

跟 踪 评 级 公 告

联合[2015] 1396 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，基于中债信用增进投资股份有限公司对江苏省南通市2013年度第一期区域集优中小企业集合票据担保的持续有效，确定维持“13南通SMECNII001” AAA的信用等级。

特此公告。



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)
电话：010-85679696
传真：010-85679228
<http://www.lhratings.com>

江苏省南通市2013年度第一期区域集优 中小企业集合票据跟踪评级报告

本期集优票据信用

跟踪评级结果	AAA
上次评级结果	AAA

本期集优票据要素

集合票据简称	13 南通 SMECN II 001
发行额度	1.6 亿元
发行时间	2013 年 6 月 20 日
期限	3 年

集优票据发行人及担保人

集优票据发行人

南通龙洋水产有限公司
南通万宝实业有限公司

集优票据担保人

评级结果

中债信用增进投资股份有限公司 AAA

跟踪评级时间：2015 年 7 月 24 日

分析师

张丽 王兴萍 赵楠

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

受国内经济下行压力加大，以及中小企业自身制约因素的影响，2014 年以来，中小企业发展形势严峻。2015 年国内经济下行压力将继续加大，中小企业面临的困难更加严峻。同时，国家和地方政府对中小企业的扶持政策持续推出，缓解中小企业发展困境。

中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增进公司”）为本期集优票据提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定中债增进公司主体长期信用等级为 AAA，担保实力极强，有效提升了本期集优票据的信用水平。

综合分析，基于中债增进公司担保的持续有效，本期集优票据不能按期还本付息的风险极低，联合资信维持“13 南通 SMECNII001”信用等级为 AAA。

优势

1. 跟踪期内，南通市经济保持了平稳增长，为中小企业经营提供了良好的外部环境。
2. 中债增进公司担保实力很强，其担保对本期集优票据信用水平提升作用大。

关注

1. 本期集优票据的发行企业全部为中小企业，经营状况较易受宏观经济形势和产业政策调整的影响。
2. 本期集优票据参与企业少，风险分散作用有限。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中债信用增进投资股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与各发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、根据监管和评级作业的要求，联合资信与评级人员对各家发行人的本次跟踪评级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。

三、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由发行人提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。由于联合资信未与各发行人签订委托协议，发行人南通万宝实业有限公司、南通龙洋水产有限公司未能提供评级所需资料，导致联合资信无法充分揭示其主体信用风险。

四、本信用评级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，未因各发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

六、本跟踪评级结果自发布之日起至到期日有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司《关于江苏省南通市 2013 年度第一期区域集优中小企业集合票据的跟踪评级安排》进行本次定期跟踪评级。

二、本期集优票据基本情况

江苏省南通市 2013 年度第一期区域集优中小企业集合票据（以下简称“13 南通 SMECN II 001”或“本期集优票据”）由江苏省南通市人民政府牵头组织、人民银行分支机构全程参与、南京银行股份有限公司主承销，2 家发行人按照“统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册”的方式在中国银行间债券市场一次性集合发行。本期集优票据于 2013 年 6 月 21 日发行，发行总额为 1.6 亿元（各发行人申请发债额度见表 1），期限为 3 年，采取浮动利率形式，1 年期定期存款利率挂钩浮动，浮动利差按簿记建档结果确定。还本付息方式为每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。各联合发行人仅负责偿还各自本期集优票据发行额度的本金、利息以及可能由此产生的罚息、复利、违约金、损害赔偿金；对其他联合发行人本期集优票据发行额度的本金、利息以及可能由此产生的罚息、复利、违约金、损害赔偿金不承担连带责任。跟踪期内，本期集优票据两家发行人于 2015 年 6 月 21 日按时完成付息工作。

表 1 集合票据发行人及发债额度

集优票据发行人		发债额度（万元）
1	南通万宝实业有限公司	4000
2	南通龙洋水产有限公司	12000
合计		16000

资料来源：联合资信整理

中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增进公司”）就本期集优票据存续期限内发行人应偿付的 1.6 亿元本金及其相关利

