

东方金诚国际信用评估有限公司

注册申请材料



东方金诚国际信用评估有限公司

GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co., Ltd.

目 录

东方金诚国际信用评估有限公司注册申请书 (R-1)	1
东方金诚基本信息 (R-2)	7
东方金诚股权架构及组织架构 (R-3)	24
东方金诚评级过程及评级方法 (R-4)	36
东方金诚人员情况及分析师团队 (R-5)	82
东方金诚评级表现 (R-6)	87
东方金诚利益冲突情形及防范机制 (R-7)	107
东方金诚非公开信息管理制度 (R-8)	116
东方金诚其他内部控制制度 (R-9)	118

东方金诚国际信用评估有限公司注册申请书 (R-1)

- ☒ 首次申请 ☐ 补充申请文件 补充项目：
☐ 申请增加评级业务种类 ☐ 更新注册文件 更新项目：
☐ 年度信息更新 ☐ 撤回注册申请

1. A. 公司全称：

东方金诚国际信用评估有限公司

B. 公司总部地址：

北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层, 邮编:100600

C. 邮寄地址（若不同于1C）：

D. 联系人：

安弘斌, 高级合规经理, 010-62299849, anhongbin@coamc.com.cn

（姓名、职务、联系方式）

2. A. 公司性质：

☐ 股份有限公司 ☒ 有限责任公司 ☐ 合伙企业 ☐ 其他

B. 会计年度结束月日 12月31日

C. 公司成立地点和日期 2005年10月9日在北京成立

3. 信用评级附属公司及分支机构：

名称	地址
东方金诚信用管理（北京）有限公司	北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座11层05单元
天津分公司	天津市和平区郑州道27号
辽宁分公司	辽宁省大连市中山区杏林街中山9号东塔1105室、辽宁省沈阳市和平区市府大路55号年华国际大厦2908室
吉林分公司	吉林省长春市解放大路810号长春国际商务中心B二区1503室
江苏分公司	南京市洪武路29号东方金融大厦17楼
山东分公司	山东省青岛市香港中路6号世贸中心B座2204室
上海分公司	上海市浦东新区福山路33号建工大厦21楼C座
浙江分公司	浙江省杭州市江干区钱江新城五星路66号北京银行（泛海国际中心C座）29楼、浙江省嘉兴市友谊街310号国际丝贸中心1205室
河南分公司	河南省郑州市农业路东26号中国东方资产管理股份有限公司河南省分公司二楼
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路泰合广场2305室
安徽分公司	合肥市政务区潜山路与南二环路交口新城国际大厦C座1710室
福建分公司	福建省福州市五四路71号国贸广场27层
江西分公司	江西省南昌市站前西路308号
湖南分公司	湖南省长沙市开福区清水塘街道芙蓉中路一段593号湖南国际金融大厦1701室
深圳分公司	深圳市福田区滨河大道南京基滨河时代广场北区（二期）4302C
广东分公司	广州市越秀区东风中路448号成悦大厦14层J室
海南分公司	海南省海口市大同路38号国际商业大厦1008室
广西分公司	广西南宁市青秀区古城路39号香江花园4号写字楼26层
重庆分公司	重庆市渝北区恒大中渝广场写字楼3号楼09-01
四川分公司	四川省成都市高新区锦城大道666号奥克斯财富中心C座1209室
云南分公司	云南省昆明市五华区青年路199号嘉诚大厦3单元7层G2室
甘肃分公司	甘肃省兰州市城关区平凉路102号B座2201室

4. 详细说明如何在申请人公司网站易查询位置公开披露和获取银行间市场评级机构注册申请表格及其附件：

可通过东方金诚官方网站“信息披露——交易商协会信息披露”栏目

查询，网站链接为：<http://www.dfratings.com/news/list/25>

5. 境内评级机构填写：

A. 申请人是否已在所在地的中国人民银行省会（首府）城市中心支行以上分支机构备案？

☒ 是

☐ 否

6. 境外评级机构填写：

A. 申请人是否经所在国家或地区信用评级监管机构注册或认证，且受到所在国家或地区信用评级监管机构的有效监管？

☐ 是

☐ 否

B. 申请人是否已在中国境内设立分支机构，并在所在地的中国人民银行省会（首府）城市中心支行以上分支机构备案？

☐ 是

☐ 否

7. 首次申请、补充申请文件、申请增加评级类别需填写项目

A. 下方填写申请注册的信用评级类别。在各类中填写截至申请人申请注册日存续企业、证券数量（含主动评级、投资者委托评级、发行人委托评级），以及申请人开始对各类别进行评级的时间：

信用评级业务类别	申请注册	现有存续数量 (企业/债券)	开始评级日期
金融债	☒	140/152	2012-03-15
非金融企业债务融资工具	☒	546/986	2012-06-13

结构化产品	■	-/54	2014-06-05
境外主体债	■	0/0	-

B. 简要说明如何获得申请人对上述各类别的信用评级结果：

可通过货币网、中债网、交易商协会官网、上清所官网、北金所官网、沪深交易所官网等监管指定渠道及公司官方网站的“信息披露”或“评级公告”等版块查询评级结果。

C. 申请人附上豁免（份）合格机构投资者认可函¹，均标注为“合格机构投资者认可函”。

8. 已注册评级机构年度信息更新、更新注册文件填写项目

A. 申请人现有已注册的信用评级类别，各类别存续企业、债券数量，时间截至申请人进行信用评级最近公历年度年末，及申请人开始对各类别进行评级的时间：

信用评级业务类别	已经注册	截至最近一年年末的 存续数量	开始评级日期
金融债	☐	135	2012-03-15
非金融企业债务融资工具	☐	852	2012-06-13
结构化产品	☐	18	2014-06-05
境外主体债	☐	0	-

B. 简要说明如何获得申请人对上述中各类别的信用评级结果：

¹ 达到豁免条件的机构在此空格填列“豁免”。

9. 回答下表中的问题。在披露报告页中对回答“是”的问题提供详细信息，同时将披露报告页同本表格一起提交。

	是	否
A. 在申请注册日前 3 年期间或其后任何时间，申请机构或其人员是否发生违法违规行。	☐	☒
B. 在申请注册日前 3 年期间或其后任何时间，申请机构或其人员是否存在因涉嫌违法经营、犯罪正在被调查的情形。	☐	☒
C. 申请机构中是否有人存在被监管机构处以市场禁入或认定不适当人员的情形？	☐	☒

注：申请人可不将“披露报告页”在公司网站公开披露。

承诺函

申请人承诺所提交的银行间市场评级机构注册申请文件、补充材料及相关附件的纸质版和电子版资料真实、准确、完整、有效；有关副本材料或者复印件与原件一致，文件上所有签字与印章皆真实、有效；不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；并对所提供信息的真实性、准确性和有效性承担相关法律责任。

申请人将自愿接受交易商协会的自律管理，遵守信用评级业务自律规则及其他相关规定，严格履行开展信用评级业务的相关规定。如申请人及其责任人员违反相关规定或所作出的承诺，自愿接受交易商协会的自律处分。

东方金诚国际信用评估有限公司

法人代表签名



2019年3月14日

东方金诚基本信息

(R-2)

R-2-1 东方金诚简介

(一) 公司简介

东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”或“公司”）是中国主要的信用评级机构之一，获得了中国人民银行、中国证监会、国家发改委、中国银保监会、交易商协会等债券市场全部监管部门和自律机构的认可，可为境内外发行人在中国债券市场发行的所有债券品类开展评级，为境内外投资人参与中国债券市场提供服务。

东方金诚成立于 2005 年，注册资本为 1.25 亿元人民币，控股股东为中国东方资产管理股份有限公司。总部位于北京，在全国范围内建立了以 21 个分公司为载体的信用服务网络，还面向境外发行人与投资人建立了国际服务团队。

东方金诚秉承“锐意创新、极致服务”的新锐理念，紧跟债券市场创新步伐，响应投资人和发行人新需求，捕捉信用风险新变化，持续革新评级技术和研究服务体系，为投资人和发行人提供专业、独立的信用服务。

东方金诚以践行“中国评级梦”为己任，搭乘人民币和债券市场国际化、“一带一路”国际合作的东风，开发适用于全球发行人的评级技术体系，开展面向全球投资者的交流服务，推动“一带一路”、金砖国家和亚洲信用评级合作，提升中国评级标准体系的国际竞争力。

(二) 业务开展情况

1、业务资质情况

东方金诚是全资质信用服务机构，资本市场评级业务拥有中国人民银行、交易商协会、中国证监会、国家发改委及中国银保监会等授予的全部业务资质，具体如下：

资质证明文件名称	资质颁发机构	文号	资质取得时间	公司所评项目发行数量
评级结果可以在银行间债券市场使用的评级机构名单	中国人民银行	无文号	2010 年 9 月 20 日	62
关于接受东方金诚非金融企业债务融资工具评级业务相	交易商协会	中市协秘（2013）8 号	2013 年 7 月 8 日	211

关备案材料的通知				
1、关于核准东方金诚国际信用评估有限公司从事证券市场资信评级业务的批复 2、证券市场资信评级业务许可证	中国证监会	证监许可〔2011〕893号 许可证编号：ZPJ006	批复时间： 2011年6月7日 许可证签发时间： 2011年6月21日	328
关于同意东方金诚国际信用评估有限公司开展企业债券评级业务的复函	国家发改委	无文号	2011年7月14日	220
关于认可7家信用评级机构能力备案的公告	中国银保监会	保监公告〔2013〕9号	2013年10月9日	50

2、上一年度业务开展情况

2017年，东方金诚承接评级业务982单，进场访谈694次，出具资本市场评级报告1559篇，其中初评报告725篇、数据更新报告235篇、重出报告168篇，跟踪评级431篇。2017年度业务承揽量、进场访谈次数和报告出具数量分别较2016年度增长39.89%、5.63%和29.81%。

