

日本国

2026 年跟踪评级报告

本次评级结果¹:

长期本币信用等级: AA_r-

长期外币信用等级: AA_r-

评级展望: 负面

本次评级时间: 2026 年 2 月 10 日

上次评级结果:

长期本币信用等级: AA_r-

长期外币信用等级: AA_r-

评级展望: 稳定

上次评级时间: 2025 年 8 月 22 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
联合资信评估股份有限公司主权信用评级方法与模型	V4.0.202512

注: 上述评级方法与模型已在联合资信官网公开披露

分析师: 吴玥 张敏

邮箱: lianhe@lhratings.com

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)

网址: www.lhratings.com

本次评级模型打分表及结果:

本币指示评级	AA _r -		本币评级结果	AA _r -
外币指示评级	AA _r -		外币评级结果	AA _r -
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
政治经济表现	A		国家治理	1
			宏观经济政策和表现	2
			结构特征	2
公共财政实力	d	财政收支及政府债务状况	财政收支状况	3
			政府债务负担	5
			政府偿债能力	6
外部融资实力	d	国际收支及外部债务状况	国际收支	2
			外债压力	5
			外债偿付能力	6
调整因素和理由				调整子级
--				--

注: 政治经济表现的各级因素由高到低分为 1、2、3、4、5、6 六个档次, 量化打分后得分结果进行映射获得政治经济表现, 由强到弱分为 A、B、C、D、E、F 六个等级。公共财政实力、外部融资实力各级因素由高到低分为 1、2、3、4、5、6、7 七个档次, 量化打分后得分结果分别进行映射获得公共财政实力和外部融资实力, 由强到弱分为 a、b、c、d、e、f、g 七个等级。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。

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”）对日本国（以下简称“日本”）的主权信用进行了跟踪评级，确定维持其主权长期本、外币信用等级为 AA_1- ，评级展望由稳定调整为负面。该评级展望调整反映了日本政府加码财政扩张或加剧财政收支失衡和政府债务负担、通胀进一步走高叠加央行加息或导致经济低速增长、日本新任政府右翼民粹色彩显著上升等因素。

2025年，日本自民党和公明党执政联盟在参、众两院均未取得多数，成为罕见的“参众两院少数派政府”，随后时任首相石破茂辞职，高市早苗当选日本第104任首相。在政府经济刺激举措、“春斗”工资增长等因素支持下，居民购买力提高为消费注入活力，日本经济实现温和复苏；日本通胀压力继续走高，尤其是核心通胀连续45个月超过央行2%的通胀目标；受益于日本政府对劳动力市场的政策支持、企业的长期雇佣制度以及老龄化下用工短缺，日本失业率继续保持在健康水平。日本经济发达程度依旧保持在较高水平，全球竞争力有所增强；银行业资本充足且坏账率极低，盈利能力得到明显增强，银行体系抵御风险的能力很强。日本政府推出大规模的财政刺激计划，造成财政收支结构进一步失衡以及政府债务继续攀升，财政收入对政府债务的保障能力很弱。由于日本外债压力继续上升，经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力依旧较弱；日本常年保持经常账户盈余和净债权国地位，为其外部融资提供有利保障，日元具有国际储备货币地位，日本的外债风险相对可控。

2026年，由自民党和日本维新会组成的执政联盟在2月举行的众议院选举中获得过半数议席，高市早苗将继续执政日本政府。高市早苗是“安倍路线”的继承者，主张修宪、扩军、强化对台介入，带动自民党整体政策向右迁移。考虑到美国对日本汽车等产品加征高额“对等关税”、通胀走高加剧居民生活成本、央行继续加息挤压中小企业利润等因素，预计日本经济将保持低速增长，2026年实际GDP增速或稳定在0.6%左右。日本政府扩张性的财政政策会继续加剧财政收支结构失衡和政府债务压力，预计2026年日本政府的财政赤字率或增长至3.0%左右，政府债务水平或进一步走高至240%左右的很高水平，政府债务可持续性面临挑战。

