

民营银行信用质量研究

如何分析民营银行

2022 年 2 月 25 日

- 民营银行是过去十年中新兴的银行类型。民营银行整体资产规模仍然很小，仅占商业银行业总资产的 0.48%。
- 民营银行往往以消费信贷和小微企业贷款业务为主。与传统商业银行相比，通过与互联网平台的合作，领先民营银行在消费信贷方面具有很强的竞争优势。
- 民营银行的资本充足性处于银行业平均水平；由于消费信贷等高利率产品偏多，民营银行的净息差和盈利性水平高于银行业平均。
- 与传统银行业相比，与大型科技公司有密切关系的民营银行在利用大数据等高科技来控制信用风险方面具有独特优势。
- 由于其所有权属性和很小的业务规模，我们通常不认为民营银行具有政府支持。集团支持方面，民营银行的股权结构分散，限制了集团支持的力度，但同时也限制了民营股东信用质量严重恶化时对银行的负面影响。
- 根据对十家主要民营银行的案头分析，潜在个体信用质量分布于 $[a_{spc-}]$ 至 $[bb_{spc+}]$ 的范围，考虑了集团支持后的潜在主体信用质量分布在 $[A_{spc+}]$ 至 $[BB_{spc+}]$ 的范围内，中位处于 $[BBB_{spc}]$ 序列。

分析师

邹雪飞, CPA

北京

+86-10-6516-6071

Eric.Zou@spgchinaratings.cn

李迎, CFA, FRM

北京

+86-10-6516-6061

Ying.Li@spgchinaratings.cn

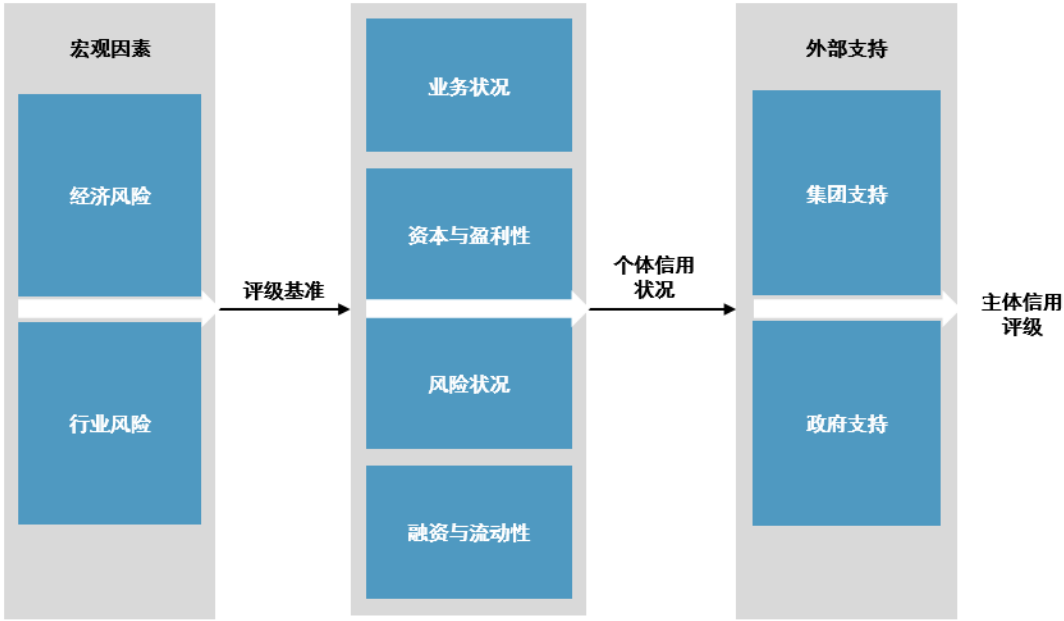
目录

概览	2
业务状况	4
资本与盈利性	6
风险状况	9
融资与流动性	12
集团支持	14

概览

本次案头分析基于《标普信用评级（中国）金融机构评级方法论》。通常情况下，我们会先决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特征，在评级基准的基础上做出调整，从而得出其个体信用状况（SACP）。银行的评级基准通常定为“bbb+”，而通过调整予以反映的个体特征则主要包括业务状况、资本与盈利性、风险状况、融资与流动性等。最后，我们会通过分析银行可能获得的外部支持，包括集团或政府的支持，在个体信用状况的基础上做出调整，从而得出主体信用评级（ICR）。

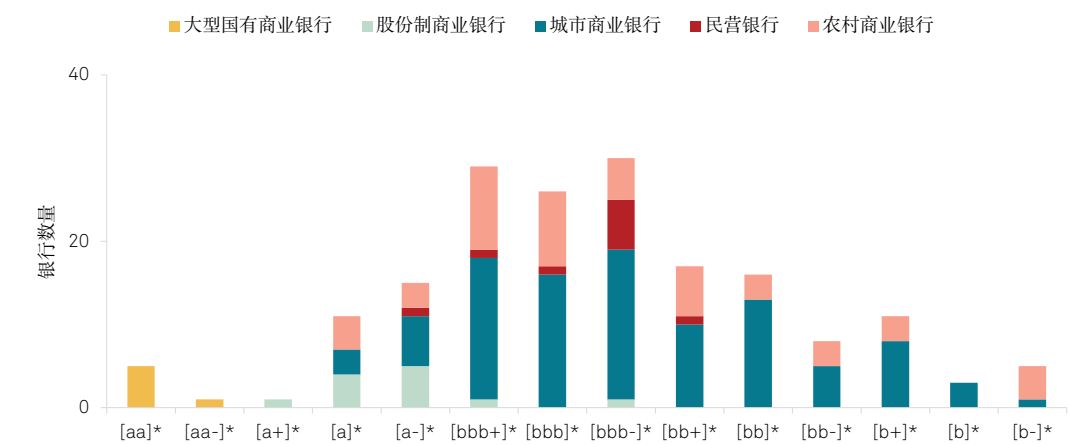
图1
我们对民营银行通常采用的评级基准为“bbb+”
金融机构评级方法框架



注：我们对受评主体的特定因素进行评估后，可能还会进行补充调整以全面评估受评主体的信用状况并进行同业对比，然后得出受评主体的个体信用状况。
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。

根据我们对十家主要民营银行的案头分析，其潜在个体信用质量分布于[a_{spc}-]至[bb_{spc}+]的范围内。考虑了集团支持后的潜在主体信用质量分布在[A_{spc}+]至[BB_{spc}+]的范围内，中位处于[BBB]序列。

