

安融信用评级有限公司

信用等级划分及定义

(PJ-14-V3.4-III)

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、信托计划产品信用评级、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、企业信誉评级、结构化产品信用评级和债权投资计划（受益凭证）信用评级等系列。

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标识。

（一）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。

注：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）限制用途的主体评级结果不得用于资本市场和对外担保，不能作为债券市场的任何参考。限制用途的企业主体信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA₁、AA₁、A₁、BBB₁、BB₁、B₁、CCC₁、CC₁和 C₁。

限制用途的企业主体信用等级符号及其含义如下：

等级符号	等级含义
------	------

AAA ₁	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 ₁	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 ₁	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 ₁	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 ₁	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 ₁	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 ₁	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 ₁	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 ₁	不能偿还债务。

注：除 AAA₁ 级、CCC₁ 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。

注：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

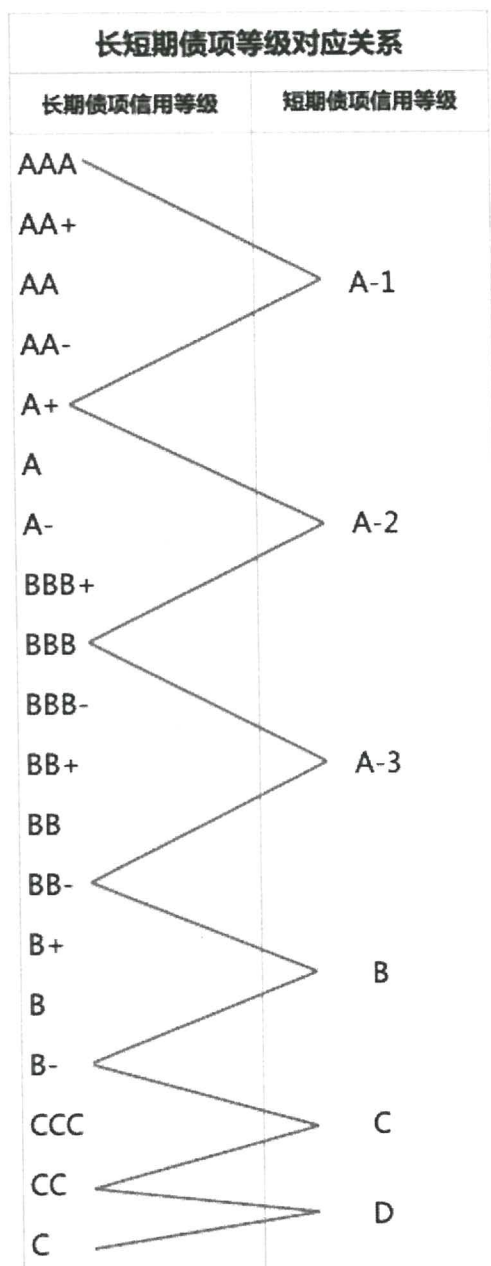
短期债务是指偿还期限为一年或不足一年的债务，评级结果与特定短期债务的特性、相关条款及保障措施有直接关系。短期债项信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C 和 D。等级含义如下：

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。

注：每一个信用等级均不进行微调。

3、长期债项、短期债项信用等级对应关系

长期债项、短期债项信用等级对应关系如下图所示。



图：长短期信用级别的对应关系

4、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_{sf} 、 AA_{sf} 、 A_{sf} 、 BBB_{sf} 、

BB_{sf}、B_{sf}、CCC_{sf}、CC_{sf}和C_{sf}。各等级含义如下：

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

注：除AAA_{sf}级、CCC_{sf}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。

注：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。

注：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、信托计划产品信用评级

信托计划信用评级主要是指基于信托财产投资标的相关的信用质量和信托交易结构，是对信托财产投资标的或信托计划项下交易违约给信托计划造成的损失程度的评价。

信托计划产品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	信托受益权持有人获得本金和预期收益保障程度极高，违约风险极低。
AA	信托受益权持有人获得本金和预期收益保障程度很高，违约风险很低。
A	信托受益权持有人获得本金和预期收益保障程度较高，违约风险较低。
BBB	信托受益权持有人获得本金和预期收益保障程度一般，违约风险一般。
BB	信托受益权持有人获得本金和预期收益保障程度较低，违约风险较高。
B	信托受益权持有人获得本金和预期收益保障程度低，违约风险高。
CCC	信托受益权持有人获得本金和预期收益保障程度很低，违约风险很高。
CC	信托受益权持有人获得本金和预期收益保障程度极低，违约风险极高。
C	产品出现违约。

