

省联社改制将显著提高农商行信用质量

农商行信用风险特征梳理

2022 年 2 月 10 日

我们认为，浙江省联社改制方案的提出将开启国内新一轮的金融机构改革，农村金融机构的信用质量有望显著提高。回顾过去几年，针对中小型银行，特别是城商行，政府和监管部门在近年来已妥善化解了中型高风险银行的风险，包商银行、恒丰银行等高风险银行的风险已得到妥善化解；针对大型银行，国内系统重要性银行的监管框架和名单均已落地，大型银行经营稳健。我们预计省联社改制将是未来几年商业银行业的重点改革领域，将显著提高农商行的总体信用质量。

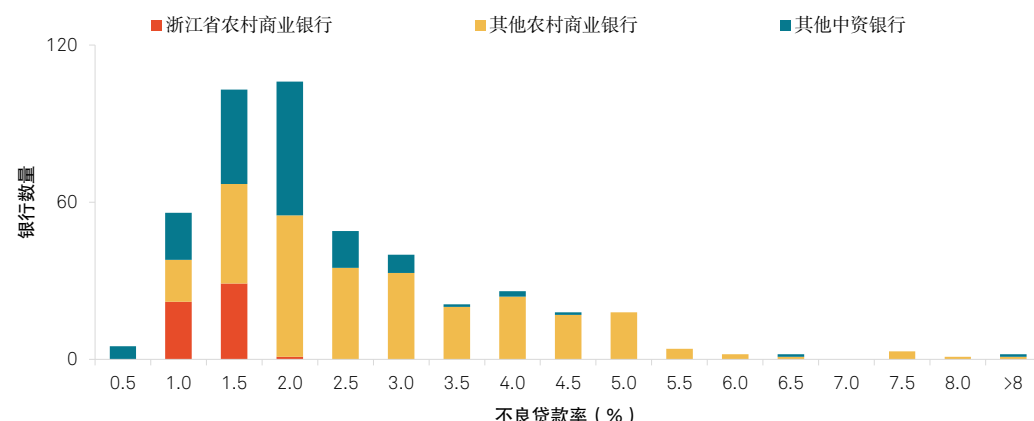
我们预计浙江省联社改制的具体方式只是农信社改革的方案之一，农信社改革会以“一省一策”的方式推进。农村金融机构数量众多，资本、盈利性、风险状况的差异巨大，所在地区的经济发展程度也各不相同，“一省一策”是更加合理的改革推进方式。浙江省农信联社将改制为浙江农村商业联合银行，成为一家具有独立企业法人资格的地方性银行，改制后的股权结构、管理机制等具体方案还有待进一步的确定。

浙江省农村金融机构的资产质量、拨备覆盖率和盈利情况优于农商行平均水平，省内高风险农村金融机构数量相对较少，为其省联社改制创造了良好条件。根据浙江省联社披露的信息，全省农信系统资产规模超过 3 万亿元，截至 2020 年末，各项存款余额 2.73 万亿元，各项贷款余额 2.02 万亿元，省农信系统不良贷款率 1.04%，拨备覆盖率 499.95%，资产质量和拨备覆盖表现优于银行业平均水平。我们预计，随着省联社改制向中西部地区推进，改制的难度和需要投入的资源将大幅提升。

图1

浙江省农商行的平均资产质量优于国内农商行平均水平

截至 2020 年末主要银行不良贷款率分布



资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

分析师

邹雪飞，CPA

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn

栾小琛，CFA，FRM

北京

collins.luan@spgchinaratings.cn

李迎，CFA，FRM

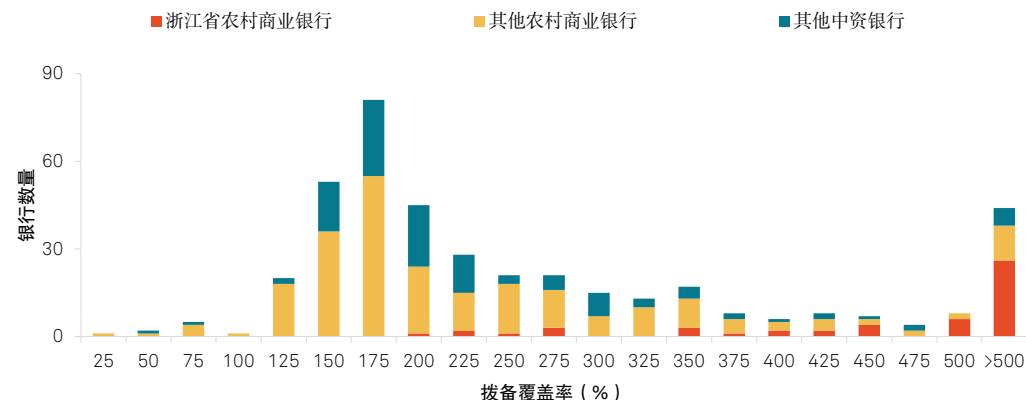
北京

ying.li@spgchinaratings.cn

图2

浙江省农商行的平均拨备覆盖率优于国内农商行平均水平

截至 2020 年末主要银行拨备覆盖率分布



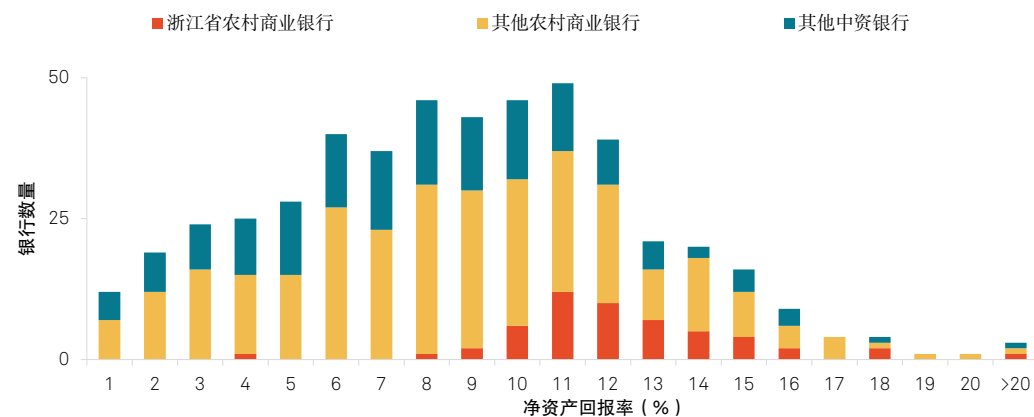
资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图3

