



远东资信
FAREAST CREDIT

建筑企业 信用评级方法与模型

版本号：FECR-JZ-V03-202208

远东资信评估有限公司

二〇二二年八月

目录

一、修定说明	1
二、适用业务类别	1
三、行业界定	1
四、评级基本假设	4
五、评级思路与评级框架.....	4
六、评级要素与指标	5
七、评级方法与模型的局限性.....	11

一、修定说明

为适应评级业务发展需要和相关监管规定，远东资信修定了《建筑企业信用评级方法与模型》（以下简称“本评级方法与模型”）。本评级方法与模型在 2020 年 5 月生效的《中国建筑行业企业信用评级方法与模型》基础上讨论修定，经过公司内部评估审核等相关流程并正式生效。

和之前版本相比，本评级方法与模型的主要修定内容如下：

- 1.优化了评级方法体系，并对评级要素与指标进行了调整；
- 2.对评级模型进行了修改。

本评级方法与模型的修定、生效未对尚处于远东资信信用等级有效期的受评主体评级结果产生影响。

本评级方法与模型经公司评级标准委员会审议通过，自 2022 年 9 月 14 日生效。同时，之前版本的评级方法与评级模型均不再适用。

二、适用业务类别

本评级方法与模型适用于建筑企业的主体信用评级。

对于建筑企业主体发行债券的信用评级，远东资信以发行主体的信用评级为基础，并结合有关债券条款等因素综合评定。

三、行业界定

本评级方法与模型所指的建筑，是按照中国国家统计局制定的《国民经济行业分类》（GB/T4754—2017），在国民经济分类中的 E 门类——建筑业，涵盖房屋建筑业、土木工程建筑业、建筑安装业以及建筑装饰、装修和其他建筑业等子行业。

表 3.1：建筑行业分类

大类名称及代码	中类名称及代码	小类名称及代码	说明
房屋建筑业（47）	住宅房屋建筑 （471）	住宅房屋建筑（4710）	（1）房屋建筑业指房屋主体工程的施工活动；不包括主体工程施工前的工程准备活动。
	体育场馆建筑 （472）	体育场馆建筑（4720）	
	其他房屋建筑业 （479）	其他房屋建筑业（4790）	

大类名称及代码	中类名称及代码	小类名称及代码	说明
土木工程建筑业 (48)	铁路、道路、隧道和桥梁工程建筑 (481)	铁路工程建筑(4811); 公路工程建筑(4812); 市政道路工程建筑(4813); 城市轨道交通工程建筑(4814); 其他道路、隧道和桥梁工程建筑(4819)	(1) 土木工程建筑业指土木工程主体的施工活动;不包括施工前的工程准备活动。
	水利和水运工程建筑(482)	水源及供水设施工程建筑(4821); 河湖治理及防洪设施工程建筑(4822); 港口及航运设施工程建筑(4823)	
	海洋工程建筑(483)	海洋油气资源开发利用工程建筑(4831); 海洋能源开发利用工程建筑(4832); 海底隧道工程建筑(4833); 海底设施铺设工程建筑(4834); 其他海洋工程建筑(4839)	(1) 海洋工程建筑指海上工程、海底工程、近海工程建筑活动,不含港口工程建筑活动。
	工矿工程建筑(484)	工矿工程建筑(4840)	(1) 工矿工程建筑指除厂房、电力工程外的非节能环保型矿山和工厂生产设施、设备的施工和安装。
	架线和管道工程建筑(485)	架线及设备工程建筑(4851); 管道工程建筑(4852); 地下综合管廊工程建筑(4853)	(1) 架线和管道工程建筑指建筑物外的架线、管道和设备的施工活动; (2) 架线及设备工程建筑指敷设于地面以上的电力、通信、广播电视等线缆、杆塔等工程建筑; (3) 管道工程建筑指供水、排水、燃气、集中供热、线缆排管、工业和长输等管道工程建筑; (4) 地下综合管廊工程建筑指建于城市地下用于容纳两类及以上城市工程管线的构筑物及其附属设施,如水管网、燃气网、电信网等。
节能环保工程施工(486)	节能工程施工(4861); 环保工程施工(4862); 生态保护工程施工(4863)		