2017年，经公司评级的263只债券成功发行，累计发行金额3904.6亿元，发行只数和发行规模与上年度基本持平。

评级质量方面，2017年由公司承做且已公开发行的各类债务融资工具均未出现违约的情况，评级结果稳定性较好。同时，从利差分析结果来看，公司评级结果基本得到市场投资者认可。

R-2-2 营业执照副本复印件

东方金诚营业执照，详见附1。

R-2-3 公司章程

东方金诚公司章程，详见附2。

附 1:

东方金诚营业执照

编号: 105475553

	
营 业 执 照	
(副 本) (2-1)	
统一社会信用代码 91110102780952490W	
名 称	东方金诚国际信用评估有限公司
类 型	其他有限责任公司
住 所	北京市朝阳区朝外西街3号1幢南座11层1101、1102、1103单元12层1201、1202、1203单元
法定代表人	罗光
注册 资 本	12500万元
成 立 日 期	2005年10月09日
营 业 期 限	2005年10月09日 至 2025年10月08日
经 营 范 围	证券市场资信评级业务；企业信用征集、评定；企业信用数据管理；信用风险管理；企业资信及履约能力评估；企业及金融机构综合财务实力评估；企业主体及债项评级；提供信用解决方案；信用风险管理培训和咨询；金融信息咨询。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；证券市场资信评级业务以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
	登记机关
在线扫码获取详细信息	
提示：每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。	2019 年 02 月 12 日

企业信用信息公示系统网址: qjxy.baic.gov.cn

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制

附 2:

 东方金诚国际信用评估有限公司
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co., Ltd.

二〇一八年度第二次临时股东会决议

东方金诚国际信用评估有限公司 二〇一八年度第二次临时股东会决议

2018 年 11 月 28 日在北京市西城区德胜门外大街 83 号 701 室（德胜园区）第二会议室召开了东方金诚国际信用评估有限公司二〇一八年度第二次临时股东会会议。会议应到 3 人，实到 3 人，会议在召集和表决程序上符合《公司法》及公司章程的有关规定，会议形成决议如下：

同意公司变更工商注册及办公地址为：北京市朝阳区朝外西街 3 号 1 幢南座 11 层 1101、1102、1103 单元，12 层 1201、1202、1203 单元（具体以工商审核为准），并依据此对公司章程等相关文件中的工商注册及办公地址进行变更。

股东盖章：



东方金诚国际信用评估有限公司

2018 年 11 月 28 日

第 1 页

东方金诚国际信用评估有限公司

章程

二〇一八年十二月



目 录

- 第一章 总则
- 第二章 公司经营范围和期限
- 第三章 党组织（党委）
- 第四章 股东
- 第五章 注册资本
- 第六章 股东会
- 第七章 董事会
- 第八章 总经理
- 第九章 监事会
- 第十章 公司的合并和分立
- 第十一章 公司的解散与清算
- 第十二章 通知和公告
- 第十三章 附 则

东方金诚国际信用评估有限公司章程

第一章 总则

第一条 依据《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）及有关法律、法规的规定，结合《中国共产党章程》和党内有关规章、制度，根据中央关于深化国有企业改革中坚持党的领导加强党的建设的有关要求，特制定本章程。

第二条 本章程中的各项条款与法律、法规、规章不符的，以法律、法规、规章的规定为准。

第三条 公司注册名称：东方金诚国际信用评估有限公司。

第四条 公司住所：北京市朝阳区朝外西街3号1幢南座11层1101、1102、1103单元12层1201、1202、1203单元。

第五条 公司具有独立的企业法人资格，公司的一切活动必须遵守国家的法律法规，并受国家法律法规的保护。

第二章 经营范围和期限

第六条 公司经营范围：

许可经营范围：证券市场资信评级业务。

一般经营范围：企业信用征集、评定；企业信用数据管理、信用风险管

理；企业资信及履约能力评估；企业及金融机构综合财务实力评估；主体及债项评级；提供信用解决方案；信用风险管理培训和咨询；金融信息咨询。

第七条 公司经营期限为二十年，至二〇二五年十月〇八日止，期满后
可以延续。

第三章 党组织(党委)

第八条 在公司设立中国共产党东方金诚国际信用评估有限公司委员会（以下简称“公司党委”）。党委设书记 1 名，副书记 1 名，其他党委委员若干名。董事长、党委书记由一人担任。符合条件的党委成员可以通过法定程序进入董事会、监事会、高级管理层，董事会、监事会、高级管理层成员中符合条件的党员可以依照有关规定和程序进入党委。同时，按规定设立中国共产党东方金诚国际信用评估有限公司纪律检查委员会（以下简称“公司纪委”）。

第九条 公司党委根据《中国共产党章程》等党内法规履行下列职责：

（一）保证监督党和国家方针政策在公司的贯彻执行，落实党中央、国务院重大战略决策，以及上级党组织有关重要工作部署；

（二） 加强对选人用人工作的领导和把关，管标准、管程序、管考察、管推荐、管监督，坚持党管干部原则与董事会依法选择经营管理者以及经营管理者依法行使用人权相结合；

（三）研究讨论公司改革发展稳定、重大经营管理事项和涉及职工切身利益的重大问题，并提出意见建议，支持股东大会、董事会、监事会、高级管理层依法履职，支持职工代表大会开展工作；

(四)承担全面从严治党主体责任,领导公司思想政治工作、统战工作、精神文明建设、企业文化和工会、共青团等群团工作,领导党风廉政建设,支持公司纪委切实履行监督责任;

(五)加强公司基层党组织和党员队伍建设,充分发挥党支部战斗堡垒作用和党员先锋模范作用,团结带领干部职工积极投身公司改革发展;

(六)党委职责范围内其他有关的重要事项。

第十条 为加强公司党的建设,健全党委集体领导制度,保证党委工作的民主化、科学化和制度化,充分发挥党委在公司发展中的作用,提高党委的整体水平,公司党委应遵照党内相关规定及本章程制定《中共东方金诚国际信用评估有限公司委员会工作规则》,明确议事范围、议事程序及相关要求。

第四章 股东

第十一条 公司股东共三个:

甲方:中国东方资产管理股份有限公司

住所:北京市阜成门内大街 410 号

执照注册号:911100007109254543

乙方:华熙昕宇投资有限公司

住所:北京市房山区城关街道顾八路 1 区 1 号-N196

执照注册号:91110000718734919P

丙方:邦信资产管理有限公司

住所:北京市东城区建国门内大街 28 号 3 幢 601、602、603、605

执照注册号:911100001922088684

第十二条 股东享有下列权利:

- (一)参加或委派代理人参加股东会议,并按照出资比例行使表决权;
- (二)按照出资比例分取红利;公司新增资本时,可以优先认缴出资;

- (三) 对公司的经营活动进行监督, 提出建议和质询;
- (四) 有权查阅股东会会议记录和公司财务会计报告;
- (五) 公司清算时, 依照出资比例参加剩余财产的分配;
- (六) 公司或其他股东侵害其在公司的合法利益时, 有权向有管辖权的人民法院提出要求, 纠正该行为; 造成了经济损失, 可要求予以赔偿;
- (七) 同等条件下优先购买其他股东的出资;
- (八) 依法转让部分或全部出资;
- (九) 法律、法规规定的其他权利。

第十三条 股东承担下列义务:

- (一) 按规定缴纳所认缴出资;
- (二) 以认缴的出资额为限对公司承担责任;
- (三) 除有关法律、法规等相关文件规定的情形外, 在公司核准登记注册后, 不得抽回出资;
- (四) 遵守公司章程, 保守公司秘密;
- (五) 维护公司利益, 促进公司业务发展, 反对和抵制有损公司利益的行为。

第五章 注册资本

第十四条 公司注册资本: 1.25亿元人民币。股东的姓名或名称、出资额、出资比例、出资方式如下:

股东姓名或名称	出资额	出资比例	出资方式
中国东方资产管理股份有限公司	7500 万元人民币	60%	货币
华熙昕宇投资有限公司	4000 万元人民币	32%	货币
邦信资产管理有限公司	1000 万元人民币	8%	货币
合计	货币出资 12500 万元人民币		

第十五条 股东向股东以外的人转让其出资时，必须经代表三分之二（含）以上表决权的股东同意，不同意转让的股东应当购买该转让的出资，如果不购买该转让的出资，视为同意转让。经股东同意转让的出资，在同等条件下，其他股东对该出资有优先购买权。

第六章 股东会

第十六条 公司设股东会，股东会由全体股东组成，是公司的最高权力机构。

第十七条 股东会行使下列职权：

- （一）决定公司的经营方针和投资计划；
- （二）选举和更换董事，决定有关董事的报酬事项；
- （三）选举和更换由股东代表出任的监事，决定有关监事的报酬事项；
- （四）审议批准董事会的报告；
- （五）审议批准监事会的报告；
- （六）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （七）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （八）对公司增加或者减少注册资本作出决议；
- （九）对发行公司债券作出决议；
- （十）对股东转让出资作出决议；
- （十一）对公司合并、分立、变更公司组织形式、解散和清算等事项作出决议；
- （十二）制定和修改公司章程；
- （十三）审议法律、法规和公司章程规定应由股东会决定的其他事项。

第十八条 股东会对公司增加或减少注册资本、发行公司债券、合并、分立、变更公司组织形式、解散和清算、对股东转让出资、制定或修改公

司章程等事项做出决议，必须经代表三分之二以上表决权的股东通过；股东会就其他事项做出决议，必须经代表二分之一以上表决权的股东通过。

第十九条 股东会会议由股东按照出资比例行使表决权。

第二十条 股东会会议分为年度会议和临时会议。年度会议根据审批时间并与股东汇报商定后召开。任何一方股东，三分之一以上的董事，监事会提议召开临时会议的，应当召开临时会议。

