

# 商业银行信用评级方法

2018 年 12 月



**联合资信评估有限公司**

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 17 层 100022 电话 010-85679696 [www.lhratings.com](http://www.lhratings.com) [lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com)

## 商业银行信用评级方法

联合资信评估有限公司/联合信用评级有限公司（以下简称“联合资信/联合评级”）主要通过对影响商业银行信用风险的诸多风险因素进行分析研究，对其偿还债务的能力及偿债意愿进行评估，是对信用风险的综合评价，并用简单明了的符号表示。本方法列举了判断商业银行信用风险的主要评级要素，但并未涵盖商业银行信用评级时需要考虑的所有因素，信用评级仅仅是对商业银行信用质量的评价，没有考虑市场价格和投资者偏好等其他投资决策因素，信用评级结果只是投资者投资决策的参考，相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。在信用等级有效期内，联合资信/联合评级会密切关注商业银行的有关情况及其变动，进行定期和不定期跟踪评级，发生重大问题或事项，联合资信/联合评级随时进行跟踪评级，评级结果有可能会变化。商业银行信用评级方法主要包括以下内容：适用范围、评级框架、评级要素（运营风险评级要素、财务风险评级要素）、关键假设等。

### 一、适用范围

商业银行是银行的一种类型，职责是通过存款、贷款、汇兑、储蓄等业务，承担信用中介的金融机构。主要的业务范围是吸收公众存款、发放贷款以及办理票据贴现等。一般的商业银行没有货币的发行权，传统的商业银行的业务主要集中在存款和贷款业务。商业银行是为从事商品生产和流通的企业提供金融服务的企业，在经营性质和经营目标上，商业银行与中央银行和政策性金融机构不同。商业银行以盈利为目的，在经营过程中讲求营利性、安全性和流动性原则，不受政府行政干预。目前，我国商业银行类型主要包括大型国有商业银行、全国性股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行等。

商业银行信用评级主要包括主体评级和债项评级。目前联合资信/联合评级开展的商业银行债项评级主要包括金融债、资本性债券等类别。

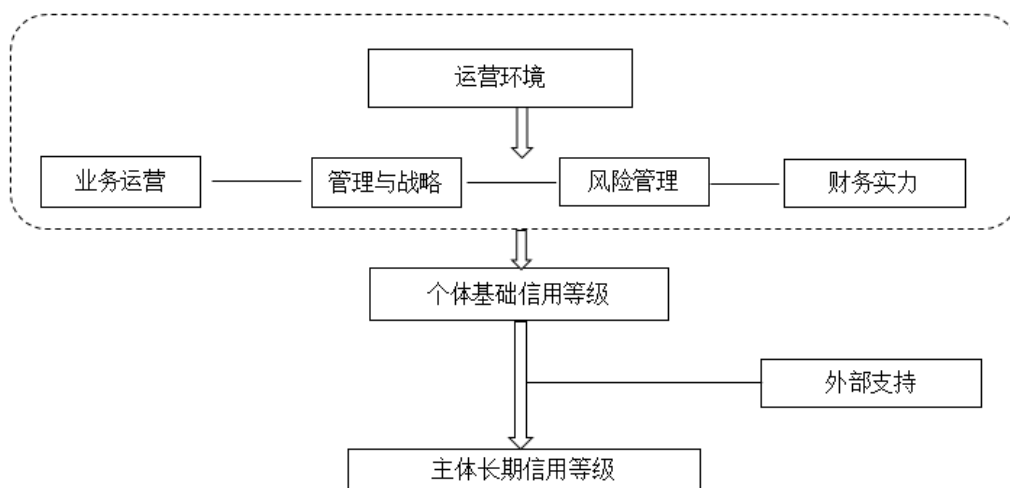
## 二、评级框架

商业银行主体信用评级是对受评主体如期偿还其全部债务及利息的能力和意愿的综合评价，主要评价受评主体违约可能性。受评主体违约可能性的大小可以用偿还债务资金来源对所需偿还债务的保障程度及其可靠性来加以度量。偿债资金来源对债务的保障程度与受评主体运营风险和财务风险密切相关，运营风险可以刻度获取偿债资金来源的可靠程度，而财务风险的高低可以量度偿债资金对所需偿还债务的覆盖程度。

