

联合资信评估有限公司

承诺书

联合资信评估有限公司（以下简称“本评级机构”）承诺本评级机构出具的《鑫浦 2016 年第二期信贷资产支持证券 2018 年跟踪评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏；同时在受托机构和贷款服务机构保证其所提供基础资料真实、准确、完整的前提下，本评级机构对本报告的真实性、准确性、完整性负责。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月二十四日



信用等级公告

联合[2018] 2013 号

联合资信评估有限公司通过对“鑫浦 2016 年第二期信贷资产支持证券”的信用状况进行跟踪分析和评估,确定“鑫浦 2016 年第二期信贷资产支持证券”项下优先 A 档资产支持证券已兑付完毕,优先 B 档资产支持证券的信用等级由 AA^{+}_{sf} 上调至 AAA_{sf} 。

特此公告。



鑫浦 2016 年第二期信贷资产支持证券 2018 年跟踪评级报告

评级结果

证券名称	本次跟踪评级			上次跟踪评级		
	金额 (万元)	占比 (%)	评级 结果	金额 (万元)	占比 (%)	评级 结果
优先 A 级 资产支持证券	—	—	—	322431.20	80.72	AAA _{sf}
优先 B 级 资产支持证券	18748.50	28.09	AAA _{sf}	29000.00	7.26	AA ⁺ _{sf}
次级 资产支持证券	48000.00	71.91	NR	48000.00	12.02	NR
合计	66748.50	100.00	—	399431.20	100.00	—

注：NR——未予评级，下同。

跟踪评级基准日：

信托财产初始起算日：2016 年 9 月 19 日

证券发行日：2016 年 11 月 21 日

信托设立日：2016 年 11 月 24 日

证券法定到期日：2021 年 10 月 15 日

跟踪期间：2017 年 4 月 16 日~2018 年 4 月 15 日

资产池跟踪基准日：2018 年 3 月 31 日

证券跟踪基准日：2018 年 4 月 15 日（跟踪期内最后一
证券支付日）

跟踪评级报告日：

2018 年 7 月 24 日

分析师

赵晓丽 徐倩楠

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对“鑫浦 2016 年第二期信贷资产支持证券”交易项下基础资产的信用表现、证券兑付情况、交易结构稳健性以及参与机构的信用状况和履职情况进行持续的关注，根据跟踪期内的贷款服务机构报告、受托机构报告以及入池贷款的信贷管理资料等信息，经过分析与测算，联合资信认为，跟踪期内本交易的基础资产信用状况稳定，参与机构履职情况良好，优先 A 级资产支持已兑付完毕，优先 B 级资产支持证券获得信用增级水平大幅提升，确定优先 B 级资产支持证券的信用等级由 AA⁺_{sf} 上调为 AAA_{sf}。

优势

1. 本次跟踪期内资产池表现良好，未出现逾期或违约；截至本次资产池跟踪基准日，资产池加权平均影子级别由 AA_s¹/AA_s⁻ 提升为 AAA_s/AA_s⁺。
2. 截至本次资产池跟踪基准日，资产池累计实现超额利差 2652.77 万元，超额利差已对证券形成超额抵押。
3. 截至本次证券跟踪基准日，优先 A 级资产支持证券已兑付完毕，优先 B 级资产支持证券所获得的由劣后级资产支持证券提供的信用增级水平大幅提升，优先 B 级证券获得次级资产支持证券 71.91% 的信用支持，风险缓冲能力显著增强。
4. 本次跟踪期内，未发生“加速清偿事件”、“违约事件”、“贷款服务机构解任事件”等对信托财产产生重要影响的事项，本交易整体信用表现良好。

