

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《通元 2012 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券 2014 年跟踪评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏；同时在项目发起人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

二零一四年七月二十五日

跟踪评级公告

联合[2014] 1298 号

联合资信评估有限公司通过对“通元 2012 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券”的信用状况进行跟踪分析，确定“通元 2012 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券”项下优先 A 档资产支持证券因偿付完毕，不再予以评级，优先 B 档资产支持证券的信用等级由 AA 上调至 AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一四年七月二十五日



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>

通元 2012 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券

2014 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	首次 评级
优先 A 档	NR	AAA	AAA
优先 B 档	AAA	AA	A
次级档	NR	NR	NR

注: NR——未予评级

跟踪评级报告日:

2014 年 7 月 25 日

跟踪评级有关日期:

信托财产初始起算日: 2012 年 7 月 31 日
证券发行日: 2012 年 10 月 25 日
信托设立日: 2012 年 10 月 26 日
证券法定到期日: 2018 年 2 月 26 日
跟踪期间: 2013 年 6 月 27 日~2014 年 6 月 26 日
资产池跟踪日: 2014 年 5 月 31 日(跟踪期内最后一收款期间截止日)
证券跟踪日: 2014 年 6 月 26 日(跟踪期内最后一证券支付日)

分析师

刘 静 范杨宇

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”)对通元 2012 年第一期个人汽车抵押贷款资产证券化交易项下基础资产的信用表现、证券兑付情况、交易结构的稳健性、参与机构的信用状况及尽职情况等因素进行了持续关注。经过跟踪评级测算和分析,联合资信认为截至本次跟踪日,“通元 2012 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券”的基础资产信用状况良好,主要参与机构尽职能力稳定,优先 B 档证券的信用质量有明显提高,确定该资产支持证券各优先档证券的信用等级如下:优先 A 档资产支持证券本息已全部清偿完毕,已退出本次评级;优先 B 档资产支持证券信用等级由 AA 上调至 AAA。

优势

- 1、优先 B 档资产支持证券获得的信用增级水平明显提高,次级档资产支持证券为优先 B 档资产支持证券提供的信用增级水平由上一证券跟踪日的 11.81%提高至 32.73%;
- 2、本跟踪期内,贷款服务机构上汽通用汽车金融有限责任公司的主体长期信用等级上调至 AAA,操作风险进一步降低。

关注

- 1、国内个人汽车行业经历了几年的高速增长后,逐渐进入以结构调整为主的平稳增长期,市场竞争激烈,由此可能导致汽车跌价比率提高;
- 2、全球经济疲弱和我国经济增速处于下行区间,贸易出口增速和固定资产投资增速呈下行趋势,地方政府债务规模庞大等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上汽通用汽车金融有限责任公司（以下简称“发起机构”）和中粮信托有限责任公司（以下简称“发行人”）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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发起机构/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。
- 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、本次信用评级是对“通元 2012 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券”出具的年度定期跟踪报告，在证券的存续期内，联合资信将进行定期及不定期跟踪评级，根据跟踪评级的结论，评级结果可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一四年七月二十五日



一、交易概要

信托设立日，本交易之发起机构上汽通用汽车金融有限责任公司（以下简称“上汽通用”）按照国内现行的有关法律及规章，将其合法所有且符合信托合同约定的合格标准的 199998.70 万元个人汽车抵押贷款及其相关权益作为基础资产，采用特殊目的信托载体机制，通过中粮信托有限责任公司（以下简称“中粮信托”）设立“通元 2012 年第一期个人汽车抵押贷款证券化信托”。中粮信托以受托的基础资产为支持在全国银行间债券市场发行优先 A 档、优先 B 档和次级档资产支持证券（以下简称“证券”）。投资者通过购买并持有该资产支

持证券取得本信托项下相应的信托受益权。

本期资产支持证券通过证券分层实现内部增级，劣后受偿的分档证券为优先受偿的分档证券提供信用增级。同时，本期交易超额利差对基础资产违约贷款的偿付，为优先档证券提供了一定的信用保护。此外，本期交易安排了加速清偿事件和违约事件等触发机制，一定程度上有利于优先档证券的偿付。