息、罚息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。

三、宏观经济

2014 年，中国国民经济在新常态下保持平稳运行，呈现出增长平稳、结构优化、质量提升、民生改善的良好态势。初步核算，全年国内生产总值 636463 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.4%。增长平稳主要表现为，在实现 7.4% 的增长率的同时还实现城镇新增就业 1322 万，调查失业率稳定在 5.1% 左右，居民消费价格上涨 2%。结构优化主要表现为服务业比重继续提升；以移动互联网为主要内容的新产业、新技术、新业态、新模式、新产品不断涌现，中国经济向中高端迈进的势头明显；最终消费的比重提升，区域结构及收入结构继续改善。质量提升主要表现为全年劳动生产率提升、单位 GDP 的能耗下降。民生改善主要表现为全国居民人均可支配收入扣除物价实际增长 8%，城镇居民人均可支配收入实际增长 6.8%，农村居民人均可支配收入实际增长 9.2%。

从消费、投资和进出口情况看，2014 年，市场销售稳定增长，固定资产投资增速放缓，进出口增速回落。社会消费品零售总额 262394 亿元，比上年名义增长 12.0%（扣除价格因素实际增长 10.9%）。固定资产投资（不含农户）502005 亿元，比上年名义增长 15.7%（扣除价格因素实际增长 15.1%）。全年进出口总额 264335 亿元人民币，比上年增长 2.3%。

财政政策方面，将继续实施积极的财政政策。全国一般公共预算收入 140350 亿元，比上年增加 11140 亿元，增长 8.6%。其中，中央一般公共预算收入 64490 亿元，比上年增加 4292 亿元，增长 7.1%；地方一般公共预算收入（本级）75860 亿元，比上年增加 6849 亿元，增长 9.9%。一般公共预算收入中的税收收入

119158 亿元，同比增长 7.8%。全国一般公共预算支出 151662 亿元，比上年增加 11449 亿元，增长 8.2%。其中，中央本级支出 22570 亿元，比上年增加 2098 亿元，增长 10.2%；地方财政支出 129092 亿元，比上年增加 9351 亿元，增长 7.8%。

货币政策方面，中国人民银行继续实施稳健的货币政策，综合运用公开市场操作、短期流动性调节工具（SLO）、常备借贷便利（SLF）等货币政策工具，创设中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款工具（PSL）；非对称下调存贷款基准利率；两次实施定向降准。稳健货币政策的实施，使得货币信贷和社会融资平稳增长，贷款结构继续改善，企业融资成本高问题得到一定程度缓解。2014 年末，广义货币供应量 M2 余额同比增长 12.2%；人民币贷款余额同比增长 13.6%，比年初增加 9.78 万亿元，同比多增 8900 亿元；全年社会融资规模为 16.46 万亿元；12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 6.77%，比年初下降 0.42 个百分点。

总体而言，2015 年中国经济下行压力依然较大。李克强总理的政府工作报告指出，2015 年经济社会发展的主要预期目标是 GDP 增长 7.0%左右，居民消费价格涨幅 3%左右，城镇新增就业 1000 万人以上，城镇登记失业率 4.5%以内，进出口增长 6%左右。2015 年是全面深化改革的关键之年，稳增长为 2015 年经济工作首要任务，将重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略。三大战略的推进势必拓展中国经济发展的战略空间，并将带动基础设施建设等投资，从而对经济稳定增长起到支撑作用。