第二十一条 股东会会议由董事会召集，董事长主持，董事长不能履行职务时，由董事长指定其他董事主持；董事长不履行职务时，由半数以上董事共同推举一名董事召集和主持。

第二十二条 召开股东会会议，应当于会议召开三日前以书面方式通知全体股东。

第二十三条 股东应由其法定代表人或法定代表人委托的代理人出席会议。委托代理人出席会议的，应出具授权委托书，载明代理人姓名、代理事项及权限、签发日期和有效期限，并由股东盖章或委托人签名。

第二十四条 到会股东应当为全体股东的半数以上，并且代表三分之二（含）以上表决权，股东会的召开方为有效。

第二十五条 股东会应当对所议事项的表决结果作成会议记录，会议记录由出席会议的股东代表签名，并作为公司档案由董事会保存。

第七章 董事会

第二十六条 公司设立董事会，由五名成员组成。股东推荐的董事候选人由股东会选举通过后成为董事，董事任期三年，连选可以连任。

第二十七条 董事会设董事长一人，董事长经全体董事二分之一以上选举通过后产生。董事长是公司的法定代表人。

第二十八条 董事会对股东会负责，行使下列职权：

- (一) 负责召集股东会，向股东会报告工作；
- (二) 执行股东会决议；
- (三) 决定公司年度经营计划；
- (四) 制订公司的年度财务预算、决算方案；
- (五) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (六) 制订公司增加或减少注册资本、发行公司债券的方案；
- (七) 拟订公司合并、分立、变更公司组织形式、解散、清算的方案；
- (八) 决定公司内部管理机构的设置；
- (九) 决定聘任或解聘公司总经理；根据总经理提名，聘任或解聘副总经理、其他高级管理人员；
- (十) 决定公司总经理、副总经理和其他高级管理人员的报酬事项；
- (十一) 制定公司的基本管理制度；
- (十二) 听取总经理的工作汇报并检查其工作；
- (十三) 法律、法规规定或公司章程规定，以及股东会授予的其他职权。

第二十九条 公司党委研究讨论是董事会决策重大问题的前置程序，“三重一大”及需要董事会研究事宜必须先经党委研究。

第三十条 董事会会议由董事长召集和主持；董事长不能履行职务时，由董事长指定其他董事主持；董事长不履行职务时，由半数以上董事共同推举一名董事召集和主持。

第三十一条 董事会决议的表决，实行一人一票。对本章程第二十五条（六）、（七）的事项做出决议必须经全体董事的四分之三（含）以上通过方为有效；其他事项必须经全体董事的三分之二（含）以上通过方为有效。

第八章 总经理

第三十二条 公司设总经理一名，公司总经理对董事会负责。

第三十三条 总经理每届任期三年，可连聘连任。

第三十四条 总经理行使下列职权：

- (一) 主持公司的经营管理工作，组织实施董事会的决议；
- (二) 组织实施公司年度经营计划和投资方案；
- (三) 拟订公司年度财务预算、决算方案；
- (四) 拟订公司利润分配方案和弥补亏损方案；
- (五) 拟订公司增加或减少注册资本、发行公司债券的方案；
- (六) 拟订公司内部经营管理机构设置方案；
- (七) 拟订公司基本管理制度；
- (八) 制订公司具体规章；
- (九) 提请聘任或解聘副总经理及其他高级管理人员；
- (十) 聘任或解聘应由董事会聘任或解聘以外的负责管理人员；决定公司职工的聘用或解聘、晋升、奖惩；
- (十一) 审批董事会授权范围内的公司财务支出款项；
- (十二) 根据董事会和法定代表人授权，代表公司签署有关合同和协议；签发日常行政、业务等文件；
- (十三) 非董事总经理列席董事会会议，没有表决权；
- (十四) 公司章程和董事会授予的其他职权。

第九章 监事会

第三十五条 公司设监事会，对股东会负责。

第三十六条 监事由股东代表和公司职工代表担任。董事、总经理、其他高级管理人员及财务负责人不得兼任公司监事。

第三十七条 监事会由三名监事组成，其中：甲方推荐一名，乙方推荐一名，职工代表一名。监事会主席由全体监事三分之二（含）以上同意选举产生。

第三十八条 监事会行使下列职权：

（一）检查公司财务，对公司的重大经营活动行使监督权；

（二）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

（三）当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

（四）提议召开临时股东会会议，在董事会不履行本章程规定的召集和主持股东会会议职责时召集和主持股东会会议；

（五）向股东会会议提出提案；

（六）依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼。

监事可以列席董事会会议。

第三十九条 监事会办公费用由股东会核定批准，在公司管理费用中列支。

第十章 公司的合并和分立

第四十条 公司发生合并或分立事项，应由股东会做出特别决议。

第四十一条 公司合并可以采取吸收合并和新设合并两种形式。公司合并应当由合并各方签订合并协议，并编制资产负债表及财产清单。公司应当自做出合并决议之日起十日内通知债权人，并于三十日内在报纸上公告。债权人自接到通知书之日起三十日内，未接到通知书的自公告之日起四十五日内，可以要求公司清偿债务或提供相应的担保。公司合并时，合并各方的债权、债务，应当由合并后存续的公司或新设的公司承继。

第四十二条 公司分立时，其财产应作相应的分割，并编制资产负债表和财产清单。公司应于做出分立决议之日起十日内通知债权人，并于三十日内在报纸上公告。公司分立前的债务由分立后的公司承担连带责任。但是，公司在分立前与债权人就债务清偿达成的书面协议另有约定的除外。

第四十三条 公司合并或分立发生登记事项变更，应依法向公司登记机关办理变更登记手续。

第十一章 公司的解散事由与清算办法

第四十四条 公司有下列情形之一的，可以解散：

- （一）公司被依法宣告破产的；
- （二）公司章程规定的营业期限届满或者公司章程规定的其他解散事由出现，但公司通过修改公司章程而存续的除外；
- （三）股东会决议解散的；
- （四）依法被吊销营业执照、责令关闭或者被撤销；
- （五）人民法院依法予以解散；
- （六）法律、行政法规规定的其他解散情形。

第四十五条 公司解散时，应依《公司法》的规定成立清算组对公司进行清算。清算结束后，清算组应当制作清算报告，报股东会或有关主管机关确认，并报送公司登记机关，申请注销公司登记，公告公司终止。

第十二章 附 则

第四十六条 本章程未尽事宜，按照党和国家有关法律、法规及上级党组织有关规定执行。

第四十七条 公司可以根据本章程制订公司内部细则。

第四十八条 本章程由公司股东共同订立，经股东会审议通过并办理完毕工商注册登记后生效。公司登记事项以公司登记机关核定的内容为准。

第四十九条 本章程的解释权属于公司股东会。

第五十条 本章程正本一式五份，具有同等效力。

本企业法定代表人签字：



东方金诚国际信用评估有限公司

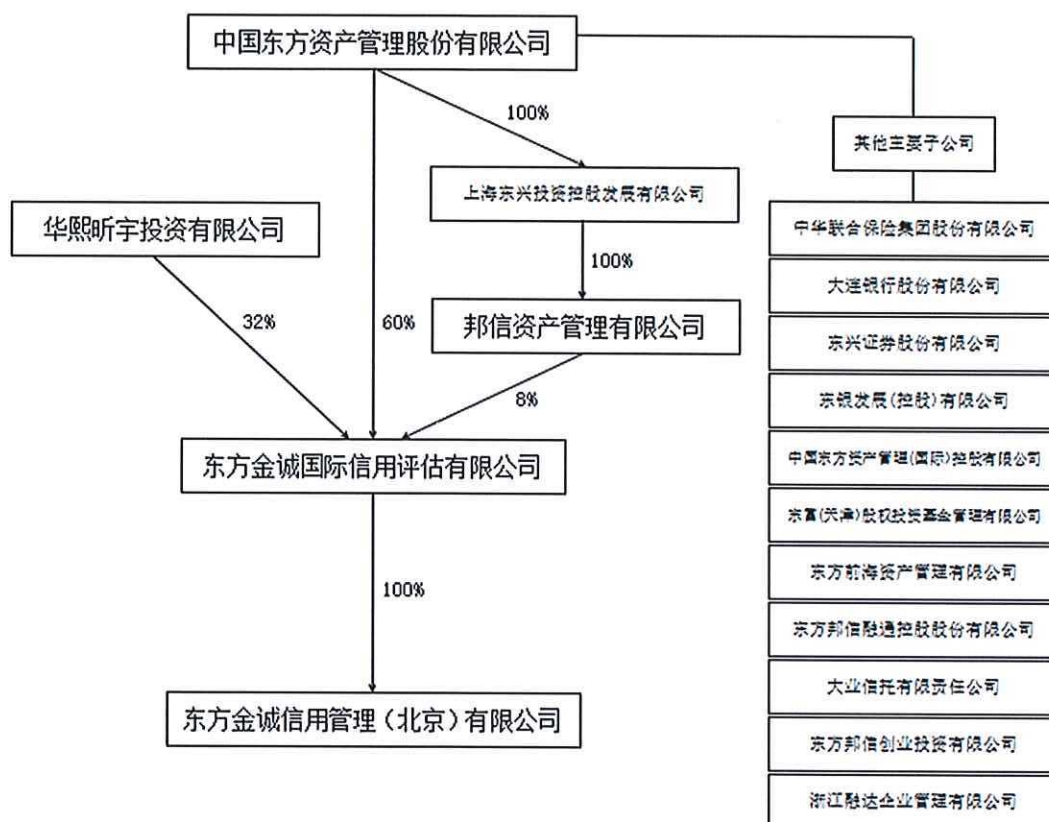
2018年12月14日



东方金诚股权架构及组织架构

(R-3)

R-3-1 东方金诚所有权结构图



东方金诚的控股股东为中国东方资产管理股份有限公司（以下简称“中国东方”），拥有除东方金诚之外的 12 家独立运营的控股子公司。中国东方各控股子公司的非评级业务类型、主要服务内容等整体情况详见下表：

