

The background of the slide is a close-up photograph of several intersecting, heavily rusted steel reinforcement bars (rebar). The rust is a deep orange-brown color, and the texture of the rebar is clearly visible. The bars are arranged in a crisscross pattern, with some bars in sharp focus and others blurred in the background.

# 地产行业未对国内系统重要性银行 信用质量造成显著负面影响

## 国内系统重要性银行房地产相关风险评估

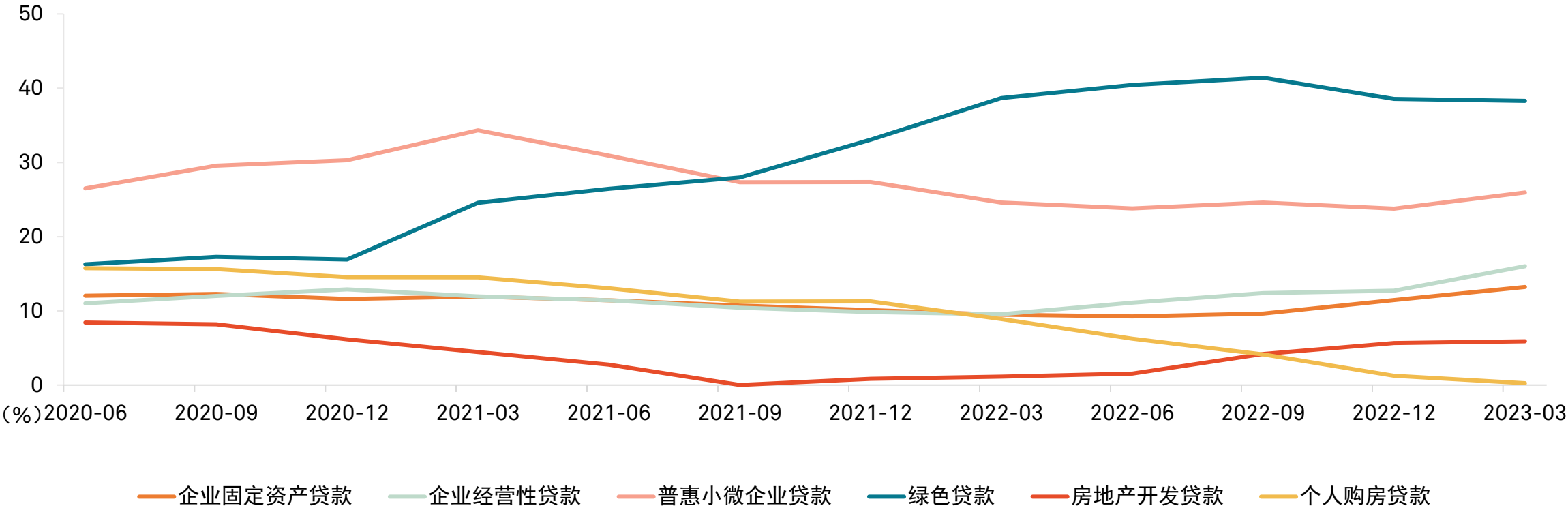
# 目录

- ❑ 房地产贷款规模增速
- ❑ 房地产贷款资产质量
- ❑ 房地产业震荡对银行盈利性的影响
- ❑ 银行对房地产敞口的资本韧性评估
- ❑ 结论

# 房地产开发贷款增速有所恢复，个人购房贷款增速持续放缓

- 随着支持政策的逐步落实，房地产开发贷款投放增速在2022年下半年提高。2023年一季度末房地产开发贷款同比增长5.9%。
- 2022年个人购房贷款增速持续走低，2023年一季度末同比增速仅0.26%，是近10年的最低值。