¹ 联合资信采用在主体长期信用评级等级符号后加下标 s 来表示影子评级，详见附件 2，下同。

关注

1. 截至本次资产池跟踪基准日，入池贷款的借款人集中度、行业集中度和地区集中度很高，预计未来随着入池贷款未偿本金的偿还，借款人集中度、行业集中度和地区集中度将会进一步上升，存在很高的集中风险。
2. 全球经济复苏疲弱，外部环境比较复杂，我国经济下行压力持续存在，宏观经济系统性风险可能影响到资产池的整体信用表现。

声 明

- 一、本报告引用的资料主要由贷款服务机构上海浦东发展银行股份有限公司和受托机构上海国际信托有限公司提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。
- 二、除因本次评级事项联合资信与上海浦东发展银行股份有限公司/上海国际信托有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与上海浦东发展银行股份有限公司/上海国际信托有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因上海浦东发展银行股份有限公司/上海国际信托有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。
- 六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至“鑫浦 2016 年第二期信贷资产支持证券”优先级资产支持证券到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内本期优先级资产支持证券的信用等级有可能发生变化。

一、交易概要

本交易采用特殊目的信托载体机制，发起机构上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“浦发银行”）于信托设立日将包含 37 户借款人、贷款余额 441000.00 万元的基础资产交付予受托机构上海国际信托有限公司（以下简称“上海信托”）设立“鑫浦 2016 年第二期信贷资产证券化信托”，上海信托以此信托财产为支持在全国银行间债券市场发行优先 A 级、优先 B 级和次级资产支持证券（以下简称“证券”）。投资者通过购买并持有该证券取得本信托项下相应的信托受益权。

优先A级和优先B级证券属于优先级证券，享有优先级受益权；次级证券享有次级受益权。优先A级证券采用固定利率，优先B级证券采用浮动利率，票面利率等于基准利率与基本利差之和，其中，基准利率为人民银行公布的一年期定期存款利率，基本利差根据簿记建档结果

确定，其中，优先A级证券发行利率为3.5%，优先B级证券基本利差为230bp。证券基准利率将于人民银行调整一年期定期存款利率生效日后次年第一个自然日进行调整。次级证券不设票面利率，在既定条件取得年收益率不高于2%的期间收益以及最终的剩余收益。

本交易采用优先/次级结构的内部增级方式，即优先 A 级、优先 B 级以及次级证券采用顺序偿付结构，劣后受偿的证券为优先级较高的证券提供信用增级。在证券偿付安排上，超额利差在弥补完本金账户对收益账户差额补足及违约本金损失后将用于偿付证券本金，这一机制实现了内部信用增级。同时，本交易还安排了本金账户和收益账户之间的交叉互补机制，这也为本交易提供了较好的内部流动性支持。

二、证券兑付及信用增级

根据受托机构报告和贷款服务机构报告，本次跟踪期内，优先 A 级、优先 B 级证券的利息均得到及时足额的偿付。截至本次证券跟踪基准日，优先 A 级证券本金已偿付完毕，优先 B 级证券本金已偿付 10251.50 万元，占该档证

券本金总额的 35.35%。

截至本次证券跟踪基准日，本交易处在优先 B 级证券本金兑付期内，证券的兑付及存续情况参见表 1。

表 1 资产支持证券兑付情况

单位:万元/%

	本次证券跟踪基准日 (2018-4-15)			上一证券跟踪基准日 (2017-4-15)		
	金额	占比	执行利率	金额	占比	执行利率
优先 A 级	—	—	3.50	322431.20	80.72	3.50
优先 B 级	18748.50	28.09	3.80	29000.00	7.26	3.80
次级	48000.00	71.91	—	48000.00	12.02	—
合计	66748.50	100.00	—	399431.20	100.00	—

截至本次证券跟踪基准日，优先 A 级证券本金已偿付完毕，优先 B 级证券获得的由次级证券提供的信用增级水平由上一证券跟踪基准日的 12.02%提高至 71.91%。与上一证券跟踪基

