

信用等级划分及定义

信用评级机构用既定的符号来标识主体和债项未来偿债能力及偿债意愿可能性的级别结果。公司用一个简单的符号系统，给出关于主体或特定债务信用风险独立、客观、公正和审慎的意见。本文所阐述的信用等级针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，有关国外其它区域评级业务及全球评级业务的相关信用等级划分及定义将根据实际需要另行制定。

针对不同的评级对象及不同的市场需求，信用评级分为企业主体信用评级、债项信用评级、主权信用评级、地方政府信用评级、融资性担保机构评级、借款企业评级、公司治理评级和企业信誉评级等 8 个系列。

一、企业主体信用评级

企业主体评级符号体系适用于企业主体评级业务，是对评级对象违约风险的评价。企业主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和 C。

企业主体长期信用等级符号及其含义如下：

| 等级符号 | 等级含义 |
|------|---------------------------------|
| AAA | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。 |
| AA | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。 |
| A | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。 |
| BBB | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。 |
| BB | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。 |
| B | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。 |
| CCC | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。 |
| CC | 在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。 |
| C | 不能偿还债务。 |

除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“+”或“-”符号进行微调，分别表示信用等级略高或略低于本等级。

二、债项信用评级

债项信用评级反映了评级对象按期、足额偿付某一特定债务本息的能力及其相对风险程度，是对此债务违约可能性和违约后损失程度的预测。债项信用等级适用于评级主体发行的债务或债务性衍生产品信用评级，主要包括中长期债项

评级符号及定义、短期债项评级符号及定义、资产证券化债项评级符号及定义等。

1、中长期债项评级符号及定义

中长期债务是指偿还期限为一年以上的债务，评级结果受此债务本身特性、相关条款及保障措施的直接影响。中长期债项信用等级划分为三等九级，符号表示分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C。各等级含义如下：

| 等级符号 | 等级含义 |
|------|------------------------------|
| AAA | 债项安全性极高，违约风险极低，或者违约损失风险极低。 |
| AA | 债项安全性很高，违约风险很低，或者违约损失风险很低。 |
| A | 债项安全性较高，违约风险较低，或者违约损失风险较低。 |
| BBB | 债项安全性一般，违约风险一般，或者存在一定违约损失风险。 |
| BB | 债项安全性较弱，违约风险较高，违约损失风险较高。 |
| B | 债项安全性低，违约风险高，违约损失风险高。 |
| CCC | 债项安全性很低，违约风险很高。 |
| CC | 债项安全性极低，违约风险极高。 |
| C | 债务无法得到偿还。 |

除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级均可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用等级略高或略

低于本等级。

2、短期债项评级符号及定义

短期债务是指偿还期限为一年或不足一年的债务，评级结果与特定短期债务的特性、相关条款及保障措施有直接关系。短期债项信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：

A-1、A-2、A-3、B、C 和 D。等级含义如下：

| 等级符号 | 等级含义 |
|------|--------------------------|
| A-1 | 为最高级短期债项，还本付息能力最强，安全性最高。 |
| A-2 | 还本付息能力较强，安全性较高。 |
| A-3 | 还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。 |
| B | 还本付息能力较低，有一定的违约风险。 |
| C | 还本付息能力很低，违约风险较高。 |
| D | 不能按期还本付息。 |

每一个信用等级均不进行微调。

3、资产证券化债项评级符号及定义

资产证券化信用评级是对受评证券利息获得及时支付以及本金于法定到期日或之前足额获付可能性的评价。其等级划分为三等九级，符号表示分别为 AAA_a、AA_a、A_a、BBB_a、BB_a、B_a、CCC_a、CC_a 和 C_a。各等级含义如下：

| 等级符号 | 等级含义 |
|------------------|--------------------|
| AAA _a | 证券本息保障程度极高，违约风险极低。 |
| AA _a | 证券本息保障程度很高，违约风险很低。 |
| A _a | 证券本息保障程度较高，违约风险较低。 |
| BBB _a | 证券本息保障程度一般，违约风险一般。 |
| BB _a | 证券本息保障程度较低，违约风险较高。 |
| B _a | 证券本息保障程度很低，违约风险很高。 |
| CCC _a | 证券本息保障程度极低，违约风险极高。 |
| CC _a | 证券本息偿付难以得到保障。 |
| C _a | 证券出现违约，且本息部分或全部损失。 |

