

发布时间：  
2015 年 1 月 27 日

撰写人

肖上贤  
0755-82875018  
xiaoshx@pyrating.cn

鹏元资信评估有限公司

地址：深圳市深南大道  
7008 号阳光高尔夫大厦  
3 楼

电话：0755-82872897

网址：www.pyrating.cn

## 信用评级基本定义

### 目 录

一、基本概念 .....	2
(一) 信用风险 .....	2
(二) 信用评级 .....	2
(三) 信用评级机构 .....	2
(四) 评级对象 .....	2
(五) 信用评级方法 .....	2
(六) 评级模型与标准 .....	2
(七) 信用等级 .....	3
(八) 评级展望 .....	3
(九) 信用评级观察 .....	3
(十) 违约相关概念 .....	3
(十一) 信用等级迁移矩阵 .....	5
(十二) 债项评级与债务人评级 .....	5
(十三) 长期债务评级与短期债务评级 .....	5
(十四) 公开评级与非公开评级 .....	5
二、评级行动 .....	6
(一) 确认评级 .....	6
(二) 维持评级 .....	6
(三) 下调评级 .....	6
(四) 上调评级 .....	6
(五) 列入评级观察名单 .....	6
(六) 维持评级观察 .....	6
(七) 调出评级观察 .....	7
(八) 终止评级 .....	7

## 一、基本概念

### （一）信用风险

又称违约风险，指债权人所面临的无法按期足额收回债务本息的风险。

### （二）信用评级

也称资信评级，指信用评级机构采用特定的评级方法<sup>1</sup>，对受评对象偿债能力和偿债意愿进行分析，评估其相对信用风险大小，并用一个简单的符号将评估结果表示出来的活动。

### （三）信用评级机构

指依法设立的从事信用评级业务的社会中介机构。

### （四）评级对象

也称受评对象或被评对象，是信用评级机构进行信用评级业务的操作对象，一般可分为债务人和债项。

### （五）信用评级方法

是信用评级机构对受评对象进行信用分析与评价的依据，其描述了信用评级机构的评级分析框架，及其认为影响信用风险的关键因素，是信用评级机构的核心技术之一。信用评级方法无法穷尽所有影响信用风险的因素，只是列示了评级机构认为会影响信用风险的关键的定性和定量因素。

### （六）评级模型与标准

指信用评级机构对受评对象开展信用分析的具体工具，是信用评级方法的量化表现形式，也是信用评级机构的核心技术之一。评级标准与模型不是得出评级结果的唯一工具，但评级模型得出的结果为分析师或评委作出判断提供了指示性参考。

---

<sup>1</sup> 此处指广义概念的评级方法，包括评级方法、评级模型与标准。

## （七）信用等级

指信用评级机构用既定的符号来标识受评对象相对信用风险大小的级别结果，包括主体级别和债项级别。其中，主体级别是指受评债务人的主体信用等级，度量受评债务人的相对违约风险大小；债项级别是指特定债务信用等级，度量特定债务的相对违约风险大小。

## （八）评级展望

评级展望是指长期信用等级在中期（通常为 6 个月到 2 年）的可能变动方向。评级展望通常分为：正面，表示存在积极因素，未来信用等级可能提升；负面，表示存在不利因素，未来信用等级可能降低；稳定，表示情况稳定，未来信用等级大致不变。

## （九）信用评级观察

指当发生了影响受评对象信用风险的重要事件，受评对象的信用等级在短期内（通常不超过 6 个月）可能发生变动时，评级机构将其列入信用评级观察名单，并重新确定信用等级。评级观察的类型通常分为：正面，表示评级可能上调；负面，表示评级可能下调；待定，表示评级可能上调、下调或维持。

## （十）违约相关概念

### 1. 违约

法律意义上的违约是指合同当事人一方不履行合同义务或履行合同义务不符合约定。就债券信用评级而言，违约主要考量受评对象所涉及金融债务合同下的偿付义务是否得到履行。根据违约对象的不同，违约分为债务人违约和债项违约。

#### （1）债务人违约

受评债务人在信用级别有效期内出现下列行为或特征之一的，则视为“债务人违约”：

- ①受评债务人所涉及金融债务合同下的任意一项债务未能按期、足额地依照债务合同条款支付债务本金或利息（在合同允许的宽限期内得到足额偿付的情况除外）；
- ②受评债务人与债权人之间发生债务折价清偿：受评债务人对其所涉及的债务进行重组且其中债权人做出让步或债务重组具有明显地帮助债务人避免债券违约的意图。债权人做出让步的情形包括但不限于：债权人减免部分债务本金或利息、降低债务利率、延长债务期限、债转股（根据转换协议将可转换债券转为资本的情况除外）的情况；

③受评债务人处于破产申请或进入破产清算程序，被接管，被停业或关闭等经营停止状态；

④受评债务人不能清偿到期债务并且资产不足以清偿全部债务，明显缺乏清偿能力或书面承认其无力偿还到期债务；

⑤本公司认定的其他债务人违约情形。

## (2) 债项违约

受评债务在其存续期间出现下列行为或特征之一的，则视为“债项违约”：

①受评债务本金或利息未能按期、足额地依照债务合同条款得到偿付；

②受评债务到期前发生折价清偿：债务人对该项债务进行重组且其中债权人做出让步或债务重组具有明显地帮助债务人避免债务违约的意图。债权人做出让步的情形包括但不限于：债权人减免部分债务本金或利息、降低债务利率、延长债务期限、债转股（根据转换协议将可转换债券转为资本的情况除外）的情况。