准日相比，本次证券跟踪基准日优先级证券获得的信用增级水平大幅提升，参见表 1。

截至本次证券跟踪基准日，超额利差累计达到 2652.77 万元，其中 2651.50 万元用于对证

券本金的偿付，1.27 万元转存下期本金，也造成本次跟踪期末资产池未偿本金余额与证券余

额之间有一定差额，从而对证券形成超额抵押，证券获得的信用保护有所增强，参见表 2。

表 2 超额利差水平

单位:万元

	收款期间 1		收款期间 2		收款期间 3		收款期间 4		收款期间 5		收款期间 6	
	当期	累计	当期	累计	当期	累计	当期	累计	当期	累计	当期	累计
超额利差水平	1948.52	1948.52	433.99	2382.51	-105.07	2277.44	-267.56	2009.88	372.63	2382.51	270.25	2652.77
补偿违约本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	1948.52	1948.52	433.99	2382.51	-105.07	2277.44	-267.56	2009.88	372.63	2382.51	270.25	2652.77

三、资产池表现

截至本次资产池跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 69400.00 万元，为初始起算日资产池未偿本金余额的 15.74%；借款人户数和贷款笔数为 3 户和 4 笔；加权平均贷款剩余期限为 15.92 个月；单笔贷款最长剩余期限减少至

17.39 个月；加权平均现行贷款利率为 4.42%；加权平均影子评级由 AA_S/AA^-_S 提升为 AAA_S/AA^+_S 。资产池对比情况见表 3。

表 3 资产池概况

	本次资产池跟踪基准日 (2018-3-31)	上一资产池跟踪基准日 (2017-3-31)
资产池未偿本金余额	69400.00 万元	401800.00 万元
借款人户数	3 户	32 户
贷款笔数	4 笔	39 笔
单笔/单户贷款最大未偿本金余额	29700.00 万元/29700.00 万元	30000.00 万元/50000.00 万元
加权平均现行贷款利率	4.42%	4.36%
加权平均贷款剩余期限	15.92 个月	6.88 个月
单笔贷款最短/最长剩余期限	14.66 个月/17.39 个月	0.16 个月/29.39 个月
借款人加权平均影子评级	AAA_S/AA^+_S	AA_S/AA^-_S

本次跟踪期内，资产池中借款人（考虑保证人）加权平均级别由 AA_S/AA^-_S 提升为 AAA_S/AA^+_S ，入池贷款总体信用质量良好，跟

踪基准日入池贷款借款人（考虑保证人）影子评级分布参见表 4。

表 4 借款人（考虑保证人）影子评级分布

单位：万元/%

影子评级	本次资产池跟踪基准日			上一资产池跟踪基准日		
	户数	未偿本金余额	占比	户数	未偿本金余额	占比

AAA _S	2	59400.00	85.59	5	129800.00	32.30
AA ⁺ _S	—	—	—	7	60000.00	14.93
AA _S	1	10000.00	14.41	14	175000.00	43.55
AA ⁻ _S	—	—	—	3	18000.00	4.48
A ⁺ _S	—	—	—	1	8000.00	1.99
A _S	—	—	—	1	4000.00	1.00
BBB ⁺ _S	—	—	—	1	7000.00	1.74
合计	3	69400.00	100.00	32	401800.00	100.00

根据受托机构报告和贷款服务机构报告所提供信息，本次跟踪期内未发生贷款本金和利息逾期或违约的情况，但部分收款期间

有部分贷款提前偿还，截至本次资产池跟踪基准日，资产池累计提前还款率为 21.79%，详见表 5。

表 5 跟踪期入池贷款提前偿还、拖欠以及违约情况

	收款期间 1	收款期间 2	收款期间 3	收款期间 4	收款期间 5	收款期间 6
累计提前还款率	2.27%	3.40%	12.27%	21.79%	21.79%	21.79%
拖欠率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
累计违约率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

