大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

江苏宝涵租赁有限公司

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 10 月 29 日
报告编号： DGZX-RP【2026】1029026

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	58.66	58.80	55.62	48.11
所有者权益	14.20	14.26	13.29	12.36
实收资本	7.00	7.00	7.00	7.00
营业收入	0.51	4.05	2.45	2.36
净利润	0.26	0.97	0.73	0.67
应收融资租赁款余额	38.22	42.27	44.30	36.14
总资产收益率	0.43	1.69	1.41	1.56
净资产收益率	1.79	7.01	5.70	6.28
资产负债率	75.80	75.74	76.10	74.30
风险资产/净资产（倍）	3.04	3.51	4.14	3.45
流动比率（倍）	0.64	0.49	0.32	0.46
不良融资租赁资产率	0.29	0.30	0.40	0.42
拨备覆盖率	74.52	183.82	70.00	21.67
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.05	1.73	1.66

注：根据公开资料获取 2023～2025 年及 2026 年 1～3 月财务报表，中兴华会计师事务所（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 1～3 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；本报告应收融资租赁款余额为本金余额口径。

评级小组负责人： 张瑶
评级小组成员： 姜力
电话： 010-67413300
传真： 010-67413555
客服： 4008-84-4008
Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

江苏宝涵租赁有限公司（以下简称“宝涵租赁”或“公司”）主要从事融资租赁等业务。本次评级结果表明，公司作为昆山创业控股集团有限公司（以下简称“昆山创控集团”）旗下唯一的融资租赁公司，具有一定的区域竞争优势，并能够获得控股股东多方面的支持，同时公司资产质量整体较好，资本水平能够为公司业务拓展提供支撑；但需关注单一客户变化对公司业务运营及风险状况产生的影响，公司风险抵补能力有待增强。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司是昆山创控集团旗下唯一的融资租赁公司，具有一定的区域竞争优势，能够获得控股股东在借款、融资担保等方面的支持；
- 近年来，公司不良融资租赁资产率保持较低水平，资产质量整体较好；
- 公司净资产规模整体增长，资本水平能够为业务拓展提供支撑。

主要风险/挑战：

- 公司融资租赁业务客户集中度较高，公司业务运营及风险状况易受单一客户变化影响；
- 公司拨备覆盖水平较低，风险抵补能力有待增强。

展望

预计未来，公司能够继续获得控股股东的支持，并保持一定的区域竞争优势。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年宝涵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	**3.61**
（一）市场竞争力	3.53
（二）运营能力	3.57
（三）可持续发展能力	7.00
要素二：偿债来源与负债平衡	**6.03**
（一）盈利能力	7.00
（二）资产质量	6.70
（三）筹资能力	6.00
（四）债务结构	3.90
（五）保障能力分析	5.71
调整项	**无**
基础信用等级	**$aa-_{pi}$**
外部支持	**2**
模型结果	**$AA+_{pi}$**

外部支持说明：公司是昆山创控集团旗下唯一的融资租赁公司，能够获得控股股东在借款、融资担保等方面的支持。

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 2012 年 8 月，初始注册资本为 2.00 亿元，由江苏宏鑫路桥建设有限公司和昆山文商旅集团有限公司[1]分别持股 65%和 35%。后经多次增资扩股及股权划转，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本与实收资本均为 7.00 亿元，控股股东为昆山创控集团，实际控制人为昆山市政府国有资产监督管理办公室。截至 2025 年末，公司无合并范围内子公司。

（二）公司治理结构

公司不设股东会，监事会或监事，截至 2026 年 8 月 20 日，董事会由 5 名董事组成，其中包括 1 名董事长、3 名外部董事；董事会内设审计委员会行使公司法规定的监事会职权，审计委员会由 3 名外部董事组成。经营管理层包括总经理、财务负责人等；此外，公司根据自身经营需要设置了业务部、财务部、风险管理部、资产管理部等职能部门。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 年上半年，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，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

2026 年上半年，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征凸显，新质生产力持续赋能经济高质量发展。经济总量稳步攀升，上半年 GDP 达 69.6 万亿元，同比增长 4.7%，尽管二季度同比增速小幅回落至 4.3%，但环比增长 0.9%，经济增长保持平稳态势。消费市场分层复苏、提质升级，上半年社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中，服务零售额同比增速为 5.3%，显著高于商品零售额，同时，乡村消费、新型消费、入境消费等新消费增长点持续活跃。投资结构持续优化，未来产业、新型基础设施、民生领域投资增势突出，高技术产业、知识产权产品、大规模设备更新、“六张网”相关投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力。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，上半年货物进出口总额同比大幅增长，新质生产力主导出口结构升级，机电产品、绿色低碳产品、高端装备成为拉动出口增长的核心动力。物价水平温和回升，上半年 CPI 同比上涨 1.0%，PPI 自 3 月起结束长期下行态势，上半年同比上涨 1.5%，但 6 月 PPI-CPI 剪刀差达 3.1 个百分点，显示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。此外，工业经济提质增效，以高技术制造业、数字产品制造业为代表的新动能对工业增长的贡献率近五成，新动能成为支撑经济增长的关键力量。