注：除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

五、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。

注：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。

六、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。

注：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+。

七、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部因素很少，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

	态的内外部因素极少，企业濒临破产。
--	-------------------

注：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、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。
---	-----	----	-----------------------------

注：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+。

九、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。

十、结构化产品信用评级

结构化产品（或称“资产证券化”）是将缺乏流动性但未来现金流可预测的基础资产组成资产池，以资产池所产生的现金流作为偿付的基础，通过风险隔离、现金流重组等结构化设计进行信用增级，在市场上发行资产支持专项计划的结构化融资业务。产品形式包括但不限于信贷资产支持证券、企业资产支持证券、非金融企业资产支持票据等类似基础资产支持的结构化产品。

结构化产品评级是基础资产未来现金流合理性分析与特定交易结构设计中的各类保障机制相结合，运用量化评级方法，在特定压力情景下的模拟预测现金流对结构化产品各档应付本息保障程度的信用评级。

结构化产品各档的量化评级信用等级符号及含义如下：

符号	含义
AAA _{sf}	结构化产品预期收益获得及时支付以及本金在法定到期日或以前足额偿付的保障程度极高，违约风险极低。
AA _{sf}	结构化产品预期收益获得及时支付以及本金在法定到期日或以前足额偿付的保障程度很高，违约风险很低。
A _{sf}	结构化产品预期收益获得及时支付以及本金在法定到期日或以前足额偿付的保障程度较高，违约风险较低。
BBB _{sf}	结构化产品预期收益获得及时支付以及本金在法定到期日或以前足额偿付的保障程度一般，违约风险一般。
BB _{sf}	结构化产品预期收益获得及时支付以及本金在法定到期日或以前足额偿付的保障程度较低，违约风险较高。
B _{sf}	结构化产品预期收益获得及时支付以及本金在法定到期日或以前足额偿付的保障程度很低，违约风险很高。
CCC _{sf}	结构化产品预期收益获得及时支付以及本金在法定到期日或以前足额偿付的保障程度非常低，违约风险非常高。
CC _{sf}	结构化产品预期收益获得及时支付以及本金在法定到期日或以前足额偿付的保障程度极低，违约风险极高。
C _{sf}	结构化产品本息偿付难以得到保障，且本息部分或全部损失。

注：除 AAA_{sf} 级，CCC_{sf} 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

REITs 结构化产品信用等级符号及定义如下：

符号	含义
AAA _{pr}	产品持有人投资资金在法定到期日或以前足额收回的可能性极高，且基本不受不利经济环境的影响。
AA _{pr}	产品持有人投资资金在法定到期日或以前足额收回的可能性很高，且不易受不利经济环境的影响。

A_{pr}	产品持有人投资资金在法定到期日或以前足额收回的可能性较高，易受不利经济环境的影响。
BBB_{pr}	产品持有人投资资金在法定到期日或以前足额收回的可能性一般，易受不利经济环境的影响并可能遭受损失。
BB_{pr}	产品持有人投资资金在法定到期日或以前足额收回的可能性较低，极易受不利经济环境的影响并可能遭受较大损失。
B_{pr}	产品持有人投资资金在法定到期日或以前足额收回的可能性依赖于良好的经济环境具有较大的不确定性，受不利经济环境影响很大且会遭受很大打击。
CCC_{pr}	产品持有人投资资金在法定到期日或以前足额收回的可能性极度依赖于有利的经济环境，具有极大的不确定性。
CC_{pr}	基本无法保证产品持有人投资资金在法定到期日或以前足额收回。
C_{pr}	产品持有人无法收回投资资金，产品投资资金部分或全部损失。