序号	名称	业务类型等	是否存在利益冲突
1	中华联合保险集团股份有限公司	业务包括财产保险、人寿保险、农业保险、再保险等业务。	否
2	大连银行股份有限公司	主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务三大板块。其中，公司银行业务包括公司存贷款业务和中间业务。零售银行业务包括零售存贷款业务和中间业务。金融市场业务包括资金同业业务、投资业务和资产管理业务等。	否
3	东兴证券股份有限公司	证券经纪、证券投资咨询、与证券交易和证券投资活动有关的财务顾问、证券承销与保荐、证券投资基金销售业务、证券自营和证券资产管理业务、融资融券业务、代销金融产品业务、公开募集证券投资基金管理业务，形成覆盖场内与场外、线下和线上、国内和海外的综合金融服务体系。	否

4	上海东兴投资控股发展有限公司	公司目前主要业务有两大板块：股权投资业务和融资业务。主要关注于对资产的投资与管理。公司是集直接投资、资本运营、资产管理、投资咨询等业务为一体的综合型国有投资公司，主要投资方式包括债权投资、股权投资、夹层资本投资。	否
5	东富(天津)股权投资基金管理有限公司	主要经营受托管理股权投资企业,从事投资管理及相关咨询服务。	否
6	东方前海资产管理有限公司	不良资产包收购与处置、财务困境与特殊机会业务、不良资产包配资业务、不动产不良资产重组(工业地产)、城市更新项目并购机会业务、并购基金业务、基于特殊机会的并购重组。	否
7	东方邦信融通控股股份有限公司	是一家集小额贷款、小贷基金、互联网金融及 IT 服务为一体的国有小微金融综合服务商。多元化开展项目投资、投资管理、资产管理、企业管理、财务管理咨询、经济信息咨询、应用软件服务、技术开发、技术转让、技术咨询和技术服务等多项业务	否
8	大业信托有限责任公司	可以从事下列本、外币业务：资金信托；动产信托；不动产信托；有价证券信托；其他财产或财产权信托；作为投资基金或者基金管理公司的发起人从事投资基金业务；经营企业资产的重组、购并及项目融资、公司理财、财务顾问等业务；受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务；办理居间、咨询、资信调查等业务；代保管及保管箱业务；以存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资方式运用固有资产；以固有财产为他人提供担保；从事同业拆借；银行间债券市场的自营债券托管及结算业务法律法规规定或中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。	否
9	东方邦信创业投资有限公司	是一家以不良资产为主业的全牌照的综合金融服务集团，业务涵盖资产管理、保险、银行、证券、信托、小微金融、信用评级和海外业务等。	否
10	浙江融达企业管理有限公司	是一家从事资产收购、管理、处置、咨询、服务等专业的资产管理公司，主要经营范围是：企业管理、资产收购、并购重组、投资管理。	否
11	东银发展(控股)有限公司	业务范围包括股权投资、融资贷款、资产管理、财务顾问、管理咨询等。	否
12	中国东方资产管理(国际)控股有限公司	在境内，主要从事债权投资、股权投资及财务顾问及管理咨询等业务；在境外，主要从事直接投资业务和资产管理业务。	否

截至目前，与东方金诚有经济往来的关联机构仅有中华联合保险集团股份有限公司，公司通过其购买员工商业医疗保险，与其不存在任何评级业务往来，无相关利益冲突。

此外，东方金诚本部只开展信用评级业务，不承做非评级业务，也未配备与评级业务无关的部门和人员。东方金诚子公司——东方金诚信用管理(北京)有限公司开展非评级业务，其业务类型包括企业征信、信用体系建设、咨询、投后信用管理、绿色债券评估认证。子公司在办公地点、人员、业务、财务处理方面均与本部实现了相互独立，公司本部与子公司之间不存在利益冲突。

R-3-2 可实施重大影响的相关公司情况

(一) 持股比例超过 5%以上的股东名单

截至注册申请提交日，东方金诚共有 3 家股东，持股比例均在 5%以上，具

体情况如下：

股东名称	出资数额	出资比例	出资方式
中国东方资产管理股份有限公司	7500 万元	60%	货币
华熙昕宇投资有限公司	4000 万元	32%	货币
邦信资产管理有限公司	1000 万元	8%	货币
合计	货币出资 12500 万元人民币		

东方金诚的实际控制人为中国东方资产管理股份有限公司。中国东方是经国务院批准，由财政部、全国社会保障基金理事会共同发起设立的国有大型非银行金融机构。中国东方前身为中国东方资产管理公司，成立于 1999 年 10 月，中国东方始终以保全国有资产、化解金融风险、促进国企改革为使命，将依法合规经营作为生命线，累计管理处置各类不良资产超万亿元，为国家金融系统的稳定做出了积极的贡献。目前中国东方已经逐步成为一家全牌照的综合金融服务集团，业务涵盖资产管理、保险、银行、证券、信托、小微金融、信用评级和海外业务等，在国内中心城市设有 25 家分公司和 1 家经营部，境内拥有中华联合保险集团股份有限公司、大连银行股份有限公司、东兴证券股份有限公司、上海东兴投资控股发展有限公司、东富（天津）股权投资基金管理有限公司、东方前海资产管理有限公司、东方邦信融通控股股份有限公司、东方金诚国际信用评估有限公司、大业信托有限责任公司、东方邦信创业投资有限公司、浙江融达企业管理有限公司，境外拥有东银发展（控股）有限公司和中国东方资产管理（国际）控股有限公司等多家控股公司，员工总数 6 万多人，服务网络覆盖全国，服务客户 1500 多万。

股东邦信资产管理有限公司是上海东兴投资控股发展有限公司（以下简称“上海东兴投资”）的全资子公司。同时，上海东兴投资是中国东方的全资子公司，成立于 1988 年，注册资本人民币 4.08 亿元，主要业务分为股权投资和融资两大版块。邦信资产成立于 1994 年，2000 年由中国银行划转至中国东方资产管理股份有限公司。2010 年中国东方对邦信资产增资至 11.31 亿元，并迁址北京，逐步发展成中国东方具有经营前景的重要的非金融投资平台，形成了辐射泛京津冀、珠三角和泛长三角的战略区域布局，投资领域涉及新能源、互联网、医疗、环保、金融、军工、房地产等几十个行业，拥有客户数量超过 100 家。截至 2017 年末，邦信资产总资产超 600 亿元，净资产近 60 亿元。

股东华熙昕宇投资有限公司（以下简称“华熙昕宇”）是一家从事于项目投资、投资管理及其他投资业务的投资公司，也是中国领先的专注于为高速成长的

中国创业型企业提供顶级财务顾问服务的投资银行。投资领域涉及金融、建材等行业。投资企业包括北京金隅股份有限公司、第一创业证券有限责任公司等相关金融机构，并与华兴资本进行了全方位的业务合作。目前华熙昕宇关注的行业包括：高科技、媒体、电信、教育、医疗、金融服务和日用消费品等行业。

（二）对公司评级业务的影响情况

3家股东依据公司章程实施公司治理，均未参与公司的具体经营管理、未参与公司评级政策的制定和实施、无权委派人员在公司信用评级委员会任职和参与级别评定。综上，3家股东对公司评级业务开展无重大影响。

R-3-3 可实施重大影响的相关人员情况

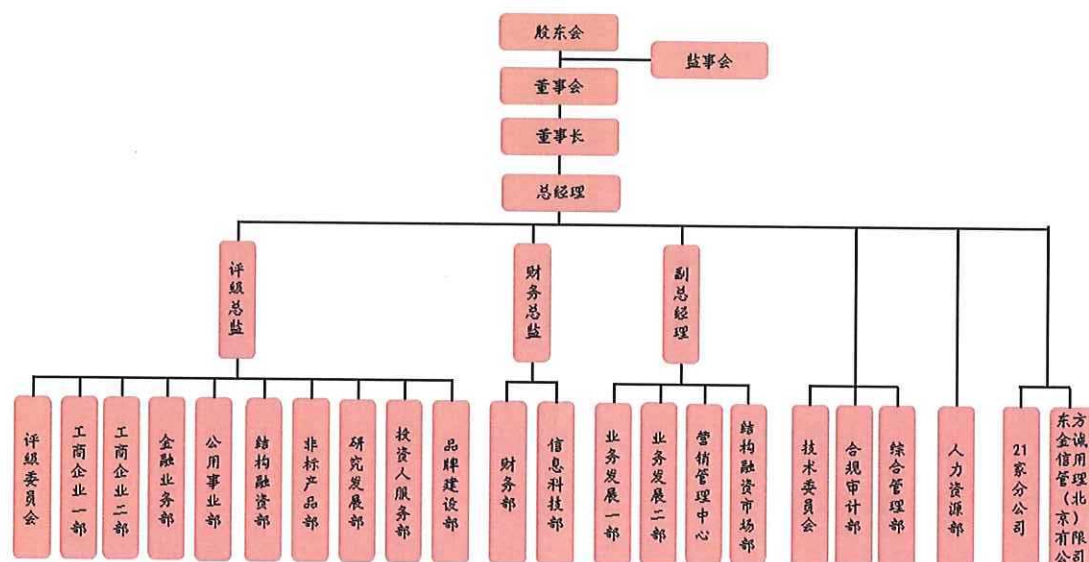
东方金诚的股东均为机构股东，不存在直接或间接持有评级机构股权或表决权在5%及以上的自然人股东，或所持权益可对评级机构的管理实施重大影响的人员。同时，股东代表仅参加公司治理，不参与公司的具体经营管理，不参与公司评级政策的制定和实施，不在公司信用评级委员会任职参与级别评定，对公司评级业务开展无重大影响。

