

标普信用评级（中国）—评级定义

2026年3月31日

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 级及以下等级外，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_{spc+}。“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_{spc}。

（三）结构化融资产品信用评级

AAA_{spc(sf)}：结构化融资产品的偿还能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

AA_{spc(sf)}：结构化融资产品的偿还能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

A_{spc(sf)}：结构化融资产品的偿还能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

BBB_{spc(sf)}：结构化融资产品的偿还能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。

BB_{spc(sf)}：结构化融资产品的偿还能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

B_{spc(sf)}：结构化融资产品的偿还能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。

CCC_{spc(sf)}：结构化融资产品的偿还能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。

CC_{spc(sf)}：在破产或重组时可获得保护较小，结构化融资产品基本不能保证偿还。

C_{spc(sf)}：结构化融资产品不能得到偿还。

除 AAA_{spc(sf)}级、CCC_{spc(sf)}级及以下等级外，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(sf)”标识，如 AA_{spc(sf)+}。“spc”代表标普信用评级（中国）的英文缩写。

（四）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 级及以下等级外，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_{spc+}。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。

(五) 主动评级

AAA_{spc(u)}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_{spc(u)}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_{spc(u)}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_{spc(u)}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_{spc(u)}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_{spc(u)}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_{spc(u)}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_{spc(u)}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_{spc(u)}级：不能偿还债务。

除 AAA_{spc(u)}级、CCC_{spc(u)}级及以下等级外，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(u)”后缀标识，如 AA_{spc(u)+}。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。

(六) 结构化融资产品主动评级

AAA_{spc(sf)u}：结构化融资产品的偿还能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

AA_{spc(sf)u}：结构化融资产品的偿还能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

A_{spc(sf)u}：结构化融资产品的偿还能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

BBB_{spc(sf)u}：结构化融资产品的偿还能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。

BB_{spc(sf)u}：结构化融资产品的偿还能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

B_{spc(sf)u}：结构化融资产品的偿还能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。

CCC_{spc(sf)u}：结构化融资产品的偿还能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。

CC_{spc(sf)u}：在破产或重组时可获得保护较小，结构化融资产品基本不能保证偿还。

C_{spc(sf)u}: 结构化融资产品不能得到偿还。

除 AAA_{spc(sf)u} 级、CCC_{spc(sf)u} 级及以下等级外，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(sf)u” 标识，如 AA_{spc(sf)u+}。“spc” 代表标普信用评级（中国）的英文缩写。

（七）影子评级

当标普信评需要根据受限资料出具受评对象的大致信用意见时，该信用意见被称为影子评级。影子评级结果主要用于结构融资产品评级，一般不对外公布。

通常情况下，标普信评会根据发起机构所提供的相关资料（包括但不限于财务信息、授信审批报告、贷后报告等）和其他可获得的公开信息对基础资产所涉及的债务人和保证人进行影子评级，影子评级所采用的评级原理与标普信评的长期主体信用评级方法基本一致，但受数据可得性等客观因素的限制，影子评级的具体评定过程与长期主体信用评级存在一定差异。因此，标普信评将影子评级的信用等级符号后加下标 “s”，用以区别于长期主体信用评级。

AAA_{spc(s)}: 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_{spc(s)}: 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_{spc(s)}: 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_{spc(s)}: 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_{spc(s)}: 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_{spc(s)}: 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_{spc(s)}: 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_{spc(s)}: 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_{spc(s)}: 不能偿还债务。

除 AAA_{spc(s)} 级、CCC_{spc(s)} 级及以下等级外，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(s)” 标识，如 AA_{spc(s)+}。“spc” 代表标普信用评级（中国）的英文缩写。

©版权所有 2026 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。部分内容可能借助人工智能(AI)工具创建。使用人工智能创建或处理的已发布内容由标普职员撰写、审核、编辑及批准。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该类机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。