评级关键驱动因素

主要关注：

1. 高市早苗政府继续推出大规模的财政刺激计划，进一步加剧财政收支失衡和政府债务压力，导致日本的债务可持续性受到质疑并引发投资者对日本国债的“用脚投票”

2024年11月，石破茂政府推出大规模财政刺激计划，该计划旨在通过政府财政支出和民间投资，缓解通货膨胀对民众生活的影响，推动经济增长并加强社会保障。同时，日本政府还为企业和家庭减轻税收负担，实施所得税定额减税，对电动汽车、绿色钢铁、绿色化学、可持续航空燃料以及半导体企业按一定比例抵免企业所得税应纳税额等。2025年高市早苗政府上台后，将继续将扩张性财政政策视为提振内需、经济复苏的核心手段。11月日本内阁批准了总规模约为21.3万亿

日元（约合 1,120 亿美元）的综合经济对策，这是高市早苗上任以来的首个经济刺激计划。该方案涵盖三大核心内容：一是通过补贴机制降低居民电费、燃气费及燃油税负，以缓解民生成本压力；二是对受美国加征关税冲击的企业提供针对性援助，维护产业供应链稳定；三是加大国防军事投入，加速实现防卫费占 GDP 2% 的战略目标。根据国际货币基金组织（IMF）数据，2025 年日本财政赤字规模达到 17.8 万亿日元，相当于 GDP 的比值走高 0.4 个百分点至 2.9%，高于 AA_i-级国家平均水平。

日本政府为弥补财政收支失衡以及提振经济发展，继续增大政府债务融资。IMF 数据显示，截至 2025 年末，日本政府债务总额上升至 1,466.7 万亿日元，相当于 GDP 的比值高达 235% 左右，显著高于 AA_i-级和 A_i+级国家平均水平，政府债务压力位居全球第一。2025 年，日本政府的财政收入相当于政府债务的比值稳定在 15.6%，财政收入对政府债务的保障能力很弱。值得注意的是，日本央行正在推进货币政策正常化进程，高市早苗政府的财政扩张计划与日本央行加息形成“宽财政+紧货币”的政策悖论，推升了政府债务的利息偿付压力，2025 年日本政府的利息支出已经达到 2.5 万亿日元，创 2022 年以来新高。在经济发展存在一定不确定性的背景下，高市早苗政府继续大幅扩张财政导致投资者对日本国债“用脚投票”。2026 年 1 月，高市早苗为赢得众议院选举而承诺暂停日本 8% 的食品消费税，这种“无资金保障”的财政扩张举措引发市场担忧，认为未来政府赤字可能进一步扩大，并可能增发国债以弥补资金缺口，导致日本 40 年期国债收益率自 1995 年以来首次突破 4%，30 年期国债收益率也一度飙升至 3.85% 的历史新高。日债作为全球套息交易的融资来源，其成本走高不仅触发全球套息交易剧烈平仓与资本回流，短期内长期日债收益率快速拉升或加剧日债持仓的估值损失，不仅可能增大中小银行的风险敞口，更可能令全球最高债务率的日本政府面临利息支出激增与财政可持续性的严峻考验。

展望未来，日本政府扩张性的财政政策会继续加剧财政收支结构失衡和政府债务压力，预计 2026 年日本政府的财政赤字率或增长至 3.0% 左右，政府债务水平或进一步走高至 240% 左右的很高水平。叠加日本央行的继续加息预期，预计日本的政府债务及利息偿付压力或进一步增大，对其债务可持续性造成一定挑战。

2. 在政府经济刺激举措、“春斗”工资增长等因素支持下，居民购买力提高为消费注入活力，2025 年日本经济温和复苏，但受关税政策、通胀走高以及央行加息等因素影响，预计未来两年经济将保持低速增长

