

阿尔巴尼亚共和国

2021 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: 负面

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

本次评级时间: 2021 年 11 月 24 日

<p>本次评级使用的评级方法、模型:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;">名称</th> <th>版本</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>联合资信评估有限公司主权信用评级方法</td> <td>V3.0.201910</td> </tr> <tr> <td>联合资信评估有限公司主权信用评级模型(打分表)</td> <td>V3.0.201910</td> </tr> </tbody> </table> <p>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</p> <p>分析师: 张敏 程泽宇</p> <p>邮箱: lianhe@lhratings.com</p> <p>电话: 010-85679696</p> <p>传真: 010-85679228</p> <p>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)</p> <p>网址: www.lhratings.com</p>	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	<p>本次评级模型打分表及结果:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 20%;">本币指示评级</th> <th style="width: 20%;">BB_i+</th> <th style="width: 20%;">本币评级结果</th> <th style="width: 20%;">BB_i+</th> </tr> <tr> <th>外币指示评级</th> <th>BB_i+</th> <th>外币评级结果</th> <th>BB_i+</th> </tr> <tr> <th>评价内容</th> <th>评价结果</th> <th>风险因素</th> <th>评价要素</th> <th>评价结果</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="3">政治经济表现</td> <td rowspan="3">D</td> <td>国家治理</td> <td></td> <td>E</td> </tr> <tr> <td>宏观经济政策和表现</td> <td></td> <td>B</td> </tr> <tr> <td>结构特征</td> <td></td> <td>F</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">公共财政实力</td> <td rowspan="3">d</td> <td rowspan="3">财政收支及政府债务状况</td> <td>财政收支状况</td> <td>f</td> </tr> <tr> <td>政府债务负担</td> <td>e</td> </tr> <tr> <td>政府偿债能力</td> <td>g</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">外部融资实力</td> <td rowspan="3">d</td> <td rowspan="3">国际收支及外部债务状况</td> <td>国际收支</td> <td>d</td> </tr> <tr> <td>外债压力</td> <td>d</td> </tr> <tr> <td>外债偿付能力</td> <td>e</td> </tr> <tr> <td colspan="4" style="text-align: center;">调整因素和理由</td> <td>调整子级</td> </tr> <tr> <td colspan="4" style="text-align: center;">--</td> <td style="text-align: center;">--</td> </tr> </tbody> </table> <p>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</p>	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		E	宏观经济政策和表现		B	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	f	政府债务负担	e	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	d	外债压力	d	外债偿付能力	e	调整因素和理由				调整子级	--				--
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																																																										
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		E																																																							
		宏观经济政策和表现		B																																																							
		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	f																																																							
			政府债务负担	e																																																							
			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	d																																																							
			外债压力	d																																																							
			外债偿付能力	e																																																							
调整因素和理由				调整子级																																																							
--				--																																																							

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”）对阿尔巴尼亚共和国（以下简称“阿尔巴尼亚”）的主权信用进行了跟踪评级，决定维持其主权长期本、外币信用等级 **BB_i+**，评级展望为“负面”。

2020 年，受新冠疫情影响，阿尔巴尼亚 GDP 增速较上年进一步放缓至-3.3%，通胀水平维持在健康区间，失业率上升至 11.7%。阿尔巴尼亚自然资源丰富，经济发展较为依赖农业和工业，服务业尚处在初级阶段。为支持 2019 年末地震后的经济重建工作、应对因疫情暴发而激增的公共卫生、社会福利以及企业补贴等各项大额开支，阿尔巴尼亚政府债务和财政支出规模均大幅增长，财政收入则因暂时性税收优惠政策有所下滑，财政收入对政府债务的保障能力明显削弱。由于全球贸易需求受冲击大幅萎缩、出口产品竞争力较弱等因素，2020 年阿尔巴尼亚贸易赤字和经常账户赤字双双走扩，在经常账户收入下滑和外债规模上涨的双重作用下，经常账户收入对外债总额的覆盖程度明显下降。