本期交易设定了两种流动性支持机制：1、本金账项下资金对收入账项下资金补偿机制；2、以贷款服务机构上汽通用必备评级为触发条件的内部流动性支持。

二、证券兑付状况

本跟踪期内，各优先档证券的利息均得到了及时足额的支付，资产池违约贷款本金全部经由超额利差补足，次级档证券在每个支付日均获得了期间收益。

本跟踪期内，各期收入账资金能够足额偿付规定费用，未发生本金账补偿收入账的情况，未触发储备金账户补充机制，未触发“违约事件”与“加速清偿事件”。

截至本次证券跟踪日，本期交易优先 A 档证券本息已于 2014 年 5 月 26 日全部清偿完毕，交易目前处在优先 B 档证券本金的兑付期内，

优先 B 档证券未偿本金余额为其初始本金余额的 82.57%，全部证券未偿本金余额为其初始本金余额的 15.28%，详见表 1。

截至本次证券跟踪日，资产池贷款未偿本金余额为 31004.68 万元，证券未偿本金余额为 30552.37 万元。二者之间产生差额的主要原因是资产池发生违约的贷款均由当期超额利差补足并完成了相应额度证券本金偿还，而部分违约贷款尚未核销，使资产池剩余本金多于证券未偿本金。

表 1 资产支持证券兑付状况

证券	本次证券跟踪日数据			上次证券跟踪日数据			发行日数据		
	金额 (万元)	占比 (%)	执行利率 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	执行利率 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	发行利率 (%)
优先 A 档	0.00	0.00	4.80	49763.55	58.78	4.80	165108.00	82.55	4.80
优先 B 档	20551.67	67.27	6.44	24890.00	29.40	6.44	24890.00	12.45	6.44
次级档	10000.70	32.73	—	10000.70	11.81	—	10000.70	5.00	—
合计	30552.37	100.00	—	84654.26	100.00	—	199998.70	100.00	—

注：由于四舍五入原因，占比合计可能不为 100%。下同。

三、资产池表现

1、资产池概况

根据贷款服务机构上汽通用提供的资产池信息及受托机构中粮信托提供的受托报告，截至本次资产池跟踪日，资产池未偿本金余额为 31004.68 万元，剩余贷款笔数为 11588 笔。相比上一资产池跟踪日，加权平均贷款账龄由 32.28 个月增加至 44.14 个月，加权平均贷款剩余期限由 20.27 个月减少至 15.51 个月。详见表 2。

表 2 资产池概况

指标	本次资产池跟踪日	上次资产池跟踪日	初始起算日
未偿本金余额（万元）	31004.68	85003.45	199998.70
贷款笔数（笔）	11588	37654	50614
借款人加权平均年龄（岁）	38.38	37.42	36.65
加权平均账龄（月）	44.14	32.28	23.05
加权平均初始 LTV（%）	67.53	67.06	66.55
单笔贷款最高本金余额（万元）	14.41	21.62	26.90
单笔贷款平均本金余额（万元）	2.68	2.26	3.95
单笔贷款平均合同金额（万元）	8.45	8.45	8.47
加权平均执行利率（%）	12.65	12.62	13.06
加权平均合同期限（月）	59.93	52.54	45.84
加权平均剩余期限（月）	15.51	20.27	22.79
加权平均信用评分（分）	649.32	648.65	649.01

注：1、表中加权平均指标以未偿本金余额为权重计算。

贷款状态

截至本次资产池跟踪日，资产池中正常贷款 11015 笔，余额 29195.35 万元，占 94.16%；未注销的违约贷款有 71 笔，余额 275.87 万元，占 0.89%。详见表 3。

表 3 资产池跟踪日贷款状态分布

贷款状态	笔数	金额（万元）	占比（%）
正常	11015	29195.35	94.16
逾期 1 至 30 天	460	1402.89	4.52
逾期 31 至 60 天	27	78.58	0.25
逾期 61 至 90 天	15	51.98	0.17

