

中国政府关联实体评级列表

2021年9月21日

要点速览



2020年评级行动的基数较低，随着企业复苏，中国政府关联实体的评级行动更趋向正面。



各种因素推动评级行动，包括疫情后复苏、中国地方政府在提供特别支持时更具选择性、以及资管行业有所改变的监管环境。



实体获得的政府支持开始两极分化——有些仍然强劲、其他逐渐弱化——这一动态将推动评级行动。

主分析师

黄倩柔

香港
(852) 2533-3504
crystal.wong
@spglobal.com

其他联系人

朱素微

香港
(852) 2912-3055
susan.chu
@spglobal.com

张积豪

香港
(852) 2533-3543
charles.chang
@spglobal.com

李春燕, CFA

香港
(852) 2533-3583
laura.li
@spglobal.com

冯诚斌

香港
(852) 2533-3540
kendrew.fung
@spglobal.com

刘洋, CFA, FRM

香港
(852) 2532-8036
phyllis.liu
@spglobal.com

随着中国走出疫情影响，GRE评级趋势上行

我们的评级行动*

2020年与2021年对比

■ 负面
■ 正面



3家GREs
获得特别支持
的可能性
下调一个级别



展望为负面的GRE评级



展望为正面的GRE评级



注：2021年数据截至2021年9月10日。*评级行动包括评级变动和展望调整，但不包括确认评级。GREs--政府关联实体。资料来源：标普全球评级。

版权 © 2021 Standard & Poor's Financial Services LLC。版权所有。

中国政府关联实体评级列表

中国政府关联实体的评级变动更趋向正面。而主要受新冠疫情影响，2020 年实体的评级变动大多数为负面。尽管更多的评级行动趋于正面，但政府控股实体的压力依然存在。标普全球评级认为大型资产管理公司面临新的压力，而政府让无法生存的实体自然而然地走向破产的意愿上升。

政府正缓慢且有选择性地切断对政府关联实体的支持，而允许更多实体违约。尽管今年一些实体的评级有所提高，但只是告别可怕的 2020 年。随着中央收紧对地方层面财政、债务和政府关联实体风险的监管，导致对地方政府关联实体的支持更具选择性，这一趋势仍在上演（详见 2021 年 8 月 30 日发布的《上调中国地方政府制度框架评估，因中央政府加强管控》）。

从 2021 年 1 月 1 日至 9 月 10 日，标普全球评级已对 18 家中国政府关联实体采取了 25 次评级行动（包括评级变动和展望调整）。这已超出 2020 年全年的评级行动数量，去年我们对 11 家政府关联实体采取了 18 次评级行动。今年至今的评级行动中，12 次为正面，13 次为负面。这表明不同行业在疫情后复苏的分化表现。截至 2021 年 9 月 10 日，我们对 90 家中国政府关联实体进行了评级，其中 48 家由中央政府控股，42 家由地方政府控股。

我们调整了以下政府关联实体的评级或展望：

- 北京汽车集团有限公司
- 中国化工集团有限公司
- 中国中信集团有限公司
- 绿地控股集团有限公司
- 中国电力建设集团有限公司
- 上海电气（集团）总公司
- 重庆市南岸区城市建设发展（集团）有限公司
- 甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司
- 扬州经济技术开发区开发总公司
- 交通银行股份有限公司
- 中国长城资产管理公司
- 中国华融资产管理股份有限公司
- 中国东方资产管理股份有限公司
- 广州金融控股集团有限公司

我们亦将中国石油化工集团有限公司、中国石油化工股份有限公司、中国海洋石油集团有限公司和中国海洋石油有限公司的评级列入负面信用观察名单，但于年内确认上述评级。

同期，我们将三家政府关联实体获得特别支持的可能性下调一个级别：

- 广西柳州市东城投资开发集团有限公司
- 重庆市南岸区城市建设发展（集团）有限公司
- 广州金融控股集团有限公司

2021 年大多数中国政府关联实体的评级未发生变动，反映受评实体的整体稳定性。87%政府关联实体的评级展望为稳定。9%（八家实体）为负面评级展望。而 2020 年底 11 家实体为负面展望。净负面展望率为 4.4%，优于 2020 年 10.3%的净负面展望率。我们将负面展望及信用观察的评级数量减去正面展望及信用观察的评级数量，所得数值再除以存续的评级数量，得出正负展望百分比差值。

中国政府关联实体评级列表

以下受评中国政府关联实体为负面展望：

- 北京首都创业集团有限公司
- 上海电气（集团）总公司
- 中国南方电网有限责任公司
- 广西柳州市东城投资开发集团有限公司
- 中国长城资产管理公司
- 中国华融资产管理股份有限公司
- 中国东方资产管理股份有限公司
- 东方证券股份有限公司

