

孟加拉人民共和国

2025 年跟踪评级报告

本次评级结果¹:

长期本币信用等级: BB_i-

长期外币信用等级: BB_i-

评级展望: 稳定

本次评级时间: 2025 年 9 月 28 日

上次评级结果:

长期本币信用等级: BB_i

长期外币信用等级: BB_i

评级展望: 负面

上次评级时间: 2024 年 9 月 2 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
联合资信评估有限公司主权信用评级方法	V3.0.201910
联合资信评估有限公司主权信用评级模型(打分表)	V3.0.201910

注: 上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

分析师: 程泽宇 张敏

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址: www.lhratings.com

本次评级模型打分表及结果:

本币指示评级	BB _i -		本币评级结果	BB _i -
外币指示评级	BB _i -		外币评级结果	BB _i -
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
政治经济表现	D	国家治理		F
		宏观经济政策和表现		A
		结构特征		F
公共财政实力	d	财政收支及政府债务状况	财政收支状况	g
			政府债务负担	c
			政府偿债能力	g
外部融资实力	d	国际收支及外部债务状况	国际收支	c
			外债压力	e
			外债偿付能力	e
调整因素和理由				调整子级
--				--

注: 政治经济表现及相应各级因素由高到低分为 A、B、C、D、E、F 六个等级; 公共财政实力、外部融资实力及相应各级因素由高到低分为 a、b、c、d、e、f、g 七个等级; 模型内指标为五年加权平均值; 通过政治经济表现和公共财政实力矩阵分析模型得到本币指示评级结果, 结合外部融资实力表现得到外币指示评级结果。

¹ 本评级结果为主动评级结果, 评级资料主要来源于公开信息, 与委托评级相比, 评级调查工作(可能无)和评级信息存在不充分等局限性。联合资信不对评级报告所记载内容的真实性、完整性、及时性作任何保证。本评级结果和评级报告中记载的内容不应作为对任何投资行动的建议, 联合资信不对因使用此评级结果或评级报告中记载的内容所造成的任何损失承担任何责任。

评级概况：

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对孟加拉人民共和国（以下简称“孟加拉”）的主权信用进行了跟踪评级，决定将其主权长期本、外币信用等级由 BB_i 下调至 BB_r ，评级展望调整为稳定。此次评级及展望调整反映了孟加拉政局及社会动荡、通胀持续高企对经济和居民生活造成较大负担、银行体系愈发脆弱、外汇储备减少以及外债偿付能力削弱等因素。

2024年，孟加拉的国家治理能力依旧处于较弱水平，政治稳定性和腐败控制进一步削弱。受益于服装制成品出口表现强劲以及外部资金支持，经济保持中速增长，但增幅有所回落；孟加拉较为依赖大宗商品进口，基础物资价格上涨叠加本币贬值，通胀压力持续高企；孟加拉主要发展劳动密集型产业，失业率保持稳定，但结构性失业问题突出。孟加拉的国民富裕程度处于全球较低水平，且贫富差距进一步走扩；孟加拉依赖农业和工业发展，基础设施较为落后，产业结构亟待调整；银行不良贷款率较高，资产质量较差。政局动荡拖累企业的税收贡献且增大政府的刚性支出，财政收支持续赤字，政府债务压力上升，财政收入对政府债务的保障能力较弱。侨汇收入大幅增长对贸易赤字走扩起到弥补作用，孟加拉的国际收支继续保持盈余；孟加拉外债处于很低水平，经常账户收入对外债的保障能力依旧较强；受本币塔卡贬值影响外汇储备缩水，外部风险敞口增大。

2025年以来，孟加拉临时政府受宪制缺位、军方制衡以及政党博弈等因素掣肘，政治稳定性依旧较弱。考虑到通胀居高不下将持续对消费造成拖累、货币紧缩政策存在滞后效应、政局不稳带来不确定性、美国加征关税令服装业出口承压等因素，预计孟加拉2025年经济增速或小幅回落至3.8%左右。考虑到政府税基较为薄弱且财政刚性支出压力较大，预计2025年政府财政赤字率将走高至4%左右，政府债务水平或为40%左右。