由于债务偿还主要发生在未来，对偿债资金来源的判断主要是依靠评级机构的专业判断。从一般的意义上讲，从受评主体目前状态和历史表现，再结合未来一些特别的重要因素，可以预测受评主体未来的经营、财务和发展状况，但这种预测的主观性仍然较强。因此，从主体信用评级方法上来看，联合资信/联合评级会以定量分析为基础，定性分析为主，定量和定性分析相结合的方法来对受评主体违约风险的大小进行判断。

联合资信/联合评级主要从运营环境、个体财务实力和外部支持等方面对商业银行信用水平进行分析，判断偿债主体信用风险的大小，再综合债项性质或特点，最后给出债项信用等级。其中，个体财务实力主要从业务运营、管理与战略、风险管理和财务实力等方面入手，外部支持分析主要包括银行地位、股东背景、政府支持力度等。

联合资信/联合评级商业银行信用评级框架结构图如下：



### 三、评级主要内容与要素

#### 1、运营环境

分析主要涉及宏观经济环境、区域经济环境、行业竞争状况和行业监管政策等方面。运营环境对银行业的经营发展十分重要，经济环境分析旨在考察经济环境变化对银行业运营可能产生的影响，考察的因素包括国内外及地区经济发展状况与趋势，经济发展中面临的问题以及致力于改善这些问题的政策可能给经济带来的不利或有利影响。行业环境分析旨在了解银行业的发展与竞争状态，考察的因素包括同业竞争和监管政策等，重点评价银行业监管体系对银行业的影响。

| 一级指标               | 二级指标  | 三级指标   |
|--------------------|-------|--|
| 运营环境               | 宏观环境  | 国内生产总值（GDP）、居民消费指数（CPI）、固定资产投资、社会消费品零售总额、进出口总额 |
|                    |       | 人民币定期存款利率、广义货币供应量（M2）、全国公共财政收入/支出、货币资金宽紧度      |
|                    | 监管与政策 | 监管体制、行业监管现状、政策变化、政府对银行业的政策保护                   |
|                    | 行业发展  | 资产规模、存贷款情况、资产质量、不良贷款率、拨备覆盖率、净利润、贷款/GDP         |
| 行业集中度、行业壁垒、竞争程度和格局 |       |  |

联合资信/联合评级对经济环境的分析将重点关注：

#### 宏观经济

宏观经济发展状况，量化指标包括 GDP、CPI、PPI、M2、固定资产投资、社会消费品零售总额、进出口总额等主要经济指标的增长率及变动趋势等。宏观经济调控政策，主要包括货币政策、税收政策、产业政策和政府投资政策等，定性分析上述政策变化对银行业经营可能产生的影响。区域经济发展状况，量化指标包括地方行政地位、地方 GDP、产业结构、人口状况、资源禀赋以及地方金融发展等。

#### 监管政策稳定性

监管质量的提高有助于及时发现银行面临的潜在风险，避免在风险已完全暴露造成严重损失后，才进行止损免救工作。各国的监管机构各不相同，就中国而言，中国银行业监督管理委员会是负责银行监管的专业机构，此部分主要

考察监管层对银行业的市场准入管理是趋于放松还是从紧；监管的范围是否全面覆盖银行的各项业务；非现场监管的指标变化是趋于严格还是放松；以及对不合规银行采取的措施是否有足够的约束力度。

### 行业环境

商业银行内的发展状况是整体的银行业的发展情况，考虑商业银行业在金融业的中的地位，分析银行业资产占整个金融业资产的比例。商业银行业总资产增长速度、贷款增速、净利润增长速度、不良贷款率、拨备覆盖率等，以上指标是商业银行的行业指标，衡量整个行业发展是否稳定。银行贷款增速与GDP的增速对比主要考虑整体银行业的发展情况。行业集中度和竞争格局，分析主要竞争者的数量和相对市场份额。竞争者格局就中国体系内的银行可分为国有银行、股份制银行、城商行、农商行。

## 2、业务运营

| 一级指标     | 二级指标   | 三级指标   |
|----------|--------|--|
| 业务运营与竞争力 | 负债能力   | 存款市场份额和区域竞争力、市场资金依赖度、同业负债  |
|          | 资产运营能力 | 业务规模（营业收入情况）、业务多元化、资产总额、贷款业务增长速度、贷款业务集中度、贷款组合、贷款所在区域、投资业务组合收益和稳定性、广义信贷增速 |
|          | 资产质量   | 加权风险资产/资产总额贷款总额增速、不良贷款、信贷质量集中度。  |