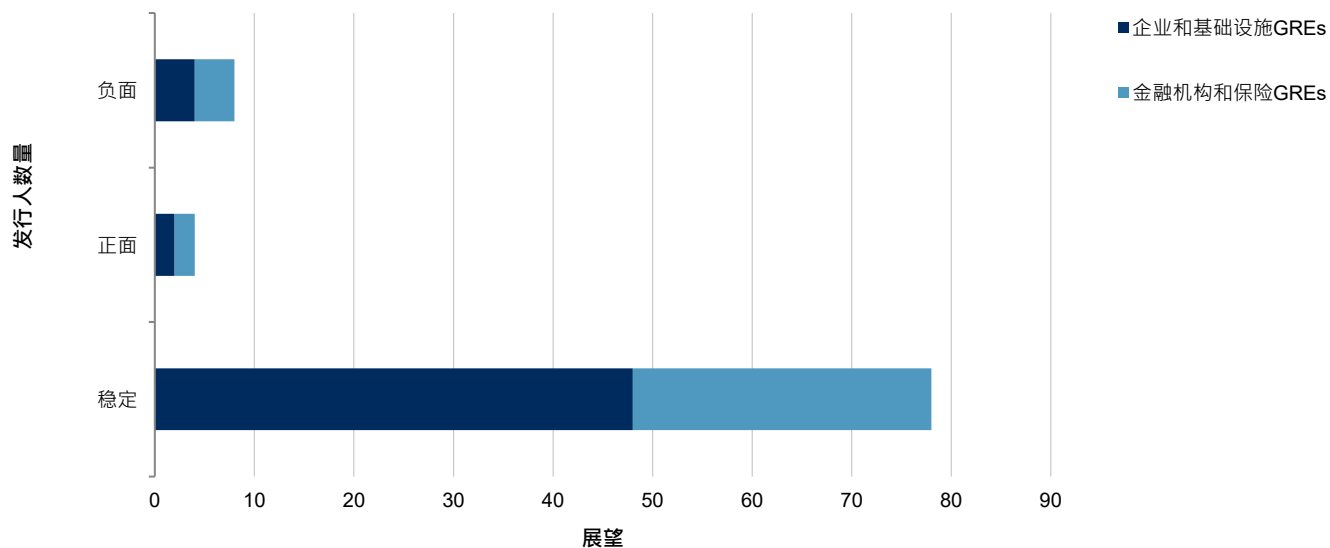
以下受评中国政府关联实体为正面展望：

- 中国化工集团有限公司
- 中国中信集团有限公司
- 交通银行股份有限公司
- 华泰证券股份有限公司

图 1

大部分GRes的评级展望为稳定

截至2021年9月10日的评级展望分布



GRes--政府关联实体。资料来源：标普全球评级。

版权 © 2021 Standard & Poor's Financial Services LLC。版权所有。

中国政府关联实体评级列表

如果企业面临压力时，能获得政府特别支持，或者如果政府面临压力时，我们认为其控股企业可能受到负面的政府特别干预，我们将此类企业视为政府关联实体。具体参数参见我们的准则（详见 2015 年 3 月 25 日发布的“Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions”）。

政府关联实体的评级基于其个体信用状况和政府的评级或信用评估。政府关联实体的评级纳入了以下分析考量：

- 政府关联实体的个体信用状况，反映了不存在政府特别支持或干预的情况下实体的信用质量；
- 相关政府的本币主体信用评级或信用评估，反映了政府支持关联实体的能力，或者在负面情景下，政府利用关联实体的资源的需求；以及
- 关联实体需偿付债务时，政府提供充分且及时的特别支持的可能性评估。这源于我们对关联实体对政府的重要性、以及与政府的关联性的评估。