2025 年以来，日本政府实施了一系列经济刺激措施，包括支持企业融资、刺激消费、提供能源补贴等，对经济增长起到一定推动作用。再者，随着政府向市场投入大规模的储备米，对缓解米价高企起到一定积极作用，消费对经济的拉动作用有所恢复，2025 年一季度日本实际 GDP 同比增速回升至 1.6%。随着日本“春斗”工资增速在近两年均超过 5%，在“薪资上涨—通胀走高”的良性循环推动下，居民实际购买力提高继续为消费注入活力，二季度日本实际 GDP 增速走高至

2%。另一方面，考虑到日本与美国于7月22日达成初步贸易协议，美国将对包括汽车在内的日本商品统一征收15%关税，作为交换日本承诺设立规模高达5,500亿美元的基金用于对美直接投资，80亿美元采购美国农产品，该协议不仅导致日本企业的出口成本增加，长期可能会加剧日本的产业空心化问题。受此影响，三季度日本实际GDP增速下滑至0.6%。此外，由于日本物价上涨压力仍存，2025年CPI增幅进一步走高至3.3%，日本央行于年内继续加息两次，将政策目标利率上调至0.75%，创1995年以来最高水平，基准利率走高对经济增速产生一定抑制，抵消了部分经济涨幅。整体看，2025年日本实际GDP增速回升至1.1%，在上年低基数效应下增长1.0个百分点，但仍低于AA_r-级和A_r+级国家平均水平。

展望未来，日本经济或保持低速增长。具体考量因素如下，一是美国对日本汽车等产品加征高额“对等关税”，汽车约占日本对美出口三成，关税政策对经济的传导效应将愈发显现；二是随着通胀走高并超出良性通胀范畴，居民生活成本显著走高，居民实际购买力下降或拖累消费对经济的拉动作用；三是日本央行或继续采取加息举措，对中小企业利润空间造成一定挤压。此外，考虑到高市早苗上台后，其涉台不当言论可能冲击中日的双边旅游与经贸往来，预计赴日旅行及留学人数或大幅下滑。综合考量，预计2026年和2027年日本实际GDP增速或保持在0.6%左右的低速增长。此外，人口老龄化、劳动力短缺及生产率提升瓶颈仍是日本所面临的长期挑战，对日本经济增长潜力造成一定制约。

3. 日本首相高市早苗将继续执政，日本将确立“弱日元、高防卫、强财政刺激”的激进路线；大国关系主张“对美一边倒，对邻国强势”的右翼鹰派路线，令日本政局右翼民粹色彩显著上升

在2026年2月8日的日本众议院选举中，由自民党和日本维新会组成的执政联盟获得过半数议席，日本首相高市早苗将继续执政，日本将确立“弱日元、高防卫、强财政刺激”的激进路线。高市早苗是“安倍路线”的继承者，安倍政府在任期间具有一定鹰派色彩，一是意图结束日本政坛自1989年以来的“扭曲国会”现象，而重获政坛绝对控制权；二是意图改变二战后的日本军事地位，通过《特定秘密保护法案》、通过修改宪法解释决议等行为进行军事松绑。因此，高市早苗政府主张修宪、扩军、强化对台介入，得到原安倍派以及麻生派等保守势力的支持，带动自民党整体政策向右迁移。高市早苗政府在大国关系上，主张“对美一边倒，对邻国强势”的右翼鹰派路线，令日本政局的右翼民粹色彩显著上升。

4. 日本外债水平继续上涨，外汇储备对外债的保障能力依旧较弱

截至2025年三季度末，日本外债总额达到4.7万亿美元，相当于GDP的比重高达109.5%，较上年末小幅增长0.7个百分点。因日本经济高度对外开放，其外债结构主要以金融机构外债为主（36.4%），政府和央行外债占比合计为33.1%，外债结构较为稳定。从偿付实力看，自2024年日本央行开启货币政策正常化进程以来，日本央行加息与欧美央行降息形成逆周期的货币政策调整，有助于日元汇率逐步企稳，2025年美元兑日元平均汇率下跌1.3%，日元扭转跌势转为升值。

