

尼泊尔联邦民主共和国

2025 年跟踪评级报告

本次评级结果¹:

长期本币信用等级: BB_i-
 长期外币信用等级: BB_i-
 评级展望: 负面

本次评级时间: 2025 年 9 月 28 日

上次评级结果:

长期本币信用等级: BB_i-
 长期外币信用等级: BB_i-
 评级展望: 稳定

上次评级时间: 2020 年 12 月 22 日

本次评级使用的评级方法、模型:	本次评级模型打分表及结果:																																																		
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;">名称</th> <th style="width: 40%;">版本</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>联合资信评估有限公司主权信用评级方法</td> <td>V3.0.201910</td> </tr> <tr> <td>联合资信评估有限公司主权信用评级模型(打分表)</td> <td>V3.0.201910</td> </tr> </tbody> </table> <p>注: 上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露</p> <p>分析师: 程泽宇 张敏</p> <p>邮箱: lianhe@lhratings.com</p> <p>电话: 010-85679696</p> <p>传真: 010-85679228</p> <p>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)</p> <p>网址: www.lhratings.com</p>	名称	版本	联合资信评估有限公司主权信用评级方法	V3.0.201910	联合资信评估有限公司主权信用评级模型(打分表)	V3.0.201910	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 25%;">本币指示评级</th> <th style="width: 25%;">BB_i</th> <th style="width: 25%;">本币评级结果</th> <th style="width: 25%;">BB_i-</th> </tr> <tr> <th>外币指示评级</th> <th>BB_i</th> <th>外币评级结果</th> <th>BB_i-</th> </tr> <tr> <th>评价内容</th> <th>评价结果</th> <th>风险因素</th> <th>评价要素</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="3">政治经济表现</td> <td rowspan="3">D</td> <td>国家治理</td> <td>F</td> </tr> <tr> <td>宏观经济政策和表现</td> <td>B</td> </tr> <tr> <td>结构特征</td> <td>F</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">公共财政实力</td> <td rowspan="3">c</td> <td>财政收支及政府债务状况</td> <td>f</td> </tr> <tr> <td>政府债务负担</td> <td>c</td> </tr> <tr> <td>政府偿债能力</td> <td>g</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">外部融资实力</td> <td rowspan="3">d</td> <td>国际收支及外部债务状况</td> <td>b</td> </tr> <tr> <td>外债压力</td> <td>g</td> </tr> <tr> <td>外债偿付能力</td> <td>a</td> </tr> <tr> <th colspan="3">调整因素和理由</th> <th>调整子级</th> </tr> <tr> <td colspan="3">吸纳负面冲击及抵御外部风险能力较弱</td> <td>本、外币各下调 1 个子级</td> </tr> </tbody> </table> <p>注: 政治经济表现及相应各级因素由高到低分为 A、B、C、D、E、F 六个等级; 公共财政实力、外部融资实力及相应各级因素由高到低分为 a、b、c、d、e、f、g 七个等级; 模型内指标为五年加权平均值; 通过政治经济表现和公共财政实力矩阵分析模型得到本币指示评级结果, 结合外部融资实力表现得到外币指示评级结果</p>	本币指示评级	BB _i	本币评级结果	BB _i -	外币指示评级	BB _i	外币评级结果	BB _i -	评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	政治经济表现	D	国家治理	F	宏观经济政策和表现	B	结构特征	F	公共财政实力	c	财政收支及政府债务状况	f	政府债务负担	c	政府偿债能力	g	外部融资实力	d	国际收支及外部债务状况	b	外债压力	g	外债偿付能力	a	调整因素和理由			调整子级	吸纳负面冲击及抵御外部风险能力较弱			本、外币各下调 1 个子级
名称	版本																																																		
联合资信评估有限公司主权信用评级方法	V3.0.201910																																																		
联合资信评估有限公司主权信用评级模型(打分表)	V3.0.201910																																																		
本币指示评级	BB _i	本币评级结果	BB _i -																																																
外币指示评级	BB _i	外币评级结果	BB _i -																																																
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素																																																
政治经济表现	D	国家治理	F																																																
		宏观经济政策和表现	B																																																
		结构特征	F																																																
公共财政实力	c	财政收支及政府债务状况	f																																																
		政府债务负担	c																																																
		政府偿债能力	g																																																
外部融资实力	d	国际收支及外部债务状况	b																																																
		外债压力	g																																																
		外债偿付能力	a																																																
调整因素和理由			调整子级																																																
吸纳负面冲击及抵御外部风险能力较弱			本、外币各下调 1 个子级																																																

