非公开信用分析

Private Credit Analysis (PCA)

面向特定使用者的专属资信评估服务

标普信评

S&P Global
China Ratings

想要了解关于非公开信用分析的更多信息，请联系我们：
投资者服务：yigang.wang@spgchinaratings.cn
销售：sales@spgchinaratings.cn

非公开信用分析

Private Credit Analysis, PCA

是标普信评对受评主体的信用质量所进行的预估分析和分析评论，分析对象为未获得标普信评委托评级或主动评级的受评主体，从而确保您获得公开评级外的各类信用观点。

非公开信用分析（PCA）为您提供独一无二的信用洞察

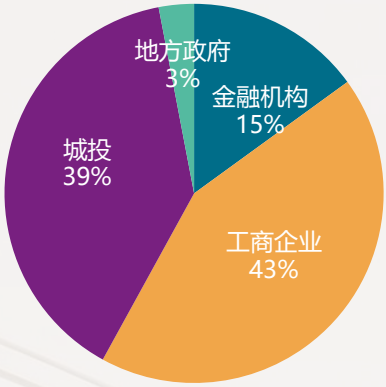
1. 独立客观的信用风险评估、信用质量分析、信用风险因素及同业比较表。
2. 报告库涵盖超 40 个行业，其中:
   - 工商企业（不含城投）占比 43%；
   - 城投占比 39%；
   - 金融机构占比 15%；
   - 地方政府占比 3%。
3. 协助校准内部评估流程，与您的信用基准形成对照。
4. 分析师将按照市场变化酌情对受评主体进行信用质量跟踪，对评估结果发生变化的机构进行报告更新。
5. 分析师可以就方法论及评估相关信息进行交流，提供额外的专业知识和分析资源。
6. 通过标普智信平台线上获取报告，高效便捷； 标普智信平台还可以为您提供更多的附加价值。

标普信评

S&P Global

China Ratings

1380家发行人的行业分布



报告库覆盖：

40 个行业，其中工商企业（不含城投）占比 43%，城投占比 39%，金融机构占比 15%，地方政府占比 3%，金融机构占比 5%

其中工商企业（不含城投）主要覆盖行业：

- 房地产开发
- 交通基础设施开发
- 建筑施工
- 国际控股公司
- 金属冶炼
- 技术硬件及半导体
- 综合性集团
- 公用事业
- 采掘业
- 零售餐饮

Source: 标普信评 S&P Global China Ratings

值得信赖的方法论和分析师团队

方法论：

传承了标普全球经过 160 年积累和验证的方法论，并针对中国国情进行了本土化改进。

经验丰富的分析师提供观点和互动：

- 主要分析师 10 年+经验，高层分析师从业经历超过 20 年。
- 标普全球拥有丰富的数据资源和行业研究支持。
- 分析精准，交付及时。

高区分度

符号简明易懂，且具有可验证的高区分度。

高覆盖度

- 我们的 PCA 报告库截至 2022 年 8 月底已覆盖 1380 家中国债券市场活跃发行人，其中包括近 600 家工商企业发行人（不含城投），近 550 家城投企业，超 200 家金融机构和地方政府约 40 家。
- 截至 2022 年 4 月，PCA 报告所覆盖的工商企业发行人（含城投）余额，占中国公司信用债总余额的 78%。
- 我们的 PCA 报告库在不断更新中，覆盖度将会稳步上升。

注：标普信评的案头分析已覆盖全市场约 4000 家发行人，将根据客户需求陆续加入 PCA 报告库。其中，城投类发行人已实现全覆盖 。

前瞻性

提供对实体信用质量的前瞻性观点。

标普信评
S&P Global
China Ratings

关于标普信评

标普信评是首家在中国境内市场开展债券评级业务的外商独资信用评级机构，
其评级和观点立足于全球领先的信用评级提供商——标普全球评级的原则和客观性。我们发布关于相对信用风险的观点和研究，市场参与者获取独立信息，进而推动
中国和全球透明、流动的债务市场发展。

我们的业务包括：

资信评估：
基于标普信评值得信赖的方法论和高素质的分析师团队，我们致力于为中国投资者提供丰富多元的资信评估服务。非公开信用分析（PCA）是此项业务的杰出代表。

信用评级：
对于银行间债券市场和交易所市场的金融债、公司债、结构融资和熊猫债，
进行主体及债项信用评级。

标普信评已于 2019 年取得中国人民银行颁发的 A 类许可证，并于 2020 年完成
中国证监会登记备案，是目前唯一拥有全牌照的外商独资信用评级机构。

标普信评
S&P Global
China Ratings

欲了解更多资讯，请扫码关注标普信评官方微信公众号，或访问
www.spgchinaratings.cn

欲与标普信评取得联系，欢迎电邮至
Marketing@spgchinaratings.cn

©版权所有 2022 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

本非公开信用分析受贵司与标普信用评级（中国）有限公司签订的委托协议以及其中的条款和条件管辖，仅限在条款和条件中明确允许的情况下进行传播。本信用分析结果仅基于公开渠道收集的资料，不涉及目标实体的参与和/或者目标实体的内部文件以及/或者与目标实体管理层的互动沟通。我们根据我们的政策和流程确定的标准使用了来源可靠的资料，但不保证所用资料的正确性、充分性和完整性。本信用分析结果在中国境内不得用于任何监管目的，亦不得用于任何融资活动，包括但不限于任何的债券发行或者资金筹集活动。本信用分析结果报告不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露，不得在募集说明书、其他债券发行文件中或任何披露文件中被援引或提及，不得为投资人或其他任何人士所依赖。本信用分析结果报告中所呈现的观点是我们根据公开信息得出的，我们未与目标实体进行任何形式的互动沟通。本信用分析结果授予的信用等级不可与标普信评受委托授予的信用评级视为同等，或者表述为标普信评受委托授予的信用评级。标普信评对授予、更新或撤销任何的信用分析结果的信用等级拥有绝对酌情决定权。本非公开信用分析不是，也不应被视为，顾问或咨询服务。

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。

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所接收的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。

非公开且保密：本非公开信用分析报告的有效性截至于报告出具日期。标普信用评级（中国）有限公司自该日期起未审阅过该非公开信用分析，目前的分析可能有所不同。

标普信评

S&P Global
China Ratings