图2
民营银行的个体信用质量与银行业平均水平相近
主要中资银行潜在个体信用质量分布



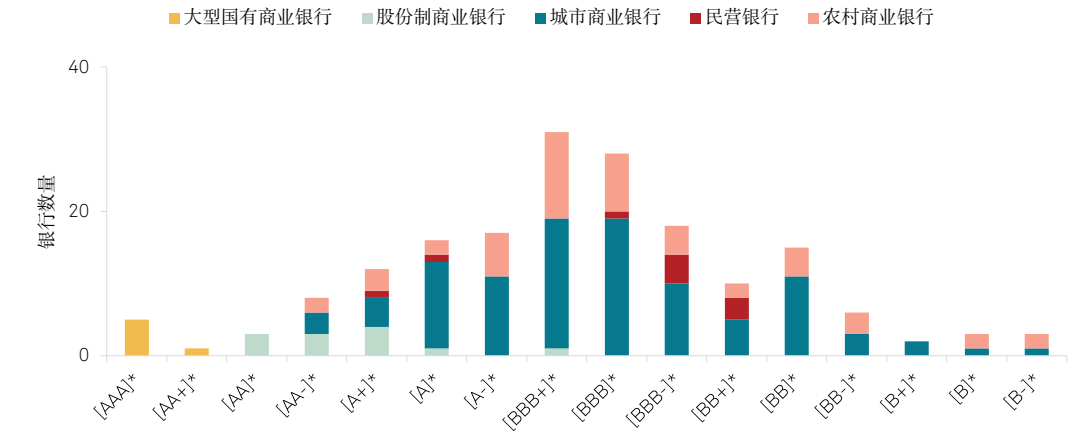
注 1：我们对潜在个体信用质量的评估没有考虑危机时候集团或政府支持的可能性。

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评估的初步观点。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结果。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构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。

图3
头部民营银行主体信用质量优势显著
主要中资银行潜在主体信用质量分布



注 1：我们对潜在主体信用质量的评估考虑了危机时候集团或政府支持的可能性。

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评估的初步观点。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结果。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构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。

业务状况

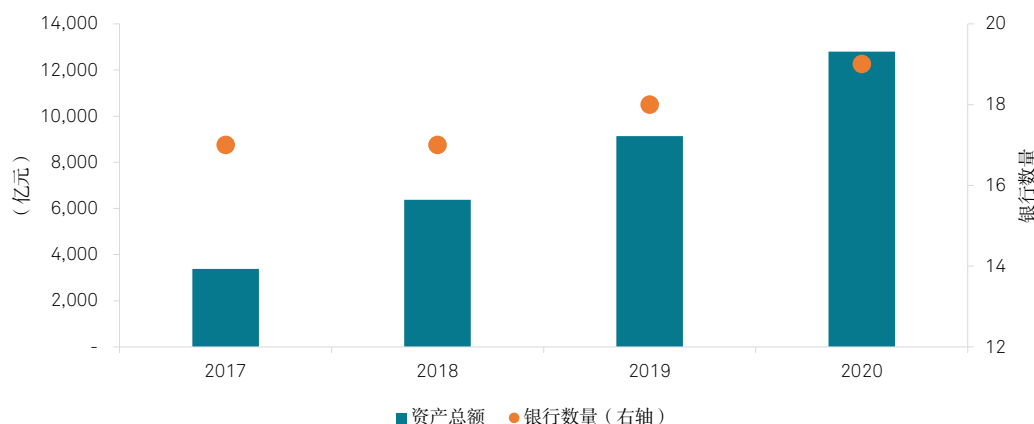
民营银行是过去十年中新兴的银行类型。自 2014 年末第一家民营银行微众银行成立以来，大批民营银行在 2015-2017 年集中成立，截至 2020 年末共设立有 19 家民营银行。民营银行的开设是政府提高普惠金融服务水平的重要一步。监管要求民营银行明确差异化发展战略，坚持特色经营，为实体经济，特别是中小微企业和基层社区提供更有针对性、更加便利的金融服务。

由于成立时间短，民营银行业务规模处于快速扩张期，2020 年末 19 家民营银行总资产规模达到 1.28 万亿，较 2019 年增长 40%，增速远高于商业银行平均。

图4

近几年来民营银行资产规模快速扩张

民营银行资产总额与银行数量



资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

民营银行的头部效应显著，微众银行和网商银行作为最大的两家民营银行，其资产规模占民营银行总资产规模一半左右。领先民营银行的业务优势主要是基于与互联网平台的密切合作，能够通过互联网平台获得广大的存贷款客户资源。民营银行往往以消费信贷和小微企业贷款业务为主。与传统商业银行相比，通过与互联网平台的合作，领先民营银行在消费信贷方面具有很强的竞争优势。

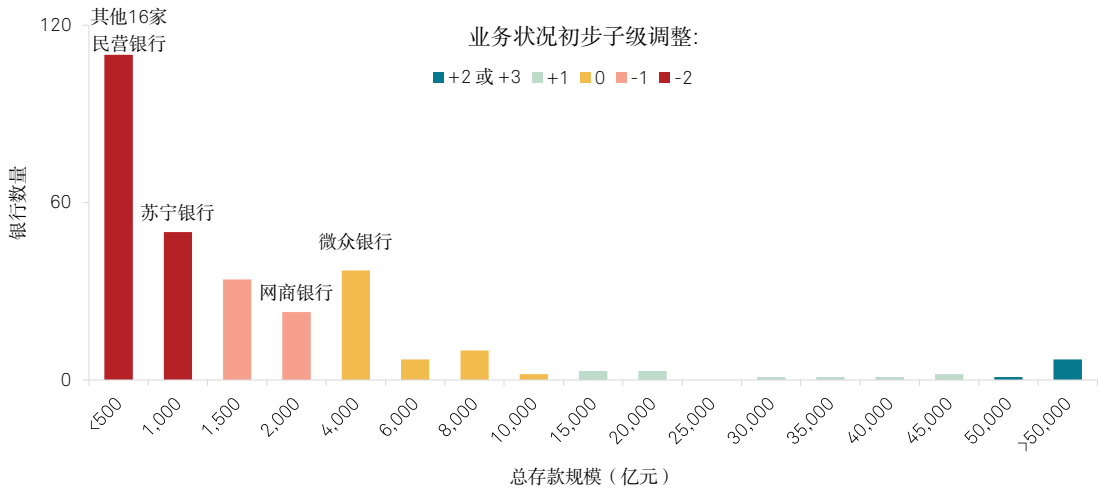
互联网金融活动的强监管对民营银行的快速扩张有一定的抑制作用。2020 年和 2021 年，监管机构相继出台《商业银行互联网贷款管理暂行办法》、《关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》以及《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》。在这一系列互联网贷款新规下，民营银行业务扩张会受到更多的监管限制。尤其是在严格控制跨区域存贷款业务后，没有全国展业资质的民营银行，将会面临更加严峻的存贷款业务压力，区域集中度提高。在互联网贷款新规执行后，少数能够在全国范围内跨区域发放贷款的民营银行和其他地方性民营银行的业务规模差距会进一步加大。虽然以上新规会在短期影响部分民营银行的增长速度，但从中长期来看，防止盲目、激进的业务增长是有利于银行的稳健经营的。