评级关键驱动因素

主要关注：

1. 孟加拉临时政府受宪制缺位、军方制衡以及政党博弈等因素掣肘，政治稳定性依旧较弱

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2023年孟加拉政府治理指数排名均值为22.8，显著落后于 BB_i 和 BB_r 级国家的平均水平，尤其是在“政治稳定性”和“腐败控制”方面表现较差。2024年1月，前总理谢赫·哈西娜领导的人民联盟赢得国民议会选举，哈西娜连续第四次、累计第五次领导孟加拉政府，但民众对哈西娜政府常年把控政局、滋生腐败存在较大不满。6月，孟加拉政府主张恢复公务员配额制度，把30%的公务员职位预留给“自由战士”（参加1971年孟加拉国解放战争的老兵）及其后代等特定人群，由于该制度偏向于维护掌权者的既得利益，同时挤占普通民众的就业机会，引发社会的强烈不满，遂发展成为席卷全国的大规模游行示威，7—8月累计有上百万人次参与封锁道路、罢工等不合作运动。政府采取断网、宵禁等强硬措施进一步激发了民众的反抗情绪，最终冲突愈发失控并导致哈西娜于8月5日引咎辞职，本次政局动荡是

孟加拉政党矛盾与社会矛盾长期积累的结果，大规模的游行示威和总理辞职进一步削弱孟加拉的政局稳定性。

2024年8月8日，孟加拉成立临时政府，诺贝尔和平奖得主穆罕默德·尤努斯出任首席顾问。尤努斯政府上台后迅速撤换前政府官员并成立改革委员会，权力结构呈现“去哈西娜化”。尤努斯临时政府希望先行改革、巩固政权后再举行民选，但其改革面临多方面的掣肘：一是临时政府本身缺乏宪法“完整授权”，尤努斯只能以“首席顾问”名义执政，任何重大改革需先修宪或得到各党共识，再者政治动荡后的行政官僚制度与治安执法体系难以恢复，尤努斯政府改革举步维艰。二是孟加拉的军事安排仍然由陆军参谋长控制，且国防开支等资金不受临时政府管控，军方对临时政府形成制衡，军方还督促临时政府尽快大选，导致尤努斯的改革窗口期进一步收窄。三是第一大反对党孟加拉民族主义党在民众“反哈西娜”情绪下获得一定民选优势，亟待早日推进选举以获得时间红利，因此以街头动员牵制临时政府。即便孟加拉确定将于2026年2月举行政治大选，但依旧难以根除军人长期干政、党派斗争以及社会动荡的顽疾，政治稳定性依旧较弱。

2. 孟加拉经济发达程度较低，通胀压力继续居高不下

孟加拉经济发达程度较低，直到2018年才从“最不发达国家”进入到“发展中国家”行列。2024年，孟加拉经济总量为4,511.0亿美元，经济体量小且经济规模抵御外部风险冲击的能力弱。在庞大的人口基数下，2024年人均GDP仅有2,622.4美元，远低于BB_i和BB_{i-}级国家的平均水平，居民生活较为贫困，且通胀压力走高进一步削弱了居民的实际购买力。

孟加拉较为依赖进口燃料、棉花等大宗商品，叠加本币塔卡在2024年平均贬值超7%，以美元计价的进口物资价格上涨加剧其输入性通胀；孟加拉为满足国际货币基金组织（IMF）的贷款条件而削减能源价格补贴，2024年政府两度上调燃气价和燃油价，再加上社会动荡引发大型贸易商囤货和居民物资短缺，直接推高基础物价水平；虽然孟加拉央行在2023和2024年多次上调基准利率，但2024年M2供给依旧以近8%的速度增长，流动性过剩加剧其通胀压力。2024年孟加拉的CPI增幅继续上涨0.7个百分点至9.7%，显著高于BB_i和BB_{i-}级国家的平均水平，也高于央行调整后的最新通胀目标（7.5%）并继续创2011年以来新高。考虑到2025年春夏孟加拉多发高温和洪涝等极端天气以及司机罢工扰乱物流，导致成本推动型通货膨胀走高，预计2025年孟加拉的CPI增幅或小幅上升至10%左右。

