CREDIT RATING REPORT

报告名称

立根融资租赁有限公司

2026年度主动评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email：dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市西城区三里河二区甲 18 号　公司网站：www.dagongcredit.com

评定等级

信用等级： AA+$_{pi}$

评级展望： 稳定

评级日期： 2026 年 11 月 5 日

报告编号： DGZX-RP【2026】1105068

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	99.27	92.30	73.77	50.25
所有者权益	24.01	24.25	24.40	24.62
实收资本	18.00	18.00	18.00	18.00
营业收入	2.49	4.11	3.23	4.07
净利润	0.61	1.01	1.19	1.50
应收融资租赁款余额	-	82.35	61.56	45.58
总资产收益率	0.64	1.22	1.92	2.63
净资产收益率	2.54	4.16	4.85	6.24
资产负债率	75.82	73.73	66.92	51.00
风险资产/净资产（倍）	-	3.54	2.59	1.83
流动比率(倍)	1.33	1.36	1.48	1.95
不良融资租赁资产率	-	0.19	0.25	0.34
拨备覆盖率	-	2,645.96	2,159.12	2,361.52
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	1.64	1.87	1.84

注：根据公开资料获取 2023～2025 年及 2026 年 1～6 月财务报表，中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)分别对公司 2023～2025 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1～6 月财务报表未经审计，总资产收益率和净资产收益率未经年化；由于四舍五入和小数位数原因，本报告各细项加总不一定等于合计。本报告应收融资租赁款余额不含未实现融资收益及减值准备。

评级小组负责人： 王小钰

评级小组成员： 甄　锐

电话： 010-67413300

传真： 010-67413555

客服： 4008-84-4008

Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

立根融资租赁有限公司（以下简称“立根租赁”或“公司”）主要从事融资租赁等业务。本次评级结果表明，公司作为广州金融控股集团有限公司（以下简称“广州金控”）旗下唯一的融资租赁公司，能够获得控股股东多方面的支持，依托股东资源优势和国资背景，业务规模逐年提升，且较低的风险资产/净资产倍数为未来业务拓展提供空间；但未来公司融资租赁资产质量管控情况需关注，且盈利能力面临不利因素影响。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司是广州金控旗下唯一的融资租赁公司，能够获得控股股东在内外部融资等方面的支持；
- 公司依托股东资源优势和国资背景主要在广东省及长三角地区拓展业务，近年来业务规模逐年提升；
- 公司风险资产/净资产倍数处于较低水平，为未来业务拓展提供了空间。

主要风险/挑战：

- 公司关注类融资租赁资产规模整体上升，未来租赁资产质量管控情况需保持关注；
- 公司盈利能力面临市场利率下行和拨备计提压力等不利因素影响。

展望

预计未来，公司能够继续获得控股股东的支持，业务进一步拓展。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年立根租赁的评级展望为稳定。

评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《非银信贷机构和租赁公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-FYZL-2025-V.5.0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	**4.63**
（一）市场竞争力	4.32
（二）运营能力	5.33
（三）可持续发展能力	5.70
要素二：偿债来源与负债平衡	**6.42**
（一）盈利能力	7.00
（二）资产质量	7.00
（三）筹资能力	6.00
（四）债务结构	3.90
（五）保障能力分析	6.53
调整项	**无**
基础信用等级	**$aa+_{pi}$**
外部支持	**0**
模型结果	**$AA+_{pi}$**

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1～7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。
评级模型所用的数据根据公开资料整理。
最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

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“大公国际”）出具的主动评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本次评级为主动评级。

二、经公开信息核查，评级对象或其发行人与大公国际不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了勤勉尽责义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象正式对外公布的信息作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、主动评级信用等级和报告的有效期原则上为一年。主动评级有效期届满则自然终止。

八、本报告版权属于大公国际所有，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。

九、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

跟踪评级安排

在本报告所载信用等级有效期内，大公国际根据实际需要，在对公开资料可获性、及时性、有效性进行评估基础上，可对主动评级项目进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，大公国际可终止或撤销评级。