金融机构贷款行业投向同比增速



# 2022年国内系统重要性银行的对公房地产贷款规模小幅增长

截至2022年末，19家国内系统重要性银行的对公房地产贷款合计6.6万亿元，较2021年末增加4%。其中，9家银行对公房地产贷款规模上升，10家下降。

19家国内系统重要性银行截至2022年末对公房地产贷款规模及其同比变化

| 银行名称 | 对公房地产贷款规模<br>(亿元) | 对公房地产贷款规模<br>同比变化 (%) | 银行名称 | 对公房地产贷款规模<br>(亿元) | 对公房地产贷款规模<br>同比变化 (%) |
|------|-------------------|-----------------------|------|-------------------|-----------------------|
| 宁波银行 | 842.31            | 130.03                | 江苏银行 | 892.97            | (1.69)                |
| 邮储银行 | 2,115.25          | 52.30                 | 平安银行 | 2,834.84          | (1.88)                |
| 交通银行 | 5,198.57          | 23.83                 | 中信银行 | 2,771.73          | (2.68)                |
| 中国银行 | 7,738.28          | 12.61                 | 浦发银行 | 3,220.36          | (2.71)                |
| 兴业银行 | 3,560.27          | 5.70                  | 招商银行 | 3,759.80          | (6.40)                |
| 建设银行 | 7,706.75          | 5.56                  | 光大银行 | 1,786.49          | (9.55)                |
| 工商银行 | 7,248.02          | 2.70                  | 北京银行 | 1,096.06          | (10.06)               |
| 农业银行 | 8,396.21          | 1.10                  | 华夏银行 | 1,046.63          | (16.90)               |
| 民生银行 | 3,633.44          | 0.84                  | 上海银行 | 1,296.45          | (16.93)               |
|      |                   |                       | 广发银行 | 1,161.73          | (24.25)               |

注：工商银行、中国银行、建设银行对公房地产贷款规模为境内口径。  
资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。  
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

# 2022年国内系统重要性银行对公房地产贷款占比略有下降

由于对公房地产贷款增速低于整体贷款增速，国内系统重要性银行2022年的对公房地产贷款占比下降。截至2022年末，19家国内系统重要性银行对公房地产贷款占其总贷款的平均占比为4.79%，同比下降0.34个百分点。19家银行中15家对公房地产贷款占比下降，4家占比上升。

19家国内系统重要性银行截至2022年末对公房地产贷款占比及其同比变化

| 银行名称 | 22年末对公房地产<br>贷款/总贷款（%） | 21年末对公房地产<br>贷款/总贷款（%） | 同比变动<br>（百分点） | 银行名称 | 22年末对公房地产<br>贷款/总贷款（%） | 21年末对公房地产<br>贷款/总贷款（%） | 同比变动<br>（百分点） |
|------|------------------------|------------------------|---------------|------|------------------------|------------------------|---------------|
| 上海银行 | 9.94                   | 12.75                  | (2.82)        | 广发银行 | 5.67                   | 7.61                   | (1.94)        |
| 民生银行 | 8.77                   | 8.91                   | (0.13)        | 江苏银行 | 5.57                   | 6.49                   | (0.92)        |
| 平安银行 | 8.52                   | 9.43                   | (0.92)        | 中信银行 | 5.38                   | 5.86                   | (0.49)        |
| 宁波银行 | 8.05                   | 4.24                   | 3.81          | 光大银行 | 5.00                   | 5.97                   | (0.97)        |
| 兴业银行 | 7.14                   | 7.61                   | (0.46)        | 华夏银行 | 4.60                   | 5.69                   | (1.09)        |
| 交通银行 | 7.13                   | 6.40                   | 0.73          | 中国银行 | 4.42                   | 4.38                   | 0.04          |
| 浦发银行 | 6.57                   | 6.92                   | (0.34)        | 农业银行 | 4.26                   | 4.85                   | (0.59)        |
| 招商银行 | 6.21                   | 7.21                   | (1.00)        | 建设银行 | 3.64                   | 3.89                   | (0.25)        |
| 北京银行 | 6.10                   | 7.28                   | (1.18)        | 工商银行 | 3.12                   | 3.41                   | (0.29)        |
|      |                        |                        |               | 邮储银行 | 2.93                   | 2.15                   | 0.78          |