3. 孟加拉经济基础较为薄弱，产业结构单一且银行体系脆弱，抵御风险冲击的能力较弱

孟加拉的产业结构较为单一，农业和工业在国民经济中占比较高，二者合计占经济总量的比重超过45%。具体来看，孟加拉农业主要以黄麻种植为主，黄麻出口量占全世界的65%以上，但大米、蔬菜、家禽、家畜的种植与养殖都较为落后；工业主要以纺织业、纸张加工以及皮革制造等低附加值的密集型产业为主，均处于全球供应链的低端位置，在全球贸易中话语权较弱，单一的产业结构使其抗风险冲击能力较弱。值得注意的是，2025年8月特朗普表示对孟加拉加征20%对等关税，孟加拉对美出口中成衣出口占比约90%，直接冲击孟加拉的服装出口、外汇收入及就业。

孟加拉的银行体系较为脆弱。孟加拉银行业存在政治动机驱动的违规贷款问题，国有银行长期向关联企业发放无抵押、高估抵押品银团贷款，尤其是在 2024 年政局动荡、基准利率不断提高的背景下，因关联企业出现现金流断裂和贷款违约，导致银行业不良贷款率飙升 9.4 个百分点至 19.0% 的历史高位。不良贷款暴增迫使银行补提拨备，进而侵蚀留存收益和资本公积，2024 年孟加拉银行业的资本充足率下探至 5.6% 的历史低点，为南亚地区最低。在此背景下，孟加拉银行业的利润留存减少，资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别下滑 0.5 个和 2.3 个百分点至 1.2% 和 7.4%，银行业的盈利能力遭到削弱。

4. 政局动荡拖累企业的税收贡献且增大政府的刚性支出，导致财政收支结构失衡，财政收入对政府债务的保障能力小幅削弱

政局动荡拖累企业的税收贡献，2024 年政府财政收入为 4.1 万亿塔卡，相当于 GDP 的比值仅为 8.3%，政府财政实力很弱。另一方面，在洪灾和政局动荡后，孟加拉政府需要追加灾害救济、治安重建以及基础设施恢复支出，导致政府财政支出进一步上涨至 6.0 万亿塔卡，相当于 GDP 的比值为 12.1%。在政府财政收支愈加失衡的背景下，2024 年政府财政赤字录得 1.9 万亿塔卡，相当于 GDP 的比值为 3.8%，高于 BB_i 和 BB_i -级国家的平均水平。截至 2024 年末，孟加拉的政府债务总额增长至 20.1 万亿塔卡，政府财政收入相当于政府债务的比值下降 0.3 个百分点至 20.6%，财政收入对政府债务的保障能力小幅削弱。考虑到政府税基较为薄弱且财政刚性支出压力较大，预计 2025 年政府财政赤字率将走高至 4% 左右，政府债务水平或为 40% 左右。

5. 贸易赤字叠加本币贬值导致外汇储备缩水，外汇储备对外债的保障能力进一步削弱

由于孟加拉主要出口低附加值商品且进口能源及工业制成品，常年处于贸易赤字状态，2024 年孟加拉录得 211.5 亿美元贸易赤字。再加上本币塔卡近年来不断贬值，央行为稳定汇率而动用外汇储备干预汇市，2023 年 10 月至 2024 年 5 月孟加拉央行在外汇市场投放 40 亿美元以缓解美元短缺和本币贬值压力，导致孟加拉的外汇储备不断缩水。截至 2024 年末，孟加拉的外汇储备规模小幅下降 2.1% 至 213.9 亿美元，外汇储备对外债总额的保障程度仅为 20.6%，较上年小幅减少 1.2 个百分点，外汇储备对外债的保障能力进一步削弱。此外，孟加拉外汇储备缩水使得央行收紧对每笔美元用汇的审查，导致诸多发电企业及能源企业因无法开立信用证购买燃料而停产，孟加拉电力供应持续紧张，国家一度陷入电力短缺危机。

