湖北省黄石市2014年度第一期区域集优中期票据跟踪评级报告

大公报 SD【2016】656 号

跟踪评级

区域集优中期票据信用等级：AAA

上次评级

区域集优中期票据信用等级：AAA

发债规模：0.3 亿元

上次评级时间：2015.07

区域集优中期票据存续期间：

2014.05.21 - 2017.05.21

票据发行人	跟踪评级		上次评级	
	信用等级	评级展望	信用等级	评级展望
黄石哈特贝尔精密锻造有限公司	BB	稳定	BB	稳定
票据担保人				
中债信用增进投资股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级观点

湖北省黄石市 2014 年度第一期中小企业集合票据（以下简称“本期票据”）发行人为黄石哈特贝尔精密锻造有限公司。评级结果反映了国家和地方政府不断出台的各项政策为中小企业提供了良好的发展机遇，黄石市为区域内企业发展提供了良好的外部环境等有利因素；同时也反映了中小企业自身抗风险能力相对较弱，发行人无法分散区域性系统风险等不利因素。中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债公司”）对本期集合票据提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

综合分析，大公对本期集合票据信用等级维持 AAA。

有利因素

- 中小企业在我国社会经济发展中发挥着重要作用，国家和地方政府不断出台的各项政策为中小企业提供了良好的发展机遇；
- 黄石市是武汉城市圈副中心城市，区位优势明显，矿产资源丰富，为区域内企业发展提供了良好的外部环境；
- 中债公司为本期票据提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

不利因素

- 本期票据发行人为中小企业，自身规模较小，抗风险能力相对较弱；
- 本期票据发行人仅包括一家当地企业，无法分散区域性系统风险。

大公国际资信评估有限公司

二〇一六年七月二十五日

评级小组负责人：张翠翠
评级小组成员：鲁雁君　万克非
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传　　真：010-84583355
Email　：rating@dagongcredit.com

大公保留对本期票据信用状况跟踪评估并公布信用级别变化之权利

大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至本期票据到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

跟踪评级说明

根据湖北省黄石市2014年度第一期区域集优中期票据信用评级报告的跟踪评级安排，大公对票据发行人、中债公司2015年以来的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和动态分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

发债情况

本期票据是由黄石市的1家中小企业——黄石哈特贝尔精密锻造有限公司（以下简称“哈特贝尔”或“发行人”）发行，发行总额3,000万元人民币。本期票据发行人通过面向承销团成员簿记建档，在全国银行间市场以集中配售方式发行。

本期票据期限3年，每张票据面值100元，固定利率，附息式固定利率。本期票据按面值发行，在存续期内每年付息一次，于兑付日一次性兑付本金，最后一期利息随本金共同兑付。

中债公司对本期票据本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用提供无条件的不可撤销的连带责任保证。在本期票据存续期内，如果发行人在付息日未按照本期票据募集说明书的要求将本期票据当期应付利息足额偿还票据持有人，中债公司在本期票据付息日代发行人偿付本期票据当期应付未付的票面利息；如果发行人在兑付日未按照本期票据募集说明书的要求将本期票据本金和当期应付利息足额偿还票据持有人，则中债公司在本期票据兑付日代发行人偿付本期票据应付未付的本金和当期应付未付的票面利息。

表1　发行人信用等级及票据发行规模情况（单位：万元）

发行人	最新主体信用等级	评级展望	发行规模	募集资金用途
哈特贝尔	BB	稳定	3,000	3,000万元用于日常经营周转
合计			**3,000**	-

经营环境

2015年以来，国民经济增速有所回落，但新常态下的新政策使主要经济指标运行在合理区间；短期内，经济下行压力仍较大，经济回稳基础还需进一步巩固；从长期来看，供给侧结构性改革和各项稳增长政策的推进，将使我国经济保持多元化的平稳增长

2015年，中国经济的特征表现为总体平稳、稳中有进、进中有创、创中提质。面对经济下行压力，宏观调控政策坚持实施“新常态下的新对策”，在潜在增长率下移、去产能、去杠杆的过程中，主要经济指标处于合理区间。2015年，第一产业增加值60,863亿元，同比增长3.9%；第二产业增加值274,278亿元，同比增长6.0%；第三产业增加