R-3-4 东方金诚组织架构情况

（一）组织架构

目前，东方金诚下设2个委员会、18个部门、1家全资子公司——东方金诚信用管理（北京）有限公司²（子公司在办公地点、人员、业务、财务处理等方面均与本部实现了相互独立），以及天津、山东、辽宁、吉林、上海、江苏、浙江、江西、安徽、河南、湖北、湖南、广东、深圳、广西、福建、海南、云南、四川、重庆、甘肃等21家分公司。具体如下图所示：

² 2018年11月22日经北京市工商行政管理局西城分局核准，子公司名称由“东方金诚信用管理有限公司”变更为“东方金诚信用管理（北京）有限公司”。



(二) 高级管理人员分工

当前，东方金诚高级管理人员名单及其分工情况详见下表：

序号	姓名	职务/岗位	分工
1	罗 光	党委书记、董事长	主持公司党委、董事会全面工作，分管党委组织部（人力资源部）
2	熊月桥	监事长	主持公司监事会工作
3	金永授	党委委员、总经理	主持公司全面经营管理工作，主持信用评级委员会及评级技术委员会的全面工作，分管综合管理部、合规审计部
4	裴永刚	党委委员、首席评级总监	分管工商企业一部、工商企业二部和非标产品部，负责其人才队伍建设、项目作业管理、报告三审和部门科研等工作，同时负责行业研究及评级标准的修订和完善
5	王利国	党委委员、财务总监	分管财务部、信息科技部、工会工作
6	刚 猛	评级总监	分管公用事业部、金融业务部和结构融资部的日常管理，负责其人才队伍建设、项目作业管理、报告三审和部门科研等工作
7	李学义	副总经理	分管各市场拓展部门、营销管理中心，以及分公司的信用评级业务市场营销管理工作
8	程春曙	评级副总监	担任评级委员会副主任，受主任委托召集评审会并负责评审会的日常管理、评审委员队伍建设等工作
9	俞春江	评级副总监	根据评级技术委员会主任委员的授权，组织评级技术委员会开展与评级研究相关的日常工作，分管研究发展部、品牌建设部和投资人服务部，并担任公司新闻发言人

R-3-5 组织架构补充说明

(一) 公司内部部门分工情况

目前，东方金诚下设 18 个部门，各部门职责分工情况详见下表：

序号	部门名称	职责分工
1	工商企业一部	负责公司所有第一产业及工业领域的工商企业资本市场的评级作业
2	工商企业二部	负责公司所有第三产业及房地产、建筑业领域的工商企业资本市场的评级作业
3	公用事业部	负责公司所有公用事业类和城投类企业及地方政府资本市场的评级作业
4	金融业务部	负责公司所有金融机构资本市场的评级作业
5	结构融资部	负责公司所有结构化产品的评级作业
6	非标产品部	负责公司非标准化产品的评级作业
7	研究发展部	负责主权评级和熊猫债评级、债券市场信用风险研究及评级行业发展研究
8	业务发展一部	负责公司资本市场评级业务拓展、市场信息统计及研究，主要分管北京区、河北区、内蒙古区信用评级业务的市场营销工作
9	业务发展二部	负责公司资本市场评级业务拓展、市场信息统计及研究，主要分管陕西区、赣闽区（江西省、福建省）、山西区、云南区信用评级业务的市场营销工作
10	结构融资市场部	负责结构融资产品评级业务拓展、市场信息统计及研究
11	营销管理中心	负责公司客户服务相关工作、评级协议管理、业务信息内部统计等
12	投资人服务部	负责投资人服务相关工作
13	合规审计部	负责公司日常业务的合规检查、审核与监测；监管信息的报备与披露；公司制度的修订；与监管机构及自律组织的对接；法务相关工作等。
14	综合管理部	负责公司的文秘、行政后勤管理及档案管理工作
15	品牌建设部	负责拟定针对发行人、投资人、券商、监管机构等不同群体的专门的品牌营销策略；实施针对性品牌活动；提炼和推广企业文化；维护公司相关媒体运营平台；公司自有刊物的编辑出版等。
16	人力资源部	负责构建与公司战略发展相一致的人力资源管理体系，并制定相关规章制度；负责公司人事管理、薪酬考核、党务相关工作等。
17	财务部	负责公司财务管理工作，制订各项财务管理政策和制度，并监督和执行
18	信息科技部	负责信息系统及数据库的搭建与维护、电子办公设备的管理与维修等

（二）员工职位序列设置情况

为体现岗位责任及岗位所需知识技术含量、劳动量、劳动复杂程度及岗位价值贡献情况的差异，东方金诚分别设立了高管序列、中层序列、作业序列、市场序列、职能序列等五个职位序列，每个职位序列设置不同层级的岗位，具体情况如下表：

序号	序列	岗位
1	高管序列	董事长
2		总经理
3		副总经理（首席评级总监、财务总监、评级总监）
4		总经理助理（评级副总监）
5	中层序列	部门总经理
6		部门副总经理
7		部门助理总经理
8	作业序列	首席分析师

9		资深分析师
10		高级分析师
11		分析师
12		助理分析师
13	市场序列	资深项目经理
14		高级项目经理
15		项目经理
16		助理经理
17	职能序列	资深经理
18		高级经理
19		经理
20		助理经理

（三）重要岗位情况说明

1、公司治理层

（1）公司股东会由股东中国东方资产管理股份有限公司、邦信资产管理有限公司、华熙昕宇投资有限公司组成，除履行股东权力外，根据公司章程授权董事会全权负责公司管理。股东不干涉公司的日常运营，无权干预评级政策的制定和执行，无权委派代表担任信用评级委员会（以下简称“信评委”）主任委员、副主任委员和委员。截至注册文件提交日，未出现过股东违背公司章程的情形。

（2）董事会

董事会对股东会负责，负责公司的经营管理等工作。董事会由五名董事组成，其中：控股股东中国东方委派三名董事（有两名分别担任董事长和总经理），分别为罗光（董事长）、金永授（总经理）和席海波；邦信资产和华熙昕宇各委派一名董事，分别为潘国庆和王佳。公司全体董事按照公司章程行使董事权力。

根据公司章程授权高级管理层负责日常经营管理，除总经理兼任评级技术委员会主任委员和信评委主任委员外，其他董事均不担任与评级业务有关的管理岗位，不干涉评级政策的制定和执行，不干涉评级委员会的运作。

（3）监事会

监事会根据公司章程履行监督董事会、高级管理层的职责。监事会由三名监事组成，其中中国东方资产管理股份有限公司委派一名监事，担任监事长，目前公司监事长为熊月桥；华熙昕宇委派监事一名，职工监事一名，分别为李健和潘超。

公司全体监事按照公司章程履行监事会职责，对高级管理层和公司运营进行

监督。

2、高级管理层

(1) 公司设立总经理 1 名。公司总经理负责公司经营管理全面工作，担任评级技术委员会主任委员和信评委主任委员，主持两个委员会工作；分管合规审计部、综合管理部。

公司总经理作为评级技术委员会和信评委的主任委员，是公司评级政策的最终决策者、信用等级和信用评级报告的最终签发人，并对公司评级业务的合规性最终负责。

对公司总经理的约束：董事会、监事会和公司党组织按照分工实施对总经理等高级管理层的监督。

(2) 公司设立的副总经理主要负责评级业务的市场拓展工作，分管业务发展一部、二部、结构融资市场部、营销管理中心和 21 个分公司。

公司副总经理作为市场主管领导，与评级作业人员实施防火墙制度，不担任评级技术委员会和信评委委员，不分管评级作业的相关部门，无权干预评级技术委员会和评级委员会工作。

(3) 公司设立评级总监/副总监 4 名。评级总监/副总监作为技术高管，担任评级技术委员会副主任委员或委员、信评委副主任委员或委员；分管与评级技术相关的部门。

目前，4 名评级总监/副总监的分工如下：1 名首席评级总监分管工商企业一部、工商企业二部和非标产品部，负责其人才队伍建设、项目作业管理、报告三审和部门科研等工作，同时负责行业研究及评级标准的修订和完善；1 名评级总监分管公用事业部、金融业务部和结构融资部的日常管理，负责其人才队伍建设、项目作业管理、报告三审和部门科研等工作；1 名评级副总监担任评级委员会副主任，受主任委托召集评审会并负责评审会的日常管理、评审委员队伍建设等工作；1 名评级副总监根据评级技术委员会主任委员的授权，组织评级技术委员会开展与评级研究相关的日常工作，分管研究发展部、品牌建设部和投资人服务部，并担任公司新闻发言人。

评级总监/副总监作为评级技术委员会和信评委的委员，履行在两个委员会的相应职责，投票权与其他委员相同。评级总监/副总监分管的评级作业部门和研究发展部对评级结果具有一定的影响；品牌建设部与评级业务不相关，不影响评级结果。

评级总监/副总监不在评级作业部门和市场部门任职,也非股东派出的代表。评级总监/副总监在评级委员会的履职情况需接受评级技术委员会的技术监督,也需要接受监事会和公司纪委的监督。

3、评级技术委员会

(1) 评级技术委员会的职责。评级技术委员会主要负责评级政策和评级质量政策的制定、修订与监督执行,对信评委委员进行技术胜任能力评估和选拔,对信评委和评级作业部门进行技术监督,新评级业务的技术胜任能力评估,评级研究成果的评审。

评级技术委员会对评级业务的影响如下:1) 评级技术委员会对评级政策和评级质量政策具有决定权,但不实施对具体评级项目的信用等级评定,信用等级的评定由信评委独立作出;2) 评级技术委员会具有信评委委员的选聘和解聘权,对信评委委员进行定期技术能力评估;3) 新评级业务的技术胜任能力评估。

(2) 评级技术委员会的构成。评级技术委员会由主任委员、副主任委员、委员和秘书构成。主任委员为公司总经理,副主任委员和委员由公司办公会从评级总监/副总监、首席分析师、部门经理室成员和高级分析师及以上人员中选派。目前评级技术委员会共有委员 14 名,委员均同时为信评委委员。在利益冲突防范和防火墙机制方面的要求与信评委委员相同。秘书负责会务组织工作,不具有投票权,对评级业务无重大影响。