部分头部的互联网民营银行利用其信息技术优势开展助贷或联合贷款业务。根据 2021 年银保监会发布的《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》，商业银行与合作机构共同出资发放贷款，单笔贷款中合作方的出资比例不得低于 30%。以上规定对助贷和联合贷款业务规模增长有一定的牵制。

作为一类新兴的银行，民营银行在国内银行业的占比仍然很小，单个主体的平均资产规模偏小。截至 2020 年末，民营银行总资产规模占商业银行业总资产规模的 0.48%。我们测试的十家主要民营银行占中国商业银行业总资产的 0.39%，占全部民营银行总资产的 82%。

图5
头部的民营银行在规模上与其他民营银行存在显著的差异

截至 2020 年末主要国内商业银行客户存款总额分布



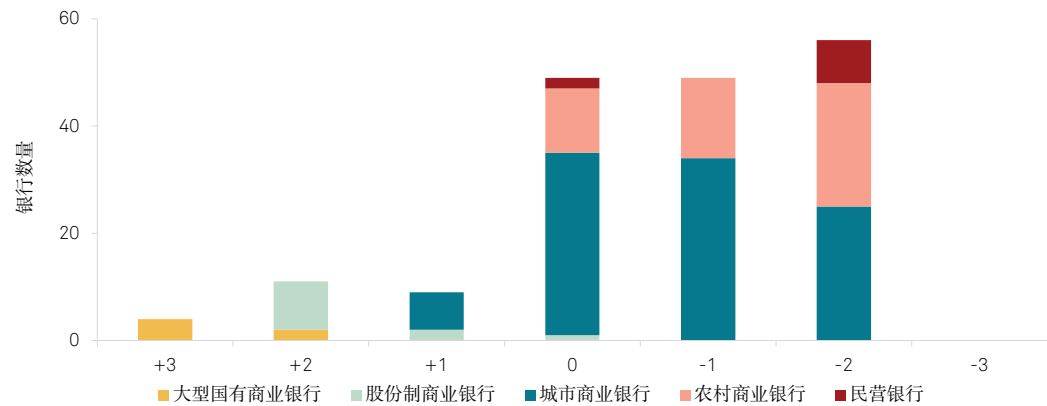
注：本图中的子级调整以 bbb+ 作为评级基准。基于存款规模的业务状况初步子级调整仅为我们评估分析的起点。考虑到其他因素的调整，我们最终的业务状况子级调整结果可能与初步的结果不同。

资料来源：银行公开信息，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6
由于规模小，大部分民营银行的业务状况弱于商业银行业平均水平

主要中资银行潜在业务状况子级调整分布



注 1：本图中的子级调整以 bbb+ 作为评级基准。

注 2：本报告中所呈现的潜在子级调整是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于风险因素评估的初步观点。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结果（一些我们已给出信用评级的机构除外）。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构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。

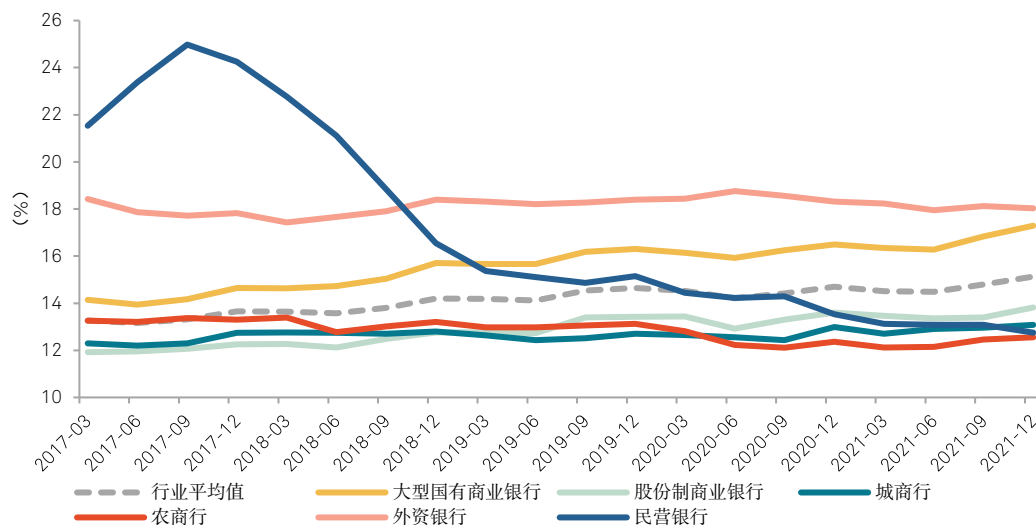
资本与盈利性

虽然大部分民营银行成立时间较短，随着业务的迅速扩张，资本充足率已快速下降到商业银行平均水平。截至 2021 年末，民营银行的资本充足率为 12.75%，与区域性银行水平相似。我们预计民营银行的资本充足性会保持在该水平。

图7

预计民营银行的资本充足率将保持在目前水平

各类商业银行资本充足率



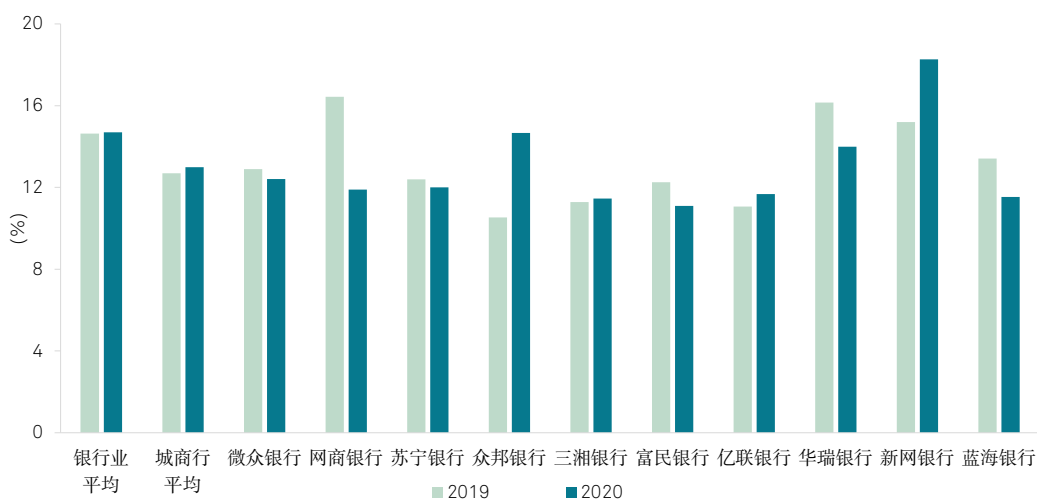
资料来源：银保监会，经标普信评收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图8