表 1

GRE 列表—非金融企业

	评级及展望	SACP	自 SACP 上调的级别	相关政府	重要性	关联性	政府支持可能性	行业
北京汽车集团有限公司	BBB/稳定/—	bb-	4	北京市	非常重要	非常紧密	非常高	汽车
北京首都创业集团有限公司	BBB-/负面/—	bb-	3	北京市	重要	非常紧密	高	房地产开发商
北京建工集团有限责任公司	BBB/稳定/—	bb	3	北京市	重要	非常紧密	高	工程建筑
北京市国有资产经营有限责任公司	A/稳定/—	bb+	5	北京市	至关重要	非常紧密	极高	投资控股公司
北京国有资本经营管理中心	A+/稳定/—	bbb	4	北京市	至关重要	不可分割	几乎肯定	投资控股公司
光明食品（集团）有限公司	BBB/稳定/—	bb	3	上海市	重要	非常紧密	高	消费品
中国宝武钢铁集团有限公司	A-/稳定/—	bbb	2	中央	重要	非常紧密	高	金属和采矿
中国第一汽车集团有限公司	A/稳定/—	bbb+	2	中央	重要	非常紧密	高	汽车
中国五矿集团有限公司	BBB+/稳定/—	bb+	3	中央	重要	非常紧密	高	金属和采矿
中国移动股份有限公司	A+/稳定/—	aa	不高于主权评级	中央	非常重要	非常紧密	非常高	通讯
中国化工集团有限公司	BBB/正面/—	bb	3	中央	重要	非常紧密	高	化工
中国黄金集团有限公司	BBB/稳定/—	bb	3	中央	重要	非常紧密	高	金属和采矿
中国海洋石油集团有限公司	A+/稳定/—	a	1	中央	至关重要	非常紧密	极高	石油天然气
中国石油天然气集团公司	A+/稳定/—	a+	0	中央	至关重要	非常紧密	极高	石油天然气
中国旅游集团有限公司	A-/稳定/—	bbb	2	中央	重要	非常紧密	高	媒体、娱乐和休闲

中国政府关联实体评级列表

中国石油化工集团有限公司	A+/稳定/A-1	a	1	中央	至关重要	非常紧密	极高	石油天然气
中国石油化工股份有限公司	A+/稳定/--	a	1	中央	至关重要	非常紧密	极高	石油天然气
中国铁建股份有限公司	A-/稳定/--	bbb	2	中央	重要	非常紧密	高	工程建筑
中国中铁股份有限公司	BBB+/稳定/--	bb+	3	中央	重要	非常紧密	高	工程建筑
中国建筑股份有限公司	A/稳定/--	bbb+	2	中央	重要	非常紧密	高	工程建筑
中国中信集团有限公司	BBB+/正面/A-2	bb	4	中央	非常重要	非常紧密	非常高	企业集团
中国海洋石油有限公司	A+/稳定/--	a	1	中央	至关重要	非常紧密	极高	石油天然气
中国中车股份有限公司	A+/稳定/--	a	1	中央	非常重要	非常紧密	非常高	资本品
绿地控股集团有限公司	BB/稳定/--	bb	0	上海市	重要性有限	有限	较低	房地产开发商
广东恒健投资控股有限公司	A/稳定/--	bb+	5	广东省	至关重要	非常紧密	极高	投资控股公司
锦江国际（集团）有限公司	BBB-/稳定/--	bb-	3	上海市	重要	非常紧密	高	媒体、娱乐和休闲
中国电力建设集团有限公司	BBB+/稳定/--	bb+	3	中央	重要	非常紧密	高	工程建筑
山东能源集团有限公司	BB/稳定/--	b	3	山东省	重要	非常紧密	高	金属和采矿
山东黄金集团有限公司	BBB-/稳定/--	bb-	3	山东省	重要	非常紧密	高	金属和采矿
上海建工集团股份有限公司	BBB/稳定/--	bb+	2	上海市	重要性有限	非常紧密	较高	工程建筑
上海电气（集团）总公司	A-/负面/--	bb+	4	上海市	非常重要	非常紧密	非常高	资本品
上海华谊（集团）公司	BBB/稳定/--	bb+	2	上海市	重要性有限	非常紧密	较高	化工
深圳市投资控股有限公司	A/稳定/--	bbb	3	深圳市	非常重要	非常紧密	非常高	投资控股公司
国家开发投资集团有限公司	A/稳定/--	bbb-	4	中央	至关重要	非常紧密	极高	投资控股公司