评级对象

（一）主体概况

公司成立于 2013 年 3 月，初始注册资本为 3.00 亿元，由广州国际控股集团有限公司和广永财务有限公司分别持股 75%和 25%。后经多次增资扩股及股权划转，截至 2026 年 6 月末，公司注册资本与实收资本均为 18.00 亿元，控股股东为广州金控，持股比例为 75%，实际控制人为广州市人民政府。截至 2025 年末，公司合并范围内子公司为立根融资租赁（上海）有限公司。

（二）公司治理结构

公司建立了由股东会、董事会和经营层组成的法人治理结构。截至 2026 年 7 月末，公司董事会由 7 名董事组成，其中董事长 1 名；经营层[1]包括副总经理 1 名，总经理助理 2 名。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的各类债务融资工具本息均正常支付。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年前三季度，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，三季度经济边际企稳、全年经济增长目标有望顺利实现。

2026 年前三季度，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征延续，新质生产力持续赋能经济高质量发展。一是经济总量稳步攀升。前三季度 GDP 累计同比增长 4.6%，三季度增速较二季度回升，经济动能亦有所增强。二是消费市场分层复苏、提质升级。社会消费品零售总额温和增长，服务零售额增速显著高于商品零售，通讯器材、烟酒、粮油食品等品类表现较好，餐饮收入受假期消费提振回升，但汽车、家具、建筑装潢等大额耐用品和地产消费仍偏弱。三是投资结构持续优化、累计增速年内首次止跌。固定资产投资累计降幅与 1-8 月持平，9 月环比由负转正，制造业投资单月降幅大幅收窄，电子设备、铁路、船舶、航空航天等中游高技术链和出口链投资保持较快增长，高技术产业投资和设备购置投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力；基建投资单月降幅延续收窄，新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额等资金加速落地，四季度实物工作量有改善基础。四是外贸展现超强韧性。在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，三季度出口增速进一步上扬，机电产品出口占比持续提升，集成电路、工业机器人等新质生产力产品主导出口结构升级，高端装备、绿色低碳产品成为拉动出口增长的核心动力。五是物价水平温和回升。名义 GDP 增速高于一二季度，GDP 平减指数连续两个季度为正，PPI 同比升至阶段高位，但涨价主要集中在上游和出口链，PPI 与 CPI 剪刀差走阔，成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入而非内需全面复苏。

展望四季度，经济运行仍面临内外压力。从外部看，地缘冲突带来的输入性价格扰动持续，油价处于高位、回落节奏不确定，叠加全球贸易增速放缓与海外货币政策收紧，出口拉动效应面临一定压力。从国内看，财政靠前发力后增量空间收窄，房地产调整压力尚未完全消解，开发投资降幅扩大、销售降幅走阔，现房销售制度拉长回款周期，房企拿地和新开工意愿受压制；部分传统行业产能出清压力较大，工业产能利用率偏低，汽车行业尤为突出；居民消费倾向偏弱，收入向消费支出转化仍不充分。从政策应对看，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备

[1] 存在总经理缺位情形，已任命副总经理主持公司经营工作。

更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘；9 月以来 8000 亿元新型政策性金融工具启动投放、9 月新增专项债发行放量、10 月启用 5500 亿元地方债结存限额，PSL 利率下调并将“六张网”纳入支持领域，四季度基建及制造业投资有望延续温和修复。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，四季度经济有望延续企稳态势，预计全年增长 4.6%左右，呈现“前高中低后稳”走势。

（二）行业环境

我国融资租赁行业在监管趋严与政策引导下加速回归“融物”本源，头部企业凭借资本实力与专业化能力布局先进制造、绿色转型等领域，而部分租赁公司则面临业务转型和存量业务风险暴露的压力。