注：工商银行、中国银行、建设银行对公房地产贷款规模为境内口径。  
资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。  
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。



# 2022年按揭贷款需求较弱，国内系统重要性银行按揭贷款增速显著低于总贷款增速

- ❑ 截至2022年末，19家系统重要性银行的按揭贷款总额为34.1万亿元，较上年增加了1.5%，增速远低于10.9%的总贷款增速。由于增速放慢，按揭贷款在总贷款中的占比减小。截至2022年末，19家系统重要性银行的按揭贷款占其总贷款的24.7%，同比下降2.3个百分点。
- ❑ 国内大部分按揭贷款集中在国内系统重要性银行。截至2022年末，全国个人购房贷款总额38.8万亿元，其中约69%集中在六大行，88%集中在19家国内系统重要性银行。

19家国内系统重要性银行截至2022年末按揭贷款占比以及规模同比增速

| 银行名称 | 住房按揭贷款/总贷款（%） | 住房按揭贷款规模同比增速（%） | 银行名称 | 住房按揭贷款/总贷款（%） | 住房按揭贷款规模同比增速（%） |
|------|---------------|-----------------|------|---------------|-----------------|
| 邮储银行 | 31.37         | 4.26            | 北京银行 | 18.87         | (3.02)          |
| 建设银行 | 30.64         | 1.46            | 浦发银行 | 17.80         | (3.74)          |
| 中国银行 | 28.08         | 1.87            | 光大银行 | 16.51         | 4.33            |
| 工商银行 | 27.71         | 1.09            | 江苏银行 | 15.27         | 0.46            |
| 农业银行 | 27.11         | 1.99            | 广发银行 | 13.89         | 1.76            |
| 招商银行 | 22.96         | 1.08            | 民生银行 | 13.84         | (3.73)          |
| 兴业银行 | 22.02         | (2.13)          | 华夏银行 | 13.03         | 6.64            |
| 交通银行 | 20.73         | 1.55            | 上海银行 | 12.63         | 5.54            |
| 中信银行 | 18.94         | 0.25            | 平安银行 | 8.54          | 1.81            |
|      |               |                 | 宁波银行 | 6.15          | 72.28           |

# 2022年房地产行业震荡对系统重要性银行的总体不良贷款率未造成显著影响

- ❑ 2022年，国内系统重要性银行总贷款不良率稳中有降，平均总贷款不良率为1.31%，较2021年同比降低了0.04个百分点。其中，13家银行总贷款不良率下降，4家银行总贷款不良率上升，2家银行总贷款不良率与2021年持平。
- ❑ 2022年，除北京银行外的18家国内系统重要性的平均对公房地产贷款不良率为4.27%，较上年增加1.61个百分点。其中15家对公房地产贷款不良贷款率上升。

19家国内系统重要性银行截至2022年末对公房地产贷款不良贷款率以及同比变化

| 银行名称 | 总贷款不良贷款率（%） | 总贷款不良贷款率同比变化（百分点） | 对公房地产贷款不良贷款率（%） | 对公房地产贷款不良贷款率同比变化（百分点） |
|------|-------------|-------------------|-----------------|-----------------------|
| 中国银行 | 1.32        | -0.01             | 7.23            | 2.18                  |
| 广发银行 | 1.64        | 0.23              | 6.66            | 4.51                  |
| 工商银行 | 1.38        | -0.04             | 6.14            | 1.35                  |
| 农业银行 | 1.37        | -0.06             | 5.48            | 2.09                  |
| 建设银行 | 1.38        | -0.04             | 4.36            | 2.51                  |
| 民生银行 | 1.68        | -0.11             | 4.28            | 1.62                  |
| 招商银行 | 0.96        | 0.05              | 4.08            | 2.67                  |
| 光大银行 | 1.25        | 0.00              | 3.89            | 2.66                  |
| 中信银行 | 1.27        | -0.12             | 3.08            | -0.55                 |