未被注销的违约抵押贷款	71	275.87	0.89
合计	11588	31004.68	100.00

初始抵押率（LTV）分布

相较上一资产池跟踪日，本次资产池跟踪日初始抵押率介于 60%~70%之间的入池贷款规模所占比重略有下降，由 70.93%下降至 69.73%；初始抵押率介于 70%~80%之间的入池贷款规模所占比重增长较为明显，由 11.64%增加至 14.23%。详见表 4。

表 4 入池贷款初始抵押率分布

抵押率（%）	本次资产池跟踪日（%）	上次资产池跟踪日（%）	初始起算日（%）
(0, 10]	0.00	0.00	0.00
(10, 20]	0.00	0.00	0.00
(20, 30]	0.06	0.05	0.07
(30, 40]	0.37	0.45	0.63
(40, 50]	3.32	3.78	4.36
(50, 60]	12.30	13.10	13.75
(60, 70]	69.73	70.93	72.01
(70, 80]	14.23	11.64	9.17
合计	100.00	100.00	100.00

注：1、(,]为左开右闭区间，例如表中，(0, 10]表示大于 0%但小于等于 10%，下同。

2、初始抵押率=贷款总额/汽车购买价格。

账龄分布

截至本次资产池跟踪日，资产池中贷款的账龄均已超过 36 个月，账龄的增加将有助于降低资产池的违约率。

借款人信用评分

相较上一资产池跟踪日，本次资产池跟踪日抵押贷款借款人的加权平均信用评分由 648.65 提高至 649.32，入池贷款借款人的信用状况基本保持稳定。入池贷款借款人的信用评分占比分布详见表 5。

表 5 入池贷款借款人的信用评分分布

信用评分	本次资产池跟踪日（%）	上次资产池跟踪日（%）	初始起算日（%）
(0, 500]	0.04	0.05	0.05
(500, 600]	19.71	19.67	19.67
(600, 700]	62.74	62.66	62.35
(700, 800]	15.87	15.84	16.11

(800, 900]	1.61	1.75	1.80
(900, 1000]	0.03	0.03	0.03
合计	100.00	100.00	100.00

借款人年龄分布

截至本次资产池跟踪日，抵押贷款借款人的年龄分布如表 7 所示。

表 7 入池贷款借款人的年龄分布

年龄	本次资产池跟踪日 (%)	上次资产池跟踪日 (%)	初始起算日 (%)
(20, 30]	11.61	18.01	19.99
(30, 40]	48.26	47.79	47.11
(40, 50]	33.94	31.50	30.53
>50	6.19	2.69	2.36
合计	100.00	100.00	100.00

可以看出，截至本次资产池跟踪日，借款人为 30 岁到 50 岁间的贷款占比由 79.29%增加至 82.20%，借款人大于 50 岁的贷款占比由 2.69%增加至 6.19%，较上一资产池跟踪日均略有增加，但总体来看，借款人年龄结构较为稳定。

借款人地区分布

相较上一资产池跟踪日，本次资产池跟踪日占比最大的十个借款人所在地区未发生变化，但地区排名有所变化，借款人地区分布总体稳定。详见表 8。

表 8 占比前十大借款人所在地区分布

地区	本次资产池跟踪日 (%)	上次资产池跟踪日 (%)	初始起算日 (%)
辽宁	14.51	11.60	13.02
山东	9.74	11.95	9.05
江苏	9.44	9.45	9.31
云南	9.20	7.07	3.43
四川	8.63	8.20	7.96
河北	7.14	7.24	7.1
广东	5.74	5.49	5.18
湖北	3.94	3.57	5.23
河南	3.90	5.42	6.87
安徽	3.42	4.05	4.73
合计	75.66	74.04	71.89

抵押物

相较上一资产池跟踪日，本次资产池跟踪日抵押物购买价格在 20 万以下的占比以及 60 万到 80 万的占比略有下降，其余价格区间的占

比变化均不明显。抵押物购买价格分布详见表 9。

表 9 抵押物购买价格分布

购买价格 (万元)	本次资产池跟踪日 (%)	上次资产池跟踪日 (%)	初始起算日 (%)
(0, 20]	72.63	74.01	74.83
(20, 40]	24.89	23.76	23.57
(40, 60]	2.16	2.19	1.61
(60, 80]	0.32	2.29	1.89
>80	0.00	0.48	0.36
合计	100.00	100.00	100.00