注：评级截至 2021 年 9 月 10 日。SACP-个体信用状况。资料来源：标普全球评级。

表 2

GRE 列表—公用事业和基础设施

	评级及展望	SACP	自 SACP 上调 的级别	相关 政府	重要性	关联性	政府支持 可能性	行业
北京环境卫生工程集团有限公司	BBB/稳定/—	bb	3	北京市	重要	非常紧密	高	公用事业
北京市基础设施投资有限公司	A+/稳定/—	bb-	8	北京市	至关重要	不可分割	几乎肯定	交通
中国广核集团有限公司	A-/稳定/—	bb+	4	中央	非常重要	非常紧密	非常高	公用事业
中国华电集团有限公司	A-/稳定/—	bb+	4	中央	非常重要	非常紧密	非常高	公用事业
中国华能集团有限公司	A-/稳定/—	bb+	4	中央	非常重要	非常紧密	非常高	公用事业
中国南方电网有限责任公司	A+/负面/—	a	1	中央	至关重要	非常紧密	极高	公用事业
中国长江三峡集团公司	A/稳定/—	bbb+	2	中央	至关重要	非常紧密	极高	公用事业
重庆市南岸区城市建设发展（集团）有限公司	BBB-/稳定/—	b	5	南岸区	至关重要	非常紧密	极高	基础设施
甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	BBB+/稳定/—	bb-	5	甘肃省	至关重要	不可分割	几乎肯定	交通
广东省能源集团有限公司	A-/稳定/—	bbb-	3	广东省	非常重要	非常紧密	非常高	公用事业
广西柳州市东城投资开发集团有限公司	BB/负面/—	b-	4	柳州市	非常重要	非常紧密	非常高	基础设施
南京扬子国资投资集团有限责任公司	BBB+/稳定/—	b	7	南京市	非常重要	不可分割	极高	基础设施
青岛国信发展（集团）有限责任公司	BBB/稳定/—	b	6	青岛市	非常重要	不可分割	极高	基础设施
上海国际港务（集团）股份有限公司	A+/稳定/—	a+	0	上海市	非常重要	紧密	高	交通
上海临港经济发展（集团）有限公司	BBB+/稳定/—	b+	6	上海市	非常重要	不可分割	极高	基础设施
申能（集团）有限公司	A/稳定/—	a-	1	上海市	非常重要	非常紧密	非常高	公用事业
深圳国际控股有限公司	BBB/稳定/—	bb+	2	深圳市	重要	紧密	较高	交通
国家电网有限公司	A+/稳定/—	a+	0	中央	至关重要	非常紧密	极高	公用事业
国家电力投资集团有限公司	A-/稳定/—	bb+	4	中央	非常重要	非常紧密	非常高	公用事业
扬州经济技术开发区开发总公司	BB+/稳定/—	b-	5	扬州市	非常重要	不可分割	极高	基础设施

注：评级截至 2021 年 9 月 10 日。SACP—个体信用状况。资料来源：标普全球评级。

表 3

GRE 列表—金融机构和保险

	评级及展望	SACP	自 SACP 上调 的级别	相关 政府	重要性	关联性	政府支持 可能性	行业
中国农业银行股份有限公司	A/稳定/A-1	bbb+	2	中央	至关重要	非常紧密	极高	银行
中国农业发展银行	A+/稳定/A-1	N/A	N/A	中央	至关重要	不可分割	几乎肯定	银行
中国银行股份有限公司	A/稳定/A-1	a-	1	中央	至关重要	非常紧密	极高	银行
重庆银行股份有限公司	BBB-/稳定/A-3	bb+	1	重庆市	重要	紧密	较高	银行
交通银行股份有限公司	A-/正面/A-2	bbb-	3	中央	非常重要	非常紧密	非常高	银行
渤海银行股份有限公司	BBB-/稳定/A-3	bb	2	天津市	重要	紧密	较高	银行
中国信达资产管理股份有限公司	A-/稳定/A-2	bb+	4	中央	非常重要	非常紧密	非常高	非银金融机构
中国建设银行股份有限公司	A/稳定/A-1	bbb+	2	中央	至关重要	非常紧密	极高	银行
国家开发银行股份有限公司	A+/稳定/A-1	N/A	N/A	中央	至关重要	不可分割	几乎肯定	银行
中国出口信用保险公司	A+/稳定/--	N/A	N/A	中央	至关重要	不可分割	几乎肯定	保险
中国长城资产管理公司	A-/负面/A-2	bb+	4	中央	非常重要	非常紧密	非常高	非银金融机构
中国华融资产管理股份有限公司	BBB/负面/A-2	bb-	4	中央	非常重要	非常紧密	非常高	非银金融机构
中国国际金融股份有限公司	BBB/稳定/A-2	bbb-	1	中央	重要	紧密	较高	非银金融机构
中国建银投资有限责任公司	A/稳定/A-1	bb+	5	中央	非常重要	不可分割	极高	非银金融机构
中国人寿保险股份有限公司	A+/稳定/--	a	1	中央	非常重要	非常紧密	非常高	保险
中国东方资产管理股份有限公司	BBB+/负面/A-2	bb	4	中央	非常重要	非常紧密	非常高	非银金融机构
中国再保险（集团）股份有限公司	A/稳定/--	a-	1	中央	重要	非常紧密	高	保险
中国太平保险集团（香港）有限公司*	BBB+/稳定/A-2	a-	1	中央	重要	非常紧密	高	保险
浙商银行股份有限公司	BBB-/稳定/A-3	bb	2	浙江省	重要	紧密	较高	银行
中信证券股份有限公司	BBB+/稳定/A-2	bbb	1	中央	重要	有限	一般	非银金融机构
中国进出口银行	A+/稳定/A-1	N/A	N/A	中央	至关重要	不可分割	几乎肯定	银行