浙江省农商行的总体盈利性优于国内农商行平均水平

2020 年主要银行净资产回报率分布



资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

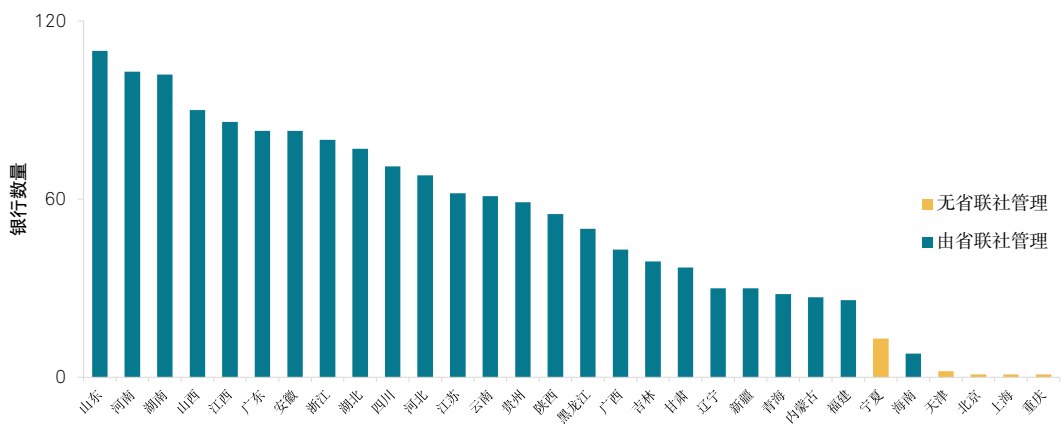
农商行作为国内数量最大的商业银行群体，掌握着农村和县域地区大量存款资源，与“三农”工作和乡村振兴战略有密切联系，农村金融机构的总体稳定是维护金融稳定的重要方面。截至 2020 年末，国内共有商业银行 1,750 家，其中 88% 为农商行。回顾历史，上世纪 90 年代，国有大型商业银行在商业化改革后撤销了很多县域和农村地区的网点，在此背景下，以农村商业银行为主力的农村信用合作机构承担起为广大县域和农村地区提供金融服务的职责。

我们预计省级政府将继续在支持当地农村金融机构发展，促进省联社改制方面发挥主导作用。早在 2003 年，国务院就将农信社的管理交由省级政府负责，并由省级政府全面承担农信社风险处置责任。全国大部分省/自治区设立了省联社。省联社是代理省政府对农合机构进行管理、指导、协调和服务的行政功能机构。虽然不少小型农村金融机构面临高不良率等问题，但由于各地政府的日常管理和风险化解工作，农村商业银行总体保持了稳定经营。

目前，各地的省联社管理着国内绝大多数农商行，我们认为下一轮农商行改革将集中在省联社模式下的中小型农商行。国内有极少数农商行并不在省联社模式下开展经营活动，该类农商行多为直辖市或

其他超大型城市的大型农商行。由于规模大，公司治理和风险管理相对完善，加之地域优势，这些不在省联社模式下的农商行往往信用质量良好。我们认为上海农商行、北京农商行等大型农商行是国内信用质量最好的区域银行。

图4
目前省联社管理着国内绝大多数农商行
截至 2021 年末农村商业银行区域分布情况



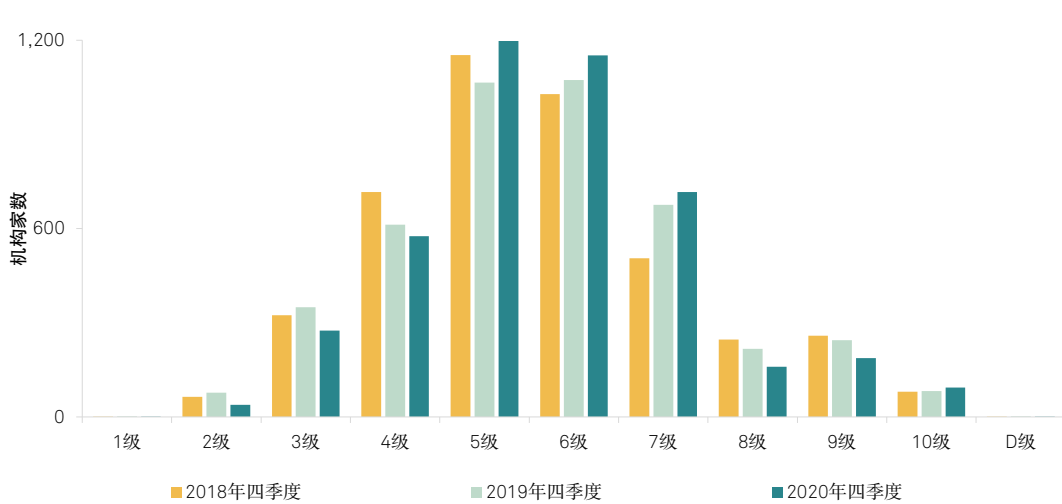
注：除了重庆农村商业银行股份有限公司、北京农村商业银行股份有限公司、上海农村商业银行股份有限公司、天津农村商业银行股份有限公司、天津滨海农村商业银行股份有限公司、深圳农村商业银行股份有限公司和黄河农村商业银行股份有限公司以外，大多数农商行都属于省联社管理模式。

资料来源：银保监会，Wind，标普信评收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于农村金融机构主要以小型县域机构为主，很多机构存在股权关系混乱、公司治理存在缺陷、科技转型难度大、风险专业化管理不到位等挑战。目前国内大部分高风险金融机构都是农村金融机构。根据 2021 年二季度央行评级结果分布，农合机构（包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社）和村镇银行风险最高，高风险机构数量分别为 271 家和 122 家，数量占全部高风险机构的 93%。

图5
国内高风险金融机构以农村金融机构为主
央行银行业金融机构评级结果分布



注：央行金融机构评级等级划分为 11 级，分别为 1-10 级和 D 级，级别数值越大表示机构的风险越高，D 级表示机构已倒闭、被接管或撤销。评级结果为 8-10 级和 D 级的金融机构被列为高风险机构。

资料来源：《中国金融稳定报告 2020》、《中国金融稳定报告 2019》、《2020 年四季度央行金融机构评级结果》，经标普信用评级收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

尽管个别小型农村金融机构存在较严重的坏账问题，但由于该类机构规模小，对资本市场参与度不高，外溢风险非常有限，加之政府化解风险机制的存在，农村金融机构的信用质量总体保持稳定。我们认为，随着省联社改制的推进，各地的高风险农村金融机构的风险化解将加速。

我们认为，虽然之前在市级层面零星发生过一些农村金融机构之间的并购，但要从根本上提高农商行整体信用质量，改变高风险机构较多的现状，需要依靠省联社层面的改制。2019 年，佛山农商行吸收合并高明农商行、三水农信社。2020 年，淮海农商行、彭城农商行、铜山农商行合并组建成立徐州农商行；原榆阳农村商业银行和横山农村商业银行合并组建成立榆林农村商业银行。

我们认为，此次省联社改制不会改变农村金融机构服务当地和服务“三农”的定位。个别农商行在之前“离乡进城”的过程中积累了较大的高风险企业信用敞口。为了寻求更快的发展，部分农商行尝试去城市地区发展业务，与全国性银行和城市商业银行开始了直接的竞争。但由于在城市地区缺乏竞争优势，一些农商行难以在城区建立可持续的经营模式，并且由于不成熟的风险管理导致在城市地区的贷款业务出现高信用风险。鉴于以上情况，政府和监管机构不鼓励农商行偏离服务“三农”的主业去城市地区开展业务。

