

# 信用等级划分及定义

## 一、债券信用等级划分及定义

1. 中长期债券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、C。等级含义如下：

**AAA 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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 级：不能偿还债务。

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。

2.短期债券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、D。等级含义如下：

A-1 级：为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高。

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险。

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高。

D 级：不能按期还本付息。

每一个信用等级均不进行微调。

## 二、发行人主体信用等级划分及定义

发行人主体信用等级划分为三等九级，即：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。等级含义如下：

AAA 级：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 级：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 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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 级：**不能偿还债务。

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。

### 三、发行人个体信用状况等级划分及定义

发行人个体信用状况等级划分为三等九级，即：aaa、aa、a、bbb、bb、b、ccc、cc、c。等级含义如下：

**aaa 级：**在不考虑外部特殊支持情况下，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 级：**在不考虑外部特殊支持情况下，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 级：**在不考虑外部特殊支持情况下，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 级：**在不考虑外部特殊支持情况下，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 级：**在不考虑外部特殊支持情况下，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 级：**在不考虑外部特殊支持情况下，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 级：**在不考虑外部特殊支持情况下，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 级：**在不考虑外部特殊支持情况下，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 级：**在不考虑外部特殊支持情况下，不能偿还债务。

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。

#### **四、借款企业信用等级划分及定义**

借款企业信用等级划分为三等九级，即：**AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C**。等级含义如下：

**AAA 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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。

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，但不包括 AAA+。

## 五、担保机构信用等级划分及定义

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、C。等级含义如下：

**AAA 级：**代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。

**AA 级：**代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。

**A 级：**代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。

**BBB 级：**有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。

**BB 级：**代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。

**B 级：**代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。

**CCC 级：**代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。

**CC 级：**代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。

**C 级：**濒临破产，没有代偿债务能力。

除 CCC 级以下等级外，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，但不包括 AAA+ 。

## 六、结构融资产品信用等级划分及含义

结构融资产品信用等级划分为三等九级，符号表示分别为：**AAA<sub>sf</sub>**、**AA<sub>sf</sub>**、**A<sub>sf</sub>**、**BBB<sub>sf</sub>**、**BB<sub>sf</sub>**、**B<sub>sf</sub>**、**CCC<sub>sf</sub>**、**CC<sub>sf</sub>**、**C<sub>sf</sub>**。等级含义如下：

**AAA<sub>sf</sub>**级：偿还结构融资产品本金及利息的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

**AA<sub>sf</sub>**级：偿还结构融资产品本金及利息的能力很强，不易受不利经济环境的影响，违约风险很低。

**A<sub>sf</sub>**级：偿还结构融资产品本金及利息的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

**BBB<sub>sf</sub>**级：偿还结构融资产品本金及利息的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。

**BB<sub>sf</sub>**级：偿还结构融资产品本金及利息的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。

**B<sub>sf</sub>**级：偿还结构融资产品本金及利息的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。

**CCC<sub>sf</sub>**级：偿还结构融资产品本金及利息的能力非常依赖于良好的经济环境，违约风险极高。

**CC<sub>sf</sub>**级：偿还结构融资产品本金及利息的能力很弱，基本不能偿还债务。

**C<sub>sf</sub>**级：不能偿还债务。

除 AAA<sub>sf</sub> 级、CCC<sub>sf</sub> 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。

## 七、影子评级信用等级划分及定义

影子评级信用等级划分为三等九级，符号表示分别为：AAA<sub>s</sub>、AA<sub>s</sub>、A<sub>s</sub>、BBB<sub>s</sub>、BB<sub>s</sub>、B<sub>s</sub>、CCC<sub>s</sub>、CC<sub>s</sub>、C<sub>s</sub>。等级含义如下：

**AAA<sub>s</sub> 级：**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<sub>s</sub> 级：**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<sub>s</sub> 级：**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<sub>s</sub> 级：**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<sub>s</sub> 级：**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<sub>s</sub> 级：**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<sub>s</sub> 级：**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<sub>s</sub> 级：**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<sub>s</sub> 级：**不能偿还债务。

除 AAA<sub>s</sub> 级、CCC<sub>s</sub> 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。

## 八、主权长期本外币信用等级划分及含义

主权长期本外币信用等级划分为三等九级，符号表示分别为：AAA<sub>s</sub>、AA<sub>s</sub>、A<sub>s</sub>、BBB<sub>s</sub>、BB<sub>s</sub>、B<sub>s</sub>、CCC<sub>s</sub>、CC<sub>s</sub>、C<sub>s</sub>。等级含义如下：

**AAA<sub>s</sub> 级：**偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

**AA<sub>s</sub> 级：**偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

**A<sub>s</sub> 级：**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<sub>s</sub> 级：**偿还债务能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。

**BB<sub>s</sub> 级：**偿还债务能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。

**B<sub>s</sub> 级：**偿还债务能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。

**CCC<sub>s</sub> 级：**偿还债务能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。

**CC<sub>s</sub> 级：**在破产或重组时能获得的保护较小，基本不能保证偿还债务。

**C<sub>s</sub> 级：**不能偿还债务。

除 AAA<sub>s</sub> 级、CCC<sub>s</sub> 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。

## 九、地方政府债券信用等级划分及含义

地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。等级含义如下：

**AAA级：**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级：**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级：**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级：**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级：**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级：**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级：**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级：**基本不能偿还债务。

**C级：**不能偿还债务。

其中，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 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。

## 十、评级展望符号及定义

评级展望共分三种，分别定义为正面、稳定、负面，定义如下：

正面：存在积极因素，未来信用等级可能提升。

稳定：信用状况稳定，未来信用等级大致不变。

负面：存在不利因素，未来信用等级可能降低。

## 十一、列入评级观察名单

当受评对象涉及可能导致其信用评级发生变化的重大事项等情形，但上述重大事项等情形进展暂不明朗或者所获取信息等暂不足以判断上述重大事项等情形对受评对象信用评级影响程度时，可将受评对象列入评级观察名单。评级观察期一般为 3-6 个月，评级观察期内，受评对象的信用评级及评级展望不一定发生变化。评级观察期内，如评级观察情形消失，可将受评对象移出评级观察名单；观察期满，如评级观察情形仍未消失，可将受评对象继续列入评级观察名单。