值 341,567 亿元，同比增长 8.3%。第一、二和三产业增加值占国内生产总值的比重分别为 9.0%、40.5%和 50.5%，第三产业增加值比重首次突破 50%。第三产业对经济增长的拉动作用明显增强，我国经济发展由工业主导向服务业主导转变的趋势更加明显。2016 年第一季度，我国 GDP 和规模以上工业增加值同比增速分别为 6.7%和 5.8%，增速进一步下滑；同期，高技术产业增加值同比增长达到 9.2%，比规模以上工业增长速度快 3.4 个百分点。需求结构持续改善，消费需求对经济增长的贡献加强，2015 年社会消费品零售总额同比增长 10.7%，增速比上半年提高 0.1 个百分点，最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 66.4%，比上年同期提高 15.4 个百分点；2016 年 1～4 月，社会消费品零售总额同比增长 10.3%，增速有所回落。

2015 年是我国全面深化改革的关键之年，为了推动“稳增长、促改革、调结构”的经济发展进程，我国进一步简政放权，加快审批效率；加大金融体制改革力度，优化金融结构，服务实体经济；促进结构优化、扩大内需和改善民生，助力我国经济的健康、稳健发展。在宏观经济下行压力持续存在的背景下，我国继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策。财政政策上，多策并举提高财政资金的使用效益、缓解地方偿债压力、促进投资。货币政策继续保持稳中偏松的导向，继续通过多种货币工具释放流动性，完善宏观审慎政策框架。

在 2015 年 12 月召开的中央经济工作会议中，国家强调推进供给侧结构性改革，战略上坚持稳中求进、把握好节奏和力度，战术上抓住关键点，做好去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五大任务，以适应我国经济发展新常态的要求。在 2016 年 3 月召开的两会中，政府工作报告第一次提出了新经济的概念，指出要加快发展新经济，推动新技术、新产业、新业态加快成长，做大高技术产业、现代服务业等新兴产业集群；实施平稳的结构性改革，减少低端无效供给，增加高端供给；同时运用信息网络等现代技术，推动生产、管理和营销模式变革，重塑产业链、供应链、价值链，加快新旧动能转换。

综合来看，我国经济正处在调结构、转方式的关键阶段，结构调整的阵痛在继续释放，增速换挡的压力有所加大，新旧动力的转换也在进行之中，新动力还难以对冲传统动力下降的影响，国内经济下行的压力仍然较大。同时，我国经济仍处在一个加快发展的过程之中，十三五规划纲要中提出，要实施创新驱动发展战略，优化现代产业体系，支持新型制造业、战略新兴产业和现代服务业的发展，主要目标是经济保持中高速增长。我国正处在战略机遇期，从长期来看，仍然具有保持中高速增长的潜力，国家推进的供给侧结构性改革以及各项稳增长政策，将使我国经济保持多元化的平稳增长。

中小企业在我国社会经济发展中发挥着重要作用，国家和地方政府不断出台政策措施，从各个方面对中小企业发展提供扶持帮助；中小企业存在较高信用风险，2015 年以来担保人代偿事件频发

中小企业是我国国民经济发展中的一支重要力量，中小企业创造的最终产品和服务价值约占国内生产总值的 60%，缴税额约占国家税收总额的 50%，提供了近 80%的城镇就业岗位；全国约有 15 万家高新技术中小企业，约 65%的专利、75%的技术创新和 80%的新产品来源于中小企业。2015 年以来，受国外经济发展停滞及国内经济减速影响，中小企业发展速度明显回落，但仍保持较高的发展速度。从工业增加值数据来看，2015 年我国规模以上工业私营企业增加值同比增长 8.6%，增速较 2014 年回落 1.6 个百分点。

国家重视中小企业的发展，并持续出台多项扶持政策。但由于自身规模相对较小、经营管理不规范、税务负担较重、融资困难等诸多问题，阻碍了中小企业的发展。为缓解企业融资难问题，我国政府通过股权资本市场、发行债券等多种方式帮助中小企业扩充企业融资渠道，取得很大成效，对缓解中小企业融资困难起到很大作用。

2009 年 11 月，中国银行间市场交易商协会（以下简称“交易商协会”）颁布了《银行间债券市场中小非金融企业集合票据业务指引》，在中小非金融企业集合票据的含义界定、发行主体及门槛、发行方式等方面给出了明确的规范。2011 年，在地方政府主管部门、人民银行分支机构、中债公司、商业银行等七家机构的参与下，《区域集优融资服务方案》推出，为解决中小企业债券融资提供了新的方案。首先由地方政府及其主管部门遴选目标企业，出具推荐意见；再由地方政府和人民银行将初步选定的企业相关材料移交中债公司，由其组织联合工作组成员负责对入选企业分类制定债务融资方案，并成立专门项目组给予落实。2012 年 4 月，我国继续出台了《国务院关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》（以下简称“意见”），意见指出要加快推进营业税改增值税试点，解决中小企业税负过重问题；要搭建方便快捷的融资平台，支持符合条件的中小企业上市融资、发行债券，推进多层次债券市场建设，积极发展小型微型企业贷款保证保险和信用保险等多种方式来缓解小型微型企业融资困难。中债公司对企业增进信用，以推进其成功发行单体债、集合债。在政府、金融机构的大力推动下，近年来我国中小企业集合债（票据）发行取得了较大进步。