截至 2025 年三季度末，日本外汇储备规模增长至 1.3 万亿美元，虽然外汇储备对外债总额的保障程度小幅增长 4 个百分点至 28.6%，但外汇储备对外债的保障能力依旧较弱。此外，考虑到日元具有国际储备货币地位，日本的外债风险相对可控。

主要优势：

1. 日本继续保持经常账户盈余和净债权国地位，为其外部融资提供有利保障

日本作为一个外向型经济体，由于其国内经济腹地狭小，往往深度参与到全球产业链的分工之中。日本在全球供应链中具有举足轻重的地位，尤其在高精尖材料、核心零部件和高端装备等领域具有显著优势。在半导体产业，日本企业如信越化学、捷时雅和东京电子分别垄断了全球 65% 以上的硅晶圆、78% 的光刻胶以及 90% 的涂胶显影设备市场。在精密制造领域，日本机床制造商马扎克的五轴数控机床精度可达 0.8 微米，尼康和佳能掌握 15 纳米级光刻机技术。在汽车产业链中，以丰田为代表的日本企业构建了从混合动力专利到全生命周期管理的完整体系。此外，村田制作所、索尼、东丽和奥林巴斯等企业在片式电容、CMOS 传感器、碳纤维和医用内窥镜等领域均占据全球主导地位。这种深度嵌入全球高端制造的技术壁垒，使日本虽非终端产品最大输出国，却成为全球供应链稳定与否的关键变量。得益于此，日本连续 30 余年保持经常账户盈余，2025 年日本经常账户盈余达到 1,669.4 亿美元，相当于 GDP 的比值为 3.9%。

受益于对外直接投资以及境外股票投资组合大幅增长，截至 2025 年三季度末，日本海外资产上涨 8.6% 至 9.8 万亿美元，国际投资净头寸达到 2.3 万亿美元，相当于 GDP 的比重高达 69.6%。整体看，日本继续保持经常账户盈余和净债权国地位，为其外部融资提供有利保障，对抵御外部风险冲击起到积极作用。

2. 日本央行加息提振银行业的盈利能力，银行业抵御外部金融风险冲击的能力较强

日本银行体系较为稳健，日本金融厅要求各银行严格遵守《巴塞尔协议 III》的规定，设定更高的资本储备要求并计提资本防护缓冲资金，以提高银行抵御风险的能力。截至 2025 年一季度末，日本银行资本充足率为 16.7%，银行流动性充裕；银行一级资本充足率保持在 15.2%，远高于《巴塞尔协议 III》6% 的要求；银行不良贷款率继续保持在 1.1% 的低位，坏账风险很低。2025 年 1 月日本央行将目标利率从 0.25% 上调至 0.50%，这是自 2007 年以来最大单次加息幅度，利率升至 2008 年 10 月以来的最高水平。2025 年 12 月日本央行宣布加息 25 个 BP，将政策目标利率上调至 0.75%，有助于提振银行业的盈利能力。截至 2025 年一季度末，日本银行业的资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别走高至 0.2% 和 6.2%，较上年同期分别增长 0.05 和 1.49 个百分点，银行盈利能力有所增强。整体来看，日本银行业抵御外部风险冲击的能力依然较强。

