

罗马尼亚

2025 年跟踪评级报告

本次评级结果¹:

长期本币信用等级: BBB_{i+}

长期外币信用等级: BBB_{i+}

评级展望: 稳定

本次评级时间: 2025 年 12 月 30 日

上次评级结果:

长期本币信用等级: A_{i-}

长期外币信用等级: A_{i-}

评级展望: 负面

上次评级时间: 2024 年 12 月 30 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"><thead><tr><th>名称</th><th>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>	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"><thead><tr><th>本币指示评级</th><th>BBB_{i+}</th><th>本币评级结果</th><th colspan="2">BBB_{i+}</th></tr><tr><th>外币指示评级</th><th>BBB_{i+}</th><th>外币评级结果</th><th colspan="2">BBB_{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><th>评价结果</th></tr></thead><tbody><tr><td rowspan="3">政治经济表现</td><td rowspan="3">C</td><td colspan="2">国家治理</td><td>D</td></tr><tr><td colspan="2">宏观经济政策和表现</td><td>B</td></tr><tr><td colspan="2">结构特征</td><td>F</td></tr><tr><td rowspan="3">公共财政实力</td><td rowspan="3">d</td><td rowspan="3">财政收支及政府债务状况</td><td>财政收支状况</td><td>f</td></tr><tr><td>政府债务负担</td><td>d</td></tr><tr><td>政府偿债能力</td><td>f</td></tr><tr><td rowspan="3">外部融资实力</td><td rowspan="3">d</td><td rowspan="3">国际收支及外部债务状况</td><td>国际收支</td><td>d</td></tr><tr><td>外债压力</td><td>d</td></tr><tr><td>外债偿付能力</td><td>e</td></tr><tr><td colspan="4">调整因素和理由</td><td>调整子级</td></tr><tr><td colspan="4">--</td><td>--</td></tr></tbody></table>	本币指示评级	BBB _{i+}	本币评级结果	BBB _{i+}		外币指示评级	BBB _{i+}	外币评级结果	BBB _{i+}		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	C	国家治理		D	宏观经济政策和表现		B	结构特征		F	公共财政实力	d	财政收支及政府债务状况	财政收支状况	f	政府债务负担	d	政府偿债能力	f	外部融资实力	d	国际收支及外部债务状况	国际收支	d	外债压力	d	外债偿付能力	e	调整因素和理由				调整子级	--				--				
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	BBB _{i+}	本币评级结果	BBB _{i+}																																																															
外币指示评级	BBB _{i+}	外币评级结果	BBB _{i+}																																																															
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	C	国家治理		D																																																														
		宏观经济政策和表现		B																																																														
		结构特征		F																																																														
公共财政实力	d	财政收支及政府债务状况	财政收支状况	f																																																														
			政府债务负担	d																																																														
			政府偿债能力	f																																																														
外部融资实力	d	国际收支及外部债务状况	国际收支	d																																																														
			外债压力	d																																																														
			外债偿付能力	e																																																														
调整因素和理由				调整子级																																																														
--				--																																																														
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		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																																																																

分析师: 张敏 吴玥

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

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”）对罗马尼亚的主权信用进行了跟踪评级，决定将其主权长期本、外币信用等级由 A₁- 下调至 BBB₊，评级展望由负面调整至稳定。此次评级及展望调整主要是考虑到罗马尼亚财政赤字大幅走扩、财政状况显著恶化并可能因此影响欧盟救助、内部政治分裂愈发严峻、通胀反弹等因素。

2024年，罗马尼亚先后举行总统大选和议会选举，但未能在年内选出新任总统。尽管私人消费表现较好，但净出口贸易赤字大幅走扩拖累罗马尼亚经济增长明显放缓。罗马尼亚通胀水平较上年明显回落，但仍处于相对较高水平，且高于欧盟成员国平均通胀表现。受政府部门名义工资大幅增长以及养老金支出等财政支出需求较大影响，罗马尼亚财政支出规模激增，财政赤字大幅走扩，成为欧盟最高赤字水平。融资需求增加推动政府债务规模显著增长，政府债务相当于GDP的水平持续上行。受进口需求扩大、外部需求较弱等因素影响，罗马尼亚的贸易账户和经常账户赤字双双走扩。罗马尼亚外债规模相当于GDP的水平继续处于相对低位，经常账户收入和外汇储备对外债的保障程度保持稳定。