我国融资租赁行业监管政策持续收紧，引导行业加速回归“融物”本源。金融租赁公司监管政策层面，2024 年 8 月，监管部门通过《金融租赁公司管理办法》确立基本框架，明确要强化股东责任、提高准入门槛、明确业务边界和增设监管指标等，将提升金融租赁公司治理水平与风险抵御能力；同时以《关于印发金融租赁公司业务发展鼓励清单、负面清单和项目公司业务正面清单的通知》和《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》为重要指引，推动行业优化业务方向和资产结构，加快向专业化、特色化转型，聚焦航空航运、新能源、医疗设备等重点领域，引导行业从追求规模扩张转向专业化、规范化和高质量发展。2025 年 12 月，国家金融监督管理总局发布《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》，进一步细化业务监管要求，强化对租赁物管理以及业务风险防控的规范，有利于规范金融租赁公司的经营行为，引导行业专注主业，做精专业，打造专业化、特色化竞争力。

融资租赁公司监管政策方面，我国多地的融资租赁行业政策呈现出“鼓励发展”与“强化监管”双线并进的鲜明特点。一方面，各省市通过财政补贴、税收优惠和设立产业基金等方式，积极引导融资租赁服务实体经济，重点支持制造业设备更新与战略性新兴产业。例如，安徽、江苏、福建等多省均出台了针对企业设备融资租赁的财政贴息细则，直接降低企业融资成本。另一方面，监管政策持续完善与收紧，湖北、广东、上海等地在 2025 年修订或发布了新的监督管理实施细则，普遍提高准入门槛、明确业务红线，并强化对异地展业和风险管控的规范，推动行业走向合规与高质量发展。

现阶段，我国头部金融租赁公司市场份额居主导地位，凭借其资本实力与专业化能力布局先进制造、绿色转型等领域，“两新”政策下的大规模设备更新，为其在高端装备、智能制造等领域的业务创造了广阔市场；清洁能源、低空经济、航空航天等国家战略性投资为租赁物拓展提供了新空间。但另一方面，部分融资租赁公司业务以基础设施建设行业中的政府平台类客户为主，随着平台类公司融资政策收紧以及对构筑物作为租赁物的设限，该类企业面临较大的业务转型压力，同时存量城投租赁资产仍面临尾部区域信用风险暴露压力，叠加负债端期限错配，需持续关注该类企业的流动性风险。

（三）区域环境

广东省和广州市经济持续发展且均处于较好水平，金融市场稳健运行，公司业务发展面临良好的外部环境。

2023～2025 年，广东省实现地区生产总值 135,673.16 亿元、141,633.81 亿元和 145,846.7 亿

元，同比分别增长 4.8%、3.5%和 3.9%，经济发展保持较好水平。截至 2025 年末，广东省金融机构本外币贷款余额为 299,172.03 亿元，同比增长 5.4%，金融机构人民币存款余额为 387,198.48 亿元，同比增长 5.7%，金融市场运行稳健。

广州市是广东省省会，地处珠江三角洲核心，毗邻港澳，是国家重要的中心城市、国际商贸中心、综合交通枢纽。广州市地区经济持续发展且总量较大，为公司业务发展提供了良好的外部环境。金融市场方面，广州市金融机构本外币存贷款余额持续增长。

表 1　2023～2025 年广州市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2025 年		2024 年		2023 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	32,039.46	4.0	31,032.50	2.1	30,355.73	4.6
规模以上工业增加值	-	1.2	-	-3.0	-	1.4
社会消费品零售总额	11,032.38	5.5	11,055.77	0.03	11,012.62	6.7
固定资产投资		-6.7	-	0.2	-	3.6
期末金融机构本外币存款余额		96,672.69		90,802.37		86,638.33
期末金融机构本外币贷款余额		86,281.97		81,174.33		76,674.23

数据来源：根据公开资料整理

财富创造能力

公司依托股东资源优势和国资背景主要在广东省及长三角地区开展融资租赁业务，近年来业务规模逐年提升，以售后回租的方式为主，主要投向基础设施及公用事业等领域；客户集中度较高，公司业务运营及风险状况易受单一客户变化影响。

公司是广州金控旗下唯一的融资租赁公司，依托股东资源优势和国资背景主要在广东省及长三角地区开展融资租赁业务，客群集中于国有企业，近年来业务规模逐年提升。2023～2025 年，公司租赁业务投放金额分别为 28.30 亿元、41.40 亿元和 55.93 亿元；截至 2025 年末，公司融资租赁业务余额为 82.26 亿元。