3. 日本国家治理能力依旧保持在较高水平，经济发达程度较高，全球创新能力位居全球领先地位

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数,2024年日本各项治理能力指标得分均值为81.3,虽较上年回落0.2个百分点,但显著优于AA_r-级和A_r+级国家平均水平。其中,“政府效率”指标得到明显改善,但“政治稳定性”指标明显下降。2024年10月日本举行众议院选举,由自民党和公明党组成的执政联盟未获得超过半数席位。2025年7月,日本国会举行第27届参议院选举,石破茂内阁支持率一度跌至20%左右的较低水平,因此执政联盟再次遭遇挫败,未能在参议院达到过半数议席的目标。自民党和公明党执政联盟在参、众两院均未取得多数,成为罕见的“参众两院少数派政府”,意味着政党间制衡作用将愈发显现,政策推行面临较大阻碍。2025年9月7日,日本首相石破茂以“不愿党内分裂”为由决定辞职。为防止政治权力真空,自民党于10月4日举行党首选举,保守派重镇、政策调查会长高市早苗最终胜出,成为自民党1955年成立以来首位女性总裁。2025年10月21日,高市早苗在临时国会众议院和参议院首相指名选举中均胜出,当选日本第104任首相。高市早苗于2026年1月23日宣布解散日本众议院,并定于2月8日举行提前大选,此举旨在将目前较高的个人支持率转化为执政联盟的重建筹码,以解决当前“悬浮议会”的治理僵局。在2026年2月8日举行的日本众议院选举中,由自民党和日本维新会组成的执政联盟获得过半数议席,日本首相高市早苗将继续执政,日本的政局稳定性得到增强。

2025年日本经济总量达到4.3万亿美元,稳居世界第四大经济体,抵御外部风险冲击的能力很强。2025年日本人均GDP为34,713.2美元,高于AA_r-级和A_r+级国家平均水平,在全球范围内处于较高水平,表明日本经济发达程度较高。根据世界知识产权组织所公布的《2025年全球创新指数报告》,因日本政府采取稳定且可持续的政府政策、鼓励改善国内营商环境以及推进科研的基础设施建设,日本全球创新指数达到53.6,位居全球第12名,尤其是在制度建设和市场成熟度方面全球领先。

评级敏感性因素

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:

1. 日本政局右翼民粹色彩继续上升,导致地缘政治风险升级,对未来经济复苏产生不利影响;
2. 财政政策继续加码加重政府债务负担,面临财政收支进一步失衡和债务激增的困境。

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. 政府采取有效的经济和财政政策,有效激发消费、投资和贸易活力,日本经济显著复苏,通胀压力得到缓解;
2. 政府进行财政结构改革,有效平衡财政收支结构并缓解政府债务压力;
3. 外债压力得到显著缓解,外汇储备和经常账户收入对外债的保障能力大幅提升。

附件 1:

表 1 日本 2021—2025 年主要数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
宏观数据					
名义 GDP (万亿日元)	553.1	560.6	590.7	608.4	632.1
名义 GDP (亿美元)	50,391.5	42,632.3	42,045.7	40,193.8	42,798.3
实际 GDP 增速 (%)	2.7	1.0	1.2	0.1	1.1
CPI 增幅 (%)	-0.2	2.5	3.3	2.7	3.3
失业率 (%)	2.8	2.6	2.6	2.6	2.6
结构特征					
人均 GDP (美元)	40,155.2	34,088.8	33,776.4	32,443.0	34,713.2
最终消费支出占 GDP 的比值 (%)	74.7	75.4	74.8	74.8	73.4*
资本形成总额占 GDP 的比值 (%)	24.9	24.5	24.5	24.5	25.8*
净出口占 GDP 的比值 (%)	0.2	-0.3	0.5	0.6	0.8*
第一产业占 GDP 的比值 (%)	1.0	0.9	1.0	1.2	0.9*
第二产业占 GDP 的比值 (%)	26.1	25.2	25.9	25.7	24.5*
第三产业占 GDP 的比值 (%)	72.2	72.9	72.7	72.9	75.6*
银行业资本充足率 (%)	17.1	14.2	14.9	17.4	16.7**
银行业不良贷款率 (%)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1**
银行业 ROA (%)	0.2	0.3	0.3	0.4	0.2**
银行业 ROE (%)	6.8	8.1	7.7	11.7	6.2**
进出口总额/GDP (%)	47.4	57.3	59.4	63.2	/
信贷总额/GDP (%)	195.6	196.6	195.2	196.9	196.8
国内总储蓄/GDP (%)	29.7	28.9	29.8	30.9	30.4
公共财政					
财政收入 (万亿日元)	201.0	210.4	218.0	225.0	229.3
财政收入/GDP (%)	36.3	37.5	36.9	36.9	36.7
财政支出 (万亿日元)	234.9	234.1	231.4	240.1	247.1
财政支出/GDP (%)	42.5	41.8	39.2	39.4	39.6
财政盈余 (万亿日元)	-33.9	-23.6	-13.4	-15.1	-17.8
财政盈余/GDP (%)	-6.1	-4.2	-2.3	-2.5	-2.9
政府债务总额 (万亿日元)	1,402.9	1,391.7	1,420.4	1,442.3	1,466.7
政府债务/GDP (%)	253.7	248.2	240.5	236.7	234.9
财政收入/政府债务 (%)	14.3	15.1	15.4	15.6	15.6
政府利息支出 (万亿日元)	3.2	2.3	1.3	2.3	2.5
政府利息支出/GDP (%)	0.6	0.4	0.2	0.4	0.4
外部融资					
出口总额 (亿美元)	12,956.6	13,342.5	13,672.1	13,954.3	/
进口总额 (亿美元)	10,942.7	11,088.5	11,322.6	11,464.5	/
净出口额 (亿美元)	2,013.8	2,254.0	2,349.5	2,489.9	/
经常账户收入 (亿美元)	12,956.6	13,342.5	13,672.1	13,954.3	/
经常账户余额 (亿美元)	1,965.3	902.1	1,565.9	1,942.6	1,669.4
经常账户余额/GDP (%)	3.9	2.1	3.7	4.8	3.9
国际投资净头寸 (亿美元)	36,590.0	31,662.8	33,274.2	34,027.1	23,224.0*
国际投资净头寸/GDP (%)	72.6	74.3	79.1	84.7	69.6*
外债总额 (亿美元)	46,388.6	43,899.6	44,930.9	43,723.9	46,846.3*
外债总额/GDP (%)	92.1	103.0	106.9	108.8	109.5*

政府外债总额（亿美元）	17,376.1	15,344.7	13,584.0	11,407.5	12,307.5*
政府外债/外债总额（%）	37.5	35.0	30.2	26.1	26.3*
经常账户收入/外债总额（%）	27.9	30.4	30.4	31.9	29.8*
经常账户收入/政府外债（%）	74.6	87.0	100.6	122.3	113.4*
外汇储备（亿美元）	12,789.3	11,039.1	11,598.5	10,771.4	13,412.7*
外汇储备/外债总额（%）	27.6	25.1	25.8	24.6	28.6*
外汇储备/政府外债（%）	73.6	71.9	85.4	94.4	109.0*

注：*表示数据截至 2025 年三季度末，**表示数据截至 2025 年一季度末；
数据来源：世界银行、IMF、日本财务省、日本贸易振兴机构，联合资信整理

表 2 日本 2026—2027 年核心数据及预测

项目	2026 年预测	2027 年预测
实际 GDP 增速（%）	0.6	0.6
CPI 增幅（%）	2.1	2.0
失业率（%）	2.6	2.6
人均 GDP（美元）	36,400.0	37,900.0
财政盈余/GDP（%）	-3.0	-3.3
政府债务总额/GDP（%）	237.0	235.0
经常账户余额/GDP（%）	3.6	3.6
外债总额/GDP（%）	110.0	112.0

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



注：外债总额/GDP 数据更新至 2024 年末；
数据来源：世界银行，IMF，联合资信整理

附件 3:

国家主权长期信用等级设置及含义

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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
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
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
D _i	已经违约，进入重组或者清算程序

评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

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。