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

山东省财金融资租赁有限公司
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 25 日

报告编号： DGZX-RP【2026】1125109

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.9	2025	2024	2023
总资产	125.27	100.46	65.51	46.05
所有者权益	41.03	38.51	26.64	24.14
实收资本	20.00	20.00	20.00	20.00
营业收入	5.19	5.74	5.38	4.00
净利润	2.70	2.73	2.67	2.17
应收融资租赁款余额	-	73.94	61.73	45.37
总资产收益率	2.39	3.29	4.79	5.69
净资产收益率	6.79	8.37	10.53	11.57
资产负债率	67.25	61.66	59.33	47.59
风险资产/净资产（倍）	2.80	2.30	2.29	1.86
流动比率（倍）	2.80	2.97	1.47	0.49
不良融资租赁资产率	-	1.37	2.43	3.31
拨备覆盖率	-	100.00	100.00	100.00
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	3.05	4.04	4.39

注：根据公开资料获取 2023～2025 年及 2026 年 1～9 月财务报表，新联谊会计师事务所（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 1～9 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采用公开披露的业务口径。

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

山东省财金融资租赁有限公司（以下简称“山财租赁”或“公司”）主要从事融资租赁等业务。本次评级结果表明，公司能够获得控股股东山东省财金投资集团有限公司（以下简称“山东财金集团”）的支持，盈利能力较好，且资本水平能够为业务拓展提供支撑；但另一方面，公司融资租赁资产投放行业和区域集中度较高，业务质量易受单一行业及区域经济变化影响，同时风险抵补能力仍需提升。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司是山东财金集团融资租赁业务板块的重要运营主体，能够获得控股股东在股东借款、资本补充和股权划转等方面的支持；
- 公司净利润逐年增长，且资产收益率保持较好水平，盈利能力较好；
- 得益于利润留存和股东增资，公司净资产规模持续增长，资本水平能够为业务拓展提供支撑。

主要风险/挑战：

- 公司融资租赁资产投放行业和区域集中度较高，业务质量易受单一行业及区域经济变化影响；
- 公司计提的拨备仅能够覆盖不良融资租赁资产，风险抵补能力仍需提升。

展望

预计未来，公司将在控股股东的支持下，围绕服务实体经济展业，业务保持良性发展。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年山财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	**5.48**
（一）市场竞争力	4.83
（二）运营能力	7.00
（三）可持续发展能力	7.00
要素二：偿债来源与负债平衡	**5.68**
（一）盈利能力	7.00
（二）资产质量	4.66
（三）筹资能力	6.00
（四）债务结构	3.02
（五）保障能力分析	6.79
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

公司前身为山东省节能技术服务有限公司，成立于 1996 年 6 月，初始注册资本为 0.20 亿元，并于 2023 年 8 月更为现名。经多次增资扩股、股权变更和经营范围变更，截至 2026 年 9 月末，公司注册资本与实收资本均为 20.00 亿元，控股股东为山东财金集团，持有公司 90.53%的股份，实际控制人为山东省财政厅。截至 2025 年末，公司合并范围内共 1 家子公司，为天津山财财金融资租赁有限公司（以下简称“天津山财租赁”）。

（二）公司治理结构

公司建立了由股东会、董事会和经营管理层构成的法人治理结构，股东会是公司的最高权力机构。截至 2026 年 9 月末，公司董事会共 5 人，经营管理层设置总经理、财务总监、风控总监等。

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金均未到期，利息均正常支付。

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

山东省工业体系完善，近年来通过升级传统产业和培育新质生产力推动经济持续发展，金融市场稳健运行，为公司业务开展提供了较为稳定的外部环境。

山东省位于我国东部沿海，下辖 16 个地级市。近年来，山东省通过升级传统产业和培育新质生产力推动经济持续发展，地区生产总值位居全国前列；2025 年，山东省成为全国第三个、北方第一个超 10 万亿元省份，综合实力雄厚。山东省 2025 年三次产业结构为 6.6:39.3:54.1，作为全国重要的粮食、蔬菜、水果生产基地，2025 年山东省农业现代化水平继续推进，粮食总产量 1,142.1 亿斤，连续 5 年稳定在 1,100 亿斤以上；山东省实现全工业门类覆盖，工业体系完善，冶金、化工、轻工、建材、纺织服装、机械等传统产业优化提升，随着新旧动能转换深化，高端装备、新能源、新材料等新兴产业加快发展，规模以上工业增加值同比增长 7.6%，其中装备制造业增加值同比增长 11.4%。但另一方面，受房地产市场行情低迷、传统基建支撑不足等因素影响，近年来山东省固定资产投资同比增速整体下滑。此外，山东省进出口总额和社会融资规模保持增长，金融机构存贷款余额持续增加，金融市场稳健运行，为公司业务开展提供了较为稳定的外部环境。