相较上一资产池跟踪日，本次资产池跟踪日抵押物的前五大品牌没有改变，占比变化很小。抵押物前五大品牌分布见表 10。

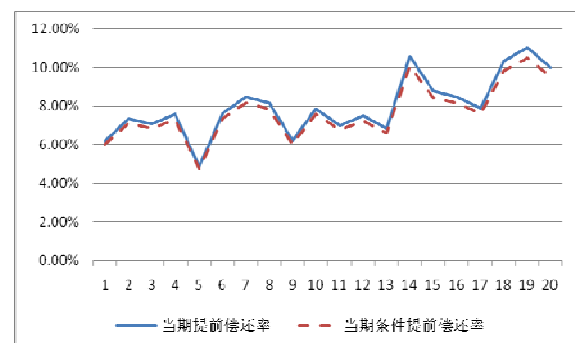
表 10 抵押物前五大品牌分布

品牌	本次资产池跟踪日 (%)	上次资产池跟踪日 (%)	初始起算日 (%)
别克	33.36	34.13	35.32
雪佛兰	29.62	28.55	28.23
北京现代	8.50	8.62	8.30
本田	5.62	5.61	5.35
长城	1.97	2.32	2.38
合计	79.07	79.23	79.58

2、提前偿还

截至本次资产池跟踪日，资产池平均条件提前偿还率为 7.69%，基础资产提前偿还率变化情况见图 1。

图 1 提前偿还率



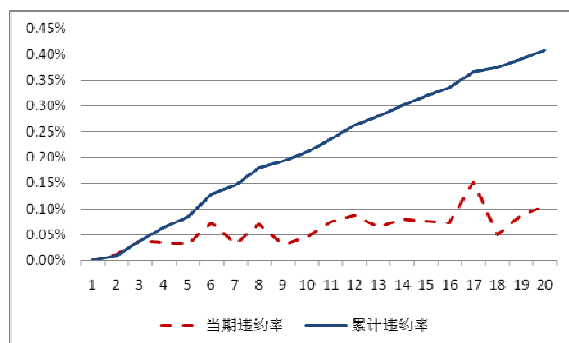
注：提前偿还率=本期提前还款额/资产池期初余额*年化因子；条件提前偿还率(CPR)=1-[1-本期提前还款额/(收款期间资产池期末余额+收款期间回收的本金)]^年化因子。年化因子=360/(收款期间截止日-收款期间起始日)。

总体来看，资产池条件提前偿还率呈逐步增长趋势，但基本处于正常水平，波动幅度不大。

3、违约及回收

截至本次资产池跟踪日，资产池累计违约率为 0.39%，处于较低水平。存续期内资产池各期违约率和累计违约率见图 2。

图 2 各期违约率和累计违约率



注：当期违约率=当期违约额/当期期初本金余额；累计违约率=累计违约抵押贷款本金/初始起算日资产池余额；违约贷款定义见交易文件。

截至本次资产池跟踪日，违约贷款的本金回收率¹为 8.70%，本金回收率较低。这主要是因为违约贷款大多处于处置阶段，尚未有本金回收。

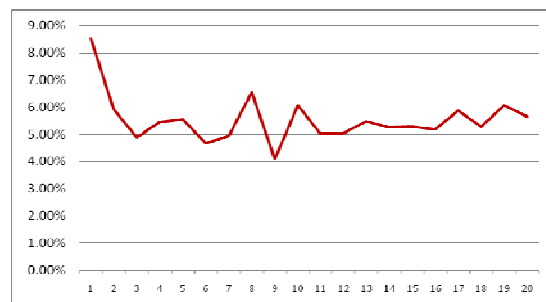
¹ 本金回收率=累计违约本金回收额/累计违约本金

4、超额利差

联合资信通过检视超额利差水平来评估超额利差的生成能力，以及用于提供信用增级的可获得的超额利差。

截至本次资产池跟踪日，除第 3 期，第 6 期和第 9 期超额利差较低外，其余各期超额利差水平均维持在 5% 以上，超额利差较高且波动幅度不大。资产池存续期内各期超额利差水平详见图 3。