2021 年初，阿尔巴尼亚暴发迄今历时最长也最为严重的一轮疫情高峰，政府为控制疫情进一步扩散颁布了严格的限制令，阿尔巴尼亚一季度 GDP 增速同比增长 5.5%。二季度初，阿尔巴尼亚政府因疫情明显好转放松了各项限制措施，但 8 月起疫情再度反扑且至今仍未出现明显拐点，使得阿尔巴尼亚经济复苏之路受到一定阻碍，预计全年 GDP 增速可以达到 5% 左右。在经济逐步复苏的背景下，预计 2021 年阿尔巴尼亚财政赤字可收窄至-6.5% 左右，政府债务规模上升至约 80%。

评级关键驱动因素

主要优势：

1. 外部融资渠道丰富，可以获得来自多家国际机构的优惠贷款及其他支持

阿尔巴尼亚与国际货币基金组织、世界银行、欧盟委员会和欧洲复兴开发银行等多家国际机构保持长期良好的合作关系，并获得了大量援助资金用于支持其经济发展。作为欧盟潜在候选国，阿尔巴尼亚在欧盟“2014-2020 入盟前援助方案”（IPA）下累计获得约 6.5 亿欧元以支持其改善治理能力、增强法制建设等多方面内容。2020 年 2 月，欧盟为支援阿尔巴尼亚地震灾后重建进行了多方募资，各类款项共筹得约 11.5 亿欧元；世界银行为其注资 200 万美元用于支持其对土地和其他自然资源的利用效率。6 月，阿尔巴尼亚获得了来自世界银行的 1,680 万美元援助资金用于抗击新冠疫情；此后世界银行又为其提供了 8,000 万美元帮扶资金助力其增强财政可持续性和经济增长动力。除此之外，阿尔巴尼亚还从欧洲复兴开发银行、欧洲投资银行和德国复兴信贷银行等多家援助机构联合成立的“西巴尔干投资框架”项下获得了约 1 亿欧元无偿赠款和 4.3 亿欧元优惠贷款用于加强与区域内其他国家的经贸互联合作。

2021 年 4 月，世界银行与阿尔巴尼亚新签署了一项约 279 万美元的援助计划用于增强其企业

审计质量、更好地适用国际通用财务报表标准。来自多方的各项资金支持将有助于阿尔巴尼亚加速脱离疫情困境、改善社会发展和法制环境以及增强经济可持续增长能力。

2. 国内政治环境相对稳定，执政党连任有助于保证各项政策实施的连续性和有效性

自 2017 年社会党赢得独立组阁资格之后，阿尔巴尼亚政府一直由社会党执掌，议会席位的绝对多数优势使得阿尔巴尼亚政坛相对平稳，政府治理能力有所改善，世界银行最新发布的全球国家治理指数显示，2020 年阿尔巴尼亚国家治理能力指数均值为 47.0，明显优于 BB_{B+}级和 BBB₋级均值表现，其中“法规”一项百分比排名较 2019 年上升至 40.87。

2021 年 4 月，阿尔巴尼亚举行 4 年一届的议会换届选举，执政党（社会党）以 48.51% 的选票数赢下第三个任期，获得 140 个议会席位中的 74 席，再次获得单独组阁的资格。在经济重启的重要阶段，总理和议会皆出自相同党派将有利于阿尔巴尼亚政府内部摩擦最小化、行政效率和政局稳定性最大化并保持现行政策的连续性。