民营银行资本充足率与城商行相似

前十大民营银行资本充足率

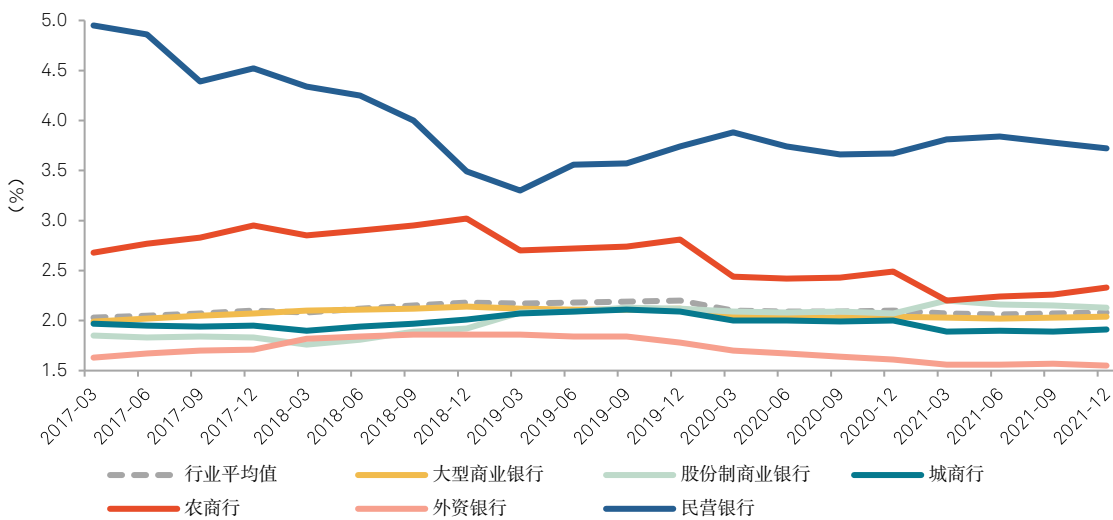


资料来源：银保监会，各银行公开数据，经标普信评收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于其贷款客户的定位和贷款产品类型，民营银行的净息差显著高于行业平均。民营银行的净息差高主要是由于其生息资产的利率高，在融资成本方面民营银行并无优势。2021 年度，民营银行的净息差达到 3.72%，比银行业平均水平高出 1.64 个百分点。考虑到 LPR 的下降和降低实体经济融资成本的政策导向，我们预计民营银行的净息差会有下降的压力。

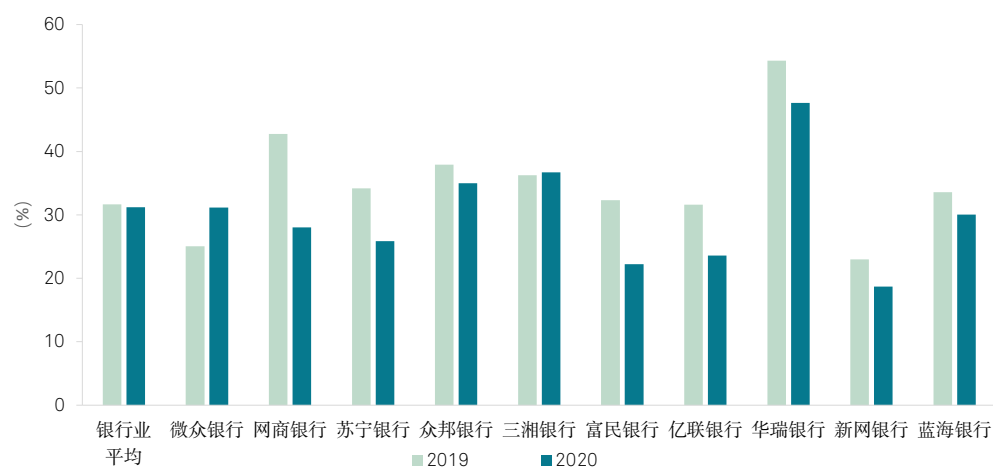
图9
民营银行的净息差显著高于银行业平均水平
各类商业银行净息差



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

在运营成本方面，2020 年 19 家民营银行整体的成本收入比为 30.7%，与银行业平均成本收入比 31.2% 相近。

图10
随着业务规模的扩大，民营银行的成本收入比逐步下降
前十大民营银行成本收入比



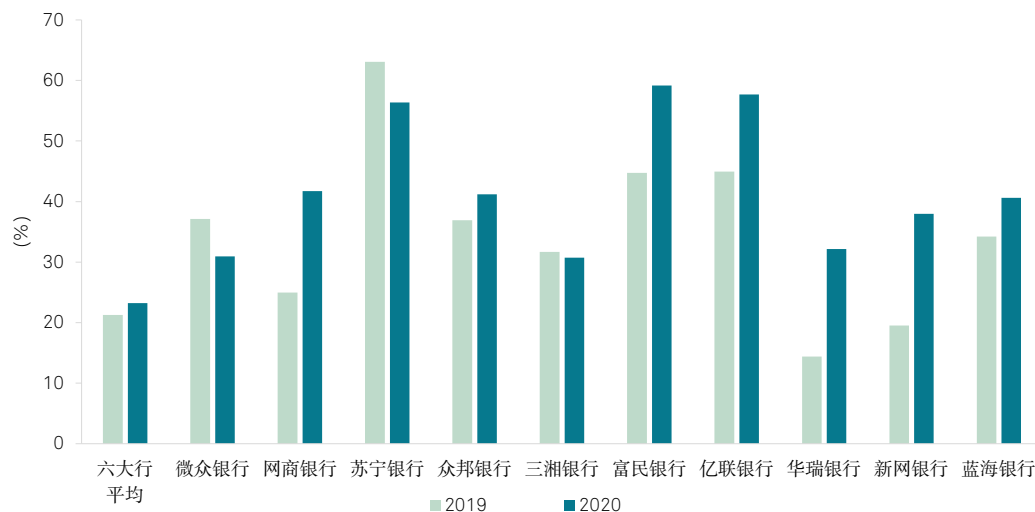
资料来源：银保监会，各银行公开数据，经标普信评收集和整理。
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于民营银行大都服务消费者客户和小微企业客户，贷款很多是无抵押贷款，信用成本偏高。在疫情影响下，2020 年民营银行整体的资产减值损失/营业收入比率为 39%，较 2019 年上升 5.6 个百分点。