2025年以来，独立候选人尼库绍尔·达恩于5月赢得总统选举，当选罗马尼亚新任总统。与此同时，在前期的低基数背景下，罗马尼亚经济增长实现一定反弹，一季度、二季度和三季度GDP同比增速分别为0.7%、2.2%和1.4%，预计2025年全年GDP增速为1.0%，2026年有望进一步加快至1.4%。罗马尼亚财政状况仍未实现明显改善，截至2025年二季度末，罗马尼亚财政赤字相当于GDP的比值走扩至8.7%，政府债务相当于GDP的比值为57.3%。预计2025年全年财政赤字相当于GDP的比值在8.5%左右，政府债务相当于GDP的比值或上涨至60.0%附近。

评级关键驱动因素

主要关注：

1. 财政支出快速增长，财政赤字大幅走扩，财政状况显著恶化；政府债务水平持续上涨，财政收入对政府债务的保障能力有所下滑，并可能导致欧盟暂停对罗马尼亚的部分资金支持

2024年，受政府部门名义工资大幅增长、政府加大社会保障支出力度以及养老金发放规模持续增加等因素影响，罗马尼亚财政支出同比大幅增长19.5%至7,028.2亿列伊，其相当于GDP的比值同比上涨3.3个百分点至39.9%。财政收入虽也有所增长，但增幅不及财政支出。在此背景下，罗马尼亚财政赤字规模同比激增69.7%至1,527.2亿列伊，其相当于GDP的比值同比走扩3.1个百分点至8.7%，为欧盟最高赤字水平，且高于A₁-级和BBB₊级国家平均赤字水平，财政状况显著恶化。由于罗马尼亚常年存在税基薄弱、税收效率较低的问题，为满足激增的支出需求，罗马尼亚政府加速债务扩张进度。截至2024年末，罗马尼亚政府债务规模同比增长逾20%至10,109.6亿列伊，相当于GDP的比值同比上涨5.3个百分点至57.4%，虽未触及欧盟规定的60%债务上限且低于BBB₊级国家和欧盟平均债务水平，但近几年来政府债务持续增长，不断逼近债务红线，政府债务偿付压力持续增加。2024年，财政收入对政府债务的覆盖程度同比下滑5.1个百分点至

54.4%，创近年新低，财政收入对政府债务的保障程度明显下滑。

罗马尼亚 2019 年便已突破欧盟规定的 3% 财政赤字红线，欧盟自 2020 年起便对其启动过度赤字程序，由于罗马尼亚未能做出及时有效的整改措施压降财政赤字水平，该惩罚程序目前仍在持续。根据欧盟提出的建议，罗马尼亚的净支出增长率应该不超过欧盟的建议水平，并在 2030 年前结束超额财政赤字状态。2025 年 6 月，欧盟委员会宣布将加大对罗马尼亚因持续超额财政赤字启动的惩戒程序，并表示若无成效或在 2026 年暂停对罗马尼亚的部分资金支持。长期的高额财政赤字不仅导致罗马尼亚面临严重的财政失衡问题，还可能使其受到来自欧盟的严厉惩罚，并减少来自欧盟的帮扶资金，影响其经济增长。

为改善当前严峻的财政状况，罗马尼亚政府于 2024 年末采取了包括冻结工资和养老金增长、消除部分税收减免政策等紧急措施以抑制财政支出增长、提高收入，并于 2025 年 8 月启动包括上调增值税税率、上调部分酒精等产品消费税、对超过一定额度的养老金加征税收、调整部分医疗福利政策等财政整固政策，以期降低财政赤字规模。除此之外，罗马尼亚还将自 2026 年起提高企业分红税税率，同时对银行利润以及博彩收入加征新税。通过实施财政政策改革，罗马尼亚财政状况有望在中期得到明显改善，但短期预计仍将保持较高规模的财政赤字水平。

2025 年以来，受总统大选期间政府部门扩大支出以及其他刚性支出占比较大，罗马尼亚财政状况进一步恶化。截至二季度末，财政赤字相当于 GDP 的比值达 8.7%，仍为欧盟最高赤字水平；政府债务相当于 GDP 的比值为 57.3%。预计截至 2025 年末，罗马尼亚财政赤字相当于 GDP 的比值在 8.5% 左右，政府债务相当于 GDP 的比值在 60.0% 左右。