对于一些债务错过偿还时间是由技术失误或管理失误导致的，只要不涉及到债务人偿债的能力和意愿，并且在短时间内（通常为 1 或 2 个工作日）做出修正，这样的情况本公司并不认定为违约。

## (3) 债务人违约和债项违约的关系

①当受评债务人被认定为违约时，并不一定导致受评债务被认定为违约：受评债务人被认定为违约的情况下，如果不涉及该受评债务，或者该受评债务因启用增信措施或其它原因得以按期、足额偿付的，则该受评债务不被认定为违约。

②当受评债务被认定为违约时，则受评债务人一定被认定为违约。

## 2. 违约概率

指债务人或债项在未来一定时期内发生违约的可能性。

## 3. 违约率

指在一定期限内，特定级别的债务人或债项中发生违约的比率，即发生违约的实际历史频率。

## 4. 违约损失率

指债务违约时给投资者造成相对于债务本金和利息的损失比例。

## 5. 预期损失率

预期损失率是由违约概率与违约损失率相乘，反映投资者遭受违约损失的相对大小。

## 6. 联合违约概率

指两个或以上评级对象同时发生违约的概率。

### （十一）信用等级迁移矩阵

信用等级迁移矩阵是对评级结果稳定性的检验标准之一，评级稳定性是指一定期间内信用等级保持不变的程度。信用等级迁移矩阵统计的是评级机构的评级对象在特定一段时期内信用级别的迁移路径，计算出每个级别的迁移率以形成一个迁移矩阵，通过等级迁移矩阵可以观察到从期初到期末各信用级别的迁移情况，从而来度量评级结果的稳定性。

### （十二）债项评级与债务人评级

根据评级对象的不同，信用评级可分为债项评级和债务人评级。

债项评级是指对债务人发行的特定债务融资工具的评级，评定的是该债务融资工具违约可能性的大小。

债务人评级是指对债务人自身信用风险的评价，是对其偿债能力和偿债意愿的综合评估，其不针对特定的债务，不考虑特定债务的特性、增信措施等。

### （十三）长期债务评级与短期债务评级

按照债务工具期限的长短，信用评级可分为长期债务评级和短期债务评级。

长期债务是指约定偿还期限为一年以上的债务。长期债务评级是指对受评对象按期足额偿付某一特定长期债务本息的能力及意愿的综合评价。

短期债务是指约定偿还期限为一年或不足一年的债务。短期债务评级是指对受评对象按期足额偿付某一特定短期债务本息能力及意愿的综合评价。

### （十四）公开评级与非公开评级

根据受评对象是否委托评级机构进行评级，以及评级所依据信息的来源，可将信用评级分为公开评级和非公开评级。

公开评级又称主动评级，评级机构未受到受评对象的委托，评级分析一般基于对受评对象公开的信息以及公开渠道获得的其他信息。

非公开评级又称委托评级，评级机构受到受评对象的委托，评级分析基于受评对象的

公开信息、评级人员实地调研及与其管理层的深层次交流等，因而基于更丰富、全面的信息。

## 二、评级行动<sup>2</sup>

### （一）确认评级

指经评审委员会确定评级后，公告或告知委托人该评级的行为。确认评级已考虑复评的行为，如有复评，则是指对复评后评级结果的确认。

### （二）维持评级

指对受评对象进行跟踪评级，评审委员会决定维持上次评级结果的行为。

### （三）下调评级

指对受评对象进行跟踪评级，发现受评对象信用状况已朝着负面的方向发生变化，且已触发调整评级的条件，评审委员会决定调降其信用等级或/和评级展望的行为。下调评级包括信用等级的下调或/和评级展望的下调。

### （四）上调评级

指对受评对象进行跟踪评级后，发现受评对象信用状况已朝着正面的方向发生变化，且已触发调整评级的条件，评审委员会决定调升其信用等级或/和评级展望的行为。上调评级包括信用等级的上调或/和评级展望的上调。

### （五）列入评级观察名单

指发生可能影响受评对象信用风险的重要事件，需要额外的信息来审查当前评级结果，进而对其进一步观察的行为。

### （六）维持评级观察

指受评对象因发生了可能影响其信用风险的重要事件而被列入信用评级观察名单，鹏

---

<sup>2</sup> 以下定义基于鹏元信用评级行动所作出。

元对受评对象的信用状况进行审查后，仍无法确定该事件未来可能产生的影响，还需进一步观察，进而将其继续保留在信用评级观察名单中的行为。

### （七）调出评级观察

指受评对象因发生了可能影响其信用风险的重要事件而被列入信用评级观察名单，鹏元对受评对象的信用状况进行审查并重新确定信用等级后，将其移出信用评级观察名单的行为。

### （八）终止评级

指鹏元不再对受评对象进行评级的行为。

### 版权及声明

本文件的版权归鹏元资信评估有限公司所有。

未经鹏元资信评估有限公司书面授权或许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何方法复制、修改和传播本文件。鹏元资信评估有限公司及其雇员不对使用本文件而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

鹏元资信评估有限公司主要通过公司网站：[www.pyrating.cn](http://www.pyrating.cn) 发布技术政策文件，并对所发布的技术政策文件拥有解释、修订、更新和废止等权利。