大类名称及代码	中类名称及代码	小类名称及代码	说明
	电力工程施工 (487)	火力发电工程施工(4871); 水力发电工程施工(4872); 核电工程施工(4873); 风能发电工程施工(4874); 太阳能发电工程施工(4875); 其他电力工程施工(4879)	
	其他土木工程建筑 (489)	园林绿化工程施工(4891); 体育场地设施工程施工(4892); 游乐设施工程施工(4893); 其他土木工程建筑施工(4899)	(1) 体育场地设施工程施工指田径场、篮球场、足球场、网球场、高尔夫球场、跑马场、赛车场、卡丁车赛场、全民体育健身工程设施等室内外场地设施的工程施工。
建筑安装业(49)	电气安装(491)	电气安装(4910)	(1) 建筑安装业指建筑物主体工程竣工后,建筑物内各种设备的安装活动,以及施工中的线路敷设和管道安装活动;不包括工程收尾的装饰,如对墙面、地板、天花板、门窗等处理活动; (2) 电气安装指建筑物及土木工程构筑物内电气系统(含电力线路)的安装活动。
	管道和设备安装 (492)	管道和设备安装(4920)	(1) 管道和设备安装指管道、取暖及空调系统等安装活动。
	其他建筑安装业 (499)	体育场地设施安装(4991) 其他建筑安装(4999)	(1) 体育场地设施安装指运动地面(如足球场、篮球场、网球场等)、滑冰、游泳设施(含可拼装设施、健身步道)的安装等; (2) 其他建筑安装包括智能化安装、救援逃生设备安装及其他未列明的安装活动。
建筑装饰、装修和其他建筑业 (50)	建筑装饰和装修业 (501)	公共建筑装饰和装修(5011); 住宅装饰和装修(5012); 建筑幕墙装饰和装修(5013)	(1) 建筑装饰和装修业指对建筑工程后期的装饰、装修、维护和清理活动,以及对居室的装修活动。
	建筑物拆除和场地准备活动 (502)	建筑物拆除活动(5021); 场地准备活动(5022)	(1) 建筑物拆除和场地准备活动指房屋、土木工程建筑施工前的准备活动。
	提供施工设备服务 (503)	提供施工设备服务(5030)	(1) 提供施工设备服务指为建筑工程提供配有操作人员的施工设备的服

大类名称及代码	中类名称及代码	小类名称及代码	说明
	其他未列明建筑业 (509)	其他未列明建筑业 (5090)	(1) 其他未列明建筑业指上述未列明的其他工程建设活动。

资料来源：国民经济行业分类（GB/T4754-2017）

适用于本评级方法与模型的建筑企业是指：1、建筑相关业务所贡献的营业收入占企业营业收入总额的比重大于 50%。2、不满足上述情况，但综合考察企业的运营模式、资产结构、收入结构、成本结构、利润结构和中长期发展战略等，判定该企业建筑经营特征明显。

四、评级基本假设

1. 外部环境相对稳定性假设

远东资信针对建筑行业受评主体的评级，是建立在对受评主体发展的外部环境相对稳定性假设基础上的，包括假定宏观经济和金融环境、法律和政治环境、社会环境、行业竞争环境等外部环境不会发生重大意外变化，不会发生不可控的自然灾害、武装冲突乃至战争等重大突发性、不可抗力事件。

2. 企业未来状况可预期假设

远东资信针对建筑行业受评主体的评级，体现了对受评主体未来偿还债务的能力和意愿的预测，需假定：基于对受评企业的历史和现状的考察，以及针对未来企业发展环境和条件等发展趋势的合理推断，能够预测企业未来经营和财务状况的变化，并假定企业未来经营状况具有可持续性，不会发生影响信用质量的突发性重大事件等异常情形。

3. 企业信息质量可靠性假设

远东资信针对建筑行业受评主体的评级，有赖于从受评主体或监管机构等第三方所搜集的受评主体经营和财务等信用质量相关信息的真实性、完整性、准确性、合法性，不存在受评主体信用质量相关信息的隐瞒、信息延迟披露等任何影响所掌握信息的质量，并进而影响针对受评企业的信用评级结果的情形。

五、评级思路与评级框架

远东资信对建筑企业的具体评级思路如下。

首先，远东资信对建筑企业进行定性和定量分析，并对各定性指标和定量指标进行评分；根据各指标所占权重，对各指标得分进行线性加权得到受评主体的基本信用状况评分，并将其进行映射，得到**基本信用状况评价**（Basic Assessment on Credit Performance, BACP）。

然后，在基本信用状况评价的基础上，考虑环境、社会与公司治理（ESG）、流动性状况等**评价调整因素**（Assessment Modifiers, AM），对建筑企业基本信用状况评价进行级别调整，得到建筑企业的**个体信用状况评价**（Assessment on Stand-alone Credit Performance, ASCP）。