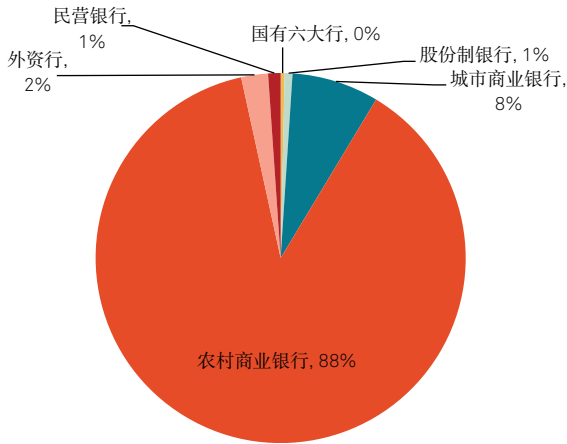
总体来看，我们认为下一轮农商行改革的重点在于克服目前大部分农商行规模过小，科技实力、公司治理和风险管理薄弱，机构个体信用质量脆弱的问题。我们预计，省联社改制后，农商行在业务实力、资本实力和风险管理能力方面都会有所提高，同时会保持农村金融机构服务“三农”的根本定位，以及在存款基础方面的传统优势。

附录: 农商行信用风险特征梳理

一、业务状况

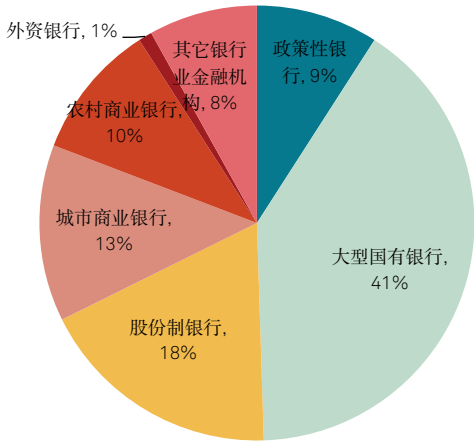
农商行市场高度分散，存在大量的中小型机构，大部分农商行是县级法人机构。在业务定位方面，政府明确坚持农商行服务“三农”和县域经济的定位，不鼓励农商行偏离主业去城市地区与全国性银行和城商行开展竞争。

图 1
农商行是国内数量最大的商业银行群体
国内各类型商业银行数量占比



资料来源：中国人民银行，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 2
虽然机构数量众多，农商行资产仅占银行业的 10%
截至 2020 年末国内银行业金融机构总资产份额构成

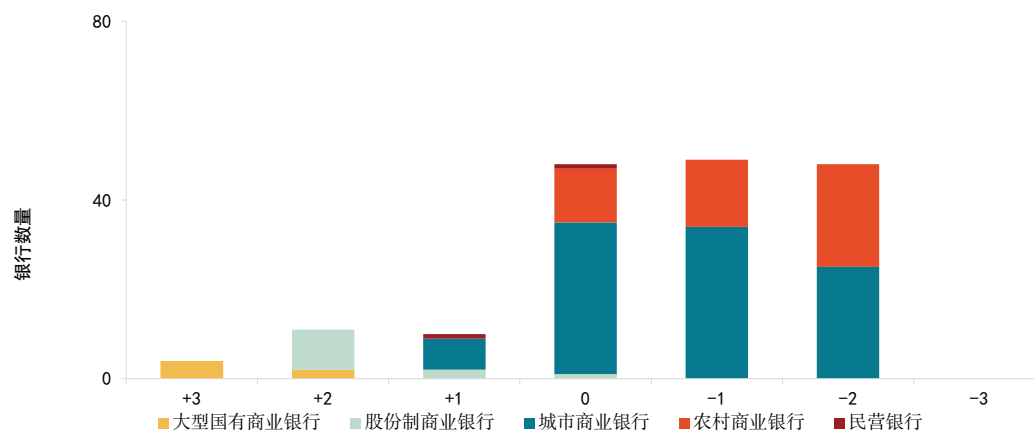


资料来源：中国人民银行，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 3

大部分农商行的业务规模偏小

国内 170 家主要中资行潜在业务状况子级调整情况分布



注 1：子级调整基于银行“bbb+”的评级基准进行。

注 2：本报告中所呈现的潜在子级调整分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点。标普信评未与大部分机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在子级调整分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中呈现的打分结果不可也不应被表述为信用评级的一部分。

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。

二、资本与盈利性

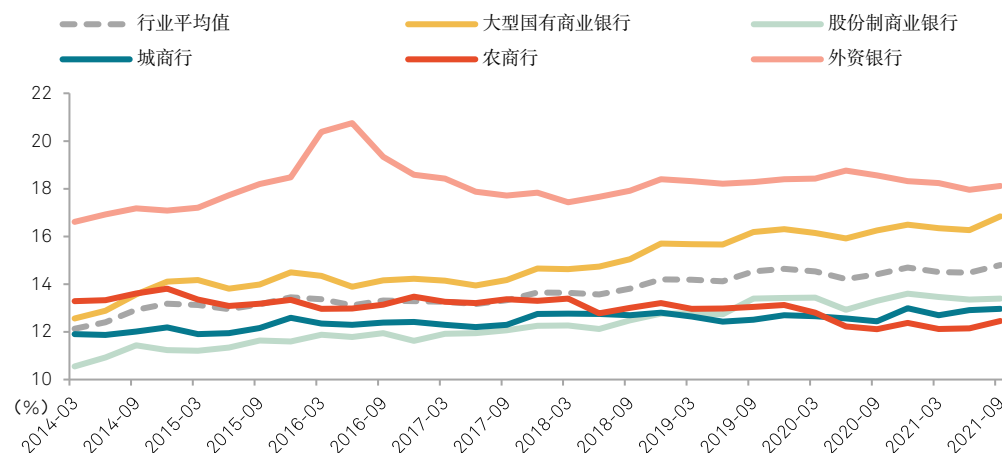
农商行平均资本充足率和拨备覆盖率多年来处于商业银行最低水平。不少小农商行存在拨备不足、坏账侵蚀资本的问题。另外，个别农商行在之前改制的过程中未能妥善处理历史坏账问题，存在历史不良资产被隐匿的现象，导致改制后的农商行存在实际资本不足的问题。