主要关注：

1. 灾后重建和疫情暴发使得财政支出和政府债务双双激增，财政赤字大幅走扩，公共财政状况进一步恶化

2019 年末阿尔巴尼亚首都地拉那及周边地区发生近 30 年最强地震，并造成数十人死亡、近千人受伤的特大灾害事件。开展灾后重建工作、为受灾群众提供补贴使得阿尔巴尼亚政府 2020 年财政支出预算明显增加，而 2020 年初暴发的疫情进一步加重了阿尔巴尼亚政府财政负担。阿尔巴尼亚经济基础薄弱、公共卫生系统承载能力十分有限，为控制疫情扩大传播范围，同时向资金需求较大的公共卫生体系和受疫情影响的居民和企业提供支持，阿尔巴尼亚政府在 3 月末推出 120 亿列克（约 1.05 亿美元）的财政一揽子计划以应对疫情。其中 65 亿列克（约 5,700 万美元）用以建立“抗疫社会救助基金”，为因疫情失业的贫困人群提供资金补贴；25 亿列克（约 2,200 万美元）用于保障医疗卫生机构的物资供应；20 亿列克（约 1,800 万美元）用于国防部进行人道主义救援；10 亿列克（约 900 万美元）作为“紧急基金”以应对其他情况。4 月中旬，阿尔巴尼亚政府又追加一项面向小企业和特定行业失业人群的 7,000 万美元紧急救助延长方案。此后阿尔巴尼亚政府还推出多项财政刺激计划，累计规模相当于 GDP 的 4.5%，创记录新高。

受财政救助措施和国家担保规模剧增的影响，2020 年阿尔巴尼亚财政支出相当于 GDP 的比值同比增加 4.0 个百分点至 33.4%，财政收入则因税收减免政策的实施有所下滑，财政赤字由此大幅走扩 4.9 个百分点至 6.9%。为满足庞大的资金需求，阿尔巴尼亚政府在国内外金融市场增发大量债券用于融资，政府债务相当于 GDP 的比值较上年增长 9.8 个百分点至 77.6%，其中外币债务占比达 49%。财政收入萎缩和政府债务扩张的双重作用使得财政收入对政府债务的保障能力削弱 6.3 个百分点至 34.1%，公共财政状况明显恶化，政府偿债能力进一步下滑。

2. 新冠疫苗接种率偏低以及冬季疫情复燃可能对阿尔巴尼亚经济复苏进度形成实质性阻碍

阿尔巴尼亚尚未加入欧盟，新冠疫苗获取主要依赖自主采购。由于疫苗问世初期供应紧张，且主要供应商辉瑞和阿斯利康等药企先后因产能问题延迟交付，阿尔巴尼亚疫苗接种进度一直相对落后。截至2021年11月23日，阿尔巴尼亚每百人新冠疫苗接种剂次仅为70.8，远低于全球(97.6)和欧洲地区(122)平均水平。疫苗接种率偏低一定程度上增加了阿尔巴尼亚疫情反扑的风险，自8月中旬起欧洲地区燃起新一轮疫情风暴，变种病毒更强的致病力、更快的传播速度以及季节性因素使得阿尔巴尼亚出现疫情反弹，为阻断疫情进一步大范围扩散，阿尔巴尼亚政府在9月初重新收紧社交限制措施以及入境管控条件。大量产业可能再度停工停产、封锁措施实施范围可能进一步扩大以及主要贸易对手德国等欧洲国家疫情恶化加剧令阿尔巴尼亚复苏之路蒙上阴影，预计阿尔巴尼亚四季度经济增长将明显放缓。

3. 经济发展仍对农业和工业有较大依赖、水电资源利用效率低、基础设施建设落后、失业率较高等因素难以满足阿尔巴尼亚现代化发展的实际需要

阿尔巴尼亚经济发展仍处于相对初级阶段，农业和工业对经济增长十分重要，服务业不甚发达。2020年，农业对经济增长的贡献较2019年上升至0.4%，是在疫情冲击下唯一为经济增长作出积极贡献的产业部门，但国际物流及航空旅行限制导致服务业对经济的贡献度大幅萎缩至-3.8%，而居家隔离和停工停产等防疫措施使得以建筑业和采矿业为首的工业活动对GDP的贡献也减弱至-1.0%。