展望下半年，我国经济运行仍面临多重内外压力：外部层面，国际地缘冲突所导致的输入性价格扰动将持续存在，叠加全球经济与贸易增速放缓，出口对经济的拉动效应将有所减弱；国内层面，前期财政靠前发力后增量空间收窄，房地产市场调整压力尚未完全消解，部分传统行业产能出清、转型压力较大，对经济稳步复苏形成一定制约。为对冲各类风险压力、巩固经济向好态势，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、专项债落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘。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

[1] 原名为昆山市工业资产经营有限责任公司。

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。同时，依托完备产业链优势，持续提升高附加值产品出口竞争力，有效对冲全球外需放缓压力。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

（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

江苏省和昆山市经济发展水平均较好，且昆山市经济总量位居苏州市辖区县（市）首位，公司业务发展面临良好的外部环境。

2023～2025 年，江苏省实现地区生产总值 128,222.2 亿元、137,008.0 亿元和 142,351.5 亿元，同比分别增长 5.8%、5.8%和 5.3%，经济发展保持较好水平。截至 2025 年末，江苏省金融机构人民币贷款余额为 282,532.2 亿元，同比增长 9.4%，金融机构人民币存款余额为 271,007.4 亿元，同比增长 9%，金融市场运行稳健。

昆山市地处江苏省东南部，毗邻上海，辖国家级昆山经济技术开发区、昆山综合保税区、昆山高新技术产业开发区、昆山深化两岸产业合作试验区、省级昆山花桥经济开发区、昆山旅游度假区及 8 个镇，全市总面积 931 平方公里。近年来，昆山市聚焦“2+6+X”产业布局，做大做强新一代电子信息、高端装备制造两大主导产业，重点布局新显示、新智造、新医疗、新能源、新材料、新数字 6 个千亿级战略性新兴产业，加快形成先进计算、航空航天、人工智能等一批先导产业，经济实力不断提升，近年来，昆山市经济总量均位居苏州市辖区县（市）首位，为公司业务发展提供了良好的外部环境。金融市场方面，昆山市金融机构本外币存贷款余额有所波动，2025 年末恢复增长。

表 1　2023～2025 年昆山市主要经济指标（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	5,615.34	5.8	5,380.17	6.1	5,140.60	5.0
规模以上工业总产值	13,027.90	4.9	12,398.42	7.6	11,432.65	4.5
社会消费品零售总额	1,841.22	1.1	1,821.80	3.0	1,717.66	4.9
固定资产投资	787.55	-	852.05	2.0	835.01	6.2
期末金融机构本外币存款余额		8,160.64		7,851.37		8,516.74
期末金融机构本外币贷款余额		8,432.54		7,984.78		8,020.40

数据来源：根据公开资料整理

财富创造能力

公司依托股东资源和国资背景主要在江苏省内以苏州市为核心开展融资租赁业务，具有一定的区域竞争优势；融资租赁业务以售后回租的方式为主，2025 年以来存量业务规模有所收缩，外部政策变化背景下，公司面临一定业务转型压力，同时客户集中度较高，公司业务运营及风险状况易受单一客户变化影响。

公司是昆山创控集团旗下唯一的融资租赁公司，依托股东资源和国资背景主要在江苏省内以苏州市为核心开展融资租赁业务，客户以国有企业为主，具有一定的区域竞争优势。截至 2026 年 3 月末，公司净资产 14.20 亿元，融资租赁业务余额为 38.22 亿元。

公司主要通过售后回租的方式开展业务，2023～2025 年，公司融资租赁业务投放金额分别为 20.35 亿元、19.57 亿元和 18.90 亿元；2025 年以来存量业务规模有所收缩，租赁资产主要为电子产品及通信机器设备、污水管网、大棚等，外部政策变化背景下，公司面临一定业务转型压力。行业分布方面，截至 2025 年末，公司融资租赁业务主要分布在租赁和商务服务业以及制造业，占比分别为 28.93%和 23.89%。区域分布方面，公司融资租赁款项主要投放至苏州、南通、无锡、扬州和泰州等江苏省内城市，截至 2025 年末，公司在苏州市的融资租赁业务余额占比为 52.62%。公司客户以国有企业为主，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，截至 2026 年 3 月末，公司单一客户融资集中度为 18.49%，单一集团客户融资集中度为 42.27%，符合监管要求，且公司未开展关联方业务。

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，近年来盈利水平有所提升，资产收益率保持在较高水平。

近年来，公司融资租赁业务产生的利息收入有所波动，是公司营业收入的重要组成；受个别客户回购融资租赁资产影响，2025 年新增融资租赁资产销售收入 1.60 亿元，推动当年营业收入同比大幅提升，手续费收入规模相对较小。成本端主要由开展融资租赁业务的利息支出、管理费用、融资费用等组成，信用减值损失为公司对融资租赁资产计提的坏账损失，规模有所增加，2023～2025 年分别为 325.00 万元、900.00 万元和 1,072.72 万元。投资收益为公司持有的 22%的昆山市能源建设开发有限公司（以下简称“昆山能源”）的股权产生，2025 年投资收益增至 0.10 亿元，对公司盈利形成一定的补充。整体来看，2023～2025 年，公司实现净利润分别为 0.67 亿元，0.73 亿元和 0.97 亿元，盈利水平有所提升，资产收益率保持在较高水平。