图 3 超额利差水平



注：超额利差=(收款期间回收的利息+违约金+其他收入-回收款-税费和其它优先支出-优先档证券利息)/收款期间资产池期初本金余额*年化因子，年化因子=360/(收款期间期末日-收款期间起始日)。

四、信用分析

联合资信对汽车抵押贷款资产证券化交易跟踪评级的信用分析考虑了宏观经济和汽车行业发展状况，并据此对测算的有关参数进行了设定。

1、宏观经济及汽车行业状况

当前全球经济复苏缓慢，外需低迷，国内投资增速减慢，内需及经济复苏动能不足，宏观经济面临增速放缓和结构调整的双重压力。

从汽车行业来看，2011 年以来，随着购置税优惠、节能惠民补贴等产业刺激政策的退出或门槛提高，我国汽车行业增速有所回落，但仍处于较高水平。根据中国汽车行业协会（以下简称“中汽协”）统计，2013 年，我国汽车

产销量分别为 2211.68 万辆和 2198.41 万辆，同比分别增长 14.76% 和 13.87%，其中乘用车产销量分别为 1552.37 万辆和 1792.89 万辆，同比分别增长 16.50% 和 15.71%。2014 年 1~5 月，我国汽车产销量分别为 992.8 万辆和 983.81 万辆，同比分别增长 9.40% 和 9.00%，其中乘用车产销量分别为 810.95 万辆和 807.01 万辆，均同比增长 11.1%。目前中国汽车千人保有量为 90 辆左右，而世界平均水平为 150 辆左右，与中国人口密度相近的法、德、英、日、意等国的汽车千人保有量均在 600 辆左右，中国汽车消费需求仍有巨大的发展空间。

企业效益方面，根据中汽协统计，2013 年全国汽车行业规模以上企业累计实现主营业务

收入 63222.60 亿元，首次突破 6 万亿元，同比增长 18.35%。2013 年，17 家重点企业（集团）累计完成工业总产值 2.51 万亿元，同比增长 19.3%。

目前，我国汽车行业正经历着新一轮行业洗牌。2013 年，乘用车自主品牌市场份额持续下滑，自主品牌乘用车销量占乘用车销售市场的 40.28%，同比下降 1.57 个百分点。上汽、东风、一汽、长安和北汽 5 家汽车生产企业（集团）销量均突破 200 万，其中上汽销量达到 507.33 万辆，5 家企业（集团）共销售汽车 1583.10 万辆，汽车产业集中度持续提高。近年来，钢材价格和燃油价格波动对汽车行业造成了一定的冲击，新的汽车补贴、节能减排政策和公务用车改革等政策因素可能改变现有的汽车行业格局。

总体来看，我国近几年汽车市场增速放缓，行业集中度进一步提升，燃油税的开征和节能减排政策使汽车市场的产品结构发生调整，钢

材和燃油价格的波动对企业的市场需求和成本水平影响较大，新定价机制的运行情况有待进一步关注。“十二五”期间，在我国国民经济持续增长、居民收入不断增加和消费升级等因素的拉动下，我国汽车行业仍将具有较大的市场空间和产品结构调整空间。

2、跟踪评级分析及测算

截至本次证券跟踪日，优先 A 档证券的本息已全部偿还完毕，次级档证券为优先 B 档证券提供的信用增级水平为 32.73%，优先 B 档证券信用增级水平较上一证券跟踪日有明显提高。

考虑到近期宏观经济、汽车行业发展状况以及资产池的信用表现，联合资信对优先档证券的信用质量进行了跟踪评级测算。测算结果表明优先 B 档证券能够通过相应评级压力情景测试。

五、参与机构

1、发起机构/贷款服务机构

本期交易的发起机构和贷款服务机构为上汽通用汽车金融有限公司（以下简称“上汽通用”），上汽通用成立于 2004 年 8 月，是经中国银行业监督管理委员会批准成立的全国首家专业汽车金融公司，目前公司注册资本为人民币 15 亿元。