注：1. 累计提前偿还率=各收款期间提前偿还本金金额之和/初始起算日资产池贷款余额；各收款期间提前偿还本金金额为当期提前结清贷款和部分提前还款两部分数据之和。

2. 拖欠率=逾期贷款在成为逾期贷款时的本金余额/资产池跟踪基准日资产池贷款余额。

3. 累计违约率=各收款期间违约贷款在成为违约贷款时的未偿本金余额之和/初始起算日资产池未偿本金余额。

截至本次资产池跟踪基准日，资产池贷款剩余期限分布情况如附表 1 所示；基础资产的五级分类情况没有变化，全部为正常类贷款，参见附表 2；担保方式全部为信用类，参见附表 3。

与上一资产池跟踪基准日相比，截至本次资产池跟踪基准日，资产池的借款人、行业和地区集中度均明显增加，参见附表 4、附表 5 和附表 6。

四、定量分析

联合资信通过组合信用风险量化模型和现金流压力测试模型对本交易跟踪评级进行定量测算和分析。

截至本次资产池跟踪基准日，资产池的借款人集中度、行业集中度和地区集中度较高，预计未来随着入池贷款未偿本金的偿还，借款人集中度、行业集中度和地区集中度将会进一步上升，在跟踪评级的信用风险建模过程中，联合资信对模型中相应参数进行了

调整以反映资产池上述集中风险带来的影响。

通过组合信用风险量化模型和现金流压力测试模型等定量分析，联合资信认为，截至证券跟踪基准日，本交易优先 A 级证券已兑付完毕，优先 B 级证券获得信用增级水平大幅提升，优先 B 级证券能通过 AAA_{sf} 级压力测试。

五、参与机构表现

本次跟踪期内，发起机构/贷款服务机构上海浦东发展银行股份有限公司信用状况良好，资产服务能力保持稳定。资金保管机构招商银行股份有限公司履职情况良好，经营状况良好，信用状况稳定。受托机构上海国际信托有限公司财务状况良好，履职能力稳

定。

本次跟踪期内，未发生“加速清偿事件”、“违约事件”、“贷款服务机构解任事件”等对信托财产产生重要影响的事项，本交易整体信用表现良好。

六、结论

联合资信对“鑫浦 2016 年第二期信贷资产支持证券”进行了持续的跟踪，本次跟踪期间，资产池整体信用状况稳定，累计超额利差对证券形成了超额抵押；本次跟踪期内，优先级证券本金和利息均得到了足额及时支

付，存量优先级证券获得的增级水平显著上升；参与机构履职情况良好，履职能力稳定。经过分析与测算，联合资信确定优先 B 级证券的信用等级由 AA_{sf}^{+} 上调为 AAA_{sf} 。

附表 1 剩余期限分布

单位：月/笔/万元/%

贷款剩余期限	本次资产池跟踪基准日			上一资产池跟踪基准日		
	贷款笔数	未偿本金余额	占比	贷款笔数	未偿本金余额	占比
(0, 6]	—	—	—	35	332000.00	82.63
(6, 12]	—	—	—	—	—	—
(12, 18]	4	69400.00	100.00	—	—	—
(24, 30]	—	—	—	4	69800.00	17.37
(30, 36]	—	—	—	—	—	—
合计	4	69400.00	100.00	39	401800.00	100.00

注：(,]为左开右闭区间，例如(6, 12]表示大于6个月但小于等于12个月，下同。

附表 2 五级分类分布

单位：笔/万元/%

五级分类	本次资产池跟踪基准日			上一资产池跟踪基准日		
	贷款笔数	未偿本金余额	占比	贷款笔数	未偿本金余额	占比
正常	4	69400.00	100.00	39	401800.00	100.00
合计	4	69400.00	100.00	39	401800.00	100.00

附表 3 担保方式分布

单位：笔/万元/%

担保方式	本次资产池跟踪基准日			上一资产池跟踪基准日		
	贷款笔数	未偿本金余额	占比	贷款笔数	未偿本金余额	占比
信用	4	69400.00	100.00	26	321800.00	80.09
保证	—	—	—	13	80000.00	19.91
合计	4	69400.00	100.00	39	401800.00	100.00