除 AAA_a 级、CCC_a 级（含）以下等级外，每一个信用等级均可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用等级略高或略低于本等级。

三、主权信用评级

主权信用评级是对主权发行人能否按时、足额地对政府债务履行偿债责任进行的评级，包括主权的长期本币信用评级和长期外币信用评级，并均划分为三等十级。其中，长期本币信用评级用 AAA_s、AA_s、A_s、BBB_s、BB_s、B_s、CCC_s、CC_s、

C_s和D_s表示。长期外币信用评级用AAA_f、AA_f、A_f、BBB_f、BB_f、B_f、CCC_f、CC_f、C_f和D_f表示。

长期本币信用评级具体等级设置和含义如下：

| 等级符号 | 等级含义 |
|------------------|----------------------------------|
| AAA _s | 偿债能力极强，基本不受不利冲击影响，本币债务违约风险极低。 |
| AA _s | 偿债能力很强，受不利冲击影响较小，本币债务违约风险很低。 |
| A _s | 偿债能力较强，较易受到不利冲击影响，本币债务违约风险较低。 |
| BBB _s | 偿债能力一般，受不利冲击影响较大，本币债务违约风险一般。 |
| BB _s | 偿债能力较弱，受不利冲击影响很大，本币债务违约风险较高。 |
| B _s | 偿债能力依赖稳定的外部环境，本币债务违约风险很高。 |
| CCC _s | 偿债能力极度依赖稳定的外部环境，本币债务违约风险极高。 |
| CC _s | 偿债能力对政治经济波动表现出极大的脆弱性，难以保障本币债务偿还。 |
| C _s | 基本不能偿还本币债务。 |
| D _s | 主体已经违约。 |

除AAA_s级和CCC_s级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用等级略高或略低于本等级。

长期外币信用评级具体等级设置和含义如下：

| 等级符号 | 等级含义 |
|------------------|----------------------------------|
| AAA _f | 偿债能力极强，基本不受不利冲击影响，外币债务违约风险极低。 |
| AA _f | 偿债能力很强，受不利冲击影响较小，外币债务违约风险很低。 |
| A _f | 偿债能力较强，较易受到不利冲击影响，外币债务违约风险较低。 |
| BBB _f | 偿债能力一般，受不利冲击影响较大，外币债务违约风险一般。 |
| BB _f | 偿债能力较弱，受不利冲击影响很大，外币债务违约风险较高。 |
| B _f | 偿债能力依赖稳定的外部环境，外币债务违约风险很高。 |
| CCC _f | 偿债能力极度依赖稳定的外部环境，外币债务违约风险极高。 |
| CC _f | 偿债能力对政治经济波动表现出极大的脆弱性，难以保障外币债务偿还。 |
| C _f | 基本不能偿还外币债务。 |
| D _f | 主体已经违约。 |

除 AAA_f 级和 CCC_f 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用等级略高或略低于本等级。

四、地方政府信用评级

地方政府是指一个在国家的部分区域内行使行政权力

且不拥有主权的行政机关，是一类特殊的评级对象，在评级思路、评级要素等方面，与企业不同。地方政府信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C。符号含义如下：

| 等级符号 | 等级含义 |
|------|---------------------------------|
| AAA | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。 |
| AA | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。 |
| A | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。 |
| BBB | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。 |
| BB | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。 |
| B | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。 |
| CCC | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。 |
| CC | 基本不能偿还债务。 |
| C | 不能偿还债务。 |