2. 政府效率较低，总统大选折射出罗马尼亚内部政治分裂愈发严峻，新任政府上台将面临多重挑战

根据世界银行发布的政府治理指数，2023 年罗马尼亚各项指标的百分比排名均值为 58.1，低于 BBB+ 级国家平均水平，其中在“政府效率”方面的表现明显较弱。

罗马尼亚于 2024 年 11 月和 12 月分别举行了总统选举和议会选举。根据选举结果，在众议院和参议院选举中，社会民主党得票率最高，罗马尼亚人团结联盟位居第二，国家自由党的得票率位居第三。

在首轮总统选举中，独立候选人克林·杰奥尔杰斯库的得票率高居榜首，拯救罗马尼亚联盟党主席埃列娜·拉斯科尼的得票率排名第二，时任总理马切尔·乔拉库的得票率位列第三。由于没有候选人获得过半数选票，排名前两位的候选人需要进行第二轮选举。但罗马尼亚最高法院于第二轮选举前宣布第一轮选举结果无效，并裁定罗马尼亚总统选举重新进行，最终决定于 2025 年 5 月举行第二轮总统大选。2025 年 2 月，罗马尼亚警方以其竞选活动涉嫌违法为由逮捕了在首轮选举中排名第一的独立候选人杰奥尔杰斯库，此前杰奥尔杰斯库的支持者纷纷转向罗马尼亚人团结联盟党主席乔治·西米翁。共同参选的还有布加勒斯特市长达恩。2025 年 5 月中旬，根据罗马尼亚选举机构发布的统计结果，达恩虽在首轮投票中得票率不及西米翁，但在第二轮投票中获得高达 53.99% 的得票率实现反超，成功赢得总统选举。

亲欧派候选人达恩的胜选在很大程度上安抚了欧盟对罗马尼亚选举情况的担忧情绪，尽管罗马尼亚国内的右翼势力明显崛起、国内政治分裂情况更加严峻，但最终的选举结果表明目前多数罗马尼亚选民仍希望在未来可以继续贯彻欧盟的政策方向，在经济、国防和外交等方面与欧盟统一立场。2025年5月，罗马尼亚社会民主党决定退出执政联盟。达恩在就任后于6月任命伊利耶·博洛让为新任政府总理，新一届政府自6月下旬起正式履职。

达恩当选后将面临来自经济、政治等多方面的挑战。一方面是政府需要提出切实有效的措施来解决近年来日益严重的财政失衡问题，减轻政府的财政压力，同时免于受到来自欧盟更加严厉的惩戒措施。另一方面，现任政府还需要应对罗马尼亚国内日益崛起的右翼政治势力。罗马尼亚自加入欧盟以来长期保持与欧盟良好关系，并持续努力加强与欧盟各成员国的经贸往来，体现出明显的亲欧倾向。俄乌冲突爆发以来，地缘政治风险激增以及经济复苏低迷使得欧洲各国右翼势力纷纷抬头，并在俄乌冲突的对外处理上释放与欧盟明显不一致的表态。杰奥尔杰斯库和西米翁此前斩获多数选票即表明罗马尼亚已有相当基础的选民可能正在由亲欧转向亲俄，若右翼政治势力继续扩张，将威胁现任政府的执政稳定性、加剧罗马尼亚内部政治分裂，同时进一步拖累罗马尼亚政府的执政效率。

3. 经济发达程度在欧盟国家中表现一般，劳动力技能水平偏低，青年失业率居高不下；通胀上行压力较大，且已出现明显反弹

由于基础设施落后以及对欧盟的救助资金执行效率较低，罗马尼亚经济发达程度在欧盟国家中表现一般。2024年，罗马尼亚人均GDP虽同比上涨9.8%至20,209.9美元，但仍低于BBB+级国家和欧盟平均水平。2024年，罗马尼亚居民中面临贫困或被社会排斥的风险比例高达27.9%，虽较之前有所下降，但仍明显超过欧盟平均水平（21.0%）。

另一方面，由于罗马尼亚基础教育和技能培训体系发展较慢、青年辍学率较高等因素，未接受过教育、或未受到过技能培训的青年人口占比较高，导致罗马尼亚劳动力技能水平较低，且大多数劳动人口集中在农业部门。2024年，罗马尼亚青年失业率同比上涨2.1个百分点至23.9%，仍显著高于欧盟平均水平（14.9%）。