上汽通用的主营业务由零售信贷与库存融资两大业务模块组成。

零售信贷业务是指为最终购车者提供的贷款融资服务。目前上汽通用的零售信贷业务可以覆盖国内汽车市场上所有的汽车品牌，非通用品牌已经占有所有零售业务约 45% 的份额。截至 2014 年一季度末，上汽通用零售信贷业务拓展至全国 350 余个城市 6700 余家经销商，存量合同接近 79 万笔，零售信贷资产超过 300 亿元人民币。库存融资业务是

指为汽车经销商提供的融资服务。上汽通用库存融资业务已覆盖上海通用旗下所有品牌（包括雪佛兰、别克、凯迪拉克等品牌）。截至 2014 年一季度末，上汽通用库存融资业务覆盖全国 310 余个城市中 1100 余家经销商，库存融资车辆余额超过 13 万台，贷款余额接近 160 亿元。自成立以来，上汽通用库存融资业务尚未出现不良贷款。

截至 2013 年末，上汽通用资产总额 458.79 亿元，所有者权益 73.13 亿元；不良贷款率 0.36%，资本充足率 18.35%，核心资本充足率 18.35%。2013 年，上汽通用实现营业收入 34.94 亿元，净利润 16.33 亿元。

总体来看，上汽通用作为首家专业汽车金融公司，业务发展平稳、资产规模较大、财务状况良好、资产质量高。联合资信确定上汽通用的主体长期信用等级为 AAA，认为本期交易更换贷款服务机构的可能性极小，

上汽通用作为发起机构和贷款服务机构能够为本期交易提供良好的相关服务。

2、受托机构/发行人

本期交易的受托人以及发行人是中粮信托有限责任公司（以下简称“中粮信托”）。中粮信托成立于 2009 年，现注册资本金为 23 亿元，是中国银行业监督管理委员会直接监管的信托公司。

中粮信托拥有一整套较为完备的综合信托业务管理系统，主要包括业务前端处理系统、财务管理系统、信托业务运营平台、客户服务系统和风险控制系统等。对于开展信贷资产证券化业务中所涉及到的业务处理、会计核算、资产管理、客户服务、信息管理以及风险控制等各个环节，可以通过该综合信托业务管理系统完成。

截至 2013 年末，中粮信托资产总额 33.89 亿元，所有者权益 32.78 亿元。2013 年，中粮信托实现营业收入 4.63 亿元，净利润 2.24 亿元。

总体来看，中粮信托业务管理较为规范，财务实力良好。联合资信认为本期交易因受托机构尽职能力或意愿而引发风险的可能性较小。

3、资金保管机构

本期交易的资金保管机构是中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）。

工商银行有着丰富的资产托管经验，托管资产规模一直保持同业领先。截至 2013 年末，工商银行托管资产总净值超过 4.6 万亿，同比增长 16.84%。

截至 2013 年末，工商银行资产总额 189177.52 亿元，所有者权益 11284.59 亿元，不良贷款率 0.94%，拨备覆盖率 257.19%，资本充足率 13.12%，核心资本充足率 10.57%。2013 年，工商银行实现营业收入 5896.37 亿元，净利润 2630.00 亿元。

总体来看，工商银行经营稳健、托管经验丰富，联合资信认为其作为本期交易的资金保管机构的操作风险和违约风险很低。

六、结论

联合资信对通元 2012 年第一期个人汽车抵押贷款资产证券化交易项下基础资产的信用表现、交易结构的稳健性、参与机构状况以及宏观经济和汽车行业发展状况等因素进行了持续的跟踪和评估。经过跟踪评级测算和分析，联合资信认为通元 2012 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券的基础资产信用状况良好，主要参与机构尽职能力稳定，优先 B 档证券的信用水平有明显提高，确定该资产支持证券各优先档证券的信用等级如下：优先 A 档资产支持证券本息已全部清偿完毕，不再予以评级；优先 B 档资产支持证券信用等级上调至 AAA。

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信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

等 级		含 义
投资级	AAA	属最高级证券，其还本付息能力极强，违约风险极低。
	AA	属高级证券，其还本付息能力很强，违约风险很低。
	A	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	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	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	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	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约风险极高。
	CC	还本付息能力很弱，基本不能偿还债务。
倒闭级	C	不能偿还债务。