AAA 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级均可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。

五、融资性担保机构信用评级

融资性担保机构信用等级的设置采用三等九级。符号表示分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C。等级含义如下：

| 等级符号 | 等级含义 |
|------|--------------------------------|
| AAA | 代偿能力最强，违约风险最小。 |
| AA | 代偿能力很强，违约风险很小。 |
| A | 代偿能力较强，较易受内外部因素不利变化的影响，违约风险较小。 |
| BBB | 代偿能力一般，易受内外部因素不利变化的影响，违约风险一般。 |
| BB | 代偿能力较弱，受内外部因素不利变化的影响大，有一定违约风险。 |
| B | 代偿能力较差，违约风险较大。 |
| CCC | 代偿能力很差，违约风险很大。 |
| CC | 代偿能力极差，违约风险极大。 |
| C | 濒临破产，没有代偿能力。 |

除 CCC 级以下等级外，每一个信用等级均可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级，但不包括 AAA+。

六、借款企业评级

借款企业评级信用等级分三等九级，即：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C。等级含义如下：

| 等级符号 | 等级含义 |
|------|---|
| AAA | 短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力具有最大保障；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响最小。 |
| AA | 短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力很强；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响很小。 |
| A | 短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力较强；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展易受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会产生波动。 |
| BBB | 短期债务的支付能力和长期债务偿还能力一般，目前对本息的保障尚属适当；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会有较大波动，约定的条件可能不足以保障本息的安全。 |
| BB | 短期债务支付能力和长期债务偿还能力较弱；企业经营与发展状况不佳，支付能力不稳定，有一定风险。 |
| B | 短期债务支付能力和长期债务偿还能力较差；受内外不确定因素的影响，企业经营较困难，支付能力具有较大的不确定性，风险较大。 |
| CCC | 短期债务支付能力和长期债务偿还能力很差；受内外不确定因素的影响，企业经营困难，支付能力很困难，风险很大。 |
| CC | 短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力严重不足；经营状况 |

| | |
|---|--|
| | 差，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素很少，风险极大。 |
| C | 短期债务支付困难，长期债务偿还能力极差；企业经营状况一直不好，基本处于恶性循环状态，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素极少，企业濒临破产。 |

每一个信用等级均可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级，但不包括AAA+。

七、公司治理评级

公司治理评级是对公司治理结构和公司治理机制的完善性和有效性进行的评价。公司治理等级划分为三等九级，即：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C。等级含义如下：

| 评价等级 | CGS 分值 | 等级含义 | 等级解释 |
|------|--------|------|--|
| AAA | 9-10 | 极优 | 公司治理结构和公司治理机制“极优”，远高于国家法律法规对公司治理提出的要求，在治理的各主要方面均相当有效、完善。治理效果很好，对提升企业价值的促进作用很强，能够使企业所有股东与利益相关者利益得到充分保护。公司治理稳定，或正常情况下影响公司治理稳定的因素变化可能带来的影响可以预期。 |
| AA | 8-9 | 优秀 | 公司治理结构和公司治理机制“优秀”，它们与AAA级一起属于高等级的公司治理状态，高于国家法律法规对公司治理提出的要求，在治理的各主要方面不存在问题。治理效果好， |