最后，根据建筑企业可获得**的外部支持**，对其个体信用状况评价进行级别调整，最终得到建筑企业的**主体信用等级**。

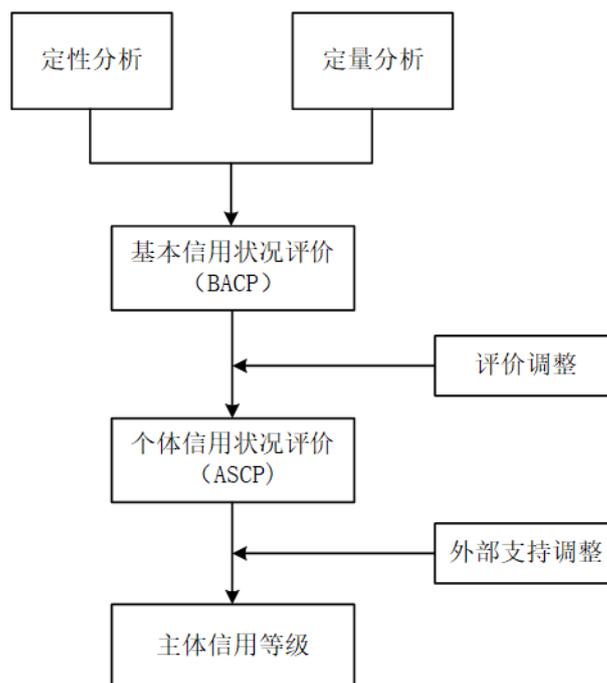


图 5.1 建筑企业信用评级框架图

六、评级要素与指标

本方法与模型重点考虑如下具体评级要素与指标来评价建筑行业企业的主体信用状况。

（一）基本信用状况评价中的评级要素与指标

远东资信**基本信用状况评价**（BACP）主要从受评对象业务状况、规模、运营效率与盈利能力、财务杠杆与偿债能力四个方面对受评主体信用风险基本表现进行评分。

表 6.1：远东资信建筑企业基本信用状况评分要素/指标及权重

一级要素/指标	一级要素/指标权重	二级要素/指标	二级要素/指标权重
业务状况	30%	市场地位	20%
		多样性	10%
规模	20%	营业收入（亿元）	20%

一级要素/指标	一级要素/指标权重	二级要素/指标	二级要素/指标权重
运营效率与盈利能力	20%	应收账款周转率（次）	10%
		EBITDA利润率（%）	10%
财务杠杆与偿债能力	30%	资产负债率（%）	10%
		总债务/EBITDA（倍）	10%
		EBITDA利息保障倍数（倍）	10%
合计	100%		100%

远东资信在评价各二级要素/指标时，参照下表中的各档位得分标准进行评分。**基本信用状况评价（BACP）**结果由各二级要素/指标最终实际得分乘以其权重后加总并映射得出。

表 6.2：二级要素/指标各档位得分标准

二级要素/指标档位	定性、定量要素/指标相应得分
第 1 档	1
第 2 档	5
第 3 档	11
第 4 档	17
第 5 档	23
第 6 档	29
第 7 档	33
第 8 档	37

1. 业务状况

建筑企业的业务状况能够较大程度地影响其产生收益和抗风险能力。建筑企业的业务状况涵盖市场地位、多样性等方面的表现。

建筑企业的市场地位越强，其市场影响力相应越强，在业务承揽中拥有更强的优势。建筑企业垫资施工较为普遍，市场地位更强的建筑企业对供应商和客户的谈判能力更强，有利于保障其现金流的良好周转。市场地位更强的建筑企业通常更易获得融资，且融资成本相对较低。

市场地位越强的建筑企业，往往具备的资质等级越高、技术攻关和应变能力更强，对包括大型公共建筑等建筑项目的竞标和承接能力越强。建筑行业存在资质壁垒，建筑企业从事建筑施工活动必须取得相关资质证书，方可在资质许可的范围内从事建筑施工活动，建筑资质决定了建筑

企业可开展施工业务的范围。建筑资质等级越高，建筑企业可承揽的单个项目规模也越大；同时资质种类越齐全，建筑企业可承揽的项目种类也越多。此外，市场地位越强的建筑企业往往具备越强的项目储备能力，建筑企业储备项目数量和质量越高，未来可实现的收入规模越大，在建筑行业的市场竞争能力越强，项目储备能力强弱是建筑企业市场地位强弱的重要表现。