主要优势：

1. 孟加拉经济发展高度依赖服装制成品贸易出口以及国际组织资金援助，经济处于中高速增长阶段

孟加拉经济发展高度依赖服装制成品贸易出口（约占出口总额的 80%），尤其是新冠疫情后全球复工复产以及供应链修复，孟加拉服装制成品的出口需求大幅增长，强劲的出口向上游传导至加工制造业以及针织品业的生产经营，贸易和投资对经济起到提振作用。与此同时，孟加拉政

府借助世界银行、亚洲开发银行、IMF 等多边金融机构以及中国、美国等双边国家的资金支持来大力发展经济，2024 年 7 月 IMF 完成对孟加拉的第二次审查，孟加拉获得约 9.28 亿美元的经济支持贷款和约 2.2 亿美元的应对气候变化贷款，对经济发展和基础设施建设起到积极作用。孟加拉经济长期保持中高速增长，但 2024 年实际 GDP 增速小幅回落 1.6 个百分点至 4.2%，为 2020 年以来低点，主要是因为孟加拉通货膨胀居高不下叠加央行采取紧缩的货币政策，对企业经营和居民消费产生一定挤出效应，再加上政局动荡以及外部需求疲软，抵消了部分经济增幅。

考虑到临时政府上台以来，孟加拉央行多次采取上调基准利率的方法来控制通货膨胀，加息对经济的抑制作用逐步显现，私人部门信贷增速降至三年半以来新低，商业活动疲软对经济的拖累愈发显著。此外，孟加拉对美国的服装出口依赖度较高，特朗普对孟加拉加征 20% 对等关税或打压其出口表现及服装业发展，预计 2025 年孟加拉经济增速或小幅回落至 3.8% 左右，2026 年随着通胀压力逐步缓解，经济增速有望回升至 6.5% 左右。

2. 侨汇收入大幅增长对贸易赤字走扩起到弥补作用，孟加拉的国际收支继续保持盈余，外债依旧处于较低水平，经常账户收入对外债的保障能力较强

孟加拉具有较强的人口红利优势，人口总量位居世界第八，其中 15~64 岁适龄劳动人口占比高达 65%，年轻且廉价的人口红利有助于孟加拉发展劳动密集型产业。服装业加工制造是孟加拉的重要产业，2024 年孟加拉服装出口额继续保持增长，但受政局动荡、罢工和洪灾影响，贸易赤字走高至 211.5 亿美元。另一方面，孟加拉有大量劳动力前往国外工作，其产生的巨额侨汇收入对孟加拉的外汇储备以及经常账户收入产生直接影响，2024 年孟加拉侨汇收入同比增长近 22%，创近三年新高。侨汇收入大幅增长对贸易赤字走扩起到弥补作用，2024 年孟加拉的经常账户余额继续保持盈余，相当于 GDP 的比值为 0.4%。

孟加拉外债压力常年处于较低水平。截至 2024 年末，孟加拉外债总额为 1,037.4 亿美元，相当于 GDP 的比值为 23.0%，远低于 BB_i 和 BB_i -级国家的平均水平。从外债结构看，政府外债占比最高（70.1%），主要是因为孟加拉经济基础较为薄弱且政府国内融资能力有限，需要向多边金融机构或双边国家进行官方融资。从债务偿付能力看，2024 年孟加拉经常账户收入相当于外债总额的比值为 79.4%，对外债的保障能力较强。