| 银行名称 | 总贷款的不良贷款率（%） | 总贷款不良贷款率同比变化（百分点） | 对公房地产贷款不良贷款率（%） | 对公房地产贷款不良贷款率同比变化（百分点） |
|------|--------------|-------------------|-----------------|-----------------------|
| 浦发银行 | 1.52         | -0.09             | 3.06            | 0.31                  |
| 华夏银行 | 1.75         | -0.02             | 2.82            | 2.16                  |
| 交通银行 | 1.35         | -0.13             | 2.80            | 1.55                  |
| 上海银行 | 1.25         | 0.00              | 2.56            | -0.49                 |
| 江苏银行 | 0.94         | -0.14             | 1.87            | 0.4                   |
| 邮储银行 | 0.84         | 0.02              | 1.45            | 1.43                  |
| 平安银行 | 1.05         | 0.03              | 1.43            | 1.21                  |
| 兴业银行 | 1.09         | -0.01             | 1.30            | 0.22                  |
| 宁波银行 | 0.75         | -0.02             | 0.41            | -0.52                 |
| 北京银行 | 1.43         | -0.01             | 不可得             | 不可得                   |

注：北京银行未披露对公房地产不良数据。  
资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。  
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

# 2022年国内系统重要性银行的对公房地产不良贷款金额有明显上升

- ❑ 截至2022年末，除北京银行外的18家国内系统重要性银行的对公房地产不良贷款金额合计为2,788亿元，同比增长66.5%。
- ❑ 以上不到3000亿元的存量对公房地产不良贷款金额占这18家银行2022年利润总额的12%，因此存量房地产不良贷款对这些银行的盈利构成一定影响，但不构成对资本的威胁。存量房地产不良贷款对利润影响最大的银行是广发银行和民生银行。

18家国内系统重要性银行截至2022年末对公房地产贷款不良贷款金额以及同比变化

| 银行名称 | 对公房地产不良贷款金额（亿元） | 对公房地产不良贷款金额同比变化（%） | 年末对公房地产不良贷款金额/当年利润总额（%） |
|------|-----------------|--------------------|-------------------------|
| 宁波银行 | 3.47            | 1.76               | 1.37                    |
| 邮储银行 | 30.59           | 13,804.55          | 3.35                    |
| 兴业银行 | 46.28           | 27.23              | 4.36                    |
| 江苏银行 | 17.12           | 28.19              | 5.22                    |
| 平安银行 | 40.54           | 537.76             | 7.08                    |
| 建设银行 | 336.05          | 148.26             | 8.80                    |
| 华夏银行 | 29.56           | 254.01             | 8.80                    |
| 招商银行 | 153.48          | 171.41             | 9.30                    |
| 工商银行 | 445.31          | 31.67              | 10.54                   |
| 中信银行 | 85.42           | (17.32)            | 11.64                   |

| 银行名称 | 对公房地产不良贷款金额（亿元） | 对公房地产不良贷款金额同比变化（%） | 年末对公房地产不良贷款金额/当年利润总额（%） |
|------|-----------------|--------------------|-------------------------|
| 光大银行 | 69.52           | 185.39             | 12.42                   |
| 上海银行 | 33.16           | (30.40)            | 13.79                   |
| 交通银行 | 145.60          | 176.81             | 14.82                   |
| 农业银行 | 460.39          | 63.42              | 15.03                   |
| 浦发银行 | 98.54           | 8.25               | 17.55                   |
| 中国银行 | 559.66          | 61.31              | 19.67                   |
| 广发银行 | 77.37           | 134.65             | 40.53                   |
| 民生银行 | 155.45          | 62.37              | 41.82                   |