建筑企业的多样性体现为工程施工领域多样性、工程施工地域多样性。不同建筑施工子领域的经营环境和竞争状况差别较大，不同子领域经营风险和盈利空间也存在较大差异，施工领域的多样化，有利于分散企业的经营风险。由于历史背景、资源禀赋和发展定位的不同，建筑企业的经营存在一定的区域性。不同区域的经济环境存在较大差异，建筑业的市場容量、竞争环境等均有所不同，企业在不同区域面对的经营风险差异较大。建筑企业广泛从事跨区域经营，通常来说，工程施工地域多样性越广，越有利于企业分散单一区域经营风险，但企业面临的实际风险由各区域自身的风险大小、各区域收入贡献度以及各区域间的相关性共同决定。总体来看，建筑企业在施工领域和施工地域多样化经营，有利于分散经营风险，增强其抗风险能力。

业务状况考察市场地位、多样性这两个指标。其中，市场地位以评级时公司在行业或细分领域的相对业务规模、业务资质、技术水平、项目储备等市场竞争状况分析；多样性以评级时公司工程施工地域和领域多样性分析。

表 6.3: 业务状况评价表

指标名称	第 1 档	第 2 档	第 3 档	第 4 档	第 5 档	第 6 档	第 7 档	第 8 档
市场地位	在行业或细分领域的相对业务规模、业务资质、技术水平、项目储备等方面综合表现非常好	在行业或细分领域的相对业务规模、业务资质、技术水平、项目储备等方面综合表现很好	在行业或细分领域的相对业务规模、业务资质、技术水平、项目储备等方面综合表现好	在行业或细分领域的相对业务规模、业务资质、技术水平、项目储备等方面综合表现较好	在行业或细分领域的相对业务规模、业务资质、技术水平、项目储备等方面综合表现一般	在行业或细分领域的相对业务规模、业务资质、技术水平、项目储备等方面综合表现较差	在行业或细分领域的相对业务规模、业务资质、技术水平、项目储备等方面综合表现差	在行业或细分领域的相对业务规模、业务资质、技术水平、项目储备等方面综合表现很差
多样性	在工程施工地域和领域多样性方面综合表现非常好	在工程施工地域和领域多样性方面综合表现很好	在工程施工地域和领域多样性方面综合表现好	在工程施工地域和领域多样性方面综合表现较好	在工程施工地域和领域多样性方面综合表现一般	在工程施工地域和领域多样性方面综合表现较差	在工程施工地域和领域多样性方面综合表现差	在工程施工地域和领域多样性方面综合表现很差

2. 规模

建筑行业竞争激烈，规模较大的建筑施工企业一般具有较强的施工资质，且在施工设备、施工技术、施工经验、管理能力、人力资源、资金等方面能力较强，使得其在项目承揽、原材料采购、获取外部资源等方面均具有明显优势。规模领先的企业有能力以工程总承包商的身份承揽工

程项目，特别是规模大、技术水平要求高、盈利水平较高的大型项目。此外，有施工总承包资质的大型建筑施工企业在日常业务中累积了一定规模的分包商网络，总承包企业可仅承担合同中较少的施工业务而由各专业分包商承担大部分业务，使其盈利能力和竞争优势更强。建筑企业的综合实力在很大程度上依赖于企业规模，企业规模是决定建筑企业在行业内竞争力的关键因素之一。

规模用营业收入指标来衡量，采用最近一年营业收入。

表 6.4：规模评价表

指标名称	第 1 档	第 2 档	第 3 档	第 4 档	第 5 档	第 6 档	第 7 档	第 8 档
营业收入（亿元）	[500,+∞)	[100,500)	[50,100)	[10,50)	[3,10)	[2,3)	[1,2)	[0,1)

3. 运营效率与盈利能力

建筑企业运营效率主要从应收账款周转率角度考察。应收账款周转率越高，表明建筑企业越能以尽可能少的资产占用和尽可能短的时间实现资产周转，创造尽可能多的经济效益。建筑企业应收账款质量的高低主要取决于债务人的信用质量，可从账龄的角度分析该类资产的回收风险，通常账龄长的应收款项占比越高，应收账款整体的回收风险较高，相应的应收账款质量较差，需要关注建筑企业应收款周转率。