注：（1）除 AAA_{pr} 级，CCC_{pr} 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

（2）上述等级符号及定义目前仅适用于持有型不动产资产证券化产品。

针对基础资产未来现金流是基于一个或多个特定主体自身信用等级才能分析判断的结构化产品，根据不同特定主体的影响程度，分别采用不同的信用等级判断方法。

其中，对于直接影响整个基础资产未来现金流的特定主体，包括但不限于特定原始权益人、结构化产品担保人、结构化产品差额支付人、结构化产品债务加入人等，在参考其自身存续债券（如有）的公开主体评级、评级展望及评级观点的前提下，开展主体评级工作；该主体评级只针对结构化产品的增信担保信用等级判断，不作为发行其他债券产品的判断依据。主体评级符号和含义可参考债务人主体长期信用

等级符号与含义。

对于仅部分影响基础资产未来现金流的特定主体，包括但不限于大额债务人、债务人、大额债务人的担保人等，在参考其自身存续债券（如有）的公开主体评级、评级展望及评级观点的前提下，结合结构化产品发起机构、直接资产服务机构提供的基础资产相关的基础信息、财务信息、债务约定合同文本、尽职调查报告等资料，以及公开可查的其他信息，对这类特定主体开展影子评级工作；影子评级不涉及对特定主体开展全面的实地访谈尽职调查工作，也未将公司治理、战略规划、财务政策、股东或实际控制人支持等因素纳入打分考量；影子评级级别一般不对外公布。

影子评级的信用等级符号及含义如下：

符号	含义
AAA _s	特定主体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 _s	特定主体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 _s	特定主体偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _s	特定主体偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _s	特定主体偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B _s	特定主体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 _s	特定主体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 _s	特定主体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 _s	特定主体不能偿还债务。
----------------	-------------

注：除 AAA_s 级，CCC_s 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

特别地，当结构化产品交易结构中的特定主体对基础资产现金流的信用风险影响程度不再适用结构化产品量化评级方法，此时的结构化产品的信用等级实为债务信用等级，评级符号和含义可参考债务信用等级符号与含义。

十一、债权投资计划（受益凭证）信用评级

债权投资计划（受益凭证）信用等级的设置采用三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。

具体每个等级的含义如下表：

符号	定义
AAA	债权投资计划安全性极高，违约风险极低。
AA	债权投资计划安全性很高，违约风险很低。
A	债权投资计划安全性较高，违约风险较低。
BBB	债权投资计划安全性一般，违约风险一般。
BB	债权投资计划安全性较低，违约风险较高。
B	债权投资计划安全性低，违约风险高。
CCC	债权投资计划安全性很低，违约风险很高。
CC	债权投资计划安全性极低，违约风险极高。
C	债权投资计划无法得到偿还。

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

十二、受评主体(BCA)等级符号及定义

符号	定义
aaa	在不考量外部支持的情况下，受评对象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	在不考量外部支持的情况下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在不考量外部支持的情况下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在不考量外部支持的情况下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在不考量外部支持的情况下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在不考量外部支持的情况下，受评对象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	在不考量外部支持的情况下，受评对象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	在不考量外部支持的情况下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能发生。
c	在不考量外部支持的情况下，受评对象不能偿还债务。

十三、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 4 类：正面、稳定、负面和发展中。各类别含义如下：

等级符号	等级含义
------	------

正面	评级对象未来的信用等级可能有上升趋势。
稳定	评级对象未来的信用等级保持不变。
负面	评级对象未来的信用等级可能有下降趋势。
发展中	评级对象未来的信用等级可能提升、降低或不变。

十四、观察名单

观察名单	含义
观察名单	观察名单反映评级对象的主体、债项的长短期信用等级在 3 个月内（特殊情况可能超过 90 天）可能的变化和发展方向。当信用观察期结束后，如果信用等级发生变化，则信用等级的调整方向和评级展望的方向是一致的：信用等级上调，评级展望为正面；或信用等级下调，评级展望为负面。但在极个别的情况下，也会出现信用等级的调整方向和评级展望的方向不一致：信用等级上调，评级展望为负面；或信用等级下调，评级展望为正面。如无需对级别进行调整，则应撤出观察名单。

说明：

1. 主动评级：评级符号加“pi”下标。
2. 科技创新企业评级：评级符号加“k”下标。
3. 数字经济企业评级：评级符号加“d”下标。