我们认为，实际资本不足是推进下一步农商行改革的迫切原因之一，当省联社改制未来逐步进入深水区，对农村金融机构的资本金补充将非常重要。

图 4

农商行平均资本充足率处于各类银行中最低水平

各类型银行资本充足率变化



资料来源：银保监会，经标普信评收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

当我们评估商业银行资本充足性时，我们会重点关注两类风险，一是表外理财产品对资本的可能的消耗，另一个是拨备不足导致资本被侵蚀的风险。

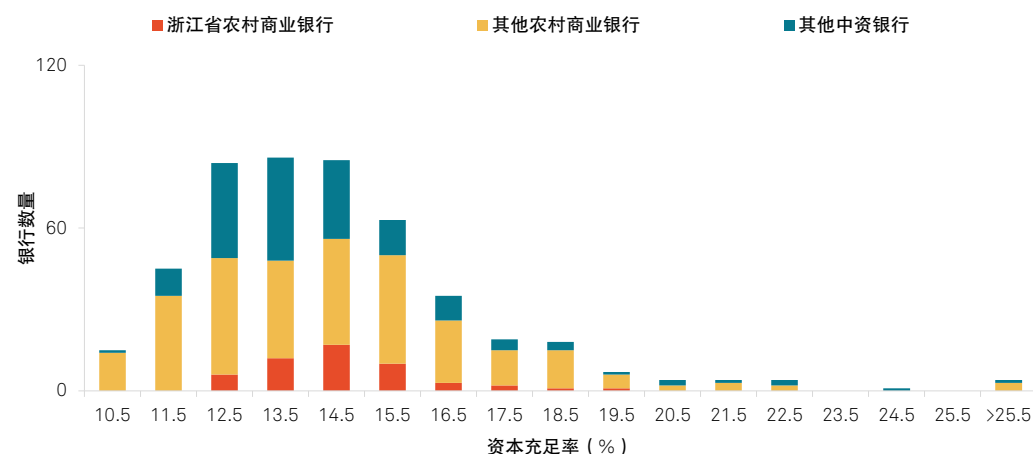
与股份制银行和城商行相比，农商行发行的表外理财产品规模相对较小。县域和农村地区的零售存款业务竞争程度更低，大多数农商行为客户提供传统的存款产品，而不是具有更高利率的表外理财产品。

部分农商行的拨备不足问题对其真实资本水平产生负面影响。如果准备金计提不足，最终将危及银行的资本安全，因为任何未被准备金覆盖的信用损失最终会带来资本的损失。

图 5

我们认为个别农商行的实际资本水平可能弱于披露水平

截至 2020 年末主要银行披露口径资本充足率分布



资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

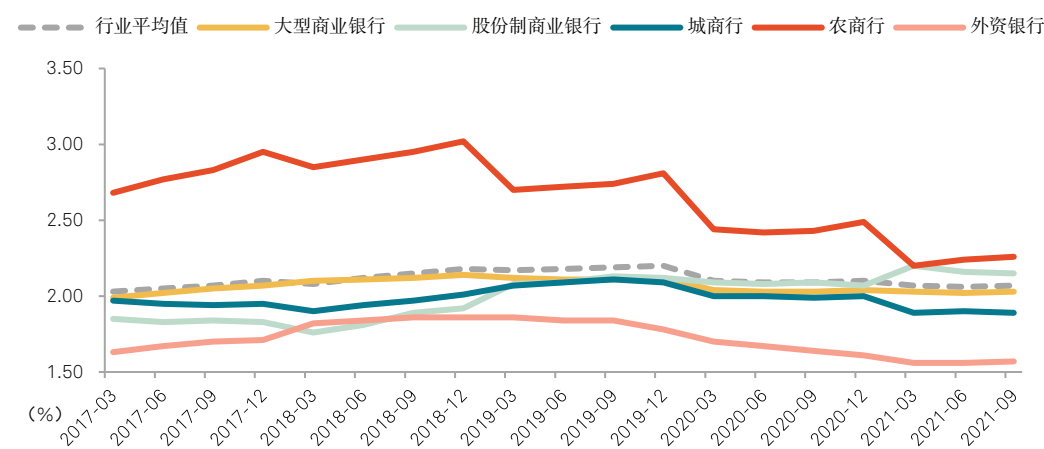
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

受益于县域和农村地区的低成本存款基础，加之银行对中小微型企业客户的良好议价能力，农商行的净息差水平显著高于其他类银行。但由于近年来行业息差收窄，农商行的净息差水平下降明显，对银行消化不良，保持合理盈利带来了挑战。

图 6

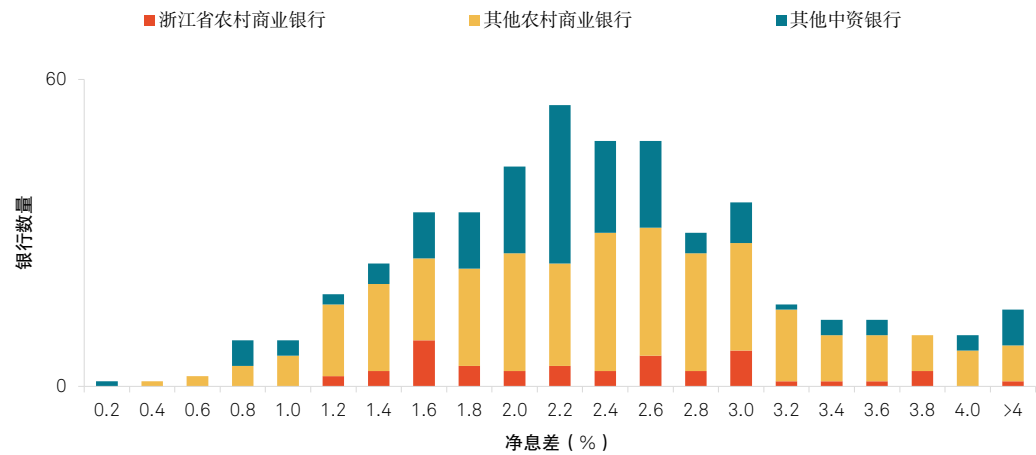
农商行净息差下降明显

各类型银行净息差变化



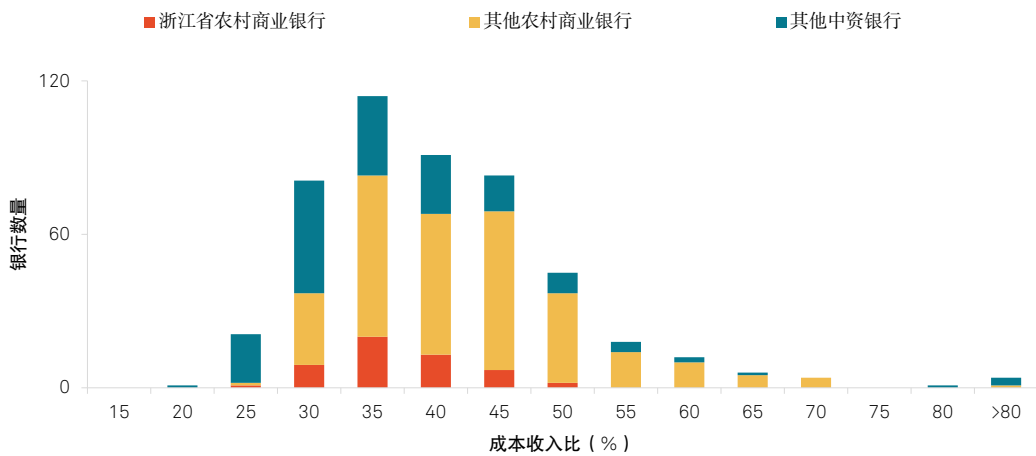
资料来源：银保监会，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 7
农商行净息差的差异巨大
2020 年主要银行净息差分布



资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 8
部分农商行由于缺乏规模经济，成本收入比往往较高
2020 年主要银行成本收入比分布