¹ 本评级结果为主动评级结果, 评级资料主要来源于公开信息, 与委托评级相比, 评级调查工作 (可能无) 和评级信息存在不充分等局限性。联合资信不对评级报告所记载内容的真实性、完整性、及时性作任何保证。本评级结果和评级报告中记载的内容不应作为对任何投资行动的建议, 联合资信不对因使用此评级结果或评级报告中记载的内容所造成的任何损失承担任何责任。

评级概况：

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对尼泊尔联邦民主共和国（以下简称“尼泊尔”）的主权信用进行了跟踪评级，确定维持其长期本、外币信用等级为 BB_r ，评级展望调整为负面。本次评级展望调整主要是考虑到近期尼泊尔爆发大规模抗议活动、总理辞职及政治稳定性削弱、政府债务压力不断走高、抵御外部风险的能力进一步削弱等因素。

2024年，尼泊尔政党联盟出现裂痕，尼共（联合马列）退出普拉昌达联盟政府，尼泊尔总统鲍德尔任命奥利为新联合政府总理，开启其第四届任期。受益于侨汇和旅游双外需同时回暖、宽松的货币政策持续发力以及水电行业快速发展，尼泊尔经济稳步复苏；输入性通胀压力得到显著缓解叠加本币贬值收窄，尼泊尔通胀率回落至近三年新低；尼泊尔经济结构单一导致吸纳就业能力较差，失业率高企。尼泊尔人均GDP仍处于很低水平，经济及产业结构的脆弱性依然突出，而银行业相关风险则保持相对稳定。政府财政赤字率有所收窄，但主要系资本支出执行率下降所致，政府债务压力不断走高，财政收入对政府债务的保障能力小幅削弱。尼泊尔对外贸易赤字规模仍然很大，但得益于侨汇收入增长以及旅游业复苏，经常账户盈余继续扩大，外债水平维持低位，经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力进一步增强。

2025年以来，尼泊尔爆发大规模抗议活动，反映出公众对政府腐败、裙带关系的极度不满，政治稳定性受到严重削弱。尼泊尔政府批准“能源发展路线图和工作指南”，提出将向能源产业投入465亿美元，加快各类水电项目建设，预计未来水电依旧是尼泊尔拉动经济增长的重点领域。IMF为尼泊尔提供3,140万特别提款权（约合4,180万美元），有助于推进尼泊尔经济改革及发展。尼泊尔央行将银行利率从6.5%降至6.0%，旨在释放消费和投资活力。预计2025年尼泊尔实际GDP增速将回升至4.0%左右，通货膨胀率有望回落至5.0%以内，尼泊尔或于2026年从最不发达国家升级为发展中国家。考虑到尼泊尔政府或继续采取减税政策以刺激私人投资，同时财政支出执行效率或得到改善，预计2025年财政赤字率或进一步走高至4.0%左右，政府债务水平或小幅增长至49.5%左右。

评级关键驱动因素

主要关注：

1. 尼泊尔爆发大规模抗议活动，导致政府稳定性进一步削弱，经济发达程度依旧很低，产业结构单一造成失业率和贫困率居高不下

从政府治理能力看，根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2023年尼泊尔政府治理指数排名均值为33.9，处于 BB_i 和 BB_r 级国家平均水平之间，在“政府效率”和“监管质量”方面表现较差。2022年11月尼泊尔举行联邦议会众议院选举，尼共（毛主义中心）主席普拉昌达与尼共（联合马列）主席奥利达成“先毛后马、两年半轮替”的协议，并联合其余5个小党及3名独立议员组成“七党联盟”。2024年7月初，尼共（联合马列）与最大反对党尼泊尔大会党达成新协议，退出普拉昌达政府，导致其在7月12日的众议院信任投票中落败，从而被解除总理职务。