注1：工商银行、中国银行、建设银行对公房地产不良数据为境内口径。  
注2：如银行未披露对公房地产贷款不良贷款金额，采用对公房地产贷款不良率计算得出。  
注3：北京银行未披露对公房地产不良数据，因此上述统计不包含北京银行。  
资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。  
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。



# 2022年国内系统重要性银行的按揭贷款不良率略有上升

- ❑ 截至目前，12家国内系统重要性银行披露了截至2022年末住房按揭贷款不良率数据。这12家银行的平均住房按揭贷款不良率为0.44%，较2021年末提高了0.15个百分点\*。这12家银行的按揭住房贷款不良金额合计1,337亿元，较2021年增加56%\*。
- ❑ 虽然不良率略有上升，按揭贷款仍然是资产质量表现最好的一类银行贷款资产。截至2022年末，商业银行业总贷款不良率为1.63%。

12家国内系统重要性银行截至2022年末按揭贷款不良金额、不良贷款率以及同比增速

| 银行名称 | 住房按揭贷款不良率 (%) | 住房按揭贷款不良率同比变化 (百分点) | 住房按揭贷款不良贷款金额 (亿元) | 住房按揭贷款不良贷款金额同比变化 (%) |
|------|---------------|---------------------|-------------------|----------------------|
| 邮储银行 | 0.57          | 0.13                | 128.78            | 36.85                |
| 兴业银行 | 0.56          | 0.07                | 61.45             | 11.86                |
| 华夏银行 | 0.56          | 0.17                | 16.58             | 53.13                |
| 浦发银行 | 0.52          | 0.12                | 45.66             | 24.48                |
| 农业银行 | 0.51          | 0.15                | 272.58            | 44.44                |
| 民生银行 | 0.50          | 0.24                | 28.76             | 83.42                |
| 中国银行 | 0.47          | 0.20                | 231.09            | 77.33                |

| 银行名称 | 住房按揭贷款不良率 (%) | 住房按揭贷款不良率同比变化 (百分点) | 住房按揭贷款不良贷款金额 (亿元) | 住房按揭贷款不良贷款金额同比变化 (%) |
|------|---------------|---------------------|-------------------|----------------------|
| 工商银行 | 0.39          | 0.15                | 253.94            | 64.26                |
| 建设银行 | 0.37          | 0.17                | 238.47            | 84.73                |
| 招商银行 | 0.35          | 0.07                | 48.98             | 28.69                |
| 平安银行 | 0.28          | 不可得                 | 7.96              | 不可得                  |
| 上海银行 | 0.16          | 0.07                | 2.70              | 82.80                |

注1\*：平安银行未披露2021年住房按揭贷款不良相关数据，因此较2021年变动统计仅包含11家银行。

注2：建设银行按揭贷款不良数据为境内口径。

注3：如银行未披露住房按揭贷款不良贷款金额，采用住房按揭贷款不良率计算得出；中国银行住房按揭贷款不良数据采用其披露的减值贷款占比计算得出。

注4：上表不包括交通银行、中信银行、光大银行、广发银行、北京银行、江苏银行以及宁波银行的数据。

资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

# 2022年房地产行业震荡对国内系统重要性银行盈利性的负面影响不大

- 国内系统重要性银行2022年的盈利能力继续保持健康。2022年，19家国内系统重要性银行的平均ROE为10.4%，较2021年同比仅减少了0.3个百分点。2022年，19家国内系统重要性银行实现净利润1.97万亿元，较2021年同比增加了7%。
- 2022年商业银行平均ROE为9.33%，低于该平均水平的国内系统重要性银行有华夏银行、浦发银行、广发银行和民生银行4家。
- 2022年净利润同比下降的国内系统重要性银行仅浦发银行和广发银行2家。