四、经营环境

1. 中小企业发展概况

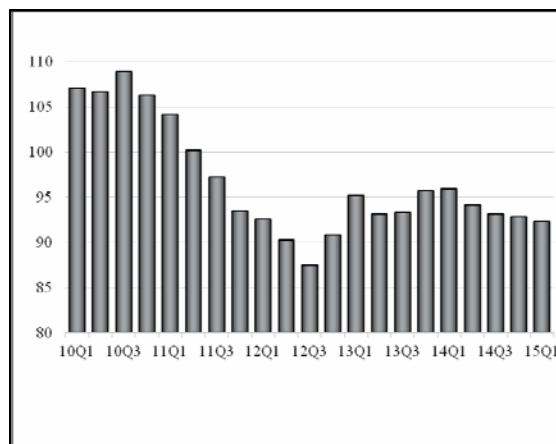
中小微企业作为市场经济的主体，是推动中国经济转型、提质增效的中坚力量。中小企

业创造了中国 80%以上的社会就业，60%的 GDP，50%的税收，专利申请数和发明专利拥有数的比例也高达 50%。截至 2015 年 2 月底，全国登记注册的中小微企业已超过 1850 万户。

2014 年，国内经济下行压力加大，中小企业发展面临诸多困难和不确定因素，制约中小企业发展的融资难融资贵、税费负担重、生产成本上升、市场需求空间紧缩、招聘技工难、留住人才难等问题仍未改善，加上企业自身的创新能力不强，管理水平不够高，中小微企业经营发展形势严峻。2014 年一季度，中国中小企业发展指数为 95.9，基本与 2013 年底持平，略有上升，此后，逐季下行至四季度的 92.8。

2015 年一季度，中国中小企业发展指数为 92.3，较 2014 年四季度下降 0.5 点，延续下降趋势。在当前经济下行压力加大情况下，中小企业发展指数短期回升的难度不小。

图 1 2010 年以来中国中小企业发展指数



资料来源：中国中小企业协会

总体看，受国内经济下行压力加大，以及中小企业自身制约因素的影响，2014 年以来，中小企业发展形势严峻。2015 年国内经济下行压力将继续加大，中小企业面临的困难更加严峻。

2. 政策环境及发展现状

中国政府历来高度重视中小及民营经济发展。

2013年12月31日，工业和信息化部、国家发展和改革委员会、财政部、人力资源和社会保障部、商务部、海关总署、国家税务总局、国家工商行政管理总局、中国银行业监督管理委员会联合发布《关于促进劳动密集型中小企业健康发展的指导意见》（工信部联企业[2013]542号），《意见》提出，把轻工、纺织、机械、电子、批发和零售业、住宿和餐饮业、居民服务业、养老服务业以及现代服务业等行业中百万元固定资产就业人数13人以上（含13人）、人均年营业收入45万元以下（含45万元）的中小企业作为当前引导扶持的重点，努力营造良好的政策环境和社会氛围，促进劳动密集型中小企业转型升级和健康发展；同时提出了8项政策措施。

2014年4月，税务总局发布《关于扩大小型微利企业减半征收企业所得税范围有关问题的公告》（国家税务总局公告2014年第23号），将核定征收小微企业纳入享受所得税优惠征税范围，明确了小微企业减半征税管理方式、预缴办法、汇算清缴、政策衔接等内容。

2014年9月，财政部和税务总局印发《关于进一步支持小微企业的增值税和营业税政策的通知》（财税[2014]71号），规定自2014年10月1日至2015年12月31日，对月销售额2万元至3万元的增值税小规模纳税人和营业税纳税人，暂免征收增值税和营业税，政策范围涵盖小微企业、个体工商户和其他个人。出台这一政策，彰显了国务院在当前经济形势下稳增长、促就业、保民生的决心。

2014年12月，财政部和国家税务总局出台《关于对小微企业免征有关政府性基金的通知》（财税[2014]122号），进一步加大对小微企业的扶持力度，自2015年1月1日起至2017年12月31日，对按月纳税的月销售额或营业额不超过3万元（含3万元），以及按季纳税的季度销售额或营业额不超过9万元（含9万元）的缴纳义务人，免征教育费附加、地方教育附加、水利建设基金、文化事业建设费；自工商登记注册

