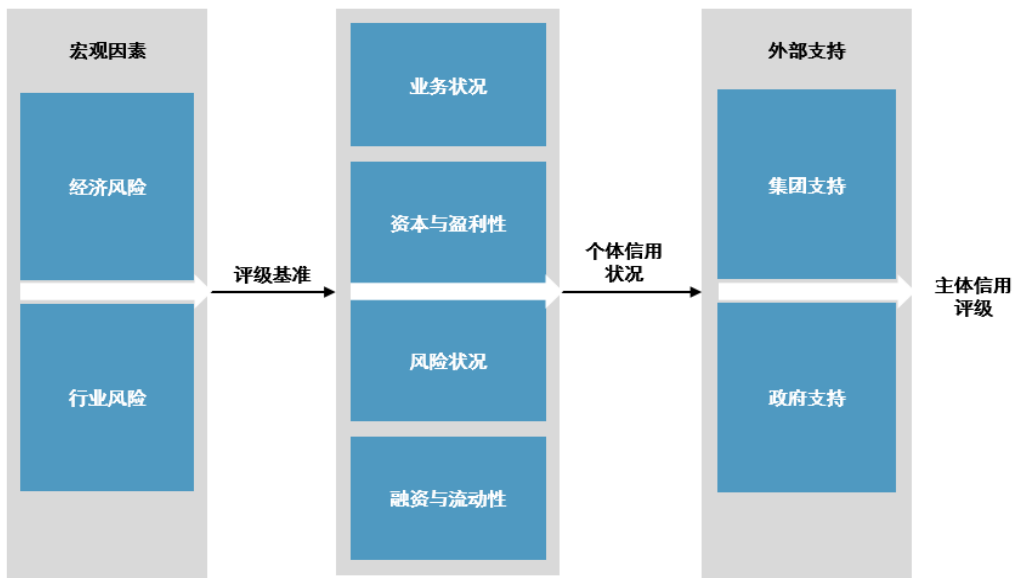
北京

cong.cui@spgchinaratings.cn

李迎，CFA, FRM

北京

ying.li@spgchinaratings.cn



注：在分析受评主体的四项个体分析要素后，我们可能通过同业比较等方式评估其总体信用状况，作为补充调整，得出最终的个体信用状况。

资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

补充调整可能是正面的，也可能是负面的。补充调整的目的是确保个体信用状况能够更全面地反映我们对该机构的信用观点。通常情况下，补充调整只有一个子级，因为初步个体信用状况总体上应该已经对发行人个体信用质量做出了比较合理的评估。但在极少数的特殊情况下，补充调整可能超过一个子级。

补充调整中，我们可能考虑在之前的分析中没有包括的其他的信用要素，既可能是暂时性要素也可能是结构性要素。此外，补充调整也可能纳入在其他个体信用要素分析中未完全充分反映的信用要素。补充调整通常会通过同业比较来实现。

补充调整中的同业比较通常是在发行主体和与其具有相近（相同或有一个子级的差距）个体信用状况的金融机构之间进行。例如，如果一个金融机构的个体信用状况为“a_{spc}-”，我们会将其与个体信用状况为“a_{spc}”，“a_{spc}-”，“bbb_{spc}+”的金融机构进行对比。

举例来说，基于其他个体信用要素分析中未完全反映的信用要点进行补充调整的一种情况是，发行人多项个体信用要素打分都接近更优打分，且没有实质性的负面因素抵消这些优势，但每项个体信用要素打分最终都没有放到更优打分，这些累积出来的信用优势可以通过补充调整的方式反映在个体信用状况中。

个体信用状况的补充调整不会考虑危机情况下的潜在外部支持或负面干预，但如果外部支持或负面影响是持续性的，且未在个体信用要素分析中得到充分反映，我们可在补充调整中反映持续性外部影响。个体信用状况可能包括持续性的外部支持，但不包括危机情况下特殊的外部支持。

附录：相关评级方法

标普信用评级（中国）— 金融机构评级方法论，2019 年 1 月 31 日

评论：解读标普信用评级（中国）金融机构评级方法论，2019 年 5 月 8 日

标准普尔评级（中国）有限公司版权所有©2022。保留所有权利。

标普评级（中国）有限公司（“标普评级”）拥有上述内容的版权和/或其他相关知识产权（包括评级、信用相关分析和数据，以及计算、模型、软件或其他应用程序或其输出）或其任何部分（内容）。不得以任何方式对任何内容进行任何形式的修改、反向工程、复制或分发，或储存在数据库或检索系统中，未经标准普尔评级公司事先书面许可。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标准普尔评级和任何第三方提供方及其董事、高级职员、股东、雇员或代理人（统称为“标准普尔各方”）不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标准普尔各方对任何错误或遗漏（疏忽或其他）概不负责，无论原因为何，对使用内容所获得的结果，或对安全或维护用户输入的任何数据的后果。内容按“原样”提供。标准普尔各方否认任何及所有明示或默示保证，包括但不限于商户的任何保证特定用途或用途的能力或适合性，没有错误、软件错误或缺陷，内容的功能将不间断，或内容将使用任何软件进行操作硬件配置。在任何情况下，标准普尔各方均不对任何一方承担任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或后果性损害、成本、费用与内容的任何使用相关的费用、法律费用或损失（包括但不限于因疏忽而导致的收入或利润损失、机会成本或损失），即使已通知这种损害的可能性。

与信贷相关的分析和其他分析，包括评级，以及内容中的声明是截至其发表之日的意见声明，而不是事实声明。标准普尔评级公司的意见，分析、预测和评级确认决定（如下所述）不是也不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决定的建议，也不要提及任何安全措施的适用性。标准普尔评级公司没有义务在以任何形式或格式发布后更新内容。不应依赖内容在进行投资和其他业务决策时，替代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标准普尔评级不作为受托人或投资顾问，注册为受托人或投资顾问的除外。虽然标准普尔评级公司已从其认为可靠的来源获得信息，但标准普尔评级公司并未进行审计，且对其收到的任何信息不承担尽职调查或独立核实的责任。与评级相关的出版物可能因各种原因而出版，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，包括但不限于公布信用评级和相关分析的定期更新。

标准普尔评级不属于 NRSRO。标普评级公司发布的评级是在一个专门用于中国的评级尺度上进行的，是标普评级公司对债务人的整体信誉或履行特定金融义务的能力（相对于其他发行人和仅在中国境内发行的债券）的意见，并提供了中国境内信用风险的等级排序。标准普尔评级不是全球范围的评级，不能也不应该被视为全球范围的评级。标普各方不对违反本款规定使用标普评级而造成的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法管辖区承认在另一个司法管辖区为某些监管目的发布的评级，标准普尔评级保留在任何时候自行决定转让、撤回或暂停此类承认的权利。标普评级公司不承担因确认书的转让、撤回或暂停而产生的任何责任，也不承担因确认书而遭受的任何损失的任何责任。

标准普尔评级将其业务部门的某些活动彼此分开，以保持各自活动的独立性和客观性。因此，标准普尔评级的某些业务部门可能拥有其他标准普尔评级业务部门无法获得的信息。标准普尔评级公司已经制定了政策和程序，以保持每个分析过程中收到的某些非公开信息的机密性。

标准普尔评级可能会收到其评级和某些分析的赔偿，通常是来自证券发行人或承销商或义务人。标普评级保留传播其观点和分析的权利。标准普尔评级公司的公开评级和分析可在其网站上查阅 www.spgchinaratings.cn 网站，也可以通过其他方式进行分发，包括通过标准普尔评级公司的出版物和第三方再分配机构。