(3) 对评级技术委员会的监督

评级技术委员会会议不得对具体项目进行讨论。监事会、合规审计部和公司纪委对评级技术委员会分别实施监事会监督、合规审查和廉政从业监督。

4、信用评级委员会

(1) 信评委的职责。信评委主要负责评级体系的制定、审查和修订,以及信用等级的评定。

信评委对评级业务的影响:1) 信用评级体系的制定、审查和修订影响评级方法和标准的科学性;2) 信评委是信用等级评定的最终决定机构。

信评委根据《信用评级委员会制度》和《复评制度》运作,在信用等级评定方面不受任何组织和个人干预,委员独立行使表决权。

(2) 信评委的构成。信评委由主任委员、副主任委员、委员和秘书构成。

主任委员由公司总经理担任,副主任委员由主任委员提名并经公司办公会审议后任命,委员由评级技术委员会实施技术胜任能力评估后授予或取消资格。

信评委委员从评级总监/副总监、首席分析师、评级作业部门和研究发展部管理岗、分析师中产生。公司股东无权委派代表担任信评委委员，市场主管领导和市场人员均不担任评级委员。如信评委委员转岗为非评级技术岗位或从公司离职，其委员资格自动取消。

(3) 对信用评级委员会的监督

1) 评级委员需接受技术委员会的技术胜任能力评估；2) 评级委员和分析师对评级委员会表决结果有异议的，可向评级委员会提出内部申诉，或进一步向评级技术委员会提出复议；如内部申诉被受理，信评委应召开评审会进行重新表决。提出内部申诉及重新表决均应在表决后一周内进行；3) 合规审计部对评级委员会的运作实施合规审查；4) 公司纪委对评级委员的廉政从业实施监督。

5、首席分析师

(1) 首席分析师为公司评级分析师序列的最高岗位，在公司评级序列中与评级总监/副总监相当。

(2) 首席分析师对评级业务的影响：1) 首席分析师为所负责专业领域的技术负责人，负责专业领域的评级体系拟定和评级研究审核；2) 首席分析师作为评级技术委员会和信评委委员，履行在两个委员会的职责；3) 根据《委托评级项目管理流程》等评级业务管理制度的规定，在受评级总监委派的情况下，首席分析师担任评级项目的三审人员。

(3) 首席分析师对评级业务影响的约束：1) 首席分析师在评级技术委员会和信评委的投票权与其他委员相同；2) 首席分析师也需接受评级技术委员会的技术能力评估和公司纪委的廉政从业监督。

6、评级作业部门和研究发展部

(1) 部门职责及对评级业务的影响

评级作业部门主要负责评级作业和行业研究，部门对项目信用等级具有建议权，作业质量和研究质量对评级结果具有一定影响。

研究发展部的职责：1) 负责主权评级和境外政府类发行人的熊猫债评级，其作业质量和研究质量对评级结果具有一定的影响；2) 研究发展部负责的评级质量检验相关研究，对评级政策具有一定影响；3) 研究发展部的其他研究项目与评级项目不直接相关。

(2) 管理岗

管理岗包括部门总经理、副总经理和助理总经理，在分管领导的指导下负责

本部门的日常管理工作。

部门管理岗主要对本部门评级作业和行业研究项目的进度、质量及效率负责。在评级政策方面无特殊权限，仅作为信评委委员参与信评委工作。担任评级技术委员的管理岗还需参与评级技术委员会工作。

部门在评级作业和评级技术方面受评级技术委员会技术监督。

（3）资深分析师（部门技术总监）和高级分析师（部门技术副总监）

资深分析师和高级分析师作为本部门的技术负责人，主要负责本部门的研究工作，并作为二审人员参与评级报告的审核。

资深分析师和高级分析师仅对自身参与审核的项目具有信用等级建议权，并在参与评审会时履行表决权，在评级政策方面无特殊权限。

（4）分析师和助理分析师

分析师和助理分析师是本部门的评级作业人员和行业研究人员。

担任项目组长的分析师对自身参与的评级项目具有信用等级建议权；担任信评委委员的分析师，可参与对自身参与项目以外的评级项目的评审投票。

对评级分析师行为的约束：1）公司《评级从业人员执业行为守则》《评级业务管理基本准则》和《评级尽职调查和客户意见反馈制度》从职业道德要求方面为评级分析师实施约束：评级分析师不得对受评对象作出级别承诺、不得以任何方式向受评主体及其他利益相关方索取贿赂或其他好处，收受受评主体及其他利益相关方礼物、礼金等形式的馈赠等；2）公司组织评级分析师签署了《个人承诺书》，承诺未在公司外部机构、参评的受评级机构或者受评级证券发行人处兼职，未在其他证券评级机构投资，并承诺本人及直系亲属与公司参评项目不存在应回避而未回避的情形。

7、投资人服务部和品牌建设部

投资人服务部主要负责与投资人开展技术交流，不参与评级项目承揽和作业。

品牌建设部主要负责品牌建设、新闻宣传和企业文化建设，不参与评级项目承揽和作业。

8、合规审计部

（1）合规审计部负责公司的全面合规管理事宜，对总经理直接负责，合规管理工作不受其他董事、监事和高级管理人员以及其他任何部门的干预。

（2）对评级业务的影响：1）对评级业务制度进行合规审查和执行监督；2）

对评级项目的合规性进行全面审核。

9、市场部门和分公司

市场部门和分公司主要负责业务拓展和客户服务，市场人员不得担任评级分析师参与评级作业，也不得担任信评委委员和评级技术委员会委员。

对市场人员行为的约束：1) 公司通过《评级从业人员执业行为守则》和《评级业务管理基本准则》要求市场人员在业务拓展过程中，不得出现承诺给予高级别、贬低或诋毁其他评级机构及评级从业人员等不正当竞争行为；2) 公司组织市场拓展人员签署了《个人承诺书》，承诺未在公司外部机构、参评的受评级机构或者受评级证券发行人处兼职，未在其他证券评级机构投资，并承诺本人及直系亲属与公司参评项目不存在应回避而未回避的情形。

东方金诚评级过程及评级方法

(R-4)

R-4-1 东方金诚评级业务相关制度

(一) 公司评级业务制度体系

东方金诚建立了根据监管规定变化、公司业务开展及内外部合规检查情况适时更新制度的机制，不断完善相关规章制度。截至目前，公司现行的评级业务制度体系包括信用评级业务管理系列制度和内控系列制度等共计 36 项制度，详见公司官网“评级体系——管理制度”栏目，具体网址链接如下：

1、业务内控制度：<http://www.dfratings.com/news/plist/88>

2、业务管理制度：<http://www.dfratings.com/news/plist/89>

信用评级业务管理制度涵盖了整个评级业务流程的各个环节，主要包括《评级技术政策》《评级业务管理基本准则》《委托评级项目管理流程》《评级尽职调查和客户意见反馈制度》《复评制度》《评级结果公布制度》《跟踪评级制度》《评级新业务（产品）评估制度》《终止评级制度》《评级项目档案管理制度》《评级违约率检验制度》《信用等级划分及定义》《信用评级报告规范》《信用评级报告命名与编号管理规范》《非标产品评级业务流程指引》《公开评级资料使用办法》等 16 项制度。

信用评级业务内控制度包括《评级技术委员会管理办法》《信用评级委员会制度》《评级业务相关信息的报备与披露管理制度》《非公开评级信息管理办法》《利益冲突防范制度》《回避制度》《防火墙制度》《评级业务信息保密制度》《评级业务信息保密制度实施细则》《合规管理制度》《评级质量控制制度》《评级质量验证和评价指引》《评级从业人员执业行为守则》《评级人员培训制度》《数据库管理制度》《评级业务系统管理制度》《评级信息管理制度》《售前评级报告和带提示段评级报告出具和使用办法》《投诉处理制度》《证券市场资信评级业务信息系统管理制度》等 20 项制度。

(二) 评级业务重要环节相关制度

东方金诚建立了较为完备的评级业务管理和内控制度，涵盖了评级业务的各个重要环节，具体如下：

业务环节	制度名称	基本内容
尽职调查	《评级尽职调查和客户意见反馈制度》	对所有委托评级项目的初次评级和跟踪评级尽职调查的工作分工、工作程序、尽职调查报告、客户意见反馈与工作评价、补充尽职调查、资料存档、工作纪律等做出了规定。
信息收集	《公开评级资料使用办法》	对公开评级资料的使用等级及冲突管理、公开评级资料的使用进行了规定。 评级项目组在尽职调查中从委托方或受评主体获取评级所需的加盖公章资料原件或者声明与原件保持一致的加盖公章复印件，并从第三方渠道搜集相关的公开评级资料。
评审	《信用评级委员会制度》	规定了信用评级委员会的构成、信评委及相关人员职责、信评委议事规则和工作程序以及信评委委员工作纪律。
复评	《复评制度》	对评级结果反馈、复评程序和复评的报备进行了规定。
跟踪评级	《跟踪评级制度》	从持续跟踪作业、定期跟踪评级报告作业、不定期跟踪评级报告作业、跟踪评级报告作业流程几个方面对跟踪评级作业进行了规定。
评级结果公布	《评级结果公布制度》	对评级结果公布的职责分工与程序、法定公开项目评级结果的公布、非法定公开项目评级结果的公布进行了规定。
	《评级业务相关信息的报备与披露管理制度》	对评级业务相关信息的报备和披露工作的岗位职责、信息报备和披露事项、信息报备或披露流程等做出了规定。
终止评级	《终止评级制度》	对终止评级的触发条件、终止评级程序、终止评级的报备与信息披露等内容做出了规定。
项目存档	《评级项目档案管理制度》	对业务档案的负责部门、档案的收集、整理、移交、档案的借阅及复印进行了规定。