7月14日，尼泊尔总统鲍德尔任命奥利为新联合政府总理，据悉奥利将执政两年，余下任期由尼泊尔大会党党主席德乌帕执政，这是奥利第四任总理任期。

2025年9月8日，尼泊尔爆发大规模抗议活动，起因是政府决定限制多款热门社交媒体和通讯软件的使用。2024年尼泊尔青年失业率高达20.8%，远高于南亚地区平均水平，大量年轻人依赖社交媒体维生，政府的限制举措引发社会不满，示威者在抗议过程中突破警方防线，纵火烧毁议会大楼、最高法院、警察局及部分政治人物住宅。在持续抗议和暴力冲突压力下，时任总理奥利于9月9日宣布辞职，抗议反映出公众对政府腐败、裙带关系的极度不满，政治稳定性受到严重削弱。9月12日，尼泊尔最高法院前首席大法官苏希拉·卡尔基在总统府宣誓就任尼泊尔临时政府总理，负责看守直至2026年3月大选，她也成为尼泊尔历史上首位女性政府首脑。虽然尼泊尔快速组建临时政府避免了政权真空，尼泊尔出动军队维持秩序后首都局势也逐步企稳，但尼泊尔依旧面临政党林立、政党联盟脆弱、派系斗争频繁、军方长期干政等问题，导致政府更替频繁。

从经济发达程度看，尼泊尔是全球最不发达国家之一，2024年人均GDP仅为1,389.4美元，较BB_i和BB_r-级国家平均水平仍存在较大差距。尼泊尔产业结构单一导致吸纳就业能力较差，2024年失业率高达10.7%，高于BB_i和BB_r-级国家平均水平。尼泊尔贫困率较高，根据尼泊尔国家统计局发布的《2022—2023年第四次生活水平调查》，全国约20.3%人口仍低于国家贫困线，其中城市贫困率为18.3%，农村贫困率为24.7%。

2. 财政赤字率有所收窄，但主要系资本支出执行率下降所致，政府债务压力不断走高，财政收入对政府债务的保障能力小幅削弱

受2015年尼泊尔大地震以及新冠疫情叠加影响，尼泊尔政府灾后基础设施重建、医疗卫生保健等民生方面的刚性支出增加，政府财政逐渐由盈余转为赤字，2020—2023年政府平均财政赤字率为4.5%，2024年降至2.7%，低于BB_i和BB_r-级国家平均水平，主要是因为政府的财政支出执行效率低下，政府资本支出执行率下降至48%左右，创五年以来新低，相应财政支出规模同比下滑6.1%，财政收支缺口随之收窄。2025年以来，考虑到尼泊尔政府或继续采取减税政策以刺激私人投资，预计2025年财政赤字率或走高至4%左右。

近年来，为弥补财政收支缺口，尼泊尔政府的债务融资需求显著增长，债务压力不断走高。截至2024年末，政府债务总额攀升至2.8万亿尼泊尔卢比，相当于GDP的比值小幅走高0.8个百分点至47.9%，高于BB_i和BB_r-级国家平均水平；财政收入相当于政府债务的比值为40.0%，较上年小幅降低1.0个百分点，财政收入对政府债务的保障能力小幅削弱。

3. 尼泊尔作为小型经济体，抵御外部风险冲击的能力很弱，产业结构脆弱性突出，对外贸以及侨汇的依赖性依旧较强

尼泊尔是小型经济体，2024年GDP总量仅为434.2亿美元，抵御外部风险冲击的能力很弱。尼泊尔经济及产业结构脆弱性突出，2024年农业增加值占GDP的比重超过20%，且生产方式较为落后，机械化水平低，易受气候变化影响，产出十分不稳定；工业增加值占GDP的比重仅为11%左右，工业基础十分薄弱，且处于工业化初级阶段，以轻工业和半成品加工业为主，工业企业缺