图11

民营银行的贷款业务定位决定了其拨备成本偏高

前十大民营银行资产减值损失/营业收入比率



资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。

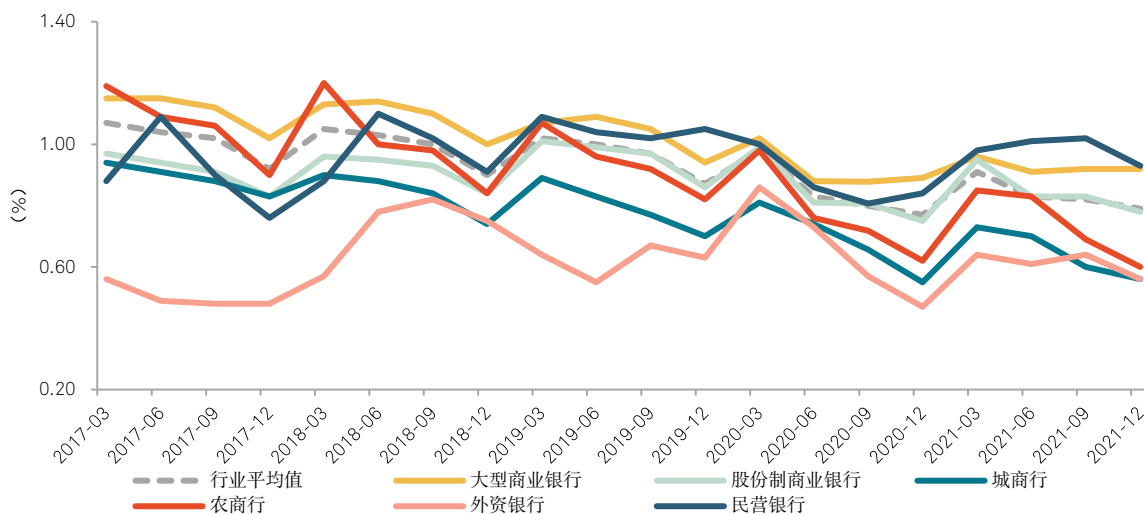
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

虽然民营银行的信用成本较高，但由于其净息差水平高，民营银行的总资产利润率高于其他类型银行。在 2021 年度，民营银行总资产利润率为 0.93%，比商业银行业平均水平高出 0.14 个百分点。更高的盈利性意味着民营银行有更好的资本内生能力。

图12

民营银行的利润表现优于银行业平均水平

各类商业银行总资产利润率



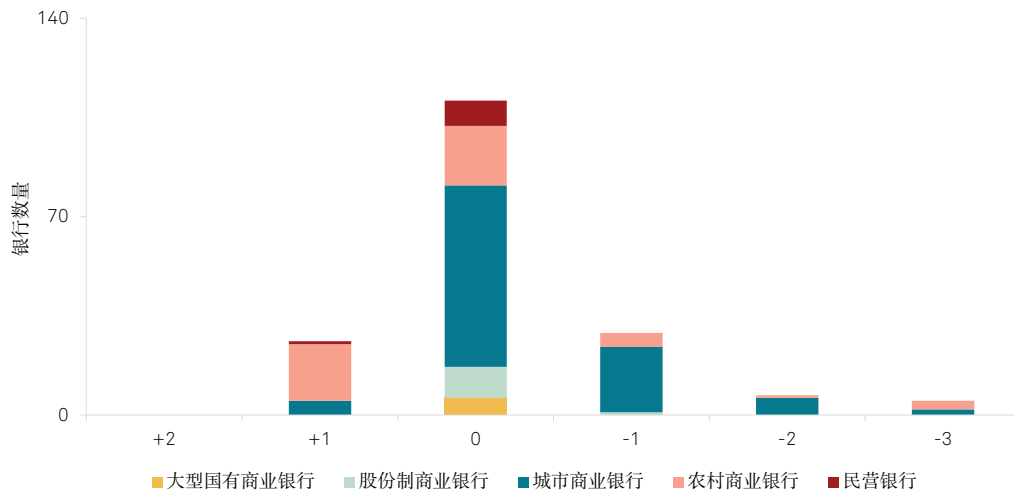
资料来源：银保监会，经标普信评收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图13

我们测试的大部分民营银行的资本充足性处于银行业平均水平

主要中资银行潜在资本与盈利性子级调整分布



注 1：本图中的子级调整以 bbb+ 作为评级基准。

注 2：本报告中所呈现的潜在子级调整是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于风险因素评估的初步观点。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结果（一些我们已给出信用评级的机构除外）。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构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。

风险状况

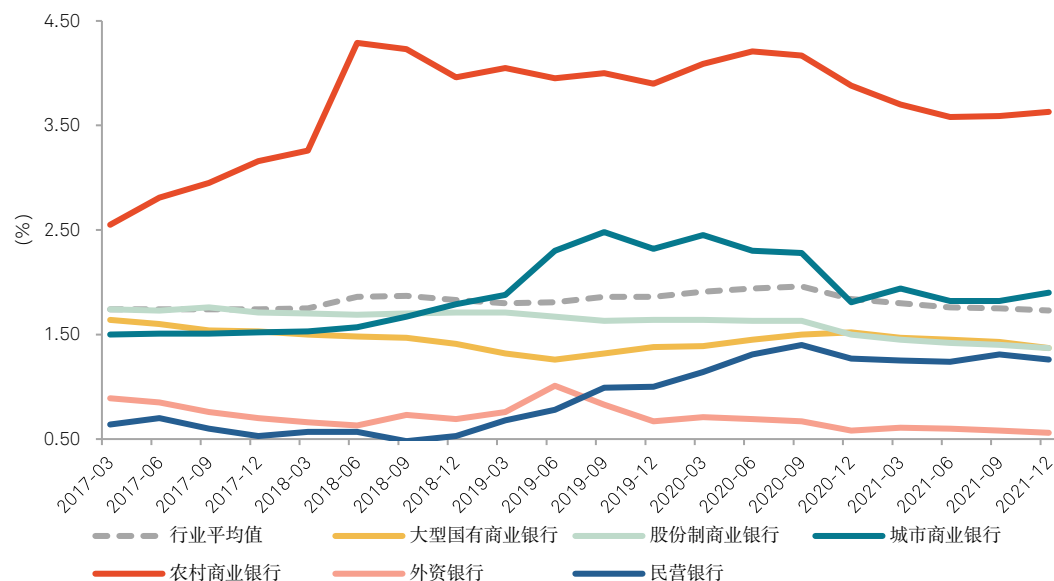
由于民营银行成立时间较晚，大部分民营银行都没有经历过一个完整的信用周期。我们认为部分民营银行未来可能面临之前高速扩张带来的坏账隐患。但同时，民营银行的贷款往往有单笔金额小，分散度高，期限短的特点，有利于银行控制坏账风险。