3. 孟加拉政府债务压力较小，政府债务期限结构合理，短期政府债务到期压力很小

受洪灾和政局动荡影响，孟加拉政府的刚性支出增大，庞大的财政支出令政府融资需求走高。截至 2024 年末，孟加拉政府债务总额录得 20.1 万亿塔卡，相当于 GDP 的比值较上年走高 0.8 个百分点至 40.1%。从全球范围内看，孟加拉政府债务压力仍处于相对较低水平，处于 BB 和 BB_i -级国家平均水平之间。孟加拉政府债务中长期债务占比很高（81.2%），政府短期债务到期偿付压力很小；政府债务依旧以本国债务持有人为主（56.5%），发生抛售挤兑的风险可控。考虑到政府国防、医疗等刚性支出依旧较大，政府财政收支缺口需要资金弥补，以及政府新增 2,000 亿塔卡特别国债用于银行资本重组，预计 2025 年政府债务规模将增长至 23 万亿塔卡左右，相当于 GDP 的比值约为 40%，政府债务压力相对稳定。

评级敏感性因素

若发生（存在）以下任何情况，我们将考虑上调主权长期本、外币信用等级或展望：

1. 政府民主化改革得到顺利推进，政局稳定性大幅提高；
2. 孟加拉产业结构逐步完善，银行业资产质量得到明显改善，经济恢复高速增长；
3. 政府通过扩展税基使财政收入得到明显增长，保证政府收支结构得到明显改善，财政收入对政府债务的偿付能力大幅提升。

若发生（存在）以下任何情况，我们将考虑下调主权长期本、外币信用等级或展望：

1. 政局动荡加剧并阻碍经济发展；
2. 财政收支失衡进一步加重，政府债务攀升，财政收入的偿付实力明显削弱；
3. 外汇储备进一步消耗，外部风险敞口继续增大。

附件 1:

表 1 孟加拉 2020—2024 年主要数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
宏观经济					
名义 GDP (万亿塔卡)	31.7	35.3	39.7	44.9	50.0
名义 GDP (亿美元)	3,739.0	4,162.7	4,602.0	4,515.3	4,511.0
实际 GDP 增速 (%)	3.4	6.9	7.1	5.8	4.2
CPI 增幅 (%)	5.6	5.6	6.2	9.0	9.7
失业率 (%)	5.4	5.3	4.6	4.5	4.7
结构特征					
人均 GDP (美元)	2,270.3	2,497.7	2,730.8	2,651.7	2,622.4
消费支出占 GDP 的比值 (%)	72.9	74.7	74.8	74.2	76.0
资本形成总额占 GDP 的比值 (%)	31.3	31.0	32.0	31.0	30.7
净出口占 GDP 的比值 (%)	-4.2	-5.7	-6.8	-5.2	-6.7
第一产业占 GDP 的比值 (%)	12.0	11.6	11.2	11.0	11.2
第二产业占 GDP 的比值 (%)	32.9	33.3	33.9	34.6	34.1
第三产业占 GDP 的比值 (%)	51.5	51.3	51.0	51.1	51.4
产品税净额在 GDP 中的占比 (%)	3.6	3.7	3.8	3.3	3.3
银行业资本充足率 (%)	11.6	11.1	13.3	13.2	5.6
银行业不良贷款率 (%)	7.7	8.0	8.7	9.6	19.0
银行业 ROA (%)	0.8	0.7	1.4	1.7	1.2
银行业 ROE (%)	5.0	5.0	14.2	9.7	7.4
进出口总额/GDP (%)	25.5	32.3	33.4	29.2	28.6
信贷总额/GDP (%)	39.2	39.1	39.0	37.6	35.8
公共财政					
财政收入 (万亿塔卡)	2.7	3.3	3.5	3.7	4.1
财政收入/GDP (%)	8.5	9.4	8.9	8.2	8.3
财政支出 (万亿塔卡)	4.2	4.6	5.2	5.7	6.0
财政支出/GDP (%)	13.3	12.9	13.0	12.7	12.1
财政盈余 (万亿塔卡)	-1.5	-1.3	-1.6	-2.0	-1.9
财政盈余/GDP (%)	-4.8	-3.6	-4.1	-4.5	-3.8
政府利息支出 (万亿塔卡)	0.6	0.7	0.8	0.9	1.1
政府利息支出/GDP (%)	1.8	2.0	2.0	2.1	2.3
政府债务总额 (万亿塔卡)	10.9	12.6	15.0	17.6	20.1
政府债务总额/GDP (%)	34.5	35.6	37.9	39.3	40.1
财政收入/政府债务 (%)	24.5	26.3	23.6	20.9	20.6
外部融资					
出口总额 (亿美元)	384.8	492.9	600.7	588.8	539.3
进口总额 (亿美元)	567.8	853.0	936.3	731.7	750.9
净出口 (亿美元)	-183.0	-360.1	-335.7	-142.9	-211.5
经常账户收入 (亿美元)	612.5	725.7	827.1	821.9	823.9
经常账户余额 (亿美元)	11.9	-157.8	-144.4	43.9	18.7
经常账户余额/GDP (%)	0.3	-3.8	-3.1	1.0	0.4
国际投资净头寸 (亿美元)	-440.8	-604.2	-777.0	-852.9	-894.8