### 负债能力

商业银行通过吸收存款和借入资金开展贷款等资产业务，负债来源稳定性对于商业银行来说至关重要。国内商业银行负债主要来源于存款（公司存款、储蓄存款）、同业负债（同业存放、拆入资金以及卖出回购）、发行债券。

联合资信/联合评级负债分析重点关注：

- （1）商业银行负债结构；
- （2）存款的集中度；
- （3）负债的期限分布。

### 资产运营能力

联合资信/联合评级资产运营能力分析重点关注：

(1) 主营业务概况，包括业务结构的合理性、稳定性、持续性等；市场定位和客户基础；传统物理网点分布情况以及未来建设规划，包括本部与异地网点的现有和新设数量，网点建设的发展战略等。

(2) 公司银行业务，包括公司银行业务条线组织架构、职能职责、信贷政策、审批体制、考核机制、产品类型、贷款定价、贷后管理等情况；公司银行业务发展的优势及面临的压力、以及在当地金融同业中排名；公司业务未来发展规划。

(3) 零售银行业务，包括零售业务条线组织结构、职能职责、信贷政策、审批体制、考核机制、产品类型、贷款定价、贷后管理等情况；零售业务目前发展的优势及面临的压力、以及在当地金融同业中排名；零售业务未来发展规划。

(4) 金融市场业务，包括金融市场条线组织架构、职能职责、审批体制等情况；金融市场业务在全行中的战略定位；金融市场业务的主要业务模式以及风险控制手段；交易对手信用资质、授信及准入标准；金融市场业务杠杆水平、资产标的、负债来源以及期限匹配情况；非标投资的投前、投中及投后管理情况；资产管理业务结构、规模以及运营情况；未来金融市场业务规划；监管政策对金融市场业务可能产生的影响。

#### (5) 业务多元化

商业银行的中间业务主要是代理业务产生的手续费收入和表外业务产生的非利息收入，联合资信/联合资信/联合评级业务多元化分析重点关注：

(1) 表外业务种类以及发展规模；

(2) 非利息收入与营业收入的占比，非息收入占比大的银行可以认为收入来源多样化。

#### **资产质量**

商业银行是经营风险的特殊机构，而资产则是其运营的主要风险，资产质量的高低反映了银行经营风险的能力。联合资信/联合评级主要分析贷款的资产质量。

对于大部分商业银行，贷款业务是其主要业务板块，贷款业务风险是资产风险的主要来源。与同类银行相比，贷款总额增速过快的银行可能面临不良资

产大幅增长的可能性；另外，过快的增长率使当前的贷款规模大幅增加，而不良贷款作为滞后指标，因贷款规模增加而导致的不良贷款，往往在后期才会显现，因此当期的不良贷款率会降低，而未来随着不良贷款的确认，不良贷款率可能会有提高。因此，相较于同类银行，贷款总额增速高，有不利影响。不良贷款率越高，银行可能无法收回的贷款占总贷款的比例越大，信贷资产风险越高。拨备覆盖率用于衡量银行贷款损失准备金计提是否充足，比率越高说明抵御风险的能力越强。贷款拨备率用于衡量银行拨备计提水平，比率越高说明拨备计提越充足。

### 3、风险管理

风险管理是衡量银行自我识别风险能力，本评级方法将银行的风险管理能力分为定性与定量分析。首先，评价银行的风险管理体系状况，制度是否健全、体系搭建程度如何、如何防范操作风险等定性分析。其次，从流动性和资金来源定量角度来考虑银行抗风险控能力。

| 一级指标 | 二级指标                            | 三级指标                                      |
|------|---------------------------------|---|
| 风险管理 | 风险管理体系                          | 风险管理偏好、风险管理体系构建、风控架构、主要内控制度和风险管理工具，重大风险事件 |
|      | 信用风险                            | 信用风险和授信管理方法、内部评级系统、信贷政策情况、信贷政策评估          |
|      |                                 | 贷款行业集中度、信用贷款、保证贷款占比、拨备覆盖率、表外业务金额、高风险业务占比  |
|      | 操作风险                            | 政策执行机制、业务操作内控制度、稽核制度                      |
|      | 流动性风险                           | 存贷比、流动性比例、流动性覆盖率、净稳定资金率、流动性缺口率            |
| 市场风险 | 利率上升/下降 100 基点，对净利润的影响、央行资金运营情况 |   |