考虑到其风险偏好，再考虑到因疫情延期贷款最终有一部分会形成坏账，在目前疫情风险继续，宏观经济增速放缓的大环境下，我们预计民营银行的不良率还会继续上升至行业平均水平。截至 2021 年末，民营银行的不良贷款率为 1.26%，资产质量暂时优于其他类型的中资银行。

图14

民营银行风险偏好与行业平均水平相似

各类商业银行不良贷款率



资料来源：银保监会，经标普信评收集和整理。

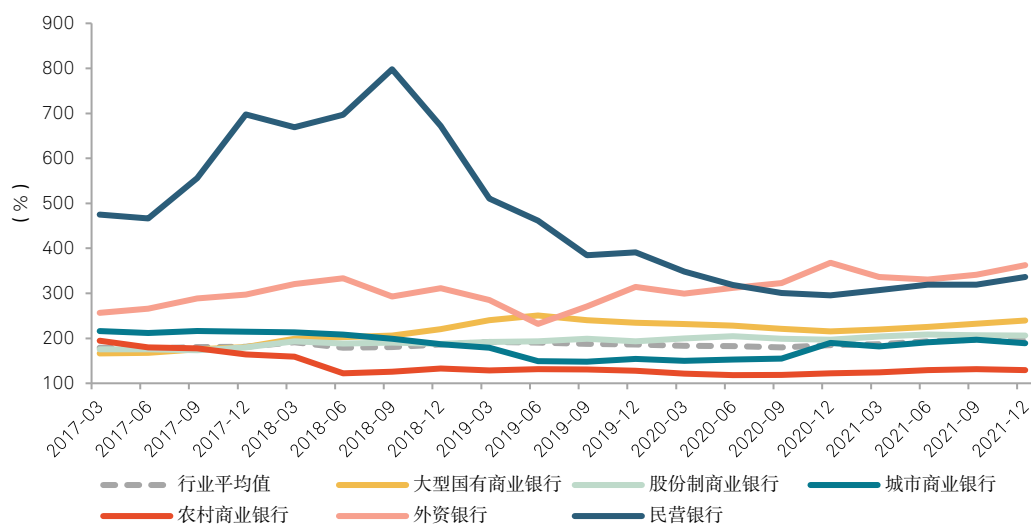
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

民营银行的总体拨备水平充足。截至 2021 年末，民营银行平均拨备覆盖率为 336%，较商业银行平均水平高出 139 个百分点。同时，各家民营银行的拨备覆盖率差异较大。微众银行和网商银行的拨备覆盖率超过 300%，其他大部分民营银行的拨备覆盖率维持在 150%左右。

图15

近年来民营银行拨备覆盖率有所下降，但依然高于大部分其他银行

各类商业银行拨备覆盖率



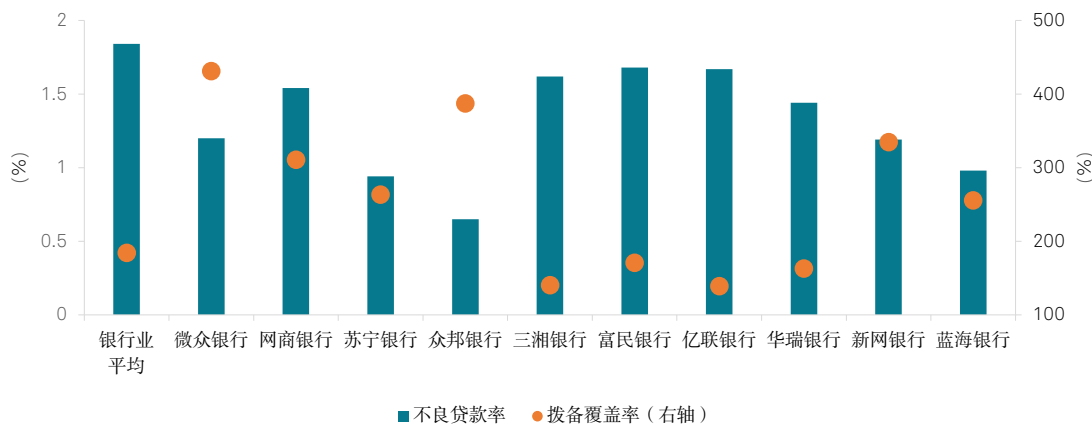
资料来源：银保监会，经标普信评收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图16

民营银行的拨备覆盖率存在显著差异

截至 2020 年末前十大民营银行不良贷款率及拨备覆盖率比较



资料来源：银保监会，各银行公开信息，经标普信评收集和整理。

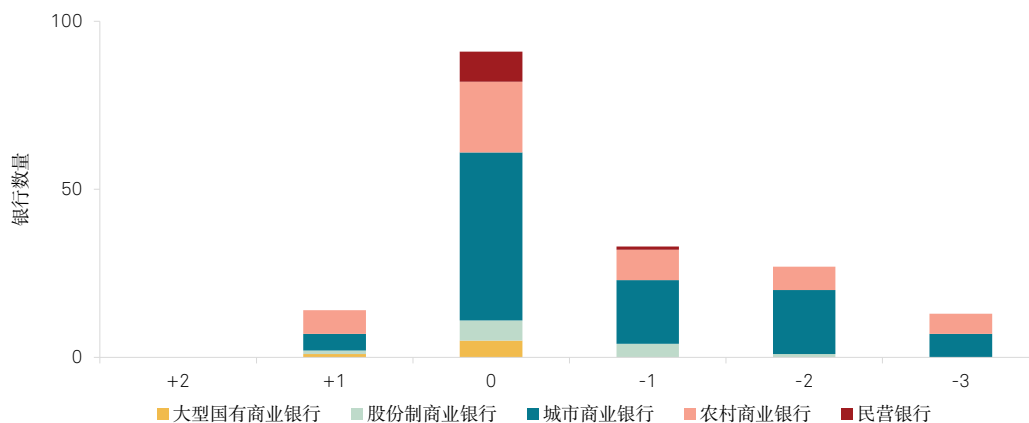
版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