表 1　2023～2025 年及 2026 年 1～9 月山东省主要经济指标运行情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1～9 月	2025 年	2024 年	2023 年
地区生产总值	82,309	103,198	98,407	94,206
地区生产总值同比增速	5.6	5.5	5.7	6.0
规模以上工业增加值同比增速	7.4	7.6	8.3	7.1
固定资产投资（不含农户）同比增速	-16.9	-8.6	3.3	5.2
社会消费品零售总额同比增速	2.5	5.1	5.0	8.7
进出口总额同比增速	4.8	4.5	3.5	1.7
社会融资规模增量	17,588	22,392	22,921	23,510
期末金融机构本外币贷款余额	173,270	163,497	151,135	138,667
期末金融机构本外币存款余额	201,244	189,571	173,827	159,927

注：2023 年及 2024 年地区生产总值为修订后数据
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面向山东省内国有企业开展融资租赁业务，业务模式以售后回租为主，近年来业务规模持续增长，但融资租赁资产投放行业和区域集中度较高，业务质量易受单一行业及区域经济变化影响。

公司是山东财金集团旗下唯一开展融资租赁业务的二级子公司，是山东财金集团金融板块的重要组成部分；近年来，公司依托股东资源和国资背景主要在山东省内开展融资租赁业务，租赁业务规模保持增长，同时资本水平持续提升，2026 年 9 月末公司净资产增至 41.03 亿元，为区域市场竞争力的持续提升奠定了基础。

公司主要通过售后回租的方式开展业务，直租业务规模较小，业务期限一般为 3 年期。2023～2025 年，公司融资租赁业务投放力度不断加大，年末业务余额逐年增长，分别为 45.37 亿元、61.73 亿元和 73.94 亿元。行业分布方面，截至 2025 年末，公司融资租赁业务主要分布在卫生和社会工作、租赁和商务服务以及电力热力燃气行业，上述行业业务余额合计占比超过 50%，行业集中度较高，租赁资产主要为医疗设备、充电桩设备、城市供排水输送设施、供热供电供气机器设备及配套设施等。公司融资租赁业务主要面向山东省内国有企业开展，2025 年末主要集中于鲁中和鲁南区域，上述两

个区域的租赁资产余额占比超过 65%，业务投放区域较为集中，业务质量易受区域经济变化影响。截至 2026 年 3 月末，公司单一客户集中度及单一集团客户集中度相关指标均符合监管要求，且未开展关联方业务。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

近年来，公司以融资租赁收入为主要构成的营业总收入持续增长，净利润逐年增长，且资产收益率保持较好水平，盈利能力较好。

公司以融资租赁收入为主要构成的营业总收入逐年增长，但受以处置自有房产产生的房屋销售收入为主的其他业务收入下降影响，2025 年增速有所放缓。营业总成本主要是开展融资租赁业务的利息支出、管理费用、销售费用等，信用减值损失主要为公司对融资租赁资产计提的坏账损失，2023～2025 年分别转回 10.00 万元、0 元和 4,793.60 万元。投资收益主要由联营企业产生，2023～2025 年分别为-30.43 万元、123.92 万元和 129.18 万元。整体来看，2023～2025 年，公司实现净利润分别为 2.17 亿元，2.67 亿元和 2.73 亿元，资产收益率有所下降，但仍保持在较好水平，盈利能力较好。2026 年 1～9 月，公司实现营业总收入 5.19 亿元，净利润 2.70 亿元，同比增长 20.90%。

2、筹资能力

公司自主融资渠道不断拓展，能够通过发行债券、银行借款等方式补充可用资金。

直接融资方面，公司可通过发行 ABS、中期票据等募资，2024 年以来，公司已发行两期中期票据，截至 2025 年末公司应付债券规模合计 37.71 亿元；间接融资方面，公司能够获得股东的借款支持，同时通过银行等金融机构进行融资，近年来随着自主融资渠道的拓宽，股东借款规模下降。截至 2025 年末公司银行借款合计 14.92 亿元，银行授信额度较为充足，能够满足业务发展的需要。