盈利稳定的企业具有较强的持续经营能力，亦可对债务的偿还形成保障。对于建筑行业而言，因准入门槛较低，行业内企业数量众多，行业集中度较低，市场竞争激烈，行业整体利润水平偏低。但不同子行业因技术、资金等方面的壁垒不同，竞争激烈程度有所不同，盈利能力存在差异。

运营效率与盈利能力用应收账款周转率、EBITDA 利润率这两个指标来衡量，应收账款周转率采用最近一年应收账款周转率；EBITDA 利润率采用最近三年加权平均，从近一年至前面两年的权重依次为 50%、30%和 20%。其中，应收账款周转率（次）=营业收入/[（期初应收账款+期末应收账款）/2+（期初应收票据+期末应收票据）/2]；EBITDA 利润率（%）= EBITDA/营业收入×100。

表 6.5：运营效率与盈利能力评价表

指标名称	第 1 档	第 2 档	第 3 档	第 4 档	第 5 档	第 6 档	第 7 档	第 8 档
应收账款周转率（次）	[6,+∞)	[4,6)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	[0.5,1)	[0.2,0.5)	[0,0.2)
EBITDA 利润率（%）	[6,+∞)	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	[0.2,1)	(-∞,0.2)

4. 财务杠杆与偿债能力

财务杠杆与偿债能力是受评主体信用状况的重要影响因素，稳健的财务杠杆有助于提高企业的财务弹性和应对行业周期性变化的能力。建筑行业普遍存在项目建设周期长、资金周转缓慢以及垫资施工、资金占用等现象，导致建筑企业普遍强化债务性融资。针对建筑企业财务杠杆与偿债能力分析，需要考虑建筑企业普遍高杠杆运营的实际情况，偏高的债务杠杆可能对建筑企业信用带来负面影响。

财务杠杆与偿债能力用资产负债率、总债务/EBITDA、EBITDA 利息保障倍数这三个指标来衡量，资产负债率采用最近一年末资产负债率；总债务/EBITDA、EBITDA 利息保障倍数采用最近三年加权平均，从近一年至前面两年的权重依次为 50%、30% 和 20%。其中，资产负债率（%）= 负债总额/资产总额×100；总债务/EBITDA（倍）= 总债务/EBITDA；EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/（列入财务费用的利息支出+资本化的利息）。

表 6.6: 财务杠杆与偿债能力评价表

指标名称	第 1 档	第 2 档	第 3 档	第 4 档	第 5 档	第 6 档	第 7 档	第 8 档
资产负债率 (%)	[0,50)	[50,75)	[75,80)	[80,85)	[85,90)	[90,95)	[95,100)	[100,+∞)
总债务 /EBITDA (倍)	[0,5)	[5,10)	[10,15)	[15,20)	[20,25)	[25,30)	[30,35)	$(-\infty, 0) \cup [35, +\infty)$
EBITDA 利息 保障倍数 (倍)	[10,+∞)	[6,10)	[4,6)	[2,4)	[1,2)	[0.5,1)	[0.2,0.5)	$(-\infty, 0.2)$

（二）评价调整因素

远东资信在**基本信用状况评价**基础上，增加**评价调整因素**（AM；不含外部支持因素）进行补充评价调整，以得到**个体信用状况的评价**（ASCP）。

远东资信建筑企业评价调整因素包括但不限于管理团队经验与管理质量，环境、社会与公司治理（ESG），财务报告与信息披露质量，流动性，重大事件，历史信用记录，预期调整因素和其他调整因素等。

1. 管理团队经验与管理质量

管理团队经验与管理质量是影响企业信用资质的重要因素。远东资信会评估管理团队的战略、政策与理念，对商业计划的执行情况，相对于竞争对手的表现；同时，也会预测管理团队在压力情况下的表现。

2. 环境、社会与公司治理（ESG）

环境、社会与公司治理（ESG）风险因素会对企业的信用质量产生实质性影响。环境、社会与公司治理（ESG）所包含的风险因素是动态变化的，远东资信会持续关注并更新环境、社会与公司治理（ESG）的内涵。

一般来说，环境风险因素包括低碳转型、气候风险、水资源管理、固体废弃物与危险废弃物处理，以及自然资源等五大类。环境风险因素对建筑企业尤为重要，建筑行业能源消耗和碳排放压力显著，在“双碳”背景下，建筑企业只有积极顺应“绿色低碳”转型发展战略导向，才能赢得可持续发展空间。反之，建筑企业忽略环境风险，违法违规施工、装修和拆卸建筑物等活动过程产生的大量“废气、废水、废渣”等污染物质可能对局部区域生态环境造成破坏性影响，建筑企业在项目建设期间发生的突发性事件也可能引发环境风险，进而损害企业信誉乃至酿成企业生存危机。