附表 4 借款人集中度（占比超过 5%的借款人）

单位：万元/%

序号	本次资产池跟踪基准日					上一资产池跟踪基准日				
	未偿本金余额	占比	影子评级	行业	地区	未偿本金余额	占比	影子评级	行业	地区
1	29700.00	42.80	AAA _S	化学原料和化学	山东	50000.00	12.44	AAA _S	商务服务业	甘肃

				制品制造业						
2	29700.00	42.80	AAA _s	商务服务业	浙江	30000.00	7.47	AA _s	医药制造业	河北
3	10000.00	14.41	AA _s	铁路运输业	广西	29900.00	7.44	AAA _s	商务服务业	浙江
4	—	—	—	—	—	29900.00	7.44	AAA _s	化学原料和化学 制品制造业	山东
合计	69400.00	100.00	—	—	—	139800.00	34.79	—	—	—

附表 5 行业分布

单位：笔/万元/%

行业	本次资产池跟踪基准日			上一资产池跟踪基准日		
	贷款笔数	未偿本金余额	占比	贷款笔数	未偿本金余额	占比
商务服务业	1	29700.00	42.80	5	91900.00	22.87
医药制造业	—	—	—	2	40000.00	9.96
化学原料和化学制品制造业	1	29700.00	42.80	1	29900.00	7.44
道路运输业	—	—	—	4	22000.00	5.48
通用设备制造业	—	—	—	1	20000.00	4.98
土木工程建筑业	—	—	—	1	20000.00	4.98
资本市场服务	—	—	—	2	20000.00	4.98
房屋建筑业	—	—	—	1	15000.00	3.73
公共设施管理业	—	—	—	2	15000.00	3.73
房地产业	—	—	—	2	15000.00	3.73
零售业	—	—	—	2	15000.00	3.73
专用设备制造业	—	—	—	—	—	—
仪器仪表制造业	—	—	—	1	12000.00	2.99
汽车制造业	—	—	—	3	12000.00	2.99
专业技术服务业	—	—	—	2	10000.00	2.49
有色金属矿采选业	—	—	—	1	10000.00	2.49
批发业	—	—	—	1	10000.00	2.49
铁路运输业	2	10000.00	14.41	2	10000.00	2.49
黑色金属冶炼和压延加工业	—	—	—	1	10000.00	2.49
电力、热力生产和供应业	—	—	—	—	—	—
水的生产和供应业	—	—	—	2	8000.00	1.99
航空运输业	—	—	—	—	—	—
酒、饮料和精制茶制造业	—	—	—	1	8000.00	1.99
水上运输业	—	—	—	1	5000.00	1.24
卫生	—	—	—	1	3000.00	0.75
合 计	4	69400.00	100.00	39	401800.00	100.00

附表 6 借款人地区分布

单位：笔/万元/%

地区	本次资产池跟踪基准日			上一资产池跟踪基准日		
	贷款笔数	未偿本金余额	占比	贷款笔数	未偿本金余额	占比
甘肃	—	—	—	3	54000.00	13.44
河北	—	—	—	4	68000.00	16.92
山东	1	29700.00	42.80	6	59900.00	14.91
广东	—	—	—	7	55000.00	13.69
江苏	—	—	—	4	33000.00	8.21
浙江	1	29700.00	42.80	2	32900.00	8.19
福建	—	—	—	4	30000.00	7.47
辽宁	—	—	—	1	20000.00	4.98
湖北	—	—	—	3	12000.00	2.99
云南	—	—	—	1	10000.00	2.49
广西	2	10000.00	14.41	2	10000.00	2.49
安徽	—	—	—	1	10000.00	2.49
青海	—	—	—	1	7000.00	1.74
合计	4	69400.00	100.00	39	401800.00	100.00