得益于丰富的水力资源，阿尔巴尼亚境内全部电力生产均由水力发电方式提供，但由于水电站建设较为老旧，且98%为装机容量5兆以下的小规模水电站，阿尔巴尼亚对水力资源的利用率普遍较低（约30%左右）。此外，由于规模最大的电力企业（阿尔巴尼亚电力公司，KESH）、输电企业（阿尔巴尼亚输电公司，OST）以及配电企业（阿尔巴尼亚配电公司，OSHEE）均为国营企业，各自存在不同程度的经营效率及内部治理问题，每年都需要政府大额拨款（每年约拨款GDP的0.5%）以维持运营，对财政状况造成一定拖累。由于对气候变化十分敏感，阿尔巴尼亚难以维持相对稳定的电力产量，也无法满足连年生产活动需求，2020年受天气原因和疫情停工及物流中断等多方面影响，阿尔巴尼亚“矿产品、燃料及电力”出口大幅下滑20.6%至399.2亿列克，下降幅度仅次于“纺织品及鞋制品”。

由于高技能水平人才稀缺、青年失业率偏高（2020年为28.8%）等原因，阿尔巴尼亚长期保持较高失业率。疫情暴发后，技能要求较低的就业岗位大量蒸发以及政府发放的失业补贴削弱了部分劳动力求职意愿推升2020年阿尔巴尼亚失业率进一步上升至11.7%，高失业率从人力资本层面限制阿尔巴尼亚经济表现，长期来看阿尔巴尼亚经济增长或将受到基础设施落后和必要劳动力不足的制约有所放缓。

4. 出口产品以初级产品为主，缺乏国际竞争力且易受外部环境冲击；外债和国际投资规模大幅扩张，经常账户收入与对外债总额的保障能力显著下滑

2020年，疫情冲击下全球贸易需求大幅萎缩，阿尔巴尼亚出口贸易同比大幅下滑28.0%至34.7

亿美元。阿尔巴尼亚出口产品以“纺织品和鞋制品”、“矿制品、燃料和电力”以及“建筑材料和金属”等附加产值很低的初级产品为主，主要出口目的国为意大利。由于产品自身缺乏竞争优势、且规模相对较小，阿尔巴尼亚出口产品在国际贸易市场竞争力十分有限，且对贸易对手需求变化和外部冲击十分敏感，受此影响，2020年阿尔巴尼亚经常账户收入打破近5年的增长趋势，同比暴跌20.5%至51.9亿美元。与此同时，短期内融资需求激增使得阿尔巴尼亚政府及私人部门在国际金融市场增发大量债券，2020年外债规模相当于GDP的比值大幅上涨10.7个百分点至73.2%，经常账户收入缩水和外债剧增的双重作用导致经常账户收入对外债总额的保障能力大幅削弱20.5%至47.8%，而来自国际多边机构的投资援款则使阿尔巴尼亚国际投资净头寸相当于GDP的比值进一步走扩至-61.4%。

评级敏感性因素

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. 财政赤字进一步走扩，政府债务规模连续走高，债务偿付实力进一步削弱；
2. 受变异毒株肆虐影响，疫情反弹严重，影响经济复苏进程。

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. 阿尔巴尼亚政府进行有效的经济结构改革，降低对第一、二产业的依赖；
2. 外部失衡状况有所改善，经常账户收入明显转好；
3. 政府基础建设更新换代，满足更加现代化的经济增长需求。

附件 1:

表 1 阿尔巴尼亚 2016—2020 年主要数据

项目	2020 年	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年
宏观数据					
GDP (亿列克)	16,079.8	16,792.5	16,357.2	15,506.5	14,724.8
GDP (亿美元)	148.3	152.8	151.5	130.5	118.6
实际 GDP 增速 (%)	-3.3	2.2	4.1	3.8	3.3
CPI 增幅 (%)	1.6	1.4	2.0	2.0	1.3
失业率 (%)	11.7	11.5	12.3	13.7	15.2
结构特征					
人均 GDP (美元)	5,152.6	5,305.1	5,254.5	4,525.9	4,124.4
最终消费支出占 GDP 的比值 (%)	94.9	91.7	90.2	91.1	92.2
资本形成总额占 GDP 的比值 (%)	-	-	24.1	25.1	25.2
净出口占 GDP 的比值 (%)	-14.8	-13.8	-13.7	-15.1	-16.9
第一产业占 GDP 的比值 (%)	19.3	18.5	18.4	19.0	19.8
第二产业占 GDP 的比值 (%)	19.7	20.2	21.3	20.4	21.1
第三产业占 GDP 的比值 (%)	48.4	48.6	47.7	48.0	46.7
产品税净额占 GDP 的比值 (%)	12.6	12.7	12.5	12.6	12.3
银行业资本充足率 (%)	18.3	18.3	18.2	16.6	15.7
银行业不良贷款率 (%)	8.1	8.4	11.1	13.2	18.3
银行业 ROA (%)	1.2	1.5	1.2	1.5	0.7
银行业 ROE (%)	10.6	13.3	12.4	15.7	7.1
公共财政					
财政收入 (亿列克)	4,259.0	4,603.5	4,493.9	4,304.0	4,184.6
财政收入/GDP (%)	26.5	27.4	27.5	27.8	28.4
财政支出 (亿列克)	5,362.8	4,932.4	4,714.1	4,519.9	4,290.7
财政支出/GDP (%)	33.4	29.4	28.8	29.1	29.1
财政盈余 (亿列克)	-1,103.7	-328.9	-220.2	-215.9	-106.1
财政盈余/GDP (%)	-6.9	-2.0	-1.3	-1.4	-0.7
政府债务 (亿列克)	12,472.8	11,384.0	11,369.6	11,148.3	10,796.9
政府债务/GDP (%)	77.6	67.8	69.5	71.9	73.3
财政收入/政府债务 (%)	34.1	40.4	39.5	38.6	38.8
利息支出/GDP (%)	2.1	2.1	2.2	2.1	2.5
外部融资					
出口额 (亿美元)	34.7	48.2	47.8	41.4	34.4
进口额 (亿美元)	56.7	69.3	68.5	61.2	54.4
外贸顺差 (亿美元)	-21.9	-21.1	-20.7	-19.6	-20.0
经常账户收入 (亿美元)	51.9	65.3	64.3	57.0	49.6
经常账户余额 (亿美元)	-13.2	-11.7	-10.2	-9.8	-9.0
经常账户余额/GDP (%)	-8.9	-7.6	-6.8	-7.5	-7.6
国际投资净头寸 (亿美元)	-91.0	-76.8	-72.5	-64.7	-50.9
国际投资净头寸/GDP (%)	-61.4	-50.2	-47.9	-49.5	-42.9

外债总额（亿美元）	108.6	95.6	98.8	98.0	85.2
外债总额/GDP（%）	73.2	62.5	65.2	75.1	71.8
政府外债（亿美元）	58.1	43.6	50.4	44.7	36.8
政府外债在外债总额中的占比（%）	53.5	45.6	51.0	45.6	43.2
经常账户收入/外债总额（%）	47.8	68.3	65.1	58.1	58.2
外汇储备（亿美元）	48.1	37.6	38.9	35.9	31.1
外汇储备/外债总额（%）	44.3	39.3	39.4	36.6	36.5