除上表列示的制度外，公司制定的一些制度涉及从项目承揽直至项目存档多个业务环节，该类制度详见下表：

制度名称	基本内容
《委托评级项目管理流程》	对委托评级项目流程包括从项目胜任能力评估、项目立项到项目结项的全过程进行了规定，各部门据此制定部门内部管理制度。 流程主要包括项目胜任能力评估、立项、评级作业部门收单、评级项目组组建、尽职调查与报告撰写、评审前报告审核、评审、会后修改与征求意见、复评、报告出具前审核、合规审查、报告制作、项目存档等基本环节
《评级业务管理基本准则》	对开展评级业务所遵循的原则、职业道德标准及禁止行为等进行了明确。
《利益冲突防范制度》	规定了应防范的利益冲突情形、利益冲突防范机制、利益冲突的日常管理、利益冲突的报备与披露以及利益冲突责任等。
《回避制度》	对回避的定义、应予以回避的对象和情形、回避的检查机制等内容进行了规

	定。
《防火墙制度》	对防火墙的定义、业务和部门设置的原则、不同职能岗位人员需要遵守的防火墙等进行了规定。
《评级从业人员执业行为守则》	对评级从业人员的执业基本准则、执业要求、执业管理等内容进行了规定。
《合规管理制度》	对合规管理的定义及原则、机构设置与职责、合规审核、合规检查、合规报告、合规工作考核与奖惩等方面进行了规定。
《评级信息管理制度》	对评级信息的内容及来源、评级信息质量管理、评级信息的使用、评级信息的保密等内容进行了规定。

R-4-2 东方金诚评级方法与模型

（一）评级方法

截至目前，东方金诚已披露的评级方法主要由 34 个分行业评级方法、10 个分产品评级方法及跟踪评级方法构成，涵盖当前公司承做的所有评级业务类型（可通过公司官网“评级体系——评级方法”栏目查询：<http://www.dfratings.com/news/plist/33>）：

1、分行业评级方法

东方金诚分行业评级方法包括：

（1）工商企业信用评级方法总论，适用于工商企业主体信用评级及其发行的企业债券、公司债券、可转换公司债券、中期票据、短期融资券、超短期融资券、集合票据、集合债券等各类债务融资工具评级；

（2）钢铁企业信用评级方法，适用于钢铁企业及其发行的各类债务融资工具评级；

（3）化学原料和化学制品制造企业信用评级方法，适用于化学原料和化学制品制造企业及其发行的各类债务融资工具评级；

（4）汽车制造业企业信用评级方法，适用于汽车制造业企业及其发行的各类债务融资工具评级；

（5）造纸和纸制品企业信用评级方法，适用于造纸和纸制品企业及其发行的各类债务融资工具评级；

（6）纺织企业信用评级方法，适用于纺织企业及其发行的各类债务融资工具评级；

（7）医药制造企业信用评级方法，适用于医药制造企业及其发行的各类债务融资工具评级；

（8）制造业（重型）企业信用评级方法，适用于制造业（重型）企业及其

发行的各类债务融资工具评级；

(9) 贸易企业信用评级方法，适用于贸易企业及其发行的各类债务融资工具评级；

(10) 医药及医疗器材流通企业信用评级方法，适用于医药及医疗器材流通企业及其发行的各类债务融资工具评级；

(11) 农林牧渔企业信用评级方法，适用于农林牧渔企业及其发行的各类债务融资工具评级；

(12) 煤炭企业信用评级方法，适用于煤炭企业及其发行的各类债务融资工具评级；

(13) 煤炭采掘企业评级方法，适用于煤炭采掘企业及其发行的各类债务融资工具评级；

(14) 软件企业信用评级方法，适用于软件企业及其发行的各类债务融资工具评级；

(15) 出版企业信用评级方法，适用于新闻和出版企业及其发行的各类债务融资工具评级；

(16) 建筑企业信用评级方法，适用于建筑企业及其发行的各类债务融资工具评级；

(17) 房地产行业评级方法，适用于房地产企业及其发行的各类债务融资工具评级；

(18) 高速公路企业信用评级方法，适用于高速公路运营企业及其发行的各类债务融资工具评级；

(19) 机场企业信用评级方法，适用于机场企业及其发行的各类债务融资工具评级；

(20) 电力企业信用评级方法，适用于电力生产企业及其发行的各类债务融资工具评级；

(21) 水务企业信用评级方法，适用于水务企业及其发行的各类债务融资工具评级；

(22) 城市燃气企业信用评级方法，适用于燃气生产企业及其发行的各类债务融资工具评级；

(23) 地方政府融资平台公司信用评级方法、城市基础设施建设公司信用评级方法，适用于城投企业及其发行的各类债务融资工具评级；

- (24) 地方政府主体及债券信用评级方法；
- (25) 省级行政区信用风险评价方法，对我国 31 个省级地方政府的信用风险评价方法及其经济、财政、债务等主要评价指标进行对比分析；
- (26) 商业银行信用评级方法，适用于商业银行及其发行的金融债券、次级债、混合资本债等各类债务融资工具评级；
- (27) 保险公司信用评级方法，适用于保险公司及其发行的公司债券、次级债，以及偿付能力评级；
- (28) 证券公司信用评级方法，适用于证券公司及其发行的各类债券评级；
- (29) 融资性担保公司评级方法，适用于融资性担保公司及其发行的各类债券评级；
- (30) 企业集团财务公司信用评级方法，适用于财务公司及其发行的金融债券评级；
- (31) 融资租赁公司信用评级方法，适用于融资租赁公司及其发行的各类债券评级；
- (32) 小额贷款公司信用评级方法，适用于小额贷款公司及其发行的各类债券评级；
- (33) 资产管理公司信用评级方法，适用于资产管理公司及其发行的各类债券评级；
- (34) 境外机构评级方法，包括框架篇、境外地方政府篇、主权政府篇及相应的英文版本，适用于主权政府和境外地方政府及其发行的各类债券评级。

2、分产品评级方法

东方金诚分产品评级方法包括：

- (1) 企业债券、公司债券、可转换公司债券、中期票据、短期融资券、超短期融资券、集合票据、集合债券等各类债务融资工具评级方法（参见东方金诚《工商企业信用评级方法》），以及银行公司贷款资产证券化（CLO）评级方法、资产支持专项计划资产支持证券信用评级方法、个人住房抵押贷款支持证券（RMBS）信用评级方法、个人消费贷款资产支持证券信用评级方法、不良贷款资产支持证券信用评级方法、非金融企业资产支持票据（含债权类和收益权类）信用评级方法；
- (2) 境外机构在境内发行人民币债券信用评级方法（熊猫债评级方法）；
- (3) 绿色债券评级方法：自然环境信用分析框架暨绿色债券信用评级方法

（含中英文版）；

（4）非标准化融资产品评级方法，包括保险资管产品、信托产品、银行理财产品等非标准化融资工具的信用评级。

3、跟踪评级方法

东方金诚制定的《跟踪评级方法》包括了各类评级结果的适用范围、跟踪评级的分析要素，以及持续跟踪、定期跟踪和不定期跟踪作业的指引。

（二）评级模型与关键假设

东方金诚采用定性分析和量化分析相结合的评级方法，从经营风险、财务风险两个分析维度考察受评企业的主体信用风险。在主体评级的基础上，结合债权保护因素对违约概率或违约损失率的影响，确定受评企业发行的相关债项的信用等级。

在定性评级情况下，评级标准是指评级风险因素在某种状态下所预示的风险高低；量化分析则主要是根据不同行业的风险特征，以定量模型分析和评估受评对象的经营和财务风险。由于受评对象的信用风险受诸多因素的影响，不同风险因素及风险因素之间的相对重要性很难量化，基于定量模型的量化分析结果并不能完全代替分析师和评审委员的专业判断。

除结构融资之外，东方金诚以评分卡模型作为信用评级基础模型。评分卡模型原理是基于不同行业的信用风险特征，运用专家经验和数理统计相结合的方法确定模型指标、权重和阈值，采取线性加和的形式计算模型得分，并通过映射规则得到最终的模型评级结果。

需要说明的是，评分卡模型测算的结果只是东方金诚信用评级的参考，信用等级最终确定主要取决于分析师和评审委员对评级对象信用风险因素的综合分析和判断。

1、工商企业评级模型

东方金诚工商企业评级模型包括通用评级模型和细分行业评级模型。

（1）通用评级模型

东方金诚工商企业通用评级模型从经营风险和财务风险两个维度判断受评企业的信用风险，首先通过经营风险判断矩阵对受评企业的经营风险进行分析，评价结果分为低、中等、高三种。在此基础上，通过设置财务指标和不同经营风险条件下的财务指标评分指引来确定受评企业的信用等级。通用评级模型的关键假设如下：

1) 两维风险因素及其相互关系假设。东方金诚认为，经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，受评对象信用等级除与受评对象的财务指标值高低有关外，还与评级对象的经营风险高低有关，高经营风险主体的财务指标再好，也不可能达到高信用等级；在财务风险相同的情况下，经营风险相对高的主体，其信用等级较低。

2) 样本代表性假设。东方金诚工商企业通用评级模型建模的样本覆盖了工商企业的已发债企业，假设这些样本足够代表该发债工商企业的信用特征。

3) 相对排序假设。东方金诚认为，打分结果及其与信用等级的映射是对受评企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对分行业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

4) 可比性假设。东方金诚的通用评级模型是行业相关的，得出的评级结果具有行业内部可比性。同时，评级模型从经营风险角度纳入了行业性风险调整因素，保障评级结果在不同行业的主体也具有可比性。

5) 持续经营假设。东方金诚的通用评级模型假定受评主体处于持续经营状态，即企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