19家国内系统重要性银行2022年ROE和净利润同比增速

| 银行名称 | ROE (%) | 净利润同比增速 (%) |
|------|---------|-------------|
| 招商银行 | 17.06   | 15.28       |
| 宁波银行 | 15.56   | 17.97       |
| 江苏银行 | 14.79   | 29.12       |
| 兴业银行 | 13.85   | 10.26       |
| 平安银行 | 12.36   | 25.26       |
| 建设银行 | 12.27   | 6.33        |
| 邮储银行 | 11.89   | 11.53       |
| 工商银行 | 11.43   | 3.09        |
| 农业银行 | 11.28   | 6.92        |
| 上海银行 | 11.00   | 1.08        |
| 中国银行 | 10.81   | 4.47        |
| 中信银行 | 10.80   | 11.66       |

| 银行名称 | ROE (%) | 净利润同比增速 (%) |
|------|---------|-------------|
| 交通银行 | 10.35   | 3.48        |
| 光大银行 | 10.27   | 3.21        |
| 北京银行 | 9.60    | 11.33       |
| 华夏银行 | 9.00    | 6.64        |
| 浦发银行 | 7.98    | (3.29)      |
| 广发银行 | 6.40    | (11.15)     |
| 民生银行 | 6.31    | 2.65        |

资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。  
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

# 良好的盈利韧性有助于国内系统重要性银行应对房地产行业震荡的后续影响

国内系统重要性银行应对房地产行业信用损失的良好资本韧性主要来自于其良好的盈利性和较低的房地产贷款占比。19家国内系统重要性银行2022年利润总额占其对公房地产贷款总额的35%。该指标越高，表示盈利消化房地产不良贷款的能力越强；该指标越低，表示盈利消化房地产不良贷款的能力越弱，资本受到房地产不良贷款侵蚀的可能性越大。该指标最强的三家银行为工商银行、建设银行和招商银行；该指标最弱的三家银行为民生银行、广发银行和浦发银行。

19家国内系统重要性银行2022年利润总额/年末对公房地产贷款总额比例

| 银行名称 | 利润总额/年末对公房地产贷款总额（%） |
|------|---------------------|
| 工商银行 | 58.30               |
| 建设银行 | 49.57               |
| 招商银行 | 43.92               |
| 邮储银行 | 43.19               |
| 中国银行 | 36.78               |
| 江苏银行 | 36.70               |
| 农业银行 | 36.47               |

| 银行名称 | 利润总额/年末对公房地产贷款总额（%） |
|------|---------------------|
| 华夏银行 | 32.09               |
| 光大银行 | 31.33               |
| 宁波银行 | 30.01               |
| 兴业银行 | 29.84               |
| 中信银行 | 26.49               |
| 北京银行 | 24.65               |
| 平安银行 | 20.20               |
| 交通银行 | 18.89               |
| 上海银行 | 18.55               |
| 浦发银行 | 17.44               |
| 广发银行 | 16.43               |
| 民生银行 | 10.23               |

资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。  
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

# 房地产行业震荡对于大部分国内系统重要性银行不构成资本挑战

根据我们的压力测试，大部分国内系统重要性银行对对公房地产贷款风险具有良好的资本韧性。如果假设对公房地产和建筑业不良率为30%（损失率70%），六大行的一级资本充足率几乎不受影响，体现出很好的资本韧性。其他13家银行中仅有1家的一级资本充足率会下滑到8.1%的水平，其他银行的一级资本充足率仍然能够充分满足监管最低要求。

19家国内系统重要性银行房地产相关风险压力测试结果总结

| 国内系统重要性<br>银行组别 | 银行                                                 | 压力情景下平均<br>一级资本充足率（%） | 压力情景下最高<br>一级资本充足率（%） | 压力情景下最低<br>一级资本充足率（%） |
|-----------------|----------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 第一组             | 民生银行、光大银行、平安银行、华夏银行<br>宁波银行、广发银行、江苏银行、上海银行<br>北京银行 | 9.9                   | 13.2                  | 8.1                   |
| 第二组             | 中信银行、邮储银行、浦发银行                                     | 10.9                  | 12.4                  | 9.7                   |
| 第三组             | 交通银行、招商银行、兴业银行                                     | 12.7                  | 14.9                  | 11.2                  |
| 第四组             | 工商银行、中国银行、建设银行、农业银行                                | 14.0                  | 14.9                  | 13.3                  |