然而，中小企业融资项目一般耗费时间较长、成功率较低、承销商等中介机构积极性不高，且中小企业融资一般需要担保、专项审计、尽职调查等，因而融资成本较高。从中小企业自身的经营管理机制看，虽然随着规模的发展壮大，已经形成了一批相对较为成熟的中小企业，但关联公司占用款项、经营不规范、披露虚假信息等情况依然严重，因此中小企业融资尚未形成成熟的市场化机制，中小企业自身依旧存在较高的信用风险。2015 年以来，多家中小企业私募债发行人和中小企业集合票据发行人出现兑付危机，担保人代偿事件频发。

湖北省出台债券融资奖励办法、黄石市政府成立中小企业直接债务融资发展基金等方式，对地方优质中小企业进行区域集优模式下的直接债务融资仍有较大支持作用，为当地中小企业提供了良好的直接债务融资环境

为了充分鼓励中小企业积极探索多种直接债务融资方式，湖北省2012年出台《湖北省债券融资奖励办法》（以下简称“办法”），办法规定，省政府对各类债券的发行主体和中介机构，在融资成功后给予一次性奖励。

为缓解黄石市中小企业融资紧张局面，黄石市政府还积极采取措施，有效支持地方中小企业进行区域集优模式下的直接债务融资，黄石市目前已基本形成了“人行主导、政府支持、合力推进、企业受益”的直接债务融资联动机制。黄石市政府采取成立中小企业债务融资发展基金等方式，支持地方优质中小企业进行区域集优模式下的直接债务融资，一定程度上降低了企业融资成本，促进了直接融资债务市场的发展，为当地中小企业提供了良好的直接债务融资环境。

黄石市是武汉城市圈副中心城市，区位优势明显，矿产资源丰富，为区域内企业发展提供了良好的外部环境

黄石市位于湖北省东南部，长江中游南岸，武汉城市圈副中心城市，是华中地区重要的原材料工业基地和国务院批准的沿江开放城市之一。黄石市工业基础坚实，素有“江南聚宝盆”的美誉，境内矿产资源丰富，具有品种齐全、矿产集中、易采易选、共生矿产可综合开发利用等特点。依托丰富的矿产资源，黄石现已形成黑色金属、有色金属、建材、能源、机械制造、纺织服装、食品饮料、化工医药8个主导产业集群，全市已形成冶金、建材、纺织等14个主导产业。

黄石市区位优势明显，黄石港是长江十大良港之一，为国家一类开放口岸，海关、商检、边检等服务设施完善。2015年，黄石市实现地区生产总值1，220亿元，同比增长5.3%；全市固定资产投资同比增长18.10%；地方公共财政预算收入100.58亿元，同比增长12.50%；城镇和农村常住居民人均可支配收入分别增长9.2%和10.1%。黄石市丰富的矿产资源和稳定的经济环境为区域内企业的进一步发展提供了良好的外部环境。

发债主体信用质量分析

本期票据发行人为中小型企业，经营稳定性相对较差，抗风险能力较弱；发行人仅包括一家企业，无法分散区域性系统风险

本期票据发行人为中小型企业，哈特贝尔从事汽车轴承套圈的生产和销售业务，主体信用等级为BB，主体偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响较大，抗风险能力较弱。本期票据发行人仅为一家当地企业，区域集中度很高，无法分散区域性系统风险。

表 2　2015 年及 2016 年 1～3 月哈特贝尔主要财务数据（单位：万元、%）

企业名称	年份	期末总资产	期末所有者权益	期末资产负债率	营业收入	利润总额	经营性净现金流
哈特贝尔	2016 年 1～3 月	18,067	8,597	52.42	3,180	189	93
	2015 年	18,191	8,437	53.62	13,374	984	7,655

数据来源：根据发行人情况整理

本跟踪期内，我国经济增速有所回落，发行人主营业务收入、主营业务毛利润和主营业务毛利率同比均有所下降，但信用风险总体保持稳定

2015 年以来，受传统行业产能过剩、房地产行业景气度下降、实体经济增长乏力等因素影响，国民经济增速有所回落，但新常态下的新政策使主要经济指标运行在合理区间。2015 年，由于订单量和产品销售单价有所下降，发行人主营业务收入、主营业务毛利润和主营业务毛利率同比均有所下降，但信用风险总体保持稳定。大公对本期票据的发行人哈特贝尔的主体信用进行了跟踪评级，对哈特贝尔的主体信用级别维持 BB，评级展望维持稳定。