3、资产质量

公司以货币资金和租赁资产为主的总资产规模快速增长；不良融资租赁资产率持续下降，租赁资产质量改善，但计提的拨备仅能够覆盖不良融资租赁资产，风险抵补能力仍需提升。

公司总资产规模快速增长，以货币资金和租赁资产为主。具体来看，货币资金随公司投放资金回收及融资规模增加整体增长，2025 年末 11.76 亿元以银行存款为主。其他应收款以应收债权处置款为主，2025 年末已累计计提坏账准备 123.56 万元，个别欠款方涉及失信被执行人等负面事项；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对联营企业的投资，2025 年末上述科目在资产总额中的占比分别为 4.71%、1.94%和 0.84%。一年内到期的非流动资产和长期应收款均为融资租赁业务形成的资产，规模持续增长，2025 年末在资产总额中占比为 68.70%。其他权益工具投资以对山东省普惠齐鲁投资有限公司（以下简称“普惠齐鲁投资”）的股权投资为主，2025 年末规模为 10.80 亿元。

截至 2025 年末，公司受限资产占资产总额的 41.14%，其中一年内到期的非流动资产和长期应收款合计 39.03 亿元因为保理、借款抵质押及发行资产支持计划等原因受限，2.30 亿元货币资金因作为银行承兑汇票保证金受限。

近年来，公司不断改善租赁资产质量，2023～2025 年末，随着存量风险项目的不断处置回收，公司不良融资租赁资产率持续下降，2025 年末无关注类融资租赁资产；但另一方面，公司拨备覆盖率保持在 100%，拨备水平仅能够覆盖不良融资租赁资产，风险抵补能力仍需提升。

（二）债务及资本结构

公司以有息债务为主的负债规模持续增长；得益于利润留存和股东增资，公司净资产规模持续增长，资本水平能够为业务拓展提供支撑，同时盈利对利息的覆盖能力整体较好。

公司负债规模持续增长，以长期借款和应付债券等有息债务为主。2025 年末，公司负债合计 61.95 亿元，总有息债务规模 57.05 亿元，其中短期借款规模 0.10 亿元，应付票据规模 3.77 亿元，长期借款规模 14.82 亿元[1]，应付债券规模 37.71 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司无对外担保。

得益于利润留存和股东增资，公司净资产规模持续增长。其中，2025 年 5 月山东财金集团对公司增资 10.00 亿元，计入资本公积，专项用于对普惠齐鲁公司的投资。2026 年 9 月末，公司实收资本为 20.00 亿元，资本公积为 13.02 亿元，净资产为 41.03 亿元，风险资产/净资产为 2.80 倍，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 0.49 倍、1.47 倍和 2.97 倍，EBITDA 利息保障倍数分别为 4.39 倍、4.04 倍和 3.05 倍，盈利对利息的覆盖能力整体较好。

外部支持

山东财金集团是山东省省属金融企业、功能型国有资本投资运营公司，公司是山东财金集团融资租赁业务板块的重要运营主体，能够获得控股股东在股东借款、资本补充和股权划转等方面的支持。

公司控股股东山东财金集团是由山东省财政厅根据山东省政府授权直接履行国有金融资本出资人职责的省属金融企业、功能型国有资本投资运营公司，业务范围包括金融、产业和投资三大板块，其中金融及投资板块主要包括证券服务、股权投资和基金运营、融资租赁、地方金融资产管理等业务。2025 年末，山东财金集团总资产规模 4,535.15 亿元，净资产规模 1,535.97 亿元；2025 年实现营业收入 134.64 亿元，净利润 29.61 亿元。

公司是山东财金集团融资租赁业务板块的重要运营主体，依托股东资源和国资背景在山东省内开展业务，并能够获得控股股东在股东借款、资本补充和股权划转等方面的支持。股东借款方面，公司能够获得山东财金集团提供的借款支持，2024 年末余额为 5.67 亿元。资本补充方面，山东财金集团多次通过货币形式向公司增资，2023 年，山东财金集团向公司资本金增资 10.00 亿元；2025 年，山东财金集团向公司增资 10.00 亿元的专项投资款。股权划转方面，2023 年 6 月，山东财金集团将其持有的天津山财租赁股权转让给公司。

评级结论

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

[1] 含一年内到期的长期借款。

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+应付票据+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%
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。