

信用等级划分及定义

信用评级就是通过对影响评级对象的诸多信用风险因素进行分析研究，就其偿还债务的能力及其偿债意愿进行综合评价，给出关于评级对象信用风险的意见，并用简单明了的符号将评级结果表示出来。

评级对象一般包括对参与信用活动的各类相关经济主体（如各类企业、金融机构、社会组织和个人）、各类金融工具（包括债券、股票、基金等）的发行主体及其所发行的各类债务融资工具等所进行的主体信用评级和债券信用评级。

主体信用评级是对发行人全部债务如期还本付息能力和当债务到期时其偿债意愿的综合评价，评定的是表示其违约相对可能性的违约概率。

债券信用评级是指对发行人发行的债券的评级，评定的是其违约概率和违约后投资者遭受损失程度的违约损失率。发行人发行的债券包括公司债券（含企业债券）、可转换公司债券（含包括分离交易的可转换债券）、可交换债券、短期融资券、商业票据、资产证券化债券、次级债券等。

债券信用评级又可分为中长期债券信用评级和短期债券信用评级。

1. 主体长期信用等级以及中长期债券信用等级的划分、标识和含义

主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级、CCC 级和 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。各等级含义如下：

等级符号	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，违约风险较高
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

其中 AAA 至 BBB- 的信用级别为投资级别，BB+ 及以下的信用级别为投机级别。

主动评级为长期信用评级，其信用等级符号为在上述信用等级符号后附加下标字母“pi”。主动评级是联合评级根据已公开的财务资料或其它公开信息作为分析依据，在并未与该被评级对象或其发行人的管理层进行深入沟通的情况下得出的评级结果。这类评级所依据的资料可能不全面。

中长期债券的信用等级划分、标识和含义与主体长期信用等级基本一致。

2. 短期债券信用等级划分、标识和含义

短期债券信用等级的设置采用6级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D。各等级含义如下：

等级符号	含义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高；此级别可附加上“+”号微调，以示更强的债务偿还能力 ¹
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

其中 A-1 至 A-3 的信用级别为投资级别，B 级及以下的信用级别为投机级别。

3. 资产支持证券信用等级划分、标识和含义

资产支持证券信用等级的设置采用三等九级制，一等为投资级；二等为投机级；三等为倒闭级。具体每个等级的含义如下表：

等级符号	含义	
投资级	AAA _{sf}	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 _{sf}	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 _{sf}	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 _{sf}	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。
投机级	BB _{sf}	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 _{sf}	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 _{sf}	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。

¹注：对于在银行间债券市场发行及交易的短期债券及其发行人的短期信用评级，按照中国人民银行《信用评级管理指导意见》（银发[2006]95号）的要求，在公告其信用等级时，对 A-1 的短期信用级别不进行微调，其信用级别 A-1 包含 A-1+ 的级别范围。

	CC _{sf}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
倒闭级	C _{sf}	不能偿还债务。

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。

4. 评级展望

评级展望用于发行人的长期信用评级，是对一到两年内可能的评级方向的预测，体现了对发行人财务趋势、行业风险、竞争环境和市场状况等的判断。具体含义如下：

评级展望	含义
正面	预示有可能导致升级的评级行动
负面	预示有可能导致降级的评级行动
稳定	预示信用等级变化的可能性较小
评级观察（含可能下调的观察）	预示短期内可能导致信用等级调整事项的结果尚不明确
发展中（不确定）	预示可能导致信用等级调升或调降事项的结果在较长时间内不能确定

5. 评级观察

当评级对象涉及重大事项，有可能对其信用级别产生影响，但在事项尚未明确前，所获取的信息不足以对该影响的程度做出明确判断时，可将评级对象列入评级观察。

评级观察期达到 6 个月时仍不能明确前述重大事项对评级对象信用等级的影响的，经信评委会议程序后，可继续列入评级观察名单。同一评级对象连续列入评级观察名单原则上不得超过两次。对于连续两次列入评级观察后相关重大事项仍不明确的，应经信评委讨论决定撤销评级观察，并出具《移出信用评级观察名单的公告》和跟踪评级报告，将评级展望评定为“发展中”。

列入评级观察并不代表评级对象的信用等级一定会发生改变，未被列入评级观察也并不代表评级对象的信用等级不会发生改变。当事项的影响明确时，可直接调整信用等级，而无须列入评级观察。