公司主要通过售后回租的方式开展业务。截至 2025 年末，公司在区域分布方面，公司融资租赁业务余额中广东省业务占比 48.24%，江苏省、浙江省和上海市业务合计占比 32.74%；客户类型分布方面，国有企业客户业务占比 84.46%；行业分布方面，公司融资租赁业务主要分布在租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、建筑业，占比分别为 39.17%、24.20%和 14.56%。截至 2025 年末，公司单一最大和前十大客户融资租赁资产净额分别占净资产的 12.37%和 100.65%，客户集中度较高，单一客户变化易对公司业务运营及风险状况产生影响。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

公司营业收入以融资租赁业务产生的收入为主，近年来，公司盈利能力面临市场利率下行和拨备计提压力等不利因素影响，净利润及资产收益率均有所下降。

2023～2025 年，受市场基准利率下降及业务规模拓展等因素影响，公司融资租赁业务产生的利息收入有所波动，是公司营业收入的最主要构成。成本端主要由开展融资租赁业务的利息支出、管

理费用等组成，信用减值损失[2]主要由公司对融资租赁资产计提和转回的减值损失形成，规模有所变化，2023～2025 年分别为 0.45 亿元、0.32 亿元和-0.76 亿元，其中 2023～2024 年持续转回主要是由于之前年度逾期项目回款较多所致；2025 年计提规模较大主要是随着业务规模增长及部分租赁资产质量下行压力增加，公司加大拨备计提力度。公允价值变动损益主要来自于公司投资的理财产品及股票，2023～2025 年分别为-0.22 亿元、0.03 亿元和 0.42 亿元，其中 2025 年对公司盈利形成一定的补充。受上述因素综合影响，2023～2025 年，公司净利润及资产收益率均有所下降。考虑到市场利率仍处下行区间，以及公司仍需持续计提拨备以增强风险抵御能力，未来公司盈利能力面临不利因素影响。

2、筹资能力

公司通过发行债券、银行借款等方式补充可用资金，融资渠道较为丰富，且银行授信额度充足。

公司融资渠道较为丰富，直接融资可通过发行 ABS、中期票据等多品类债券工具募资，截至 2026 年 6 月末公司存续债券为资产支持证券，优先级发行时票面利率在 2%左右；间接融资方面，2026 年 3 月末，公司存量贷款融资成本主要分布在 2.24%～3.95%；截至 2026 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 97.15 亿元，其中尚有 61.16 亿元授信额度未使用，银行授信额度充足。

3、资产质量

公司以货币资金和融资租赁资产为主的总资产规模较快增长；不良融资租赁资产率较低，但关注类融资租赁资产规模整体上升，未来租赁资产质量管控情况需关注，且较大规模的受限资产在一定程度上降低了公司资产流动性。

随着业务拓展，2023 年以来，公司总资产规模增长较快，以货币资金和租赁资产为主。其中，货币资金随公司业务及融资需要规模有所波动，2025 年末为 6.41 亿元，在资产总额中占比 6.95%；应收融资租赁款均为融资租赁业务形成的资产，其中一年内到期的部分纳入一年内到期的非流动资产核算，规模持续上升，2025 年末在资产总额中占比为 84.74%[3]，其中 42.37 亿元因为银行质押借款和 ABS 底层资产质押受限，受限资产占资产总额的 45.90%，占净资产的 174.75%，较大规模的受限资产在一定程度上降低了公司资产流动性。

融资租赁资产质量方面，2023～2025 年末，公司不良融资租赁资产率分别为 0.34%、0.25%和 0.19%，不良率处于较低水平；但对于可通过债务重组、担保物处置、资产转让等路径进行回款的逾期违约项目，公司会纳入关注类管理，关注类融资租赁资产规模整体上升，分别为 4.62 亿元、4.09 亿元和 5.19 亿元，未来租赁资产质量管控情况需关注。截至 2025 年末，公司对应收融资租赁款计提的减值准备为 4.13 亿元，占关注及不良类融资租赁资产的比例为 77%左右，公司未来仍需增加拨备以增强风险抵御能力。

