

# 标普信用评级(中国) 一评级定义

## 一、概述

标普信用评级(中国)有限公司的信用评级反映了我们对于受评主体及其债务信用状况的前瞻性意见。我们在评级时,通常侧重于分析受评主体对其财务承诺的履行能力和意愿。

我们所提供的评级主要是为了对受评主体和债务的整体信用状况做出一个相对的排名。如果受评主体及其债务的评级较高,说明我们认为其信用状况相对于低级别的受评主体和债务来说更好。因此,我们的评级所衡量的并非是绝对的信用状况,而是相对的信用状况。

所谓的信用状况涵盖了多种考量因素,例如违约的可能性、可能获得的外部支持、偿付的优先顺序及回收率等。

我们认为随着经济和信用周期的变化,受评主体和债务的信用状况会发生改变,评级也会随之发生变化。为了应对信用状况可能发生的变动,我们会对评级进行跟踪。

## 二、衡量评级表现

我们用于衡量评级表现的主要方式是观察违约频率的大致排序。也就是说,若评级的表现符合预期,评级较高的债务平均应该呈现相对较低的违约频率;相反地,评级较低的债务平均应呈现相对较高的违约频率。

信用等级的划分、符号及含义如下:

### (一) 长期债务/主体信用评级

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 级以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。级别以“spc”后缀标识，如 AA<sub>spc+</sub>。“spc”代表标普信用评级（中国）的英文缩写。我们也可能给级别加上“展望”或“观察”，以表达我们对于级别的预期。

## （二）短期债务/主体信用评级

A-1 级：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。级别以“spc”后缀标识，如 A-1<sub>spc</sub>。

## （三）担保机构信用评级

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 AAA 级，CCC 级以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。级别以“spc”后缀标识，如 AA<sub>spc+</sub>。我们也可能给级别加上“展望”或“观察”，以表达我们对于级别的预期。