联合资信/联合评级风险管理体系分析重点关注：

- (1) 是否建立全行范围内覆盖各项业务的风险管理系统；
- (2) 是否开发、运用风险量化评估方法和模型，对各类风险进行持续监控；
- (3) 是否针对不断变化的环境和情况及时修改完善风险控制的制度、方法和手段，以控制新出现的风险或以前未能控制的风险；
- (4) 风险评估是否考虑了风险的可计量和不可计量两方面的特性。

### 信用风险管理

(1) 银行的信用风险管理体系和制度的适当性，包括内部信用评级体系、授信政策和标准、授信权限划分与管理、贷款风险的监测与预警、不良贷款的处置等方面；

(2) 结合银行信用风险管理政策，对银行贷款组合、债券组合、其他信用风险投资产品、表外业务进行分析，评价银行信用风险暴露水平。

### 市场风险管理

市场风险是指市场价格的变动导致银行表内和表外头寸遭受损失的风险。市场风险主要包括汇率风险、利率风险等。

联合资信/联合评级市场风险管理分析重点关注：

(1) 银行资产负债管理策略、风险评估技术、利率波动对银行资产负债的影响，尤其对金融工具价值的影响；

(2) 银行外汇风险敞口头寸、汇率风险敏感度以及市场风险资本的计量方法。

### 流动性风险管理

流动性风险是指受评主体虽然有清偿能力，但无法及时获得充足资金或无法以合理成本及时获得充足资金以应对资产增长或支付到期债务的风险。

联合资信/联合评级流动性风险管理分析重点关注：

(1) 银行资产与负债的匹配情况以及从外部融资的能力（包括可能性和融资成本）；

(2) 持有的现金以及可以在市场上随时变现的资产规模，衡量偿付短期负债的储备资产情况以及内部流动性来源能力；

(3) 是否通过资产负债管理、现金流量管理、压力测试等方法对流动性风险进行的管理；

(4) 超额备付金率、流动性比例、存贷款比例等流动性指标的变化以及现金流状况。

### 操作风险管理

操作风险是由于内部程序、人员和系统的不完备或失效，或由于外部事件造成损失的风险。操作风险事件发生可能会导致银行价值损失。银行应建立适当的操作风险管理体系，并对操作风险进行监控和评估。



#### 4、管理与战略

公司治理与内部控制构成银行经营的内部环境，良好的内部经营环境是银行稳健发展的基本保证。

| 一级指标  | 二级指标 | 三级指标   |
|-------|------|--|
| 管理与战略 | 管理质量 | 管理层的稳定性与能力、企业文化  |
|       | 战略目标 | 战略目标是否明确、具有凝聚力、稳健  |
|       | 执行力  | 对比实际经营结果与预测的差距   |
|       | 公司治理 | 监事会有效性评价（其成员是否具有足够的专业知识、资源和独立性以有效地进行监督管理）、财务报告（质量、频率和报告的及时性，以及内部和外部审计过程的稳健性）和关联方交易（交易规模、是否进行了审查和批准程序）。 |
|       | 其他   | 业务关联占比情况、高管是否收到处罚  |

##### 管理质量、管理目标、执行力

联合资信/联合评级认为，高管层的深度和稳定性是评估管理质量的关键因素，强大的管理团队具有高度的可信度、可靠性、经验和能力；如果银行有明显的治理缺点和缺陷，对评级结果具有很大的负面影响，虽然稳健的治理结构对银行的信用状况具有一定的有利性，但是其影响力远低于严重的治理缺陷对评级结果的影响力；一个阐述明确、有凝聚力和稳健的中长期战略目标，对评级结果有正面影响。

##### 公司治理

此部分主要考察商业银行法人治理及运营情况和内部控制体系、制度。应重点关注银行是否构建了以股东大会、董事会、监事会和管理层为主体的银行治理结构，是否制定了董事和管理层的遴选与聘任制度，是否建立了重大决策机制，监事会是否发挥实际作用，董事会和监事会的各

专设委员会履行职责情况等，并评估上述结构和制度在不断变化的商业竞争中的运行情况。内控体系和制度方面，则重点考察银行的组织架构是否合理和完善，管理职责是否明确，各项管理制度是否健全，同时分析该组织结构的有效性和制度的具体执行情况。联合资信/联合评级将根据上述要素进而判断商业银行长期经营的稳定性和应对风险的能力。