| | | | |
|-----|-----|----|---|
| | | | 对提升企业价值的促进作用强,能够使企业所有股东与利益相关者利益得到保护。但影响公司治理稳定的因素变化波动可能性稍大,存在一定的不确定性。 |
| A | 7-8 | 中上 | 公司治理结构和公司治理机制属于“中上”水平,略高于国家法律法规对公司治理提出的要求,但在治理的个别非主要方面存在问题。治理效果较好,对提升企业价值的促进作用较强,企业所有股东与利益相关者权益能够得到保障。但从长期看,一些公司治理状态稳定因素可能会不足或不大可靠。 |
| BBB | 6-7 | 中等 | 公司治理结构和公司治理机制“中等”,达到国家法律法规对公司治理提出的要求,但在治理的个别主要方面存在问题。治理效果一般,对提升企业价值的促进作用一般,企业股东与利益相关者权益能够得到保障。公司治理状态稳定性因素波动很大,可能存在一些会对将来产生不利影响和损害的因素。 |
| BB | 5-6 | 一般 | 公司治理结构和公司治理机制“一般”,达到国家法律法规对公司治理提出的最基本要求,但在治理的若干主要方面存在问题。治理效果不明显,但企业股东与利益相关者基本权益还能够得到保障。公司治理状态不稳定。 |
| B | 4-5 | 较差 | 公司治理结构和公司治理机制基本“较差”,低于国家法律法规对公司治理提出的要求,在治理的若干主要方面存在问题。治理效果不明显,企业股东权益遭到一定程度侵害。 |
| CCC | 3-4 | 很差 | 公司治理结构和公司治理机制“很差”,低于国家法律法规对公司治理提出的要求,在治理的若干主要方面存在重大问题。治理效果差,除股东权益遭到侵害外,企业员工、债权人等利益相关者权益也遭到侵害的现象。 |

| | | | |
|----|-----|----|---|
| CC | 2-3 | 极差 | 公司治理结构和公司治理机制“极差”，远低于国家法律法规对公司治理提出的要求，在治理的各主要方面均存在重大问题。治理效果极差，企业存在着严重的股东权益和利益相关者权益被侵害的现象。 |
| C | 0-2 | 最差 | 公司治理结构和公司治理机制“最差”，已无公司治理可言。 |

除 CCC 级(含)以下等级外，每一个信用等级均可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级，但不包括 AAA+。

八、企业信誉评级

企业信誉评级是对企业在过去经济社会活动中贯彻执行国家相关法律法规及政策，履行各种经济合同的情况和包含规模、资质、技术、财务等在内的履约能力的综合评价。企业信誉评级着重评价企业过去的行为表现，旨在为企业的交易对手、客户、政府有关部门及其它利益相关者提供关于企业历史履约表现和当前履约能力方面的信息。

企业信誉等级设置为五级。符号表示分别为：AAA、AA、A、B 和 C。等级含义如下：

| 等级符号 | 等级含义 |
|------|---|
| AAA | 企业经营稳定性很高，在过去的生产、交易过程中很好地遵守国家有关法律法规及政策，很好地履行各种承诺和契约，信誉状况很好。 |

| | |
|----|---|
| AA | 企业经营稳定性较高，在过去的生产、交易过程中较好地遵守国家有关法律法规及政策，较好地履行各种承诺和契约，信誉状况较好。 |
| A | 企业经营稳定性一般，在过去的生产、交易过程中基本能够遵守国家有关法律法规及政策，基本可以履行各种承诺及契约，信誉状况一般。 |
| B | 企业经营稳定性较差，过去在遵守国家有关法律法规及政策方面有失信现象，在履行各种承诺和契约方面有违约现象发生，信誉状况较差。 |
| C | 企业经营稳定性很差，过去在遵守国家有关法律法规及政策方面有很严重的违法现象和失信表现，不能履行部分或全部契约，造成很恶劣的影响，使国家、他人和其它组织遭受很大经济损失，信誉状况很差。 |

九、评级展望

评级展望作为信用等级有效补充，是对评级对象未来1到2年之间信用状况走向的预判，驱动因素主要是评级对象长期基本面要素的变化。

公司评级展望分为3类：稳定、正面和负面。各类别含义如下：

| 等级符号 | 等级含义 |
|------|---------------------|
| 稳定 | 评级对象未来的信用等级保持不变。 |
| 正面 | 评级对象未来的信用等级可能有上升趋势。 |

| | |
|----|---------------------|
| 负面 | 评级对象未来的信用等级可能有下降趋势。 |
|----|---------------------|