中国政府关联实体评级列表

广州金融控股集团有限公司	BBB+/稳定/A-2	bb	4	广州市	非常重要	非常紧密	非常高	非银金融机构
国泰君安证券股份有限公司	BBB+/稳定/A-2	bbb	1	上海市	重要性有限	非常紧密	较高	非银金融机构
海通证券股份有限公司	BBB/稳定/A-2	bbb-	1	上海市	重要性有限	非常紧密	较高	非银金融机构
杭州金融投资集团有限公司	BBB/稳定/A-2	bb-	4	杭州市	非常重要	非常紧密	非常高	非银金融机构
华夏银行股份有限公司	BBB-/稳定/A-3	bb	2	北京市	重要	紧密	较高	银行
华泰证券股份有限公司	BBB/正面/A-2	bbb-	1	江苏省	重要性有限	非常紧密	较高	非银金融机构
中国工商银行股份有限公司	A/稳定/A-1	bbb+	2	中央	至关重要	非常紧密	极高	银行
东方证券股份有限公司	BBB-/负面/A-3	bb+	1	上海市	重要性有限	紧密	一般	非银金融机构
中国邮政储蓄银行股份有限公司	A/稳定/A-1	bbb	3	中央	至关重要	非常紧密	极高	银行
上海浦东发展银行股份有限公司	BBB/稳定/A-2	bb	3	上海市	重要	非常紧密	高	银行
上海农村商业银行股份有限公司	BBB/稳定/A-2	bb+	2	上海市	重要	紧密	较高	银行
中融国际信托有限公司	BB+/稳定/B	bb	1	中央	重要	有限	一般	非银金融机构
申万宏源证券有限公司	BBB/稳定/A-2	bbb-	1	中央	重要性有限	紧密	一般	非银金融机构
中泰证券股份有限公司	BBB-/稳定/A-3	bb+	1	山东省	重要性有限	非常紧密	较高	非银金融机构
中信建投证券股份有限公司	BBB+/稳定/A-2	bbb	1	北京市	重要性有限	非常紧密	较高	非银金融机构

注：评级截至 2021 年 9 月 10 日。*主体信用评级比集团信用状况低两个级别，这说明了相比其保险子公司的投保人，控股公司债权人债务的结构后偿性。SACP-个体信用状况。N/A-不适用。资料来源：标普全球评级。

中国政府关联实体评级列表

表 4

中央政府关联GREs

政府特别支持可能性		该GRE作用对政府的重要性							
		至关重要		非常重要		重要		重要性有限	
中央政府关联实体	不可分割	几乎肯定		极高		高		较高	
		银行	中国农业发展银行 国家开发银行股份有限公司 中国进出口银行	非银金融机构	中国建设银行投资有限责任公司				
		保险	中国出口信用保险公司						
	非常紧密	极高		非常高		高		较高	
		银行	中国农业银行股份有限公司	银行	交通银行股份有限公司	汽车	中国第一汽车集团有限公司		
			中国银行股份有限公司	资本品	中国中车股份有限公司	化工	中国化工集团有限公司		
			中国建设银行股份有限公司	企业集团	中国中信集团有限公司	工程建筑	中国铁道股份有限公司		
			中国工商银行股份有限公司	保险	中国人寿保险股份有限公司		中国中铁股份有限公司		
		中国邮储银行股份有限公司		中国信达资产管理股份有限公司	中国建筑股份有限公司				
		投控公司	国家开发投资集团有限公司	中国长城资产管理公司	中国电力建设集团有限公司				
石油天然气	中国海洋石油集团有限公司 中国石化天然气集团公司 中国石化化工集团有限公司 中国石化化工股份有限公司 中国海洋石油有限公司	非银金融机构	中国华融资产管理股份有限公司	保险	中国再保险(集团)股份有限公司				
			中国东方资产管理股份有限公司		中国太平保险集团(香港)有限公司				
			通讯	中国移动股份有限公司	媒体、娱乐和休闲	中国旅游集团有限公司			
公用事业	中国南方电网有限责任公司 中国长江三峡集团公司 国家电网有限公司	公用事业	中国广核集团有限公司	金属采矿	中国宝武钢铁集团有限公司				
			中国华电集团有限公司 中国华能集团有限公司 国家电力投资集团有限公司		中国五矿集团有限公司 中国黄金集团有限公司				
紧密	高		高		较高		一般		
					非银金融机构	中国国际金融股份有限公司	非银金融机构	申万宏源证券有限公司	
有限	较高		较高		一般		较低		
					非银金融机构	中信证券股份有限公司 中融国际信托有限公司			