乏竞争力；服务业增加值占 GDP 的比重在 55%左右，主要为旅游业，这也是尼泊尔的支柱产业及外汇收入的主要来源之一，但易受外部环境变化影响。

另一方面，由于尼泊尔工业发展落后，制成品严重依赖进口，进出口总额相当于 GDP 的比值接近 100%，对外贸易常年逆差且 2024 年贸易赤字规模录得 268.8 亿美元。作为内陆国家，尼泊尔在东南西三面被印度包围，因此在对外贸易上严重依赖印度，印度是尼泊尔最大的进口来源地和出口目的地，占到其对外贸易总额的 60%以上，尼泊尔能源供给严重依赖印度。尼泊尔卢比与印度卢比实行联系汇率制度，兑换汇率固定在 1.6:1，联系汇率制度导致尼泊尔受印度货币和利率政策影响大，本国央行货币政策空间有限。此外，尼泊尔经济对侨汇收入较为依赖，2024 年侨汇收入相当于 GDP 的四分之一左右，对国内居民消费及投资均有较大影响。整体看，尼泊尔吸纳负面冲击及抵御外部风险能力较弱。

主要优势：

1. 尼泊尔外债继续保持在很低水平，经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力进一步增强

尼泊尔外债常年保持在很低水平，截至 2024 年末，尼泊尔的外债总额录得 99.5 亿美元，相当于 GDP 的比值仅为 22.9%，较上年下降 1.5 个百分点，显著低于 BB_i 和 BB_i -级国家平均水平。从外债结构来看，虽然尼泊尔政府外债占比高达 90%以上，但主要是从国际多边机构获取的优惠性融资，政府融资成本长期保持在较低水平。

从国际收支看，尼泊尔政府为提振旅游业复苏，制定“尼泊尔旅游十年”计划，配套升级机场航线、高速服务区等基础设施，同时优化签证流程并扩容落地签国家，2024 年尼泊尔服务业出口大幅增长近 20%。另一方面，近年来海湾国家油气资源收入大幅攀升，对尼泊尔用工需求旺盛，带动尼泊尔 2024 年侨汇收入大幅增长近 11%。在此背景下，2024 年尼泊尔经常账户收入攀升至 407.5 亿美元的历史新高，经常账户余额攀升至 49.5 亿美元，相当于 GDP 的比值高达 11.4%，创历史新高；截至 2024 年末，尼泊尔的外汇储备攀升至 164.0 亿美元，创 2008 年有数据统计以来新高，为本币汇率和进口结算提供了安全垫。

从外债偿付能力看，得益于规模较大的侨汇收入及旅游收入，尼泊尔经常账户收入及外汇储备较为充足，2024 年两者对外债的保障程度分别为 409.7%和 164.9%，较上年分别大涨 40.9 个和 39.9 个百分点，经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力进一步增强。

2. 受益于侨汇和旅游双外需同时回暖、宽松的货币政策持续发力以及水电行业快速发展，2024 年尼泊尔经济稳步复苏，通胀压力得到显著缓解

受益于侨汇和旅游双外需同时回暖、宽松的货币政策持续发力以及水电行业快速发展，尼泊尔经济稳步复苏，2024 年尼泊尔实际 GDP 增速回升至 3.1%，较上年增长 1.1 个百分点。具体来看，2024 年尼泊尔海外劳工汇款达到 117 亿美元的历史新高，侨汇收入直接带动餐饮、零售等行业发展；同时，2024 年尼泊尔接待外国游客近 115 万人次，恢复至疫情前的 96%，旅游业创收超 6 亿美元，带动酒店、餐饮、航空等行业发展以及就业增长，消费对经济的提振作用显著走强。

2024年7月，尼泊尔央行将其银行利率下调50个基点至6.5%，通过降低资金成本来刺激企业投资。此外，水电行业成为拉动尼泊尔经济发展的重要引擎，尼泊尔积极利用自身资源禀赋，2024年出台新版《电力法》，允许外资100%持股水电项目，并将相关设备进口关税降至0%~1%，吸引了大量外商直接投资，直接拉动建筑、设备进口和金融服务业发展；尼泊尔向印度、孟加拉等国大量出口水电，水电成为仅次于侨汇、旅游的第三大外汇收入来源。2023/24财年，各国承诺对尼泊尔援助20.7亿美元（包括无偿援助和优惠贷款），有助于尼泊尔发展基建并促进经济复苏。