如果股东的目的只是找一家银行为他们的业务融资，或者如果股东参与银行业务会导致较低的信用标准，那么股东对银行财务实力评级有消极的影响。

股东频繁的变化会带来管理层的不稳定。当银行对于股东来说是一种战略性投资的话，会对其更有信心。如果银行是一个集团最主要的资产，集团对其支持力度会更大。如果股权分散会减少对管理层的干预，有利于提升银行的治理水平。同时银行行业受强监管，联合资信/联合评级也会关注银行的管理团队是否有受到处罚等因素。

### 关联交易风险

通常银行有多个股东控制，而股东在非金融领域会存在资金业务，这时候会与银行产生业务，稳定及独立的信贷审批流程对于银行的信用状况十分重要。对关联方的大量放贷往往表明授信标准被规避，或至少反映出授信标准不一致。联合资信/联合评级认为如果商业银行中此类贷款的对象是控股股东或银行的管理人员（或与两者有关联的实体）过多，会存在关联方交易。另一方面，董事会独立性低也会提高银行的关联交易风险，原因是对于内部机构（包括管理层或控股股东）的独立监督有限。

## 5、财务实力

| 一级指标 | 二级指标 | 三级指标   |
|------|------|--|
| 财务实力 | 盈利能力 | 净息差、成本收入比、利息收入比率(利息净收入/总收入)、业务及管理费、净利润、ROA、ROE   |
|      | 资本实力 | 资本充足率、一级资本充足率、核心资本净额、资本净额<br>股利分配率、外部融资渠道多样性和稳定性 |

### 盈利能力

盈利能力是一家银行长远发展的决定性因素，其核心或持续的盈利能力是银行吸收信用相关损失和市场、运营和业务风险导致损失的主要竞争力。盈利能力分析主要依赖不同财务比率，联合资信/联合评级盈利能力分析重点关注：

- （1）盈利来源构成及变化，衡量盈利质量；
- （2）ROA、ROE 在同业中的水平以及近年变化趋势，衡量盈利水平和稳定性；
- （3）成本收入比在同业中的水平以及近年变化趋势，衡量成本控制能力和经营效率；

(4) 净利差和净息差在同业中的水平以及近年变化趋势，衡量生息资产获得利息收入的能力。

### 资本实力

资本是商业银行吸收各类风险损失的重要缓冲工具，对于资本实力的评估是分析银行个体信用能力的关键。商业银行的资本补充能力取决于内生资本的增长能力和外部融资能力，联合资信/联合评级资本充足性分析重点关注：

- (1) 银行的盈利能力和股利分配政策；
- (2) 资本规模，衡量资本与银行业务的匹配程度；
- (3) 核心资本（即，可吸收损失的核心资本）对调整风险加权资产的覆盖程度，衡量资本质量；
- (4) 银行通过资本市场或者其他渠道筹资的能力以及股东增资的意愿和能力。
- (3) 存在未在财务报表中体现的股票上市（或重要子公司、参股公司上市）事项，且预计将较大程度提升公司的资本实力或盈利水平；
- (4) 存在未在财务报表中体现的定向增发事项，且预计将较大程度地增强公司资本实力并降低偿债压力；
- (5) 其他对公司信用水平或偿债能力产生重大有利影响的事项。

## 6、外部支持因素

由于银行业在国内金融体系中具有重要作用，在改制过程中，银行在资本注入和不良资产剥离等方面获得了中央政府或地方政府的支持，这表明政府给予了银行业很大的支持力度。随着金融体制改革，银行的股权呈多元化发展趋势，国有资本在银行业中的比例将下降，并在 2015 年实行了存款保险制度，通过制度安排降低了市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。因此，在考虑银行获得政府潜在支持的可能性时，联合资信/联合评级将评估该银行在银行业中地位及其系统重要性，此外将评估银行在股东业务中的战略地位及重要性，股东对银行提供潜在支持的意愿与能力。

## 四、关键假设

联合资信/联合评级主要通过对影响商业银行信用风险的诸多风险因素进行分析研究，对其偿还债务的能力及偿债意愿所进行的评估。

联合资信/联合评级假设：

(1) 银行的违约风险主要可以银行偿还债务资金来源对所需偿还债务的保障程度及其可靠性来加以考量；

(2) 银行偿债资金来源对债务的保障程度与运营风险和财务风险密切相关，运营风险可以刻度银行获取偿债资金来源的规模和可靠程度，而财务风险的高低可以量度银行偿债资金对所需偿还债务的覆盖程度；