数据来源：

1. 鑫浦 2016 年第二期信贷资产证券化信托受托机构报告 1~6 期；
2. 鑫浦 2016 年第二期信贷资产证券化信托贷款服务机构报告 1~6 期。

附件 1 信贷资产支持证券信用等级设置及其含义

联合资信信贷资产支持证券的评级方法不同于一般公司信用债券的评级方法，一般公司信用债券的评级主要基于对债券受托人及其保证人（如有）的主体信用分析，而信贷资产支持证券的评级主要基于对资产池组合的信用分析、交易结构分析和现金流分析，（具体评级方法参见联合资信官方网站（www.lhratings.com），为表示与一般公司信用债券评级的区别，联合资信采用在一般公司信用债券评级符号基础上加下标“sf”（如 AAA_{sf}）来特指信贷资产支持证券的信用等级。联合资信信贷资产支持证券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA_{sf}、AA_{sf}、A_{sf}、BBB_{sf}、BB_{sf}、B_{sf}、CCC_{sf}、CC_{sf}、C_{sf}。除 AAA_{sf} 级、CCC_{sf} 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。各等级含义如下表所示：

等级		含义
投资级	AAA _{sf}	属最高级证券，其还本付息能力极强，违约风险极低。
	AA _{sf}	属高级证券，其还本付息能力很强，违约风险很低。
	A _{sf}	还本付息能力较强，较易受不利经济环境的影响，但违约风险较低。
	BBB _{sf}	还本付息能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般，是正常情况下投资者所能接受的最低资信等级。
投机级	BB _{sf}	还本付息能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B _{sf}	还本付息能力很大程度上依赖良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC _{sf}	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约风险极高。
	CC _{sf}	还本付息能力很弱，基本不能偿还债务。
倒闭级	C _{sf}	不能偿还债务。

附件 2 入池贷款借款人影子评级方法与企业主体长期信用评级方法 差异说明

根据联合资信企业贷款资产支持证券评级方法，在对企业贷款资产支持证券进行信用评级过程中，联合资信对入池贷款借款人及保证人（如有）进行信用评级，该评级称为影子评级。为表示该评级与企业主体长期信用评级的区别，联合资信采用在主体长期信用评级等级符号后加下标 s 来表示影子评级。

联合资信影子评级所采用的基本原理和方法与联合信信的主体长期信用评级基本相同，即是对受评主体如期还本付息的能力和意愿的综合评价。考虑到企业贷款资产支持证券评级中客观现实条件和时间限制等因素，以及资产支持证券评级工作实际需要，入池贷款借款人及保证人（如有）影子评级过程相对于联合资信的企业主体长期信用评级过程会有较大幅度的简化。联合资信主要根据发起机构提供的入池贷款的信贷资料，对入池贷款借款人及保证人（如有）进行研究分析，主要考察因素包括其所属行业、企业性质、企业规模和竞争力、企业经营管理风险、企业财务状况、贷款偿还情况等，形成简要评级报告，由公司信用评级委员会讨论确定借款人及保证人（如有）的影子评级结果。对于联合资信发布的借款人及保证人（如有）的信用等级，我们会直接采用。

影子评级结果主要用于企业贷款资产支持证券的评级，是衡量入池贷款借款人及保证人（如有）信用质量的一个参考指标，也是衡量入池贷款质量的一个参考指标，同时影子评级还是联合资信企业贷款资产支持证券评级模型内的一个重要输入参数。影子评级不是联合资信对借款人及保证人（如有）的正式评级，不公开对外发布和使用。联合资信入池贷款借款人及保证人（如有）影子评级信用等级划分为三等九级，分别为：AAA_s、AA_s、A_s、BBB_s、BB_s、B_s、CCC_s、CC_s、C_s。除 AAA_s 级、CCC_s 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。各等级含义与企业主体长期信用等级的含义一致，如下表所示：

级别	等级含义
AAA _s	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 _s	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 _s	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 _s	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 _s	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 _s	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 _s	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 _s	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 _s	不能偿还债务。