GREs--政府关联实体。

中国政府关联实体评级列表

表 5

地方政府关联GREs

政府特别支持可能性		该GRE作用对政府的重要性								
		至关重要		非常重要		重要		重要性有限		
不可分割	几乎肯定	极高		高		较高				
	投控公司	北京国有资本经营管理中心		基础设施	扬州经济技术开发区开发总公司					
	交通	甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司 北京市基础设施投资有限公司			上海临港经济发展(集团)有限公司 青岛国信发展(集团)有限责任公司 南京扬子国资投资集团有限责任公司					
非常紧密	极高	非常高		高		较高				
	基础设施	重庆市南岸区城市建设发展(集团)有限公司		汽车	北京汽车集团有限公司	银行	上海浦东发展银行股份有限公司	工程建设	上海建工集团股份有限公司	
	投控公司	广东恒健投资控股有限公司		资本品	上海电气(集团)总公司	消费品	光明食品(集团)有限公司	化工	上海华谊(集团)公司	
			北京市国有资产经营有限责任公司		基础设施	广西柳州市东城投资开发集团有限公司	工程建设	北京建工集团有限责任公司	非银金融机构	国泰君安证券股份有限公司
					投控公司	深圳国际控股有限公司	媒体、娱乐和休闲	锦江国际(集团)有限公司		海通证券股份有限公司
					非银金融机构	杭州金融投资集团有限公司 广州金融控股集团集团有限公司	金属采矿	山东能源集团有限公司 山东黄金集团有限公司		中泰证券股份有限公司 华泰证券股份有限公司
					公用事业	中能(集团)有限公司 广东省能源集团有限公司	开发商	北京首开创业集团有限公司 北京环境卫生工程集团有限公司		中信建投证券股份有限公司
	紧密	高	高		较高		一般			
				交通		上海国际港务(集团)股份有限公司	银行	浙商银行股份有限公司	非银金融机构	东方财富股份有限公司
								徽商银行股份有限公司 上海农村商业银行股份有限公司 重庆银行股份有限公司 华夏银行股份有限公司		
						交通	深圳国际控股有限公司			
有限	较高	较高		一般		较低				
							开发商	绿地控股集团有限公司		