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、公司债等多品类债券工具募资，截至 2025 年末公司应付债券规模合计 30.06 亿元[2]，融资成本主要分布在 1.8%～3.7%；间接融资方面，2025 年公司银行借款融资成本主要分布在 2.4%～2.8%；截至 2026 年 3 月末，公司共获得 13 家银行授信总额 46.90 亿元，尚未使用授信额度 30.73 亿元，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业务形成的长期应收款为主的总资产规模有所增长；不良融资租赁资产率保持较低水平，资产质量整体较好，但公司拨备覆盖水平较低，风险抵补能力有待增强。

2023～2025 年末，公司总资产规模有所增长，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 8.71 亿元均为银行存款。其他应收款主要是股东的结算中心存款，其他债权投资为公司投向自身发行的资产支持计划的次级资产支持证券，长期股权投资为公司持有的昆山能源的股权，2025 年末上述科目在资产总额中的占比分别为 4.66%、2.86%和 5.26%；长期应收款均为融资租赁业务形成的资产，规模有所波动，2025 年末在资产总额中占比为 72.20%，其中 18.16 亿元因为资产支持计划提供质押受限，受限资产占资产总额的 30.89%。

融资租赁资产质量方面，2023～2025 年末及 2026 年 3 月末，公司不良融资租赁资产率分别为 0.42%、0.40%、0.30%和 0.29%，不良率持续下降，且保持较低水平，资产质量整体较好。公司参照金融企业五级分类标准按组合计提减值损失，关注类计提比例为 1%～10%，不良类计提比例为 10%～100%，2026 年 3 月末，公司拨备覆盖率降至 74.52%，拨备覆盖水平较低，风险抵补能力有待增强。

（二）债务及资本结构

公司以有息债务为主的负债规模整体有所增长，短期流动性风险可控；同时，公司净资产规模整体增长，资本水平能够为业务拓展提供支撑，且盈利对利息的覆盖能力提升。

2023～2025 年末，公司负债规模整体有所增长，以长期借款和应付债券等有息债务为主。2025

[2] 含一年内到期的应付债券。

年末公司负债合计 44.54 亿元，其中长期借款均为保证借款，规模 14.00 亿元[3]；应付债券规模 30.06 亿元[4]。

截至 2026 年 3 月末，公司总有息债务规模 44.12 亿元，其中短期有息债务占比为 54.65%。同期末，公司将于 1 年以内到期的融资租赁资产规模共 13.76 亿元，占比 36.00%，有息债务到期期限偏短，但考虑到公司货币资金规模和可用授信额度充足，短期流动性风险可控。截至 2026 年 3 月末，公司无对外担保。

主要得益于利润留存，公司净资产规模整体增长，2025 年末实收资本为 7.00 亿元，净资产规模为 14.26 亿元，风险资产/净资产为 3.51 倍，公司资本水平能够为公司业务拓展提供支撑。2023～2025 年末，公司流动比率分别为 0.46 倍、0.32 倍和 0.49 倍，EBITDA 利息保障倍数分别为 1.66 倍、1.73 倍和 2.05 倍，盈利对利息的覆盖能力提升。

外部支持

昆山创控集团是昆山市重要的国有资产投资与运营主体，公司作为昆山创控集团旗下唯一的融资租赁公司，能够获得控股股东在借款、融资担保等方面的支持。

公司控股股东昆山创控集团是昆山市重要的国有资产投资与运营主体，业务板块包括燃气、水务和类金融等，收入结构较为多元。其中，燃气供应、自来水等业务在区域内处于垄断地位，具有一定的经营优势；类金融板块包括融资租赁、小额贷款、融资担保、再担保、股权投资、商业保理等。2025 年末，昆山创控集团总资产规模 577.35 亿元，净资产规模 196.01 亿元；2025 年实现营业收入 53.62 亿元，净利润 2.71 亿元。

公司是昆山创控集团旗下唯一的融资租赁公司，依托股东资源和国资背景在江苏省内开展业务，并能够获得控股股东在借款、融资担保等方面的支持。一方面，股东能够向公司提供拆借资金，2023～2025 年末，公司获得的股东借款余额分别为 1.72 亿元、1.72 亿元和 0 元；另一方面，公司通过银行借款、发行债券融资均能够获得股东的担保，截至 2025 年末，公司获得的股东担保余额共计 42.38 亿元。

评级结论

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

[3] 含一年内到期的长期借款。
[4] 含一年内到期的应付债券。

附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
单一客户融资集中度	最大单一承租人的全部融资租赁业务余额/净资产×100%
单一集团客户融资集中度	最大单一集团的全部融资租赁业务余额/净资产×100%
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
风险资产	总资产-现金-银行存款-国债-委托租赁资产
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	不良融资租赁资产本金余额/融资租赁资产本金余额×100%
拨备覆盖率	融资租赁资产减值准备/不良融资租赁资产本金余额×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。