数据来源：世界银行、IMF，联合资信整理

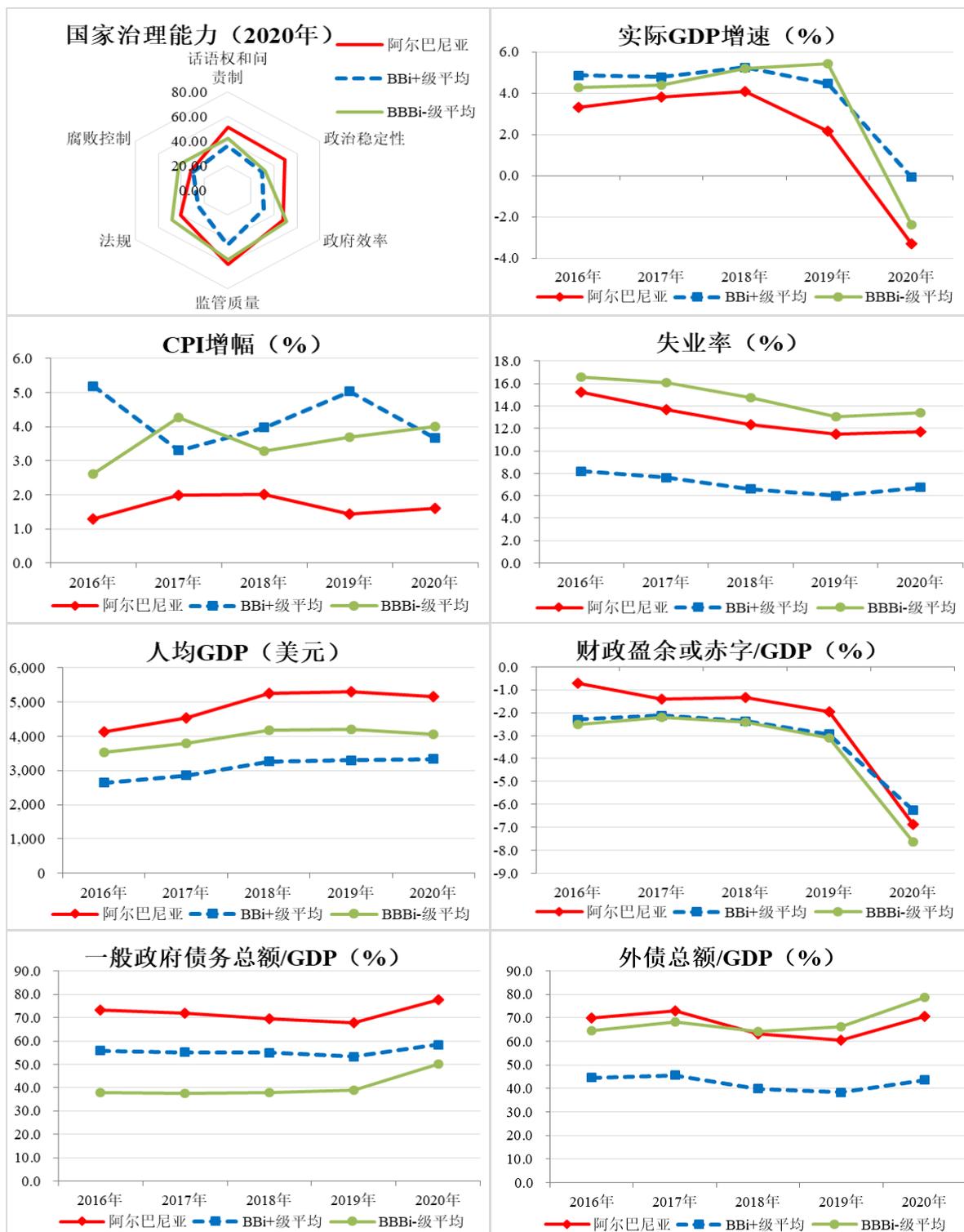
表 2 阿尔巴尼亚 2021—2022 年核心数据表现及预测

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年预测	2022 年预测
实际 GDP 增速（%）	5.5	17.9	6.0	4.0
CPI 增幅（%）	1.2	1.8	1.9	2.2
失业率（%）	11.9	-	12.0	12.0
人均 GDP（美元）	-	-	5,500.0	5,700.0
财政盈余/GDP（%）	-	-3.4	-6.5	-5.5
政府债务总额/GDP（%）	71.2	-	80.0	82.0
经常账户余额/GDP（%）	-	-	-8.5	-8.0
外债总额/GDP（%）	-	-	75.0	73.0

数据来源：历史数据来源于世界银行、阿尔巴尼亚央行，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: 世界银行, IMF, 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。