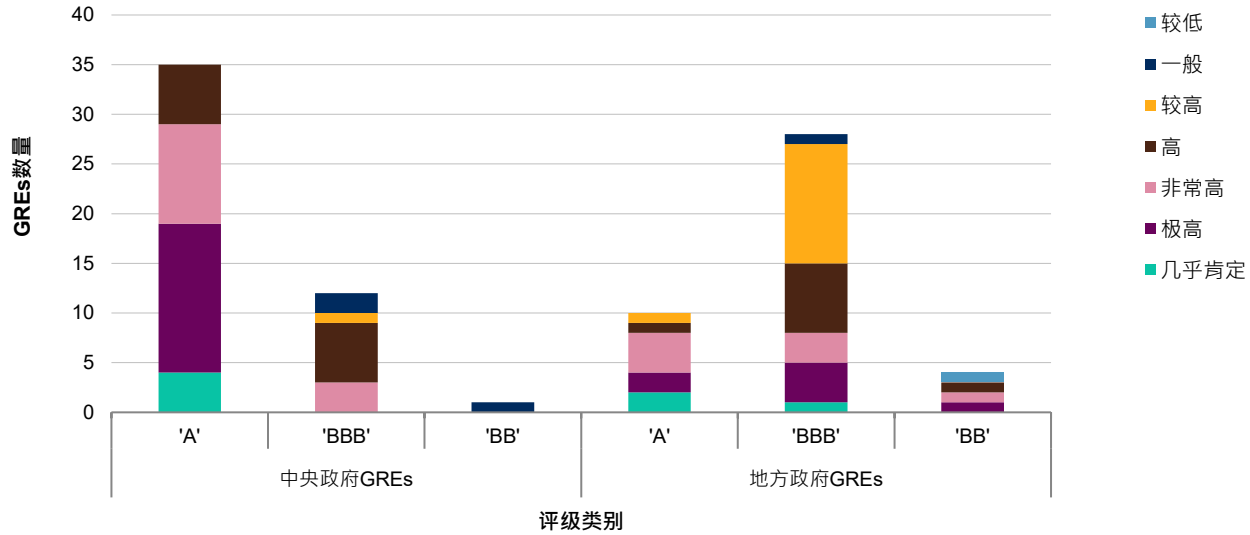
GREs--政府关联实体。

附录

图 2

中央政府GRES获得特别支持的可能性更高

中央政府和地方政府GRES的评级和获得特别支持的可能性的分布

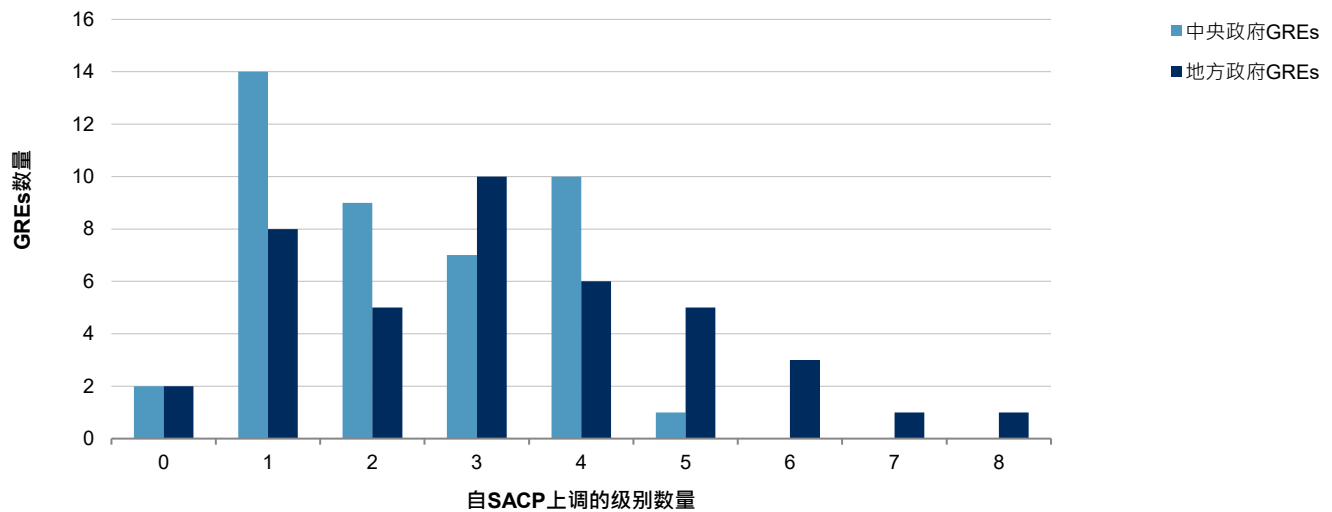


GRES--政府关联实体。资料来源：标普全球评级。
 版权 © 2021 Standard & Poor's Financial Services LLC。版权所有。

图 3

大多数GRES自SACP上调1-4个级别

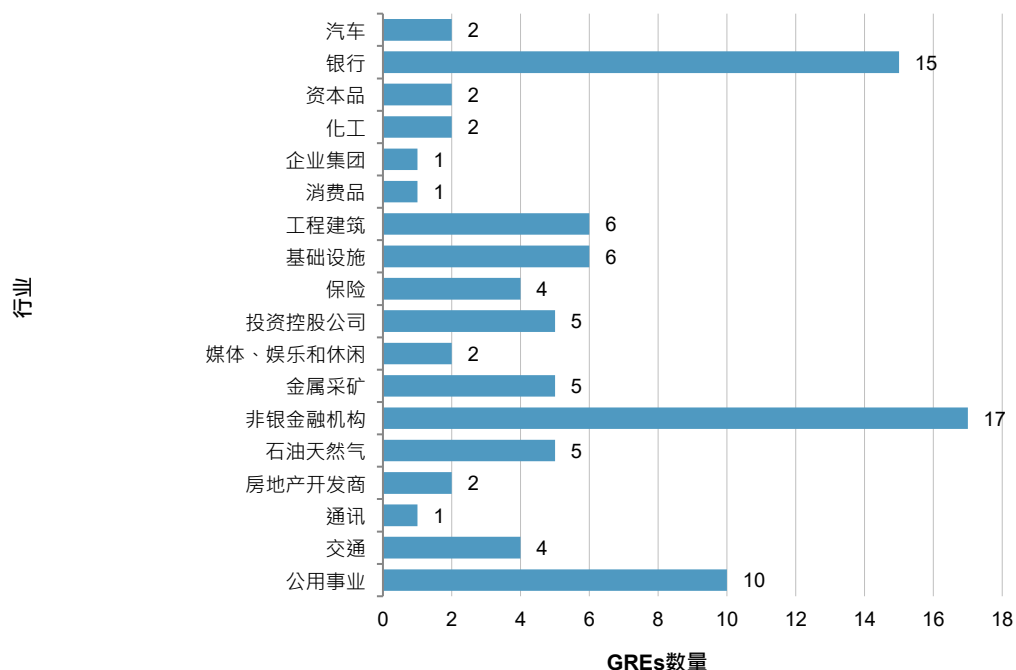
上调5个级别或以上的地方GRES数量多于中央GRES



GRES--政府关联实体。SACP--个体信用状况。资料来源：标普全球评级。
 版权 © 2021 Standard & Poor's Financial Services LLC。版权所有。