担保分析

中债公司为本期票据提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用

中债公司成立于 2009 年 9 月，由中国石油天然气集团公司、国网英大国际控股集团有限公司、中国中化股份有限公司、北京国有资本经营管理中心、首钢总公司、中银投资资产管理有限公司和中国银行间市场交易商协会（以下简称“交易商协会”）共同出资组建，是我国首家全国性专业债券信用增进机构，截至 2016 年 3 月末，中债公司注册资本为 60.00 亿元。除持有中债公司 1.00%股份的交易商协会外，其余六家机构均为大型国有企业，综合实力很强，各持有中债公司 16.50%的股份。

中债公司主要业务包括企业信用增进服务；信用增进的评审、培训、策划、咨询、技术推广；信用产品的创设和交易；资产投资；资产受托管理；投资策划、投资咨询；经济信息咨询；人员技术培训；会议服务等。中债公司通过商业化运作，服务于债务融资低信用级别发行主体特别是中小企业，建立起了银行间债券市场风险分担机制，为债券市场提供多种类的信用增进服务产品。

截至 2015 年末，中债公司总资产 160.86 亿元，所有者权益 74.84 亿元；增信责任余额 973.03 亿元。2015 年，中债公司实现营业收入 13.95 亿元，其中信用增进收入 7.51 亿元，净利润 3.13 亿元；总资产收益率和净资产收益率分别为 2.24%和 4.25%。

表 3　2013～2015 年及 2016 年 1～3 月中债公司主要财务数据（单位：亿元）

项目	2016 年 1～3 月	2015 年	2014 年	2013 年
总资产	148.45	160.86	118.46	86.22
净资产	76.39	74.84	72.43	70.26
实收资本	60.00	60.00	60.00	60.00
主营业务收入	2.23	7.51	7.45	7.37
投资收益	1.31	6.26	4.57	8.51
净利润	1.84	3.13	3.59	7.19
增信责任余额	1,028.55	973.03	941.15	898.58
资本占用	34.87	30.80	31.79	36.17
风险准备金	17.80	17.51	11.18	6.20
准备金拨备率(%)	1.73	1.80	1.19	0.69
增信代偿率(%)	0.15	0.03	0.00	0.00
净资产收益率(%)	2.43	4.25	5.03	10.15
总资产收益率(%)	1.19	2.24	3.51	7.57

数据来源：根据中债公司提供资料整理

截至 2016 年 3 月末，中债公司总资产 148.45 亿元，所有者权益 76.39 亿元；增信责任余额 1,028.55 亿元。2016 年 1～3 月，中债公司实现营业收入 3.55 亿元，其中信用增进业务收入 2.23 亿元，净利润 1.84 亿元；未经年化的总资产收益率和净资产收益率分别为 1.19%和 2.43%[1]。

中债公司资本实力雄厚，截至 2016 年 3 月末，中债公司注册资本为 60.00 亿元，雄厚的资本实力为中债公司抵御风险提供了有力保障。作为我国信用增进行业的第一家公司，中债公司积极推动我国信用增进行业的建设工作，参与行业各项政策标准的制定。

近年来，中债公司不断进行业务创新，业务规模稳步提升，信用增进行业的引领者地位逐步强化，形成了区域集优直接债务融资方案、非公开定向发行债务融资工具等创新业务品种，致力于建立健全金融市场信用风险分散分担机制，并积极拓展境外业务。中债公司的发展还得到了国内商业银行的授信支持，并已与多地政府以及多家证券公司、信托公司、担保公司等金融机构建立了良好合作关系，有利于中债公司信用增进业务的进一步拓展。

综合来看，中债公司增信业务规模不断扩大，增信业务收入维持增长，具有极强的增信代偿能力。

中债公司为本期票据承担全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

[1] 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对中债公司 2013～2015 年财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2016 年 1～3 月财务报表未经审计。