从物价水平看，得益于全球能源、粮食等大宗商品价格回落，尼泊尔输入性通胀压力得到显著缓解，再加上尼泊尔卢比贬值幅度收窄，2024年尼泊尔CPI增幅回落2.3个百分点至5.4%，创近三年新低。

2025年1月，尼泊尔政府批准“能源发展路线图和工作指南”，提出将向能源产业投入465亿美元，在2035年达到发电2.85万兆瓦的目标，加快各类水电项目建设，预计未来水电依旧是尼泊尔拉动经济增长的重点领域。3月，IMF对尼泊尔中期信贷安排的第5次审查已结束，为其提供3,140万特别提款权（约合4,180万美元），迄今为止中期信贷安排对尼泊尔预算支持的总支出达到2.2亿特别提款权（约合2.9亿美元），有助于推进尼泊尔经济改革及发展。7月，尼泊尔央行将银行利率从6.5%降至6.0%，政策利率由5.0%降至4.5%，下限利率则从3.0%下调至2.75%，旨在释放消费和投资活力。预计2025年尼泊尔实际GDP增速将回升至4.0%左右，通货膨胀率有望回落至5.0%以内，尼泊尔或于2026年从最不发达国家升级为发展中国家。

评级敏感性因素

若发生（存在）以下任何情况，我们将考虑上调主权长期本、外币信用等级或展望：

1. 经济持续中高速发展，人均GDP水平显著提升，政府治理能理得到显著改善；
2. 得益于政府持续提高征税效率及扩大税基，政府财政状况明显改善，政府债务重回下降通道。

若发生（存在）以下任何情况，我们将考虑下调主权长期本、外币信用等级或展望：

1. 再次爆发大规模的游行示威活动，临时政府的稳定性遭到削弱，政府频繁更替；
2. 旅游业及侨汇收入遭到巨大限制，导致经济陷入衰退；
3. 外部救助资金削减或延期，外汇储备严重缩水，导致本币大幅贬值，外部风险敞口增大。

附件 1:

表 1 尼泊尔 2020—2024 年主要数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
宏观经济					
GDP (亿尼泊尔卢比)	38,887.0	43,525.5	49,765.6	53,485.3	57,762.5
GDP (亿美元)	334.3	369.3	411.8	409.1	434.2
实际 GDP 增速 (%)	-2.4	4.8	5.6	2.0	3.1
CPI 增幅 (%)	6.1	3.6	6.4	7.7	5.4
失业率 (%)	13.0	12.2	10.8	10.6	10.7
结构特征					
人均 GDP (美元)	1,139.2	1,229.5	1,348.2	1,324.0	1,389.4
最终消费支出占 GDP 的比值 (%)	94.3	93.6	93.4	92.8	93.8
资本形成总额占 GDP 的比值 (%)	30.5	29.3	29.0	24.6	24.3
净出口占 GDP 的比值 (%)	-24.7	-23.0	-22.4	-17.4	-18.1
第一产业占 GDP 的比值 (%)	22.2	22.0	20.9	21.3	21.9
第二产业占 GDP 的比值 (%)	12.0	11.8	12.2	12.0	11.4
第三产业占 GDP 的比值 (%)	53.9	51.5	52.4	55.4	55.2
产品税净额在 GDP 中的占比 (%)	11.8	14.6	14.5	11.4	11.5
银行业资本充足率 (%)	13.8	13.3	13.0	12.4	12.6
不良贷款率 (%)	1.7	1.2	2.4	3.8	4.1
银行业 ROA (%)	1.6	1.8	1.8	1.1	1.4
银行业 ROE (%)	10.3	11.9	12.4	7.3	9.7
进出口总额/GDP (%)	37.3	52.8	115.9	103.4	99.5
信贷总额/GDP (%)	88.4	103.7	94.5	91.6	92.1
公共财政					
财政收入 (亿尼泊尔卢比)	8,650.3	10,127.9	11,413.4	10,340.3	11,061.6
财政收入/GDP (%)	22.2	23.3	22.9	19.3	19.2
财政支出 (亿尼泊尔卢比)	10,736.2	11,860.0	12,967.6	13,460.9	12,639.1
财政支出/GDP (%)	27.6	27.2	26.1	25.2	21.9
财政盈余 (亿尼泊尔卢比)	-2,085.9	-1,732.0	-1,554.2	-3,120.6	-1,577.5
财政盈余/GDP (%)	-5.4	-4.0	-3.1	-5.8	-2.7
政府债务 (亿尼泊尔卢比)	16,841.0	18,840.0	21,264.9	25,204.5	27,649.4
政府债务/GDP (%)	43.3	43.3	42.7	47.1	47.9
财政收入/政府债务 (%)	51.4	53.8	53.7	41.0	40.0
利息支出/GDP (%)	0.6	0.8	0.9	1.3	1.4
外部融资					
出口额 (亿美元)	17.7	25.2	69.7	73.4	81.7
进口额 (亿美元)	106.9	169.9	407.7	349.4	350.4
外贸顺差 (亿美元)	-89.2	-144.7	-338.0	-275.9	-268.8
经常账户收入 (亿美元)	109.9	119.0	318.3	367.6	407.5
经常账户余额 (亿美元)	-0.8	-53.6	-96.5	10.5	49.5
经常账户余额/GDP (%)	-0.3	-14.5	-23.4	2.6	11.4
国际投资净头寸 (亿美元)	27.2	-13.0	-16.8	8.9	33.8
国际投资净头寸/GDP (%)	8.1	-3.5	-4.1	2.2	7.8