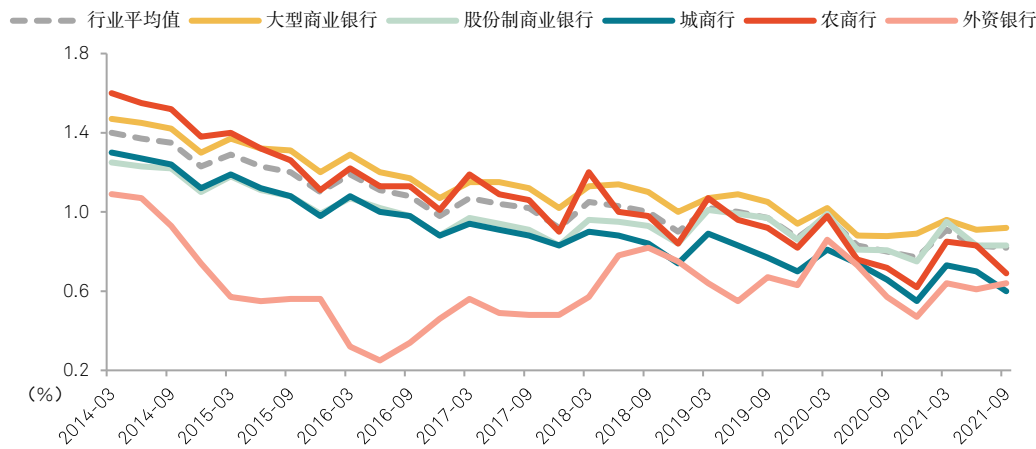


资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

虽然农商行的信用成本较高，但受益于良好的净息差，农商行的整体盈利能力保持健康。但由于净息差收窄，不良压力加大，以及市场竞争加剧等，部分农商行的盈利性显著低于行业平均，影响了盈利补充资本的能力。

图 9
农商行盈利性持续承压

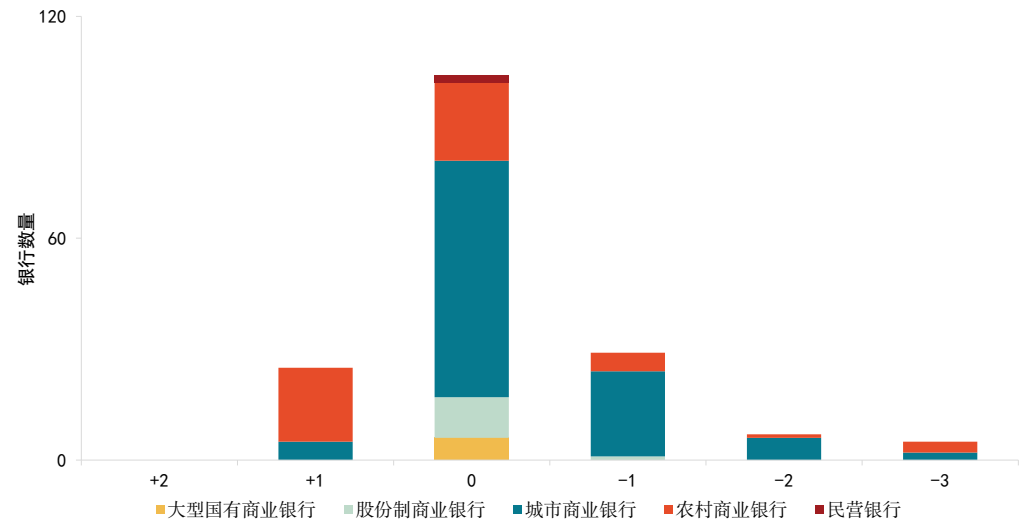
各类型银行总资产利润率变化



资料来源：银保监会，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 10
个别农商行的实际资本充足性明显不足

国内 170 家主要中资行潜在资本与盈利性子级调整情况分布



注 1：子级调整基于银行“bbb+”的评级基准进行。

注 2：本报告中所呈现的潜在子级调整分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点。标普信评未与大部分机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在子级调整分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中呈现的打分结果不可也不应被表述为信用评级的一部分。

资料来源：标普信评。

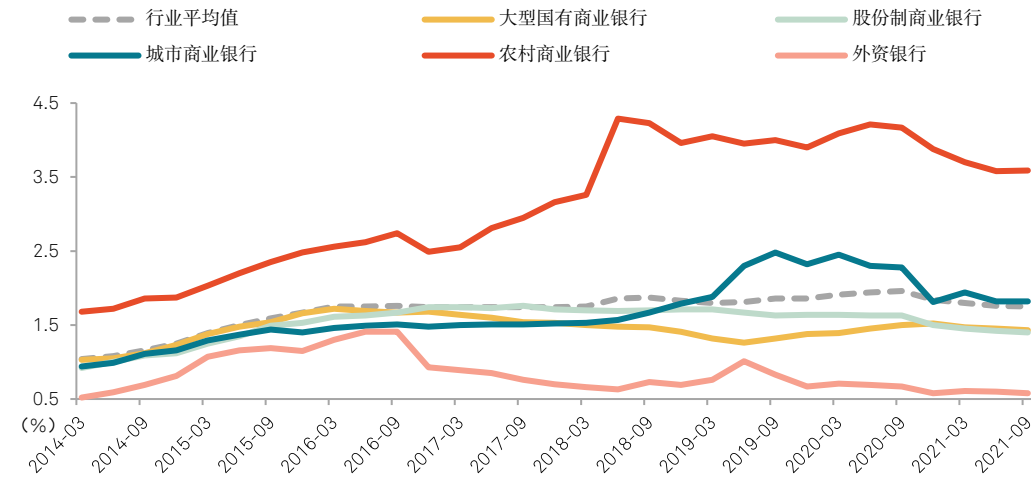
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

三、风险状况

由于在县域和农村地区的高地域集中度，农商行容易受到地方农村经济脆弱性的影响。因此，农商行的平均不良贷款率多年来高于行业平均水平。截至 2021 年 9 月末，农商行的平均不良贷款率为 3.59%，显著高于商业银行 1.75% 的平均不良率。

图 11
农商行坏账率持续承压

各类型银行不良贷款率变化

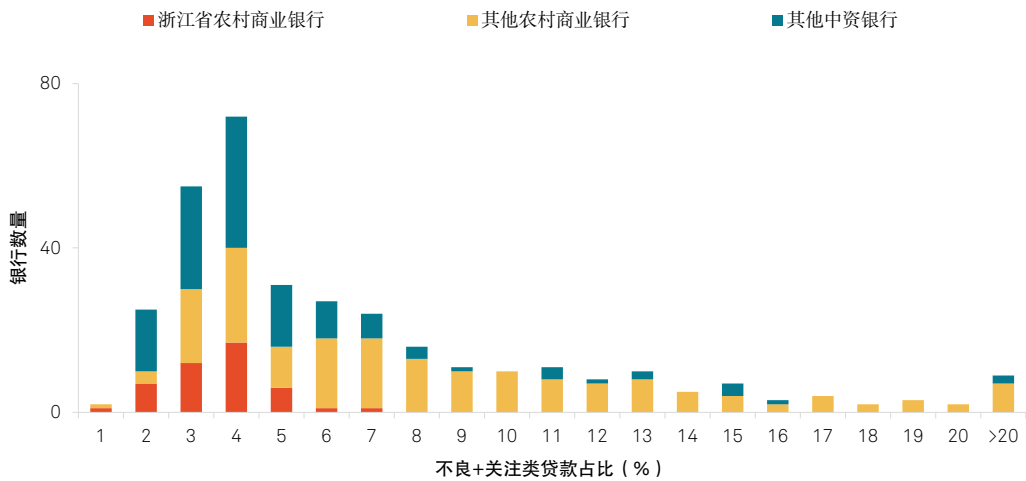


资料来源：银保监会，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于不同地区的农村地区经济环境存在较大区别，农商行之间的资产质量差异也比较突出。北京、上海、浙江等发达地区的农村地区由于经济发达，当地农商行的资产质量往往较好；相比之下，位于欠发达农村地区的小农商行更容易受到更大的不良压力。