2024年，罗马尼亚通胀水平虽同比下滑4.8个百分点至5.6%，但仍处于相对较高水平，且显著高于A-级和BBB+级国家平均通胀表现，以及欧盟平均通胀水平（2.6%）。与其他欧盟成员国相比，罗马尼亚通胀下降速度明显偏慢。通胀水平回落较慢、进口贸易需求激增以及外部需求疲软导致出口贸易走弱使得罗马尼亚经济增长明显放缓，2024年GDP同比增速回落至0.8%。

2025年以来，罗马尼亚出现通胀反弹，11月CPI已上涨至8.6%，为欧盟最高通胀水平，与多数已经脱离通胀压力的欧盟成员国表现截然相反。罗马尼亚通胀大幅反弹一方面是由于罗马尼亚政府此前实施的电力价格上限政策即将到期，另一方面则是由于新推出的增值税上调政策导致大量产品面临涨价压力，尤其是食品价格。在此背景下，预计2025年罗马尼亚通胀水平将上涨至7.3%左右。

4. 贸易和经常账户赤字大幅走扩，且常年为净债务国

罗马尼亚常年保持较高的进口需求，2024 年由于名义工资和养老金继续增长，私人消费需求受刺激有所增加，并带动进口贸易进一步增长。2024 年，罗马尼亚进口贸易规模同比上涨 4.0% 至 1,595.8 亿美元，出口贸易则同比小幅下滑 0.2% 至 1,362.5 亿美元。在此背景下，罗马尼亚贸易赤字同比大幅增长 37.7% 至 233.2 亿美元，其相当于 GDP 的比值同比走扩 1.3 个百分点至 6.1%。在此背景下，罗马尼亚经常账户赤字同比大幅增长 37.7% 至 320.1 亿美元，其相当于 GDP 的比值同比走扩 1.7 个百分点至 8.4%。

2024 年，在经常账户赤字规模走扩的背景下，罗马尼亚国际投资净头寸同比增长 3.2% 至 -1,520.4 亿美元，净债务国的地位进一步加强，但其相当于 GDP 的比值较上年小幅收窄了 2.3 个百分点至 -39.7%。由于本国资本市场不甚发达，罗马尼亚国际投资净头寸常年为负且规模增加导致其更容易受到国际资本市场波动的影响，同时或在一定程度上降低其对国际投资的吸引力。

主要优势：

1. 罗马尼亚全面加入申根区，与欧盟的联系更加紧密，有助于吸引来自欧盟和申根区成员国的资本流入，刺激经济增长

2024 年 12 月，欧盟理事会宣布罗马尼亚和保加利亚将于 2025 年 1 月 1 日起全面加入申根区。为加入申根区，罗马尼亚积极进行多年改革，力争达到申根区的准入条件，同时为了打消主要反对国奥地利的顾虑，罗马尼亚和保加利亚于 2024 年 11 月与奥地利签署了一份边境保护协议，联合派遣边防人员驻守保加利亚与土耳其接壤的边境地区，初步实施为期 6 个月的临时陆地边境管制，显示出两国在打击非法移民入境方面的决心。罗马尼亚全面加入申根区标志着其与欧盟的联系愈发紧密，其与其他非欧盟申根区成员国之间的人员及货物往来便利性将明显提升，有助于吸引来自其他申根区成员国的资本和货物流入，刺激罗马尼亚经济增长。

2. 银行业表现稳健，资本充足率进一步提升，资产质量有所改善，银行业盈利能力仍处于较高水平

2024 年，罗马尼亚银行业继续保持稳健运行。银行业资本充足率同比增长 1.3 个百分点至 24.9%。银行业资产质量有所改善，不良贷款率同比下跌 0.1 个百分点至 2.8%。2024 年，罗马尼亚银行业 ROA 和 ROE 分别下降 0.1 个和 1.7 个百分点至 1.7% 和 18.4%，盈利能力虽有所下滑但仍处于较高水平。

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. 罗马尼亚政府的财政整固计划取得显著效果，财政状况明显好转，政府债务水平的上涨趋势得到缓解；
2. 罗马尼亚政治稳定性有所改善，政府效率有所提升；

3. 罗马尼亚对欧盟的帮扶资金利用效率显著提升，并积极刺激经济增长。

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. 罗马尼亚政府未能有效控制财政赤字水平大幅走扩，财政状况持续恶化，政府债务水平快速上涨。
2. 罗马尼亚内部政治分裂愈发严重，政治稳定性受到明显动摇，政府效率大幅下滑。

附件 1:

表 1 罗马尼亚 2020—2024 年主要数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
宏观数据					
GDP (亿列伊)	10,696.3	11,922.9	13,894.5	16,045.5	17,601.2
GDP (亿美元)	2,523.7	2,867.8	2,969.3	3,508.5	3,828.5
实际 GDP 增速 (%)	-3.7	5.5	4.0	2.4	0.8
CPI 增幅 (%)	2.6	5.0	13.8	10.4	5.6
失业率 (%)	6.1	5.6	5.6	5.6	5.4
结构特征					
人均 GDP (美元)	13,056.7	14,935.3	15,592.9	18,412.8	20,209.9
最终消费支出占 GDP 的比值 (%)	80.2	79.4	79.9	79.0	81.8
资本形成总额占 GDP 的比值 (%)	24.2	26.3	27.0	25.8	24.3
净出口占 GDP 的比值 (%)	-4.4	-5.6	-6.7	-4.8	-6.1
第一产业占 GDP 的比值 (%)	4.1	4.6	3.8	3.9	3.3
第二产业占 GDP 的比值 (%)	26.5	26.1	27.3	26.7	25.0
第三产业占 GDP 的比值 (%)	60.1	59.7	60.7	60.7	62.5
产品税净额占 GDP 的比值 (%)	9.3	9.6	8.2	8.7	9.2
银行业资本充足率 (%)	25.1	23.3	23.4	23.6	24.9
银行业不良贷款率 (%)	4.5	3.9	3.0	2.9	2.8
银行业 ROA (%)	1.0	1.4	1.5	1.8	1.7
银行业 ROE (%)	8.7	13.3	16.4	20.1	18.4
公共财政					
财政收入 (亿列伊)	3,052.8	3,617.9	4,381.3	4,980.5	5,501.0
财政收入/GDP (%)	28.5	30.3	31.5	31.0	31.3
财政支出 (亿列伊)	4,073.5	4,416.8	5,191.7	5,880.5	7,028.2
财政支出/GDP (%)	38.1	37.0	37.4	36.6	39.9
财政盈余 (亿列伊)	-1,020.7	-798.9	-810.4	-900.0	-1,527.2
财政盈余/GDP (%)	-9.5	-6.7	-5.8	-5.6	-8.7
政府债务 (亿列伊)	5,269.0	6,144.1	7,186.4	8,366.5	10,109.6
政府债务/GDP (%)	49.3	51.5	51.7	52.1	57.4
财政收入/政府债务 (%)	57.9	58.9	61.0	59.5	54.4
利息支出/GDP (%)	1.3	1.5	2.0	1.9	2.0
外部融资					
出口额 (亿美元)	930.0	1,158.7	1,292.9	1,364.9	1,362.5
进口额 (亿美元)	1,041.2	1,320.4	1,492.1	1,534.3	1,595.8
外贸顺差 (亿美元)	-111.2	-161.7	-199.2	-169.4	-233.2
经常账户收入 (亿美元)	1,062.2	1,306.0	1,442.4	1,541.1	1,549.6
经常账户余额 (亿美元)	-127.9	-206.2	-282.7	-232.5	-320.1
经常账户余额/GDP (%)	-5.1	-7.2	-9.5	-6.6	-8.4
国际投资净头寸 (亿美元)	-1,306.6	-1,283.4	-1,273.8	-1,472.8	-1,520.4
国际投资净头寸/GDP (%)	-51.8	-44.8	-42.9	-42.0	-39.7

外债总额（亿美元）	1,618.9	1,614.3	1,640.1	2,024.8	2,114.3
外债总额/GDP（%）	64.1	56.3	55.2	57.7	55.2
政府外债（亿美元）	771.9	733.6	722.5	1,014.6	1,111.4
政府外债在外债总额中的占比（%）	47.7	45.4	44.0	50.1	52.6
经常账户收入/外债总额（%）	65.6	80.9	87.9	76.1	73.3
外汇储备（亿美元）	521.7	519.1	557.9	729.1	732.3
外汇储备/外债总额（%）	32.2	32.2	34.0	36.0	34.6