国际投资净头寸/GDP (%)	-11.8	-14.5	-16.9	-18.9	-19.8
外债总额 (亿美元)	726.1	906.0	961.2	1,002.3	1,037.4
外债总额/GDP (%)	19.4	21.8	20.9	22.2	23.0
政府外债总额 (亿美元)	488.1	557.2	607.9	679.2	727.4
政府外债/外债总额 (%)	67.2	61.5	63.2	67.8	70.1
经常账户收入/外债总额 (%)	84.3	80.1	86.0	82.0	79.4
经常账户收入/政府外债 (%)	125.5	130.2	136.1	121.0	113.3
外汇储备 (亿美元)	431.7	461.7	337.5	218.6	213.9
外汇储备/外债总额 (%)	59.5	51.0	35.1	21.8	20.6
外汇储备/政府外债 (%)	88.4	82.9	55.5	32.2	29.4

数据来源：世界银行、IMF、孟加拉国家统计局、孟加拉央行，联合资信整理

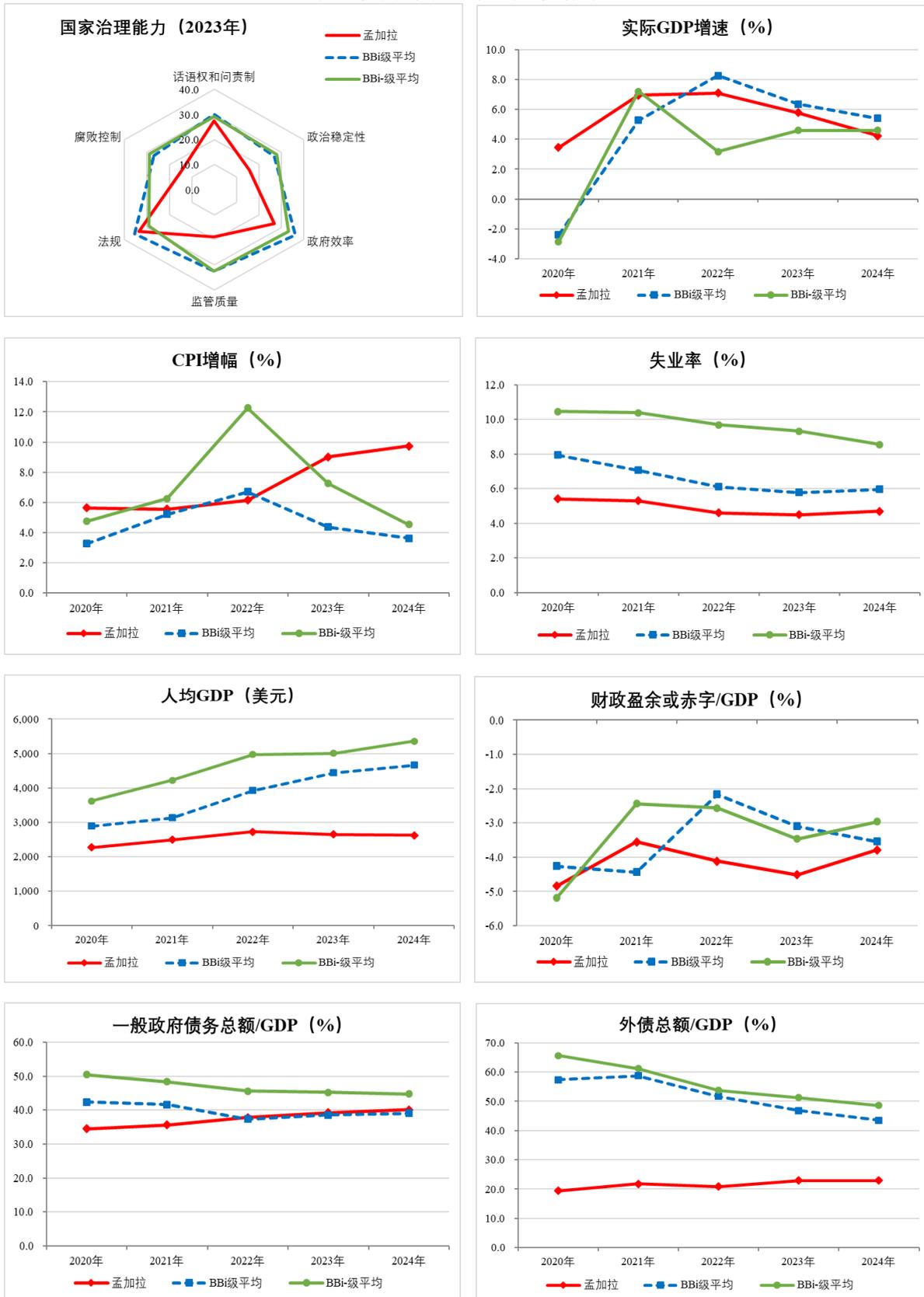
表 2 孟加拉 2025—2026 年核心数据预测

项目	2025 年预测	2026 年预测
实际 GDP 增速 (%)	3.8	6.5
CPI 增幅 (%)	10.0	5.2
失业率 (%)	4.8	4.8
人均 GDP (美元)	2,690.0	2,900.0
财政盈余/GDP (%)	-4.1	-4.3
政府债务总额/GDP (%)	40.3	40.7
经常账户余额/GDP (%)	-0.9	-0.9
外债总额/GDP (%)	23.5	24.0

数据来源：预测数据来源于联合资信

附件 2:

相近信用等级国家主要数据对比



数据来源: IMF、世界银行, 联合资信整理