图 12
农商行资产质量分化明显

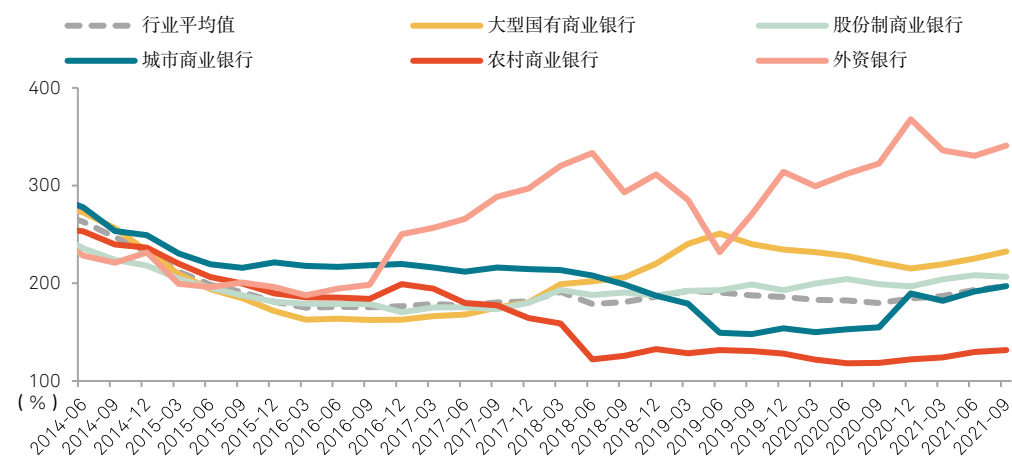
截至 2020 年末主要银行不良贷款+关注类贷款占比分布



资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

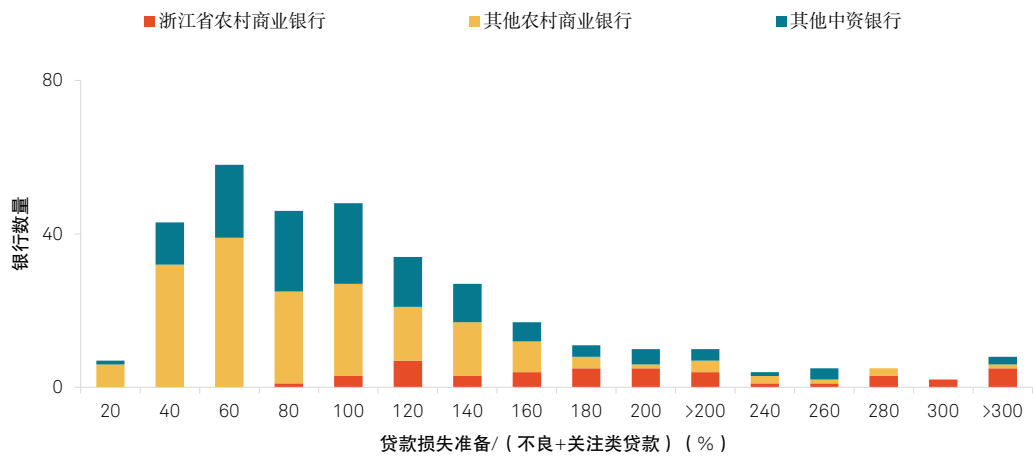
个别小型农商行在公司治理和内部控制方面仍然存在不足。公司治理上的缺陷可能导致与股东之间发生不当的关联交易，此类交易已经加重了一些小型农商行的资产质量问题。由于政府和监管机构近年来非常重视对中小金融机构公司治理的完善，农商行的风险治理正在逐步改善。我们认为，为农村金融机构建立良好的公司治理也是此次省联社改制的重点之一。

图 13
农商行平均拨备覆盖率处于行业最低水平
各类型银行拨备覆盖率变化



资料来源：银保监会，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 14
如果考虑到关注类贷款负面迁徙，部分农商行未来拨备压力很大
截至 2020 年末主要银行贷款损失准备/（不良+关注类贷款）分布

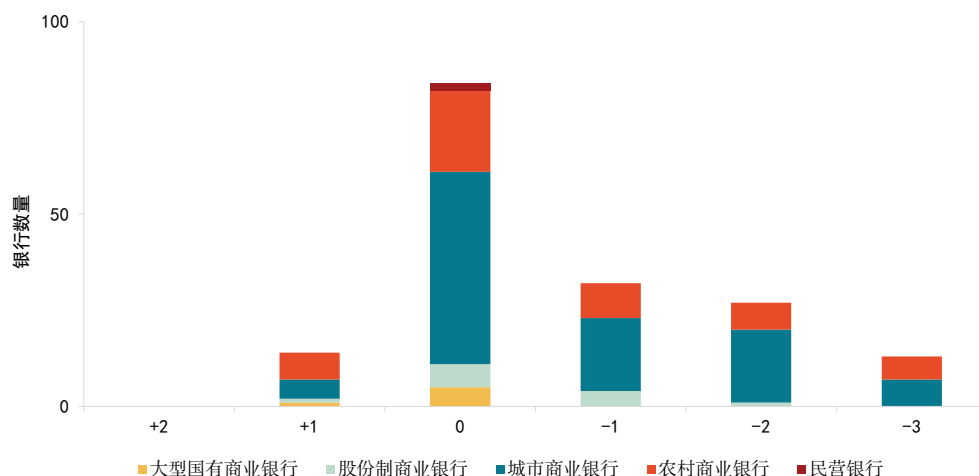


资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 15

部分农商行的风险管理能力薄弱

国内 170 家主要中资行潜在风险状况子级调整情况分布



注 1：子级调整基于银行“bbb+”的评级基准进行。

注 2：本报告中所呈现的潜在子级调整分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点。标普信评未与大部分机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在子级调整分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中呈现的打分结果不可也不应被表述为信用评级的一部分。