数据来源：世界银行、IMF，联合资信整理

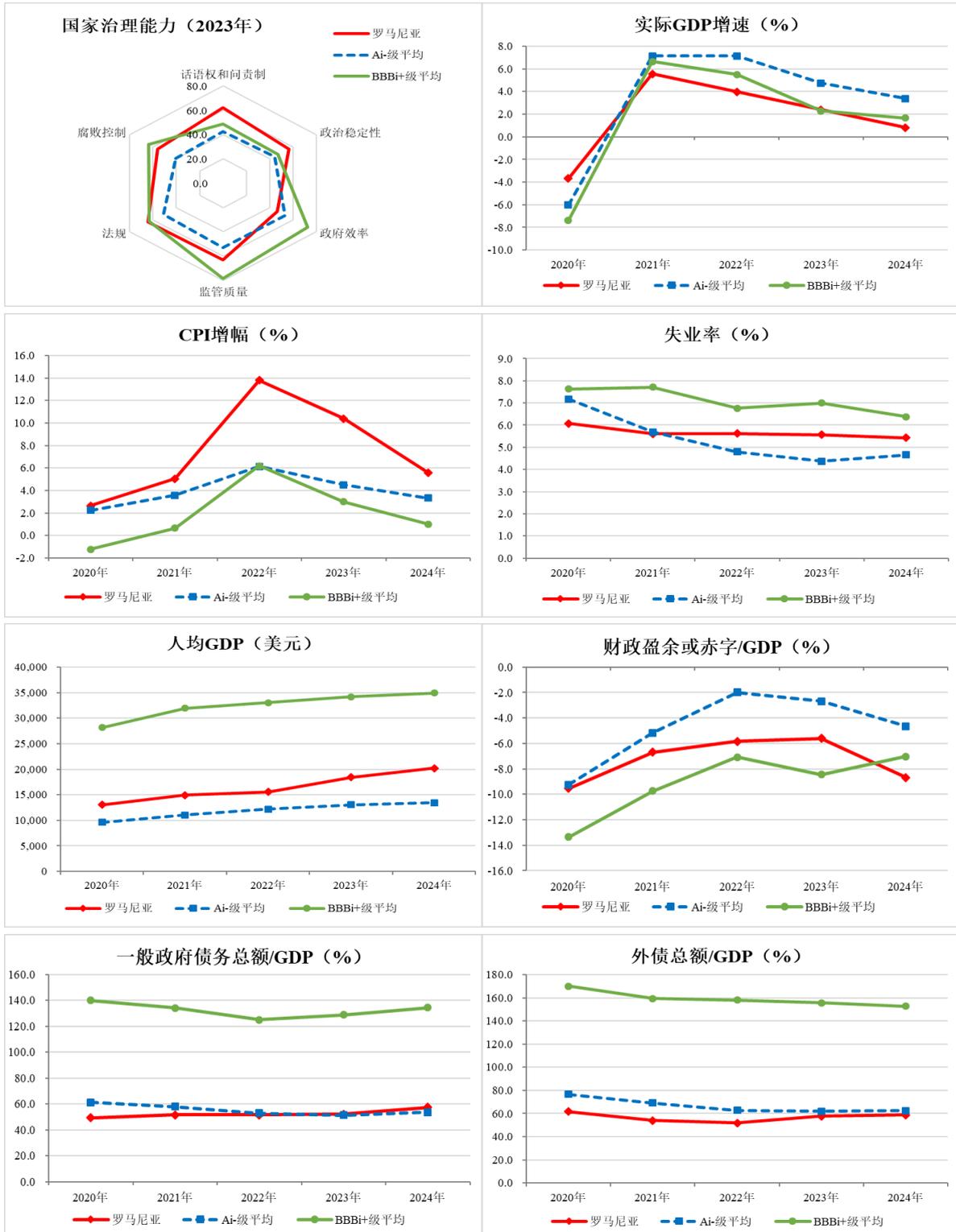
表 2 罗马尼亚 2025—2026 年核心数据及预测

项目	2025 年一季度	2025 年二季度	2025 年三季度	2025 年预测	2026 年预测
实际 GDP 增速（%）	0.7	2.2	1.4	1.0	1.4
CPI 增幅（%）	5.2	5.3	7.9	7.3	6.7
失业率（%）	6.0	6.0	6.1	6.0	6.0
人均 GDP（美元）	/	/	/	22,000.0	23,500.0
财政盈余/GDP（%）	-8.8	-8.7	/	-8.5	-6.0
政府债务总额/GDP（%）	55.9	57.3	/	60.0	62.0
经常账户余额/GDP（%）	-9.1	-8.9	/	-8.5	-7.0
外债总额/GDP（%）	/	/	/	56.0	57.0

数据来源：历史数据来源于欧盟统计局，预测数据来源于联合资信

附件 2:

相近信用等级国家主要数据对比



数据来源: 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。