（二）债务及资本结构

近年来，公司以有息债务为主的负债规模整体增长，短期流动性风险可控；公司风险资产/净资产倍数处于较低水平，为未来业务拓展提供了空间，且盈利能够对利息支出形成覆盖。

近年来，公司负债规模整体增长，2023～2025 年末以借款和应付债券等有息债务为主。2025 年末公司负债合计 68.06 亿元，其中短期借款[4]规模 5.62 亿元，主要为信用借款；长期借款规模 35.76

[2] 损失以“-”列示。
[3] 含一年内到期的部分及减值准备。
[4] 含息口径，下同。

亿元[5]，主要为质押和保证借款；应付债券规模[6]15.26 亿元。

截至 2025 年末，公司总有息债务规模 66.49 亿元，其中短期有息债务占比为 51.96%。同期末，公司将于 1 年以内到期的应收融资租赁资产规模共 36.91 亿元[7]，占比 47.19%，有息债务到期期限相对较短，但考虑到公司具备一定货币资金规模，且可用授信额度充足，短期流动性风险可控。截至 2026 年 6 月末，公司无对外担保。

公司净资产规模整体稳定，2025 年末实收资本为 18.00 亿元，净资产规模为 24.25 亿元，风险资产/净资产为 3.54 倍，公司资本水平能够为未来公司业务拓展提供空间。2023～2025 年末，公司流动比率分别为 1.95 倍、1.48 倍和 1.36 倍，EBITDA 利息保障倍数分别为 1.84 倍、1.87 倍和 1.64 倍，盈利能够对利息支出形成覆盖。

外部支持

广州金控是广州市属综合性金融控股平台，资本实力雄厚，金融资源丰富，公司作为广州金控旗下唯一的融资租赁公司，能够获得控股股东在内外部融资等方面的支持。

公司控股股东广州金控是广州市委市政府整合市属金融资产而成立的国有金融控股平台，公司通过控股、参股多家金融企业，业务范围涵盖银行、证券、信托、期货、保险等持牌金融业务，以及基金、股权投资、资产管理、融资租赁、融资再担保等主要金融领域，金融资源丰富。2025 年末，广州金控总资产规模 10,503.30 亿元，净资产规模 746.12 亿元；2025 年实现营业收入 175.76 亿元，净利润 20.32 亿元[8]。

公司是广州金控旗下唯一的融资租赁公司，依托股东在粤港澳大湾区的资源优势不断拓展业务，并能够获得控股股东在内外部融资等方面的支持。一方面，股东能够向公司提供拆借资金，截至 2025 年末，公司获得的股东借款余额为 6.20 亿元；另一方面，公司在借款及债券融资方面能够获得控股股东的增信支持，截至 2025 年末，广州金控对公司担保余额为 25.19 亿元，截至 2026 年 6 月末，公司存续的资产支持证券以广州金控作为差额支付承诺人。

评级结论

综合分析，大公国际评定立根租赁信用等级为 $AA+_{pi}$，评级展望为稳定。

[5] 含一年内到期的长期借款。
[6] 含一年内到期的应付债券。
[7] 含减值准备。
[8] 数据来源：广州金控 2025 年审计报告。

附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
短期有息债务	短期借款+其他应付款（付息项）+一年内到期的非流动负债
长期有息债务	长期借款+应付债券+租赁负债
总有息债务	短期有息债务+长期有息债务
资产负债率	当期期末总负债/当期期末总资产×100%
总资产收益率	净利润×2/（当年年末总资产+上年年末总资产）×100%
净资产收益率	净利润×2/（当年年末净资产+上年年末净资产）×100%
不良融资租赁资产率	不良融资租赁资产余额/融资租赁资产余额×100%
拨备覆盖率	融资租赁资产减值准备/不良融资租赁资产余额×100%
流动比率（倍）	流动资产/流动负债
EBITDA	利润总额+计入财务费用的利息支出+计入营业成本的利息支出＋折旧＋摊销
EBITDA 利息保障倍数（倍）	EBITDA/（计入财务费用的利息支出＋计入营业成本的利息支出）

附件 2 信用等级符号和定义

一般主体主动评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，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，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，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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。