图 4

GRE主要来自金融、公用事业、工程建筑和基础设施行业 中国GREs的行业分布



GREs--政府关联实体。资料来源：标普全球评级。
版权 © 2021 Standard & Poor's Financial Services LLC。版权所有。

相关准则

- Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions, 2015 年 3 月 25 日

相关研究

- 上调中国地方政府制度框架评估，因中央政府加强管控，2021 年 8 月 30 日
- 上调甘肃公航旅评级，下调渝南岸城建评级；确认另四家融资平台评级，2021 年 8 月 31 日
- 调整广州金控展望为稳定；确认广州金控及另三家金融机构评级，2021 年 8 月 31 日
- 山东黄金和招金矿业的评级获确认，展望稳定，2021 年 8 月 31 日
- 调整中国两家资产管理公司展望为负面；继续将中国华融列于负面观察名单，2021 年 8 月 20 日
- 中国政府关联实体评级列表，2021 年 1 月 14 日

本报告不构成评级行动。

中文版本系根据英文版本翻译，若与原英文版本有任何分歧，概以英文版本为准。阅读英文版请点击：

<https://www.capitaliq.com/CIQDotNet/CreditResearch/SPResearch.aspx?articleId=&ArtObjectId=12108245&ArtRevid=1&sid=&sind=A&>

版权© 2021，Standard & Poor's Financial Services LLC（以下统称“标普”）。版权所有。

未经标普事先书面许可，严禁使用任何形式方式修改、反向推导、复制或散布上述内容（包括评级、信用相关分析和数据、估值、模型、软件或其它应用或产品）或其任何部分（以下统称“内容”），或将其存储于数据库或检索系统。内容不得用于任何非法目的或未经授权而使用。标普及任何第三方供应商及其董事、高管、股东、雇员或代理（以下统称“标普各方”）并未保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普各方不对任何错误或遗漏（无论成因），使用内容得到的结果，或用户输入任何数据的安全性或维护负责。内容系“按原样”提供。标普各方不作出任何和所有明示或默示的保证，包括但不限于对特定目的或用途的适销性或适用性的任何保证、对不存在故障、软件错误或缺陷的保证、对内容的功能性不受影响的保证，或对内容可在任何软件或硬件设置运营的保证。在任何情况下，标普各方不对任何一方使用内容而遭受的任何直接、间接、偶然性、惩戒性、补偿性、惩罚性、特定或事后损害、费用、开销、律师费或损失（包括但不限于收入损失或利润损失和机会成本）负责，即使被告知此类损害的可能性。

内容中的信用相关分析（包括评级）以及内容中的观点仅是当日所发表观点的陈述，并非事实的陈述，或对购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的推荐意见。标普不承担在以任何形式或方式出版内容后进行更新的义务。内容的使用者、其管理层、雇员、顾问和/或客户在作出投资决策和其它商业决策时不应依赖内容或将内容替代其能力、判断和经验。标普的观点和分析不针对任何证券的适用性。标普不承担“受托人”或投资顾问的职能。尽管标普从其认为可靠的来源获得信息，但不会对取得的信息进行审查和承担任何尽职调查或独立验证的义务。

出于特定监管目的，监管机构允许评级机构在一个司法辖区认可另一司法辖区发布的评级，标普保留随时且完全自主授予、撤销或暂停此类认可的权利。标普各方不承担因授予撤销或暂停上述认可而产生的任何责任，也不对任何声称因此而发生的损失负有义务。

标普将旗下各业务部门的活动分隔开，从而保证各部门活动的独立性和客观性。因此，标普的某个部门可能会掌握其他部门未获得的信息。标普已制定了政策和流程，以确保在每个分析过程中获取的非公开信息的保密性。

标普可就其评级和特定信用相关分析收取报酬（通常从发债人、承销商或债务人处收取）。标普保留公布其观点和分析的权利。标普在其下列网站上发布其公开评级和分析：www.standardandpoors.com（免费网站），及www.ratingsdirect.com和www.globalcreditportal.com（收费网站），及www.spcapitaliq.com（收费网站），及并可能通过其他渠道进行发布，包括通过标普出版物和第三方分销商。如希望了解更多关于标普信用评级收费的信息，请查阅www.standardandpoors.com/usratingsfees。

STANDARD & POOR'S、S&P 和 RATINGSDIRECT 是 Standard & Poor's Financial Services LLC 的注册商标。