外债总额（亿美元）	78.2	87.8	91.3	99.7	99.5
外债总额/GDP（%）	23.4	23.8	22.2	24.4	22.9
政府外债（亿美元）	72.4	79.7	83.2	90.7	96.6
政府外债在外债总额中的占比（%）	92.6	90.8	91.1	91.0	97.1
经常账户收入/外债总额（%）	140.5	135.5	348.6	368.8	409.7
外汇储备（亿美元）	114.7	96.4	93.2	124.6	164.0
外汇储备/外债总额（%）	146.7	109.8	102.1	125.0	164.9

数据来源：世界银行、IMF，联合资信整理

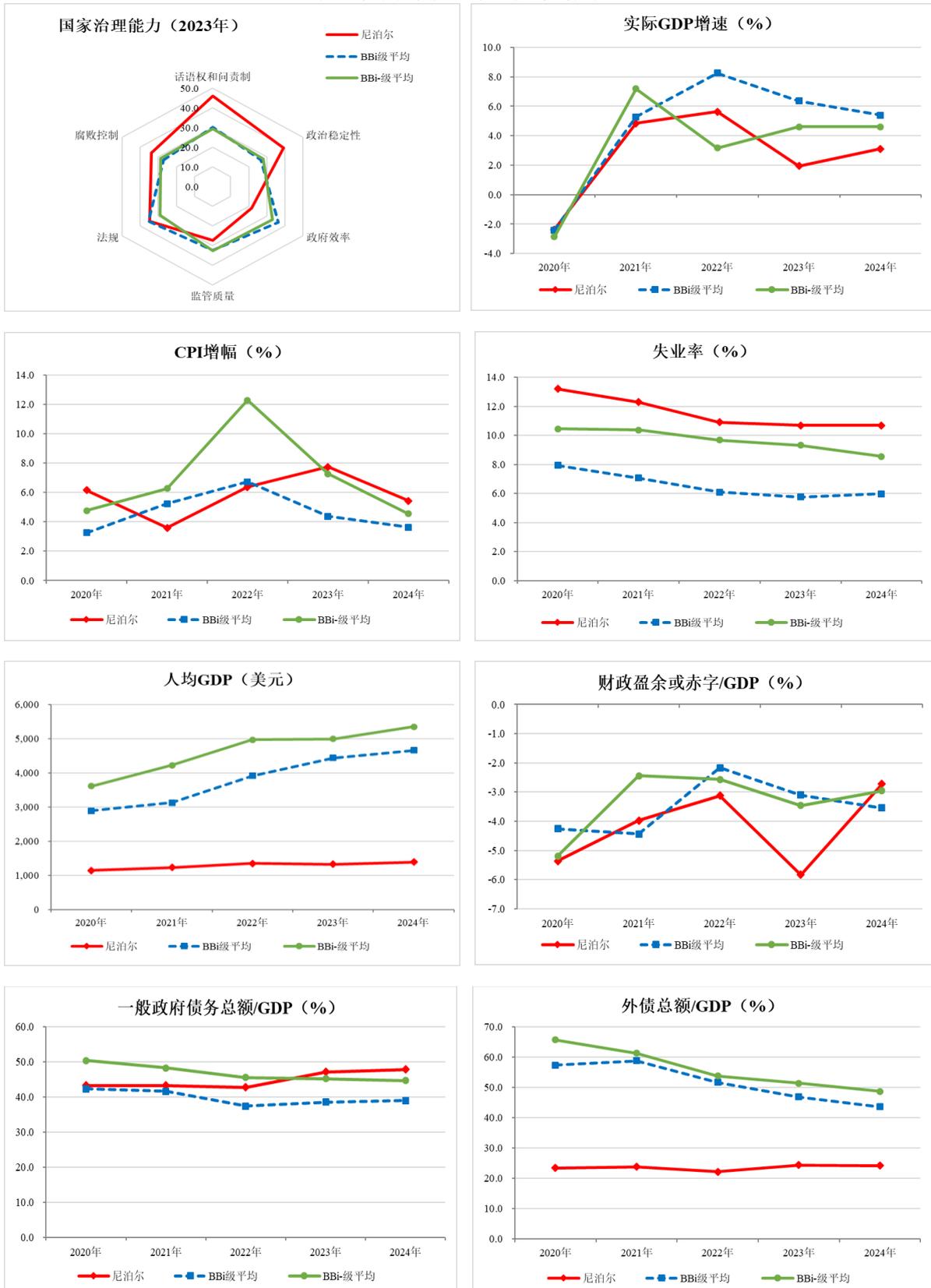
表 2 尼泊尔 2025—2026 年核心数据及预测

项目	2025 年预测	2026 年预测
实际 GDP 增速（%）	4.0	5.5
CPI 增幅（%）	4.9	5.0
失业率（%）	10.0	10.0
人均 GDP（美元）	1,457.9	1,551.6
财政盈余/GDP（%）	-4.0	-4.2
政府债务总额/GDP（%）	49.5	50.0
经常账户余额/GDP（%）	0.7	-2.8
外债总额/GDP（%）	23.0	24.0

数据来源：联合资信

附件 2:

相近信用等级国家主要数据对比



数据来源: IMF、世界银行, 联合资信整理

附件 3:

国家主权长期本外币信用等级设置及其含义