附件 3:

国家主权长期本外币信用等级设置及其含义

联合资信国家主权长期信用评级包括长期外币信用评级和长期本币信用评级，国家主权长期本、外币信用等级均划分为三等十级，分别用 AAA_i、AA_i、A_i、BBB_i、BB_i、B_i、CCC_i、CC_i、C_i 和 D_i 表示，其中，除 AAA_i 级和 CCC_i 级（含）以下等级外，每个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于基础等级。具体等级设置和含义如下：

等级	级别	含义
投资级	AAA _i	信用风险极低，按期偿付债务本息的能力极强，几乎不受可预见的不利情况的影响。
	AA _i	信用风险很低，按期偿付债务本息的能力很强，基本不会受到可预见的不利情况的影响。
	A _i	信用风险较低，按期偿付债务本息的能力较强，有可能受到环境和经济条件不利变化的影响。
	BBB _i	信用风险一般，具备足够的能力按期偿付债务本息，但易受环境和经济条件不利变化的影响。
投机级	BB _i	存在一定信用风险，尚可从商业部门或金融部门获取资金偿付债务本息，但易受到不利环境和经济条件冲击。
	B _i	信用风险较高，保障债务安全的能力较弱，目前能够偿还债务本息，债务的保障能力依赖于良好的商业和经济环境。
	CCC _i	信用风险较高，债务保障能力较弱，触发信用风险的迹象增多，违约事件已经成为可能。
	CC _i	信用风险高，出现了多种违约事件先兆。
	C _i	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。
违约级	D _i	已经违约，进入重组或者清算程序。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。