(3) 从银行的历史表现和目前状态，再结合未来一些比较重要的因素，可以一定程度上预测银行未来的经营、财务和发展状况；

(4) 运营风险方面，银行为周期性行业，通常情况下，宏观经济周期的波动对银行面临的运营风险有较为直接的影响，行业市场地位越突出、综合竞争力越强的银行面临的行业风险越低；一般而言，规模越大的银行，市场地位也越强，越易获得外部支持（如股东、政府），抗运营风险的能力也就越强；治理结构、管理体制、内部控制和管理制度建设及执行越完善的银行管理能力越强；市场份额越高、定价能力越强、产品客户越多元、成本费用控制力度越好、客户留存能力越强的银行，其经营情况越好；发展规划和经营策略合理的银行未来发展能力较好；

(5) 财务风险方面，通常情况下，财务信息质量良好、资产质量较高、资本结构合理、盈利能力较强、现金流量充足且稳定、偿债能力较强的银行，其财务风险较低；拨备水平越高代表审慎的风险管理策略，贷款五级分类偏离度合理意味资产质量合理真实，反映未来资产质量下行的可能性较低；储蓄客户基础夯实、对外部融资依赖程度较低的银行，经营基础更为稳固；净利差水平超过行业平均水平，成本收入比、总资产报酬率、净资产收益率等指标较好的银行，其盈利能力较强，同时代表更好的偿债基础；流动性比率、流动性覆盖率、净稳定资金比例等指标越高，银行抗流动性风险的能力越强；能够通过当前和未来的盈利及现金流对当前债务及未来资本支出提供足够保障的银行，如

经营性现金流、净利润、可快速变现资产、股东权益对当前债务和未来资本支出的覆盖程度较高，其长期偿债能力较强；

（6）额外的外部支持、重要风险事项以及其他因素也将影响银行面临的风险。银行预期出现权益减少（如资产剥离、股东减资等方式）将提高面临的风险；银行预期出现权益增加（如股东增资、定向增发、公开发行股票、混合资本工具融资等方式），将降低企业面临的风险；银行获得政府支持（如享有政府在资本金注入、财政补贴或税收优惠等多方面的持续的、力度足够的支持，有政府明确担保且有政府救助历史，经济或政治地位重要），或者股东支持（如母公司背景雄厚且发行人在股东的发展战略上比较重要、获得股东注资支持和补贴等力度大、股东为发行人债务提供担保、母子公司存在交叉违约条款、历史上获得控股股东较强的支持等），将降低面临的风险；银行存在与预期存在一定程度的担保风险、诉讼风险或关联交易风险时，将提高面临的风险；银行存在与预期存在贷款逾期、债券偿还不确定等情况时，将提高面临的风险；银行存在与预期存在其他有利因素时，将降低企业面临的风险，银行出现其他不利因素（如行业监管、政策导致行业经营受到重大影响等因素）时，将提高面临的风险。

## 五、本评级方法的局限性

本评级方法的分析基础是受评主体的历史经营管理情况和现状，虽然它们可以为受评主体未来偿还债务的能力判断提供有价值的线索，但并不等同于未来的实际状况。受评主体的发展及影响其偿债能力的内外部因素是动态变化的，这些影响因素的未来状况可能与过去、现在有着较大的不同，因此本评级方法对受评主体信用风险的评估结果不能保证完全准确地预测其未来实际的违约风险。

我们对指标的选取存在人为因素，可能无法全面、准确反映信用风险，我们将定期或不定期审查本评级方法，适时修订。

## 附件 1

### 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信/联合评级商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

| 信用等级设置 | 含义                             |
|--------|--------------------------------|
| AAA    | 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     | 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      | 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    | 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     | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高    |
| B      | 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    | 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     | 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      | 不能偿还债务                         |

### 评级展望设置及其含义

联合资信/联合评级评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信/联合评级评级展望含义如下：

| 评级展望设置 | 含义                                |
|--------|-----------------------------------|
| 正面     | 存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大           |
| 稳定     | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大             |
| 负面     | 存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大           |
| 发展中    | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变 |