联合资信国家主权长期信用评级包括长期外币信用评级和长期本币信用评级，国家主权长期本、外币信用等级均划分为三等十级，分别用 AAA_i、AA_i、A_i、BBB_i、BB_i、B_i、CCC_i、CC_i、C_i 和 D_i 表示，其中，除 AAA_i 级和 CCC_i 级（含）以下等级外，每个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于基础等级。具体等级设置和含义如下：

等级	级别	含义
投资级	AAA _i	信用风险极低，按期偿付债务本息的能力极强，几乎不受可预见的不利情况的影响。
	AA _i	信用风险很低，按期偿付债务本息的能力很强，基本不会受到可预见的不利情况的影响。
	A _i	信用风险较低，按期偿付债务本息的能力较强，有可能受到环境和经济条件不利变化的影响。
	BBB _i	信用风险一般，具备足够的能力按期偿付债务本息，但易受环境和经济条件不利变化的影响。
投机级	BB _i	存在一定信用风险，尚可从商业部门或金融部门获取资金偿付债务本息，但易受到不利环境和经济条件冲击。
	B _i	信用风险较高，保障债务安全的能力较弱，目前能够偿还债务本息，债务的保障能力依赖于良好的商业和经济环境。
	CCC _i	信用风险较高，债务保障能力较弱，触发信用风险的迹象增多，违约事件已经成为可能。
	CC _i	信用风险高，出现了多种违约事件先兆。
	C _i	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。
违约级	D _i	已经违约，进入重组或者清算程序。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。