注：压力测试以2021年末数据为基础。主要假设包括：银行关注类贷款100%迁徙到不良；二阶段贷款100%迁徙到三阶段；银行展期贷款的30%-50%迁徙到不良；以上不良贷款的损失率在70-90%之间。房地产和建筑业贷款的30%为不良，该部分坏账的损失率为70%。  
资料来源：标普信评。  
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

# 结论：国内系统重要性银行的房地产敞口可控

- ❑ 国内系统重要性银行的对公房地产贷款规模不到其总贷款的5%。较低的贷款占比为这些银行应对房地产开发行业的风险奠定了良好基础。合理的对公房地产贷款占比是国内系统重要性银行保持良好信用质量的重要条件。房地产行业周期性强，银行业需继续审慎管理房地产相关风险敞口规模。
- ❑ 由于贷款占比不高，房地产行业震荡并未对国内系统重要性银行的总体不良率造成显著负面影响，2022年总体贷款不良率仍然稳中有降。虽然19家银行的对公房地产贷款和按揭贷款的平均不良率有边际上升，但总体影响可控。
- ❑ 2022年11月发布的“金融十六条”规定，房地产企业开发贷款“自本通知印发之日起，未来半年内到期的，可以允许超出原规定多展期1年，可不调整贷款分类，报送征信系统的贷款分类与之保持一致。”该项政策可能会在2023年降低银行房地产不良的生成率。但是，房地产贷款资产质量的真正好转还需要依靠房地产行业的真正回暖，而不是贷款分类规则的调整。
- ❑ 2022年房地产业震荡对对公房地产贷款质量构成显著影响，但由于大部分国内系统重要性银行的相关敞口可控，对银行的负面影响有限，压力仅集中在个别银行。
- ❑ 2022年房地产业震荡对按揭贷款的最大影响体现在信贷需求减弱，按揭贷款增速大幅放缓。2022年按揭贷款资产质量略有下降，但仍是银行资产质量表现最好的一类信贷资产。由于按揭贷款在国内系统重要性银行总贷款中占比较高，该部分资产继续保持良好的资产质量对于国内金融稳定非常重要。
- ❑ 从19家国内系统性银行披露的2022年财务数据来看，2022年的房地产行业震荡并没有引发银行业系统性风险，仅仅个别银行的2022年的盈利数据有显著下滑。
- ❑ 我们认为，即使房地产开发贷以及相关建筑业的资产质量进一步恶化，对于大部分国内系统重要性银行仅构成盈利压力，不会构成明显的资本威胁；只有个别国内系统重要性银行的资本充足性会受到一定影响。我们的压力测试表明，部分低组别的国内系统重要性银行（系统重要性相对最低）对房地产业的资本韧性较弱，组别越高（系统重要性越高），资本受房地产震荡的影响越小，体现出国内系统重要性银行面对对公房地产敞口的良好资本韧性。

**标普信评**

**S&P Global**

China Ratings



# 分析师联系方式

王燕愚, CFA: +86-10-6516-6056; stephanie.wang@spgchinaratings.cn

陈奇伟, CFA, FRM: +86-10-6516-6019; qiwei.chen@spgchinaratings.cn

杨建成, FRM: +86-10-6516-6072; allen.yang@spgchinaratings.cn

徐嘉川: +86-10-6516-6018; jiachuan.xu@spgchinaratings.cn

邹雪飞, CPA: +86-10-6516-6063; eric.zou@spgchinaratings.cn

李迎, CFA, FRM: 010-6516-6061; ying.li@spgchinaratings.cn

版权©2023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、特殊或后续的损害、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](http://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。