之日起3年内，对安排残疾人就业未达到规定比例、在职职工总数20人以下（含20人）的小微企业，免征残疾人就业保障金。

总体看，为了应对当前严峻的经济环境，缓解中小企业发展困境，中国政府出台了一系列政策，保证中小企业健康发展。

3. 南通市经济发展概况

南通市位于江苏省东南部，处于沿海经济带和长江经济带 T 型结构交汇点处，南与上海、苏州隔江相望。苏通长江大桥建成以后，南通市已进入上海 1 小时经济圈内。南通作为中国首批对外开放的沿海港口城市，近年来南通的经济建设和社会发展取得了长足发展。

根据《南通市2014年国民经济和社会发展统计公报》，2014年，全市生产总值5652.69亿元，按可比价计算，比上年增长10.5%。其中，第一产业增加值367.11亿元，增长3.5%；第二产业增加值2873.83亿元，增长10.3%；第三产业增加值2411.76亿元，增长11.9%。人均地区生产总值77457元，按当年平均汇率折算达12609美元。2014年财政收入增长较快，超过全国平均水平，全市实现地方公共财政预算收入550.00亿元，增长13.2%。财政总收入占地区生产总值的比重达24.83%。

年末全市共有规模以上民营工业企业3705家，占全市规模以上工业企业总数的比重达74.0%；全年民营工业增加值1754.2亿元，增长12.4%，占全市规模以上工业总产值的比重达61.2%。

总体看，跟踪期内，南通市经济稳定增长，民营经济发展较快，为中小企业发展提供良好的外部环境。

五、发行人情况

1. 南通万宝实业有限公司

（1）企业概况

南通万宝实业有限公司（以下简称“万宝实业”）成立于2006年11月14日，由香港万

宝磁石贸易公司出资 1000.00 万美元设立。万宝实业主要生产各类规格的同异性磁瓦类永磁铁氧体、多极磁环类永磁铁氧体等。万宝实业所生产的产品可广泛应用于汽车、摩托车、电瓶车、电讯、微电机、仪器仪表、自动控制、家用电器及工程机械等科技领域。截至 2015 年 3 月底，万宝实业注册资本 1000.00 万美元，香港万宝磁石贸易公司持有万宝实业 100.00% 的股权。万宝实业注册地址：江苏省海安县海安镇黄海西大道 88 号，法定代表人：周连明。

（2）经营分析

万宝实业未提供相关经营情况资料。

（3）财务分析

万宝实业 2013~2014 年财务报表经海安中信会计师事务所有限公司审计，均出具了标准无保留的审计意见。2015 年一季度财务数据未经审计。以下分析以 2013~2014 年财务数据为主。

① 财务概况

截至 2014 年底，万宝实业资产总额 7.40 亿元，所有者权益 4.37 亿元，负债总额 3.03 亿元。2014 年万宝实业实现主营业务收入 7.29 亿元，利润总额 0.73 亿元；2014 年经营活动产生的现金流量净额为 0.87 亿元。

截至 2015 年 3 月底，万宝实业资产总额 7.54 亿元，所有者权益 4.49 亿元，负债总额 3.05 亿元。2015 年 1~3 月万宝实业实现主营业务收入 1.56 亿元，利润总额 0.15 亿元；2015 年 1~3 月经营活动产生的现金流量净额为 0.09 亿元。

② 盈利能力

2014 年，万宝实业主营业务收入为 7.29 亿元，较 2013 年增长了 30.18%；2014 年实现利润总额 0.73 亿元，较 2013 年增长了 28.07%；2014 年 EBITDA 为 0.95 亿元，较上年增长了 13.10%。2014 年万宝实业主营业务利润率为 15.2%，较上年有所下降；2014 年净资产收益率为 12.5%，较上年有所上升，但是变动不大，整体盈利能力一般。

2015 年 1~3 月，万宝实业分别实现主营业

务收入和利润总额 1.56 亿元、0.15 亿元，为上年全年水平的 21.40%、20.55%，主营业务利润率略有上升，为 16.45%。

③ 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2013~2014 年，万宝实业流动比率均呈上升趋势，2014 年底流动比率为 173.95%，2015 年 3 月底上升至 178.39%。2014 年，万宝实业经营现金流动负债比为 33.81%，较 2013 年有所下降。整体看，万宝实业的短期偿债能力较好。