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。

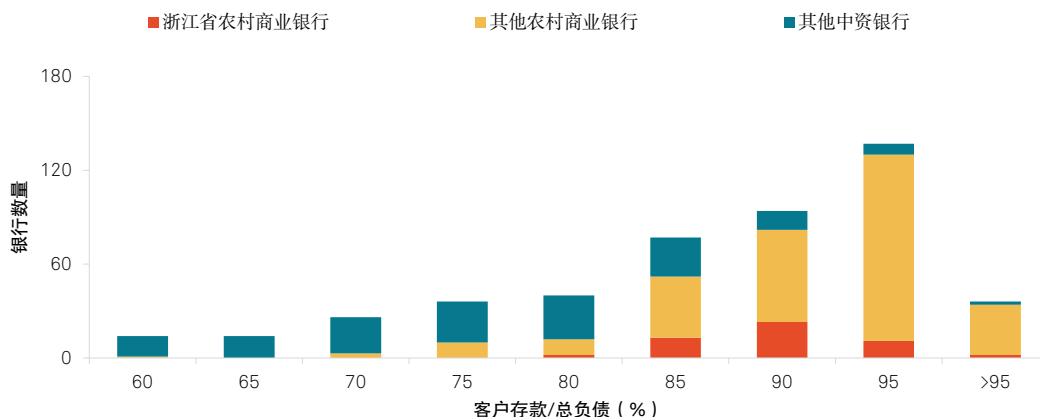
四、融资与流动性

虽然在资本和资产质量上遇到困难农商行数量较多，由于农商行融资结构稳定，往往在当地具有稳定的存款基础，对银行间市场批发资金使用有限，加之目前稳定的货币政策环境，融资与流动性风险总体可控，为农商行改革和化解风险赢得了时间。

图 16

农商行对批发资金的依赖小于城商行

截至 2020 年末主要银行客户存款/总负债比率分布

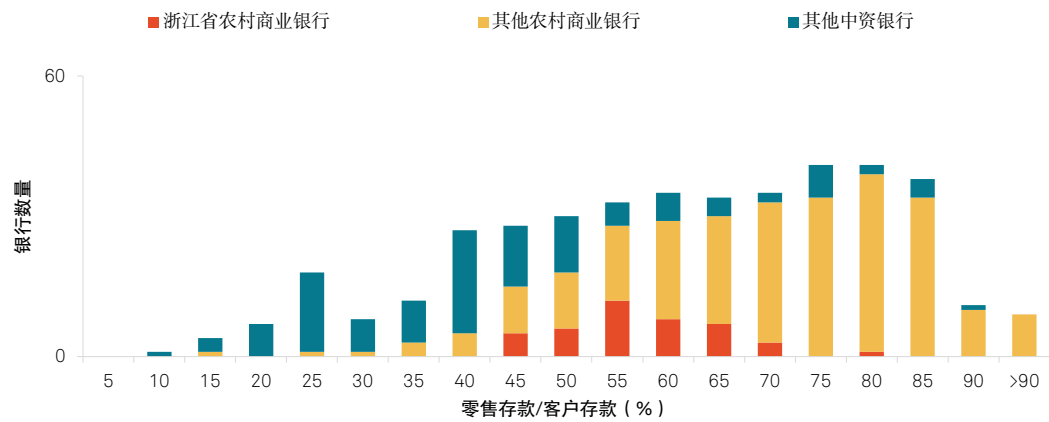


资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

一般来说，农商行具有比城商行更加稳固的零售存款基础。城商行与全国性银行在城市地区开展零售存款竞争，而全国性银行在城市地区往往具有很强的网点布局。相比之下，农商行在县域和农村地区拥有广泛的经营网络，而这些地区的全国性银行网点相对较少。因此，农商行通常具有稳定且低成本的存款基础。

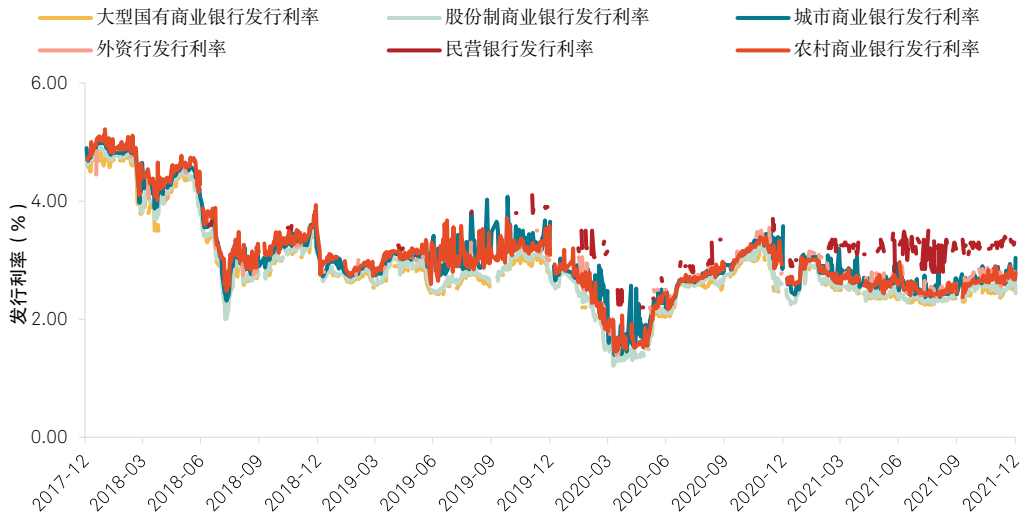
图 17
大部分农商行的零售存款基础很好
截至 2020 年末主要银行零售存款/客户存款比率分布



资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

包商银行被接管后，投资者对区域性银行的资产质量和风险治理问题更加关注。当农商行出现重大资产质量问题时，其再融资风险和融资成本也相应增加。在适度宽松的货币政策环境下，大多数农商行流动性保持稳定，只有少数银行因为市场对其资产质量的担忧而受到流动性压力。

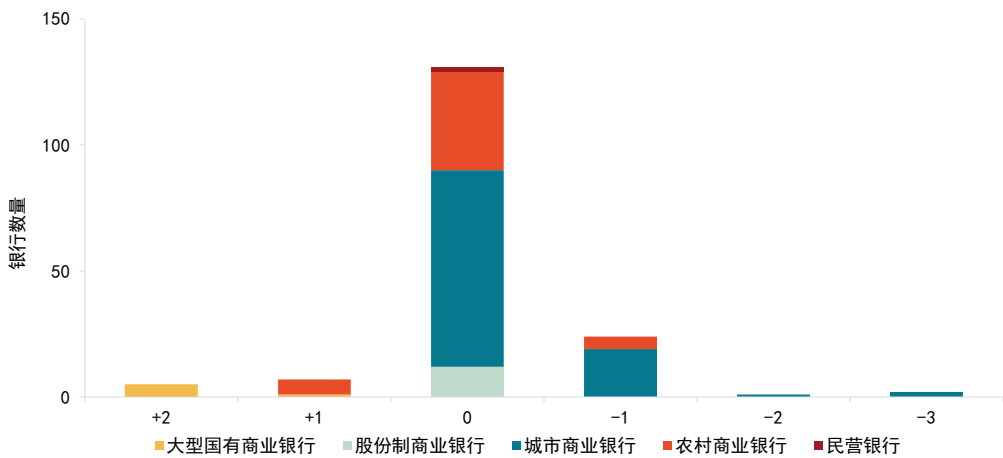
图 18
由于稳定充裕的货币政策环境，农商行同业存款利率近期相对稳定
各类型银行三月期同业存单发行利率



资料来源：Wind，经标普信评收集及整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 19
农商行的融资与流动性总体良好

国内 170 家主要中资行潜在融资和流动性子级调整情况分布



注 1：子级调整基于银行“bbb+”的评级基准进行。

注 2：本报告中所呈现的潜在子级调整分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点。标普信评未与大部分机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在子级调整分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中呈现的打分结果不可也不应被表述为信用评级的一部分。