注：本部分观点详见《中债信用增进投资股份有限公司 2016 年度企业信用评级报告》。

结论

综合分析，大公对本期区域集优中期票据信用等级维持 AAA。

附件 1　　中债信用增进投资股份有限公司主要财务数据

单位：万元

年　份	2016 年 3 月（未经审计）	2015 年	2014 年	2013 年
资产类				
货币资金	4,126	3,889	3,510	566
存放同业款项	21,515	24,782	22,747	17,883
拆出资金	-	20,000	-	-
交易性金融资产	56,905	57,162	59,819	66,938
买入返售金融资产	23,960	52,000	29,100	-
应收利息	26,780	29,096	24,019	17,920
其他应收款	606	599	602	520
预付账款	1,004	704	470	434
流动资产合计	138,599	188,462	140,483	104,622
持有至到期投资	92,623	107,638	202,303	135,025
可供出售金融资产	1,019,442	1,080,004	665,424	527,489
固定资产	5,690	5,682	312	624
在建工程	180,582	179,352	144,757	71,656
无形资产	243	235	268	265
长期待摊费用	202	56	89	126
递延所得税资产	47,168	47,168	30,996	22,353
非流动资产合计	1,345,950	1,420,135	1,044,147	757,539
资产总计	1,484,549	1,608,596	1,184,630	862,161
负债类				
卖出回购金融资产款	400,544	531,780	221,260	50,135
预收账款	2,290	3,148	13,606	24,735
应付职工薪酬	10,518	13,913	12,905	10,048
应交税费	14,203	18,711	15,140	12,431
应付利息	206	338	229	36
其他应付款	852	761	107	67
流动负债合计	428,612	568,651	263,248	97,452
长期借款	104,584	106,913	83,742	-
风险准备金	178,008	175,094	111,837	62,046
递延所得税负债	9,490	9,490	1,491	90
非流动负债合计	292,082	291,497	197,070	62,136
负债合计	720,695	860,148	460,318	159,588

附件 1　　中债信用增进投资股份有限公司主要财务数据（续表 1）

单位：万元

年　份	2016 年 3 月（未经审计）	2015 年	2014 年	2013 年
权益类				
股本	600,000	600,000	600,000	600,000
盈余公积	24,713	24,713	21,584	17,993
未分配利润	114,799	96,414	98,259	95,937
其他综合收益	24,342	27,322	4,469	-11,358
所有者权益合计	763,854	748,448	724,312	702,573
损益类				
营业收入	35,519	139,491	123,557	157,930
主营业务收入	22,287	75,098	74,496	73,671
利息收入	300	507	609	481
投资收益	13,124	62,608	45,747	85,057
公允价值变动收益	-192	1,278	2,690	-1,368
其他业务收入	-	-	15	90
营业成本	10,998	98,409	75,949	64,794
主营业务成本	-	1,524	352	365
提取风险准备金	2,914	63,258	49,791	41,253
利息支出	2,557	10,435	4,749	4,009
营业税金及附加	1,303	4,736	4,617	7,078
业务及管理费	2,848	18,528	15,673	12,090
资产减值损失	1,377	-72	768	-
营业利润	24,520	41,082	47,607	93,136
加：营业外收入	2	5	113	737
减：营业外支出	8	21	20	13
利润总额	24,514	41,065	47,701	93,860
减：所得税费用	6,129	9,783	11,788	21,958
净利润	18,386	31,283	35,913	71,902
现金流量类				
经营活动产生的现金流量净额	-468	18,999	24,669	34,292
投资活动产生的现金流量净额	134,904	-307,227	-235,728	217,282
筹资活动产生的现金流量净额	-137,465	290,642	218,867	-290,113
现金及现金等价物净增加额	-3,030	2,414	7,808	-38,538
期末现金及现金等价物余额	25,642	28,671	26,257	18,449

附件 1　　中债信用增进投资股份有限公司主要财务数据（续表 2）

单位：万元

年　份	2016 年 3 月[2]（未经审计）	2015 年	2014 年	2013 年
财务指标				
增信责任余额	1,028.55	973.03	941.15	898.58
资本占用	34.87	30.80	31.79	36.17
风险准备金	17.80	17.51	11.18	6.20
准备金拨备率	1.73	1.80	1.19	0.69
增信代偿率	0.15	0.03	-	-
流动资产占比	9.34	11.72	11.86	12.13
净资产收益率	2.43	4.25	5.03	10.15
总资产收益率	1.19	2.24	3.51	7.57

[2] 2016 年 1～3 月净资产收益率和总资产收益率为非年化数据。

附件 2　　主要指标计算公式

1、增信代偿率＝（同期）代偿支出/（同期）已解除增信额×100%

2、总资产收益率=（同期）净利润/平均总资产×100%

3、净资产收益率=（同期）净利润/平均净资产×100%

4、准备金覆盖率=计提的各项准备金/增信总额×100%

5、增信业务收入比重＝（同期）增信业务收入/（同期）总收入×100%

附件 3　　中期票据及主体信用等级符号和定义

大公中期票据及主体信用等级符号和定义相同。

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。

注：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。

大公评级展望定义：

正面 ：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定 ：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面 ：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。