与传统商业银行业相比，与大型科技公司有密切关系的民营银行在利用大数据等高科技来控制信用风险方面具有独特优势。在民营银行设立初期，监管就提出过支持民营银行利用大数据、云计算、移动互联网等新一代信息技术，开展产品、服务、管理和技术创新。领先的民营银行也的确在这一方面取得了很多进展。但我们也关注到，目前央行愈加重视对数据产权和个人隐私的保障，可能对一些银行的互联网平台数据获取造成影响。同时，不具有互联网优势的地方性民营银行的风险管理水平与传统中小区域性银行更加相似。

图17

民营银行总体风险状况处于银行业平均水平

主要中资银行潜在风险状况子级调整分布



注 1：本图中的子级调整以 bbb+ 作为评级基准。

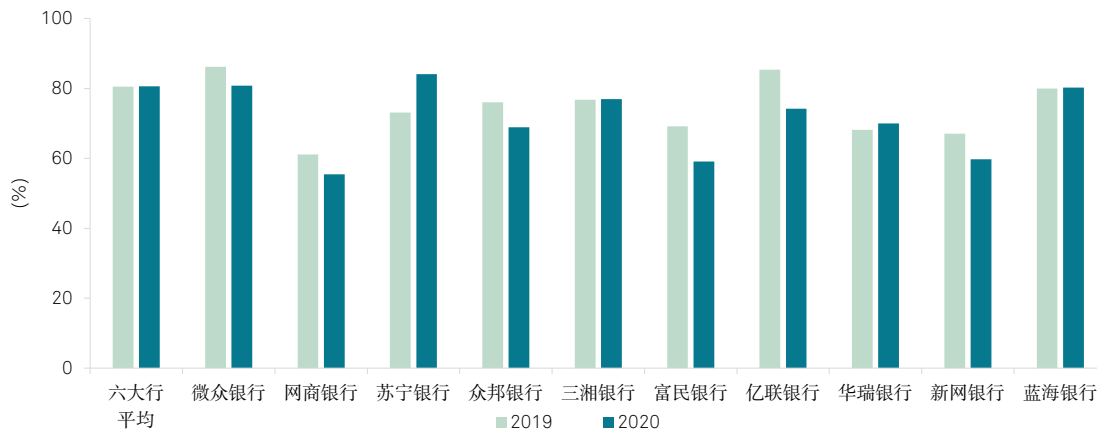
注 2：本报告中所呈现的潜在子级调整是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于风险因素评估的初步观点。标普信评未与任何机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在信用质量分布结果（一些我们已给出信用评级的机构除外）。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构最终评级结果的表示。

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。

民营银行的融资结构以客户存款为主。截至 2020 年末, 民营银行平均客户存款/总负债比例为 71%, 略高于城商行和股份制银行平均水平, 与商业银行业平均水平相似。虽然民营银行是市场化经营主体, 但考虑到国内已经建立起了存款保险制度, 很大程度上解决了民营银行的存款安全问题, 有利于民营银行维持存款稳定性。

民营银行融资结构以客户存款为主
前十大民营银行客户存款/总负债比率



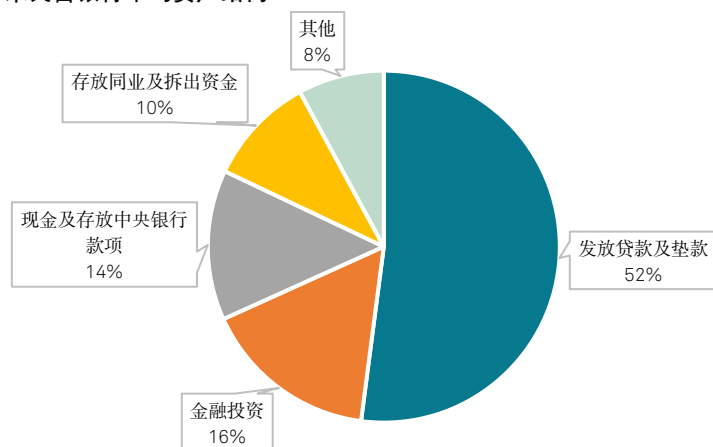
资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

民营银行总体资产结构和商业银行平均情况相似，约一半多的资产为贷款资产；加之其贷款以中短期贷款为主，资产负债匹配风险总体可控。

民营银行贷款在总资产中的占比与银行业平均水平相近

2020 年末民营银行平均资产结构

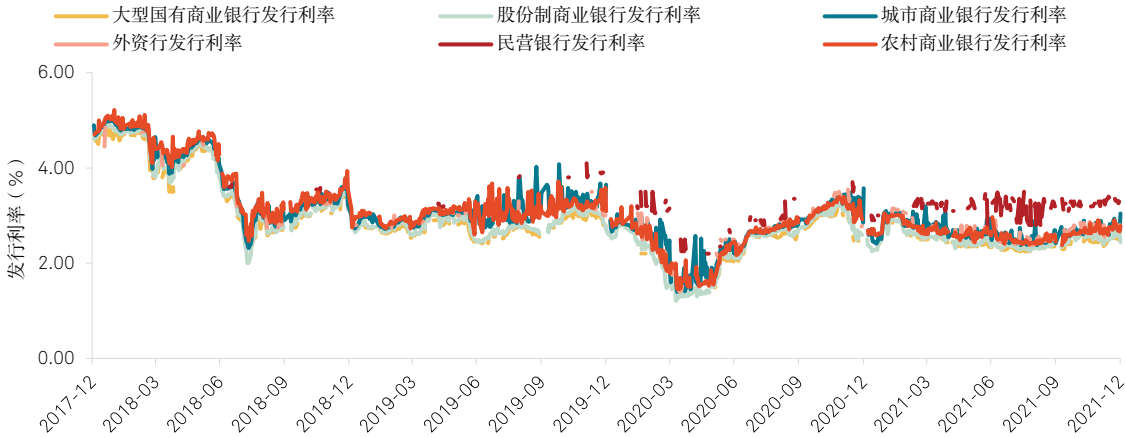


资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于大部分民营银行成立时间较短，规模偏小，加之民营属性并不隐含政府潜在支持，其批发融资成本高于其他主流中资银行类型。

