

中证鹏元资信评估股份有限公司 信用等级符号及释义

第一章 总则

第一条 为规范公司信用等级符号的使用，特制定本文件。

第二条 本文件适用于公司所开展的以下各项信用评级业务。

第二章 信用等级符号分类

第三条 公司信用等级符号按评级服务类型分为：

（一）受评主体信用等级符号，包括债务人主体信用等级符号，债务人个体信用状况符号，借款企业信用等级符号，担保机构信用等级符号，地方政府主体信用等级符号；

（二）债务信用等级符号，包括中长期债务信用等级符号、短期债务信用等级符号、地方政府债券信用等级符号、结构融资产品信用等级符号。

（三）主动评级信用等级符号、影子评级信用等级符号。

第三章 受评主体信用等级符号及含义

第四条 债务人主体信用等级符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

债务人主体信用等级反映债务人按期足额偿付所有债务本息的能力及其相对风险程度，其适用对象包括工商企业、城投公司和金融机构等各类企业。

（二）符号及含义

债务人主体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，违约风险较高。

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。

第五条 债务人个体信用状况符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

债务人个体信用状况反映在不考虑来自外部各方特殊支持的情况下，债务人按期足额偿付所有债务本息的能力及其相对风险程度，其适用对象包括工商企业、城投公司和金融机构等各类企业及地方政府。

（二）符号及含义

债务人个体信用状况划分为三等九级，符号表示为：aaa、aa、a、bbb、bb、b、ccc、cc、c。等级含义如下：

aaa 级：在不考虑外部特殊支持的情况下，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的情况下，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的情况下，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的情况下，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的情况下，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 级：在不考虑外部特殊支持的情况下，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的情况下，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的情况下，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的情况下，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。

第六条 借款企业信用等级符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

借款企业评级是对借款企业的一般偿付能力所作的一种评价排序。其适用对象为国内各类银行借款余额超过一定规模的企业。

（二）符号及含义

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+。

第七条 担保机构信用等级符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

担保机构信用评级是对担保机构代偿能力的评价。其适用对象为开展了融资性担保业务的担保机构。

（二）符号及含义

担保机构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：代偿能力最强，违约风险最小。

AA 级：代偿能力很强，违约风险很小。

A 级：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 级：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 级：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 级：代偿能力较差，违约风险较大。

CCC 级：代偿能力很差，违约风险很大。

CC 级：代偿能力极差，违约风险极大。

C 级：濒临破产，没有代偿能力。

除 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，但不包括 AAA+。

第八条 地方政府主体信用等级符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

地方政府主体信用等级反映地方政府按期足额偿付所有债务本息的能力和意愿的大小，及其相对风险程度。其适用于中国地方政府主体信用评级。

（二）符号及含义

地方政府主体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，违约风险较高。

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。

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。

第四章 债务信用等级符号及含义

第九条 中长期债务信用等级符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

中长期债务是指约定偿还期限为一年以上的债务。中长期债务信用等级反映债务人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，它评价了中长期债务违约的可能性。其适用对象为各类企业发行的中长期债务（不包括地方政府债券和结构融资产品）。

（二）符号及含义

中长期债务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：债务安全性极高，违约风险极低。

AA级：债务安全性很高，违约风险很低。

A级：债务安全性较高，违约风险较低。

BBB级：债务安全性一般，违约风险一般。

BB级：债务安全性较低，违约风险较高。

B级：债务安全性低，违约风险高。

CCC级：债务安全性很低，违约风险很高。

CC级：债务安全性极低，违约风险极高。

C级：债务无法得到偿还。

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

第十条 短期债务信用等级符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

短期债务是指约定偿还期限为一年或不足一年的债务。短期债务信用等级是对受评企业按期偿还特定短期债务本息能力的判断。其适用对象为各类企业发行的短期债务。

（二）符号及含义

短期债务信用等级划分为四等六级，符号表示为：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。

第十一条 地方政府债券信用等级符号适用范围、含义如

下：

（一）适用范围

地方政府债券信用等级反映地方政府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，其适用对象为中国地方政府所发行的债券。

（二）符号及含义

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，违约风险较高。

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。

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。

第十二条 结构融资产品信用等级符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

结构融资产品的信用等级反映了受评结构融资产品利息获得及时支付与本金在法定到期日或以前足额偿付的保障程度，其适用对象为各类结构融资产品。

（二）符号及含义

结构融资产品的信用等级划分为三等九级，符号表示为： AAA_{sf} 、 AA_{sf} 、 A_{sf} 、 BBB_{sf} 、 BB_{sf} 、 B_{sf} 、 CCC_{sf} 、 CC_{sf} 、 C_{sf} 。等级含义如下：

AAA_{sf} 级：结构融资产品本息保障程度极高，违约风险极低。

AA_{sf} 级：结构融资产品本息保障程度很高，违约风险很低。

A_{sf} 级：结构融资产品本息保障程度较高，违约风险较低。

BBB_{sf} 级：结构融资产品本息保障程度一般，违约风险一般。

BB_{sf} 级：结构融资产品本息保障程度较低，违约风险较高。

B_{sf} 级：结构融资产品本息保障程度很低，违约风险很高。

CCC_{sf} 级：结构融资产品本息保障程度极低，违约风险极高。

CC_{sf} 级：结构融资产品本息偿付难以得到保障。

C_{sf} 级：结构融资产品出现违约，且本息部分或全部损失。

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。

第五章 主动评级与影子评级信用等级符号及含义

第十三条 主动评级（也称公开评级）信用等级符号适用于对各类受评对象的主动评级，相较于受评主体信用等级符号或债务信用等级符号，其等级符号加“pi”下标进行标识，如AAA_{pi}。主动评级信用等级符号含义与受评主体信用等级符号含义或债务信用等级符号含义相同。

第十四条 影子评级信用等级符号适用于结构融资产品评级中对债务人和/或担保人、基础资产的影子评级。

影子评级信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_s、AA_s、A_s、BBB_s、BB_s、B_s、CCC_s、CC_s、C_s。等级含义如下：

AAA_s 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_s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_s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_s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_s级：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_s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_s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_s级：不能偿还债务。

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。

第六章 评级展望及评级观察含义

第十五条 评级展望分为正面、稳定和负面，含义如下：

正面：存在积极因素，未来信用等级可能提升。

稳定：情况稳定，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。

第十六条 评级观察是指当发生了影响受评对象信用风险的重要事件，受评对象的信用等级在短期内（通常不超过 6 个月）可能发生变动时，评级机构将其列入信用评级观察名单，并重新确定信用等级的过程。如观察期满，该事项的影响仍无法确定，可再次列入信用评级观察名单。

第七章 附则

第十七条 本规范由技术政策委员会负责解释。

第十八条 本规范自颁布之日起施行，原有技术文件同时废止。