资料来源：标普信评。

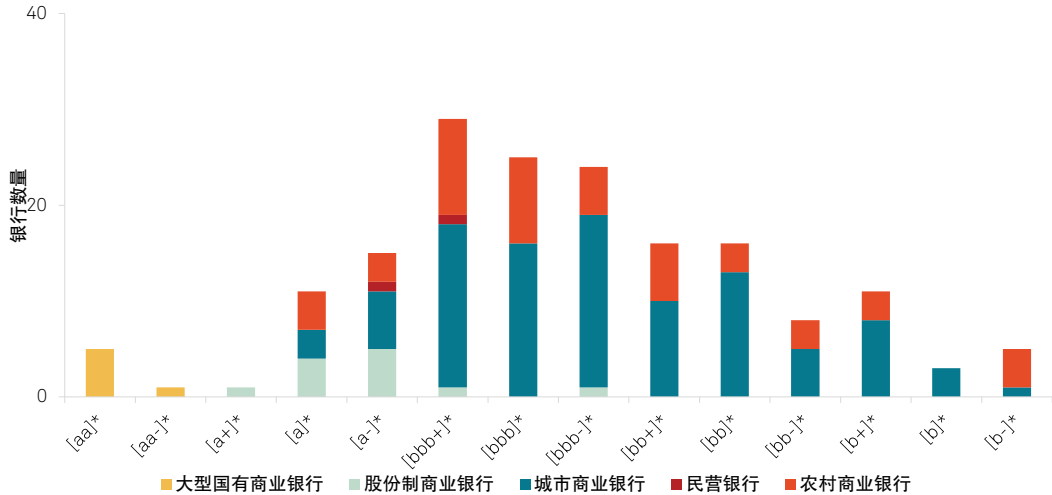
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

五、信用质量总结

农商行潜在主体信用质量通常低于领先的全国性银行，主要是因为其区域集中度高，经营规模偏小。与其他区域性银行相比，潜在主体信用质量在 [A_{spc}] 序列或更高等级的农商行具有高于同业平均水平的信用实力。该类银行往往是经营管理良好的大型农商行，具有审慎的风险管理和稳固的存款基础。

图 20
由于区位经济和银行管理能力的差异，不同农商行的个体信用质量差异显著

国内 170 家主要中资行潜在个体信用质量分布



注 1：潜在个体信用状况评估考虑了银行在危机情况下获得政府或集团支持的可能性。

注 2*：本报告中所呈现的潜在信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点。标普信评未与任何机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在信用质量分布（标普信评公开披露了评级结果的机构除外）。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为任何机构的最终评级结果的表示。

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。

表 1
按潜在个体信用质量分类的 50 家主要农村商业银行关键财务指标中位数

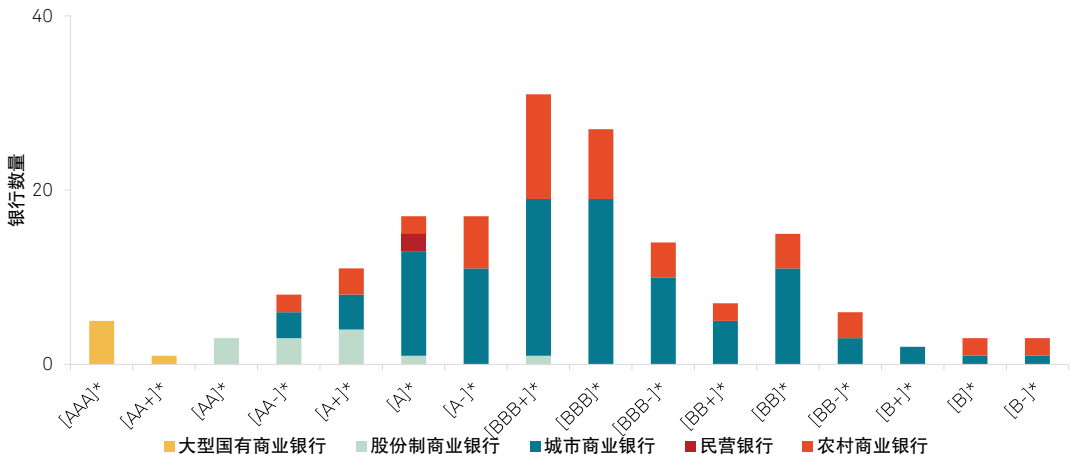
截至 2020 年末/2020 年	[a]*序列	[bbb]*序列	[bb]*序列	[b]*序列
业务状况				
总资产规模（亿元）	10,279	1,411	637	801
客户存款规模（亿元）	6,836	1,083	495	621
资本与盈利性				
披露口径一级资本充足率（%）	12.0	11.8	11.4	9.7
平均净资产回报率（%）	9.4	10.2	8.2	4.0
风险状况				
不良贷款率（%）	1.0	1.2	1.9	3.5
不良+关注类贷款占比（%）	1.8	2.8	7.4	7.5
逾期贷款率（%）	0.8	0.8	3.1	9.0
贷款损失准备/（不良贷款+关注类贷款）（%）	142.2	137.6	60.1	47.8
融资与流动性				
客户存款/总负债（%）	74.1	84.5	84.0	81.5
零售存款/客户存款（%）	58.6	49.4	63.9	54.5
3 月期同业存单发行利差（bps）	53.8	55.2	75.7	99.8

资料来源：各行公开信息，标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

鉴于国务院赋予省级政府管理地方农合机构、化解农合机构风险的职责，我们预计政府对农商行将继续提供稳定且持续性的支持。

图 21
政府支持是农商行主体信用质量的重要组成部分
国内 170 家主要中资行潜在主体信用质量分布



注 1：潜在主体信用质量评估考虑了银行在危机情况下获得政府或集团支持的可能性。

注 2*：本报告中所呈现的潜在信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点。标普信评未与任何机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评级委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在信用质量分布（标普信评公开披露了评级结果的机构除外）。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为任何机构的最终评级结果的表示。

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。

表 2
农商行信用质量特征

评级要素	50 家农商行测试结果中位数	主要特征
评级基准	bbb+	我们通常以 bbb+作为国内商业银行的评级基准。
业务状况	-1 子级	大多数农商行的规模往往较小，面临较高的区域集中度风险。
资本与盈利性	0	我们测试的大多数农商行拥有充足的资本，可满足监管对于资本的最低要求。
风险状况	0	尽管资产质量表现差异较大，我们测试的大多数农商行具有适当的风险管理，资产质量基本处于行业平均水平。
融资与流动性	0	农商行在县域和农村地区拥有坚实的存款基础，对批发资金的依赖有限；我们测试的大多数农商行拥有充足的流动性。
个体信用质量	bbb	农商行的个体信用质量中位数比 bbb+的商业银行评级基准低一个子级，主要反映了其规模小和区域集中度高的情况。
政府支持	+1 子级	省级政府通常在监督和支持农商行方面发挥重要作用。
主体信用质量	BBB+	

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。

欢迎关注标普信评微信公众号：



©版权所有 2022 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。