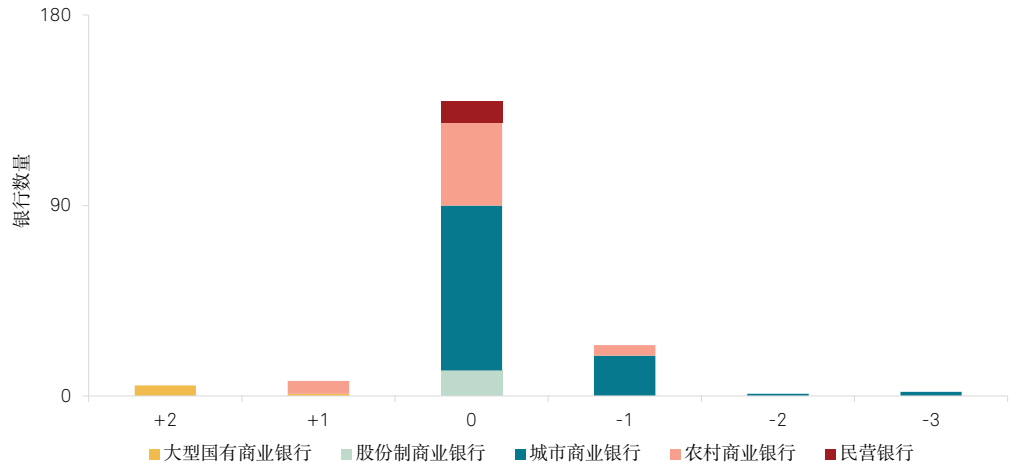
图20
 民营银行批发融资的成本较高
 不同类型银行三月期同业存单发行利率



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

基于目前充裕稳定的货币市场环境，以及民营银行目前总体可控的坏账水平，我们预计未来 12 个月主要民营银行的流动性风险总体可控。

图21
 民营银行融资与流动性状况总体处于行业平均水平
 主要中资银行潜在融资与流动性子级调整分布



注 1：本图中的子级调整以 bbb+作为评级基准。
 注 2：本报告中所呈现的潜在子级调整是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于风险因素评估的初步观点。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结果（一些我们已给出信用评级的机构除外）。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构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。

集团支持

由于民营银行的所有权属性和偏小的业务规模，我们通常考虑集团影响，而不考虑政府支持。民营银行是完全按照市场机制运营的主体，遵循风险和收益自担的商业原则。同时，监管部门早在 2014 年也明确提出要防止民营银行经营失败后侵害消费者、存款人和纳税人的合法权益。随着国内银行业存款保险制度的推行，恢复与处置计划的逐步完善，我们认为包括民营银行在内的中小银行能够在坚持市场化经营、防范道德风险和维持金融稳定之间能够实现平衡。

民营银行的股权结构分散。根据监管要求，民营银行的第一大股东持股比例一般不超过 30%。由于股权结构分散，缺乏控股大股东，我们通常认为大部分民营银行对其大股东的重要性为“3/中等”或“4/偏低”。另一方面，考虑到民营企业自身实力差异大而且变化大，在危机时刻为民营银行提供充足的资本金支持的能力也是我们评估的重点。

表 1

前十大民营银行大股东情况

银行	第一大股东	持股比例
微众银行	深圳市腾讯网域计算机网络有限公司	30%
网商银行	蚂蚁科技集团股份有限公司	30%
苏宁银行	苏宁易购集团股份有限公司	30%
众邦银行	卓尔控股有限公司	30%
三湘银行	三一集团有限公司	18%
富民银行	瀚华金控股份有限公司	30%
亿联银行	中发金控投资管理有限公司	30%
华瑞银行	上海均瑶(集团)有限公司	30%
新网银行	新希望集团有限公司	30%
蓝海银行	威高集团有限公司	30%

注：股东信息和持股比例为 2020 年末时点数据。

资料来源：各银行公开信息，经标普信评收集和整理。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于部分民营大股东近年来自身发生经营困难，信用质量下滑，可能对其投资的民营银行产生负面影响。但考虑到即使是第一大股东也没有控股权，且银行业属于严监管行业，所以我们认为这种负面影响往往是有限的。

从民营银行设立初期以来，监管部门就很重视建立有效的公司治理。分散的股权结构设计也是为了防止一股独大后大股东对银行经营产生不利影响。在原银监会《关于促进民营银行发展的指导意见》中明确提出民营银行大股东要明确发展责任，支持银行持续补充资本；同时不能借助大股东地位干预银行正常经营，并严格防范不当关联交易风险。

阅读须知

本报告中的分析是根据标普信评的方法论进行的。标普信评的方法论和分析方式仅适用于中国，并有别于标普全球评级所采用的方法论和分析方式。因此，标普信评的观点并不等同于也不应被不实地表述为标普全球评级的观点，或作为标普全球评级的观点而加以依赖。

本次案头分析仅使用了公开信息，并且是根据标普信评的金融机构评级方法论，以及我们对于国内金融行业以及各个机构的了解进行的。在此次分析中，我们将我们的方法论对于公开信息进行分析，进而得到了关于金融机构信用质量的初步观点。需要强调的是，在本报告中表达的观点都只是以公开信息为基础，未有与任何机构进行任何互动式评级活动。但是，如果我们已与特定机构在评级活动中发生互动，我们通过评级工作从特定机构那里获得的信息和观点也可能被纳入本次分析结果中。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或其债券的最终评级结果的表示。本报告中表达的观点是我们通过分析对潜在信用质量得出的初步观点。本次案头研究工作不涉及任何跟踪活动。本报告中表达的观点不是也不应被视为购买、持有或者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。

在此次案头分析过程中，我们对涉及的每家机构进行了分析，在本报告中按照机构的类型以组合层面呈现了我们的分析结果。我们根据我们方法论中最相关的指标，在本报告中的各个章节中呈现整个市场以及市场中不同类型的机构的数据和表现。

由于本次分析是根据公开信息所作的案头分析，我们与作为分析对象的大部分机构并未进行访谈或其他任何形式的互动沟通（我们已公开发布评级结果的机构除外）。在缺乏相关信息的情况下，我们会进行一些假设；同时，我们也尝试考虑机构获得母公司及集团支持、政府支持或其他任何形式外部支持的可能性，从而得出潜在信用质量的观点。标普信评不为依赖本报告的任何内容所产生的任何损失负责。

本报告不构成评级行动。

附录：相关评级方法和研究

- 标普信用评级（中国）— 金融机构评级方法论
- 评论：解读标普信用评级（中国）金融机构评级方法论
- 评论：解读标普信用评级（中国）在评级过程中运用的支持框架

©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、特殊或后续的损失、费用、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失、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。