社会风险因素包括人口与社会发展趋势、人力资本、负责任的生产、卫生与安全以及客户关系等五类。建筑企业需要高度重视社会风险管控，建筑施工技术复杂，工程施工现场可能存在不确定的安全隐患，建筑企业只有严格加强工程施工质量管控才能确保施工安全运行，从而维护企业信誉并且降低社会风险。

公司治理风险因素包括董事会结构与政策、组织架构、管理可靠性、合规与报送以及财务政策与风险管理。公司治理的负面评价，可能会显著拖累企业的信用状况。

3. 财务报告与信息披露质量

信用评级作业依赖于经审计的财务报表的准确性，而财务报表的质量可能会受内部控制的影响，如会计政策与程序的一致性等。财务报告与信息披露质量较差也会影响受评主体的信用评估。

4. 流动性

流动性也是影响企业信用状况的重要因素，对于信用资质较弱、财务灵活性不足的企业尤其关键。远东资信会从现金的来源与使用两个角度考察企业的流动性状况，严重的流动性危机会降低企业信用评级。

5. 重大事件

意外重大事件也可能造成企业基本面短期内发生变化，从而影响企业的信用级别。重大事件范围广泛，包括但不限于监管变化、资本重组、并购、资产出售、分拆、诉讼、地缘政治冲突、重大网络犯罪事件等。

6. 历史信用记录

远东资信会关注企业的历史信用记录，并据此调整企业的信用级别。一般而言，历史信用记

录较差的企业按时还本付息的意愿相对较弱，相应的违约风险较大。

7. 预期调整因素

如果预计受评建筑企业经营状况未来会发生重大变化且这一变化是可持续的，可以考虑使用预测的业务和财务数据对企业进行评级打分，并对信用级别进行调整。

8. 其他调整因素

对于其他调整因素（包括但不限于：竞争者竞争战略或行业竞争格局的重大意外变化、突破性技术变革及其他突发性重大事件等），远东资信将视具体情况予以评估。

（三）外部支持因素

远东资信在个体信用状况的评价（ASCP）基础上，再考虑外部支持因素级别调整，得到建筑企业的主体信用级别。其中外部支持因素级别调整，适用《外部支持专项评价方法》。

七、评级方法与模型的局限性

远东资信的评级方法与模型主要基于历史信息，通过受评主体的过往表现、现状与目前政策导向，对其未来表现进行合理预测，但影响受评企业信用风险的因素是动态变化的，对未来的预测难以避免地存在不准确的风险。此外，本评级方法与模型所使用的数据主要由受评主体与专业机构所提供，评级结果受数据采集难度、数据可靠性与完整性影响。本评级方法与模型不能保证完全符合客观情况。为了避免评级方法与模型过于复杂，本评级方法与模型中仅涵盖关键评级因素与指标，未能涵盖所有影响企业信用风险的因素。对于众多难以预测的突发因素，本评级方法与模型也未能全部涵盖。

考虑到评级模型的局限性，评级模型的评分结果仅作为信用评级委员会讨论确定最终信用等级参考，而非决定最终信用等级的唯一依据。远东资信评定的信用等级，由信用评级委员会讨论确定，因此评级模型的评分结果可能存在与最终信用等级有所差异的情况。

【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估公司。作为评级行业的开创者和拓荒人，曾多次参与中国人民银行、证监会和发改委等部门的监管文件起草工作，开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务。

站在新的历史起点上，远东资信充分发挥深耕行业30余年的丰富经验，以准确揭示信用风险、发挥评级对金融市场的预警功能为己任，秉承“独立、客观、公正”的评级原则和“创新、专业、责任”的核心价值观，着力打造国内一流、国际知名的信用服务平台。



远东资信评估有限公司

网址：www.sfecr.com

北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层

电话：010-5727 7666

上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层

电话：021-6510 0651

【免责声明】

本评级方法与模型由远东资信提供。其中引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供保证。

远东资信对本评级方法与模型内容持客观中立态度。其中的任何表述，均应严格从经济学意义上理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。其中内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本评级方法与模型版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行包括但不限于展示、修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，须注明出处，且不得篡改或歪曲。

远东资信对于本声明条款具有最终解释权。