从债务负担来看，2013~2014 年，万宝实业资产负债率和全部债务资本化比率呈下降趋势，2014 年分别为 40.90%、39.80%；截止到 2015 年 3 月底，万宝实业资产负债率和全部债务资本化比率分别为 40.50%、39.56%。整体看，万宝实业的债务负担一般。

万宝实业未提供对外担保和银行授信资料。

④ 征信情况

根据贷款卡查询的中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201606190084522236），截至 2015 年 6 月 19 日，万宝实业公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

（4）待偿还债券保障能力分析

万宝实业本期集优票据发行额度为 0.40 亿元，2014 年万宝实业经营活动现金流入量和经营活动现金净流量分别为待偿还债券的 28.84 倍和 2.19 倍，EBITDA 是待偿还债券的 2.37 倍。万宝实业经营活动现金流和 EBITDA 对待偿还债券的保障能力较好。

2. 南通龙洋水产有限公司

（1）企业概况

南通龙洋水产有限公司（以下简称“龙洋水产”）成立于 1995 年 11 月 16 日，由江苏中洋集团股份有限公司和新加坡祥峰中国食品投资有限公司分别出资各 1200 万美元设立。之后股权发生多次转让变更，截至 2014 年底，龙洋

水产注册资本 19920 万元人民币，由江苏中洋集团股份有限公司分全资出资，占注册资本总额的 100%。龙洋水产经营范围为：培育、养殖、销售鳊鱼、甲鱼、河豚鱼、扬子鳄及其它水产品 and 动物；饲料生产销售；速冻食品生产销售。龙洋水产注册地址：江苏省海安县老坝港滩涂，法定代表人：钱晓明。

（2）经营分析

龙洋水产未提供相关经营情况资料。

（3）财务分析

龙洋水产 2013~2014 年财务报表经海安中信会计师事务所有限公司审计，均出具了标准无保留的审计意见。2015 年一季度财务数据未经审计。以下分析以 2013~2014 年财务数据为主。

① 财务概况

截至 2014 年底，龙洋水产资产总额 14.40 亿元，所有者权益 8.55 亿元，负债总额 5.85 亿元。2014 年龙洋水产实现主营业务收入 6.39 亿元，利润总额 0.72 亿元；2014 年经营活动产生的现金流量净额为 0.72 亿元。

截至 2015 年 3 月底，龙洋水产资产总额 14.64 亿元，所有者权益 8.75 亿元，负债总额 5.89 亿元。2015 年 1~3 月龙洋水产实现主营业务收入 1.73 亿元，利润总额 0.22 亿元；2015 年 1~3 月经营活动产生的现金流量净额为 0.15 亿元。

② 盈利能力

2014 年，龙洋水产主营业务收入为 6.39 亿元，较 2013 年增长了 8.31%；2014 年实现利润总额 0.72 亿元，较 2013 年有所下降；2014 年 EBITDA 为 1.00 亿元，较上年增长了 3.09%。2014 年龙洋水产主营业务利润率和净资产收益率分别为 16.06%、7.32%，均较上年有所下降。整体上，龙洋水产盈利能力一般。

2015 年 1~3 月，龙洋水产分别实现主营业务收入和利润总额 1.73 亿元、0.22 亿元，为上年全年水平的 27.07%、30.56%，主营业务利润率略有上升，为 17.33%。

③ 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2012~2014 年，龙洋水产流动比率波动较大，2012~2014 年流动比率分别为 178.33%、240.43%和 195.53%，2015 年 3 月底为 198.35%。2012~2014 年，龙洋水产经营现金流动负债比分别为 62.91%、0.74%和 23.48%。整体看，龙洋水产的短期偿债能力一般。

从债务负担来看，2013~2014 年，龙洋水产资产负债率和全部债务资本化比率变动不大，呈平缓下降趋势，2014 年分别为 40.63%、40.39%；截止到 2015 年 3 月底，龙洋水产资产负债率和全部债务资本化比率分别为 40.22%、39.71%。整体看，龙洋水产的债务负担一般。

龙洋水产未提供对外担保、银行授信和人民银行征信报告资料。

（4）待偿还债券保障能力分析

龙洋水产本期集优票据发行额度为 1.20 亿元，2014 年龙洋水产经营活动现金流入量和经营活动现金净流量分别为待偿还债券的 5.62 倍和 0.02 倍，EBITDA 是待偿还债券的 0.84 倍。龙洋水产经营活动现金流入量对待偿还债券的保障能力较好。

六、增信能力分析

中债增进公司就本期票据存续期限内发行企业应偿付的 1.60 亿元本金和其相应票面利息提供不可撤销的连带责任保证担保。

保证期为自本期票据存续期及本期票据兑付日起两年。票据持有人在本保证期间内未要求中债增进公司承担担保函规定的责任，则中债增进公司将免除相关责任。

联合资信评定中债增进公司主体长期信用等级为 AAA，担保实力极强，有效提升了本期集优票据的信用水平。

本期集优票据采用区域绩优模式发行，得到了政府的大力支持。

七、结论

综合考虑，基于中债增进公司担保的持续

有效，联合资信维持“13 南通 SMECNII001”
AAA 的信用等级。

附件 1 集合票据发行人的主要财务数据

公司名称	项 目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
南通万宝实业有限公司	现金类资产(亿元)	1.45	2.48	0.97	0.87
	资产总额(亿元)	5.29	8.54	7.40	7.54
	所有者权益(亿元)	2.73	3.83	4.37	4.49
	短期债务(亿元)	2.50	4.20	2.49	2.53
	全部债务(亿元)	2.50	4.58	2.89	2.94
	主营业务收入(亿元)	4.86	5.60	7.29	1.56
	利润总额 (亿元)	0.46	0.57	0.73	0.15
	EBITDA(亿元)	0.67	0.84	0.95	--
	经营性净现金流(亿元)	1.29	2.15	0.87	0.09
	主营业务利润率(%)	16.18	16.60	15.20	16.45
	净资产收益率(%)	14.84	11.16	12.50	--
	资产负债率(%)	48.40	55.19	40.90	40.50
	全部债务资本化比率(%)	47.81	54.49	39.80	39.56
	流动比率(%)	120.32	133.36	173.95	178.39
	全部债务/EBITDA(倍)	3.75	5.46	3.05	--
	经营现金流动负债比(%)	50.39	50.24	33.81	--
南通龙洋水产有限公司	现金类资产(亿元)	0.52	0.51	0.44	0.50
	资产总额(亿元)	9.58	13.51	14.40	14.64
	所有者权益(亿元)	7.23	7.92	8.55	8.75
	短期债务(亿元)	2.31	2.33	3.01	2.98
	全部债务(亿元)	2.31	5.43	5.79	5.76
	主营业务收入(亿元)	4.97	5.90	6.39	1.73
	利润总额 (亿元)	0.65	0.77	0.72	0.22
	EBITDA(亿元)	0.83	0.97	1.00	--
	经营性净现金流(亿元)	1.48	0.02	0.72	0.15
	主营业务利润率(%)	18.01	18.12	16.06	17.33
	净资产收益率(%)	9.06	8.74	7.32	--
	资产负债率(%)	24.56	41.33	40.63	40.22
	全部债务资本化比率(%)	24.21	40.66	40.39	39.71
	流动比率(%)	178.33	240.43	195.53	198.35
	全部债务/EBITDA(倍)	2.79	5.57	5.78	--
	经营现金流动负债比(%)	62.91	0.74	23.48	--

注：各发行人 2015 年度一季度财务数据未经审计。

附件 2 中长期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，中长期债券信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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

主体长期信用等级设置及其含义同中长期债券。