经营风险的判断矩阵及主要指标如下：

表 1：企业主体经营风险判断矩阵及主要指标

经营风险	低	中等	高
行业风险	政策支持；增长或波动小	政策支持或一般；波动较大	政策限制；波动大
政府支持	国家；未改制国企	省级政府；未改制国企	其他
股东支持	国家国有独资或控股	省级国有独资或控股；著名外企；著名民企（个人）	其他
企业规模	经营规模大，主营业务突出	经营规模较大，主营业务相对突出	经营规模一般，主营业务不突出
技术水平、品牌优势	国际、国内先进；突出	一般	低；无
经营历史	连续、悠久；经历过经济、行业景气周期	一般	发展初期；再创业；扩张阶段；投入期
市场竞争力	国家垄断；行业垄断；自然垄断；竞争垄断；市场地位稳定，行业地位突出	省级垄断、自然垄断、竞争力强；市场地位基本稳定，行业地位一般	市场竞争激烈；市场地位不稳定，行业地位弱
经营状况	主业突出；增长、波动小；良好	一般	主业不突出；波动大；差
未来发展	可预测性强、乐观；稳健	一般	可预测性差、悲观；新建项目占比大；发展新业务领域；

			非正常损益大
法人治理	国有独资；股东权利、法人财产独立、规范运作	法人控股；一般	未改制；个人控股；法人财产不独立；股东之间过度制约
企业管理	成熟、有效；重大风险控制机制完善	一般	家长制；改革、完善、探索过程中
财务资料	真实可信	基本可信	疑问；不真实
会计政策、财务政策	稳健、保守	一般	虚设、激进
资产质量	准备计提充分；成新率高；能力利用率高；净资产收益率高于平均水平；增值潜力大；盈利资产比率高	一般	差
现金流状况	经营现金流（特别是净现金流）增长或波动小；筹资前现金流充足，对外融资（特别是债务融资）的依赖性小或下降	一般	经营现金流（特别是净现金流）下降或波动大；筹资前现金流不足，对外融资（特别是债务融资）的依赖性大或不断上升
信用记录	无不良记录	存在政策类或纠纷类不良记录	存在本息逾期偿还问题

经营风险不同，主要财务指标的评分标准也有所差异。经营风险中等情况下的主要财务指标的评价指引如表 2 所示：

表 2：经营风险中等情况下工商企业通用评级模型评级指标和权重

信用等级	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C
评估打分	90 以上	90-80	80-70	70-60	60-50	50-40	40-30	30-20	20 以下
一级指标	权重			二级指标			权重		
经营规模	45%			资产总额（亿元）			15%		
				净资产（亿元）			10%		
				营业收入（亿元）			20%		
盈利能力	25%			毛利率（%）			5%		
				利润总额（亿元）			15%		
				净资产收益率（%）			5%		
负债水平	10%			资产负债率（%）			5%		
				全部债务资本化比率（%）			5%		
偿债能力	20%			全部债务/EBITDA（倍）			5%		
				流动比率（倍）			5%		
				EBITDA 利息倍数（倍）			5%		
				经营性净现金流净额（亿元）			5%		

说明：企业主体的经营风险分为：低、中等、高三种。如果企业主体的经营风险被评价为低，则上述指标可降低（负向指标为上升）30%；如果企业主体的经营风险被评价为高，则上述指标可上升（负向指标为降低）30%。

(2) 细分行业评级模型

东方金诚在通用评级模型的基础上,还根据工商业企业不同的行业风险特征和业务开展的需要,先后开发了钢铁、机械、化工、医药和煤炭等 17 个细分行业评级模型。这些细分行业评级模型均属于打分卡模型,采用专家经验和层次分析法相结合的方式确定评级指标及其权重,通过线性回归和其他数理统计方法得到参考系数。

1) 钢铁行业评级模型

关键假设:

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设钢铁企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险,其中经营风险可通过钢材产量和区域市场地位两个指标来衡量;财务风险可通过资本结构、盈利能力和偿债能力等方面指标来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于钢铁评级模型建模的样本为行业内的已发债钢企,假设这些样本足够代表钢铁行业发债企业的信用特征。

③相对排序假设,即打分结果及其与信用等级的映射是对钢企信用风险的一种相对排序而非绝对度量,因而评分卡模型建立在对钢铁行业样本的比较分析基础上,来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定钢企处于持续经营状态,即钢企的生产经营活动将按照既定的目标持续下去,在可以预见的将来,不会面临破产清算。

模型指标和权重:

东方金诚钢铁企业的评分指标和权重如下表所示:

表 3: 东方金诚钢铁企业评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
经营规模、市场地位	40.00%	钢材产量(万吨/)	25.00%
		区域市场地位(%)	15.00%
资本结构	23.00%	净资产(亿元)	18.00%
		资产负债率(%)	5.00%
盈利能力	27.00%	营业总收入(亿元)	17.00%
		毛利率(%)	10.00%
偿债能力	10.00%	经营现金流流动负债比(%)	5.00%
		EBITDA/利息费用(倍)	5.00%

除评级模型中指标以外,东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素,上述模型外因素可能对部分企业信

用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

2) 煤炭行业评级模型

关键假设：

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设煤炭企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过规模与成本控制（包括原煤产量、可采储量、吨煤成本）、业务多样性（包括运营多样性和商品多样性）和市场地位等方面的指标来衡量；财务风险可通过资本结构、盈利能力和偿债能力等方面的指标来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于煤炭行业评级模型建模的样本为行业内的已发债煤企，假设这些样本足够代表煤炭行业发债企业的信用特征。

③相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对煤企信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对煤炭行业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定煤企处于持续经营状态，即煤企的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚煤炭企业的评分指标和权重如下表所示：

表 4：东方金诚煤炭企业评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
规模与成本控制	55.00%	最新年度原煤产量	35.00%
		剩余保有可采储量	20.00%
		吨煤开采成本（含原材料、燃料和动力；运输；人力成本）	5.00%
业务多样性	5.00%	运营多样性（产业链完整程度）	2.50%
		商品多样性（煤种多样性、煤质）	2.50%
市场地位	16.00%	行业排名	17.10%
资本结构	10.00%	资产负债率	5.00%
		全部债务资本化比率	5.00%
盈利能力	6.00%	销售毛利率	5.00%
		净资产收益率	1.00%
偿债能力	6.00%	EBITDA 利息倍数	5.00%

		筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	1.00%
--	--	-------------------	-------

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

3) 有色金属行业评级模型

关键假设：

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设有色金属企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过产业链布局、原材料供应稳定性和细分行业市场地位三个指标来衡量；财务风险可通过财务结构、盈利能力和偿债能力等方面指标来衡量；外部支持可通过政府、股东、金融机构的支持来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于有色金属行业评级模型建模的样本为行业内的已发债有色金属企业，假设这些样本足够代表有色金属行业发债企业的信用特征。

③相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对有色金属行业企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对有色金属行业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定有色金属企业处于持续经营状态，即有色金属企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚有色金属企业的评分指标和权重如下表所示：

表 5：东方金诚有色金属企业评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
规模	35.00%	资产总额（亿元）	15.00%
		营业收入（亿元）	20.00%
市场地位	10.00%	细分行业市场地位	16%
原材料保障	15.00%	原材料供应稳定性	18%
运营多元化	4.00%	产业链布局	5%
财务结构	10.00%	资产负债率（%）	6%

		全部债务资本化比率 (%)	4%
盈利能力	6.00%	营业利润率 (%)	5%
		净资产净利率 (%)	1%
偿债能力	10.00%	EBITDA 利息倍数 (倍)	5%
		非筹资性现金净流量债务比率 (%)	5%

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

4) 水泥行业评级模型

关键假设：

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设水泥企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过水泥产量、产能利用率、区域多样性和相对市场占有率四个指标来衡量；财务风险可通过资本结构、盈利能力和偿债能力等方面指标来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于水泥行业评级模型建模的样本为行业内的已发债水泥企业，假设这些样本足够代表水泥行业发债企业的信用特征。

③相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对水泥企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对水泥行业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定水泥企业处于持续经营状态，即水泥企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚水泥企业的评分指标和权重如下表所示：

表 6：东方金诚水泥企业评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
经营规模、市场地位	50.00%	水泥产量 (万吨/年)	30.00%
		产能利用率 (%)	5.00%
		相对市场占有率 (%)	5.00%
		区域多样性	10.00%

资本结构	15.00%	全部债务资本化比率 (%)	5.00%
		资产负债率 (%)	5.00%
		速动比率 (%)	5.00%
盈利能力	30.00%	收入 (亿元)	20.00%
		营业利用率 (%)	5.00%
		净资产收益率 (%)	5.00%
偿债能力	5.00%	EBITDA 利息倍数 (倍)	5.00%

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

5) 化工行业评级模型

关键假设：

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设化工企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过规模与成本控制、细分行业市场地位和股东实力三个指标来衡量；财务风险可通过财务结构、盈利能力和偿债能力等方面指标来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于化工评级模型建模的样本为行业内的已发债化工企业，假设这些样本足够代表化工行业发债企业的信用特征。

③相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对化工企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对化工行业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定化工企业处于持续经营状态，即化工企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚化工企业的评分指标和权重如下表所示：

表 7：东方金诚化工企业评分指标和权重

一级指标	二级指标	权重
规模与成本控制	营业总收入 (亿元)	18%
	固定资产 (亿元)	12%

	原材料自给程度	14%
细分行业市场地位	细分行业市场地位	12%
财务结构	资产负债率 (%)	4%
	全部债务资本化比率 (%)	4%
盈利能力	销售毛利率 (%)	10%
	总资产收益率 (%)	3%
偿债能力	EBITDA 利息倍数	7%
	筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	6%
	速动比率	10%

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小学级。

6) 医药行业评级模型

关键假设：

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设医药企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过规模和业务运营两方面指标来衡量；财务风险可通过财务结构、盈利能力和偿债能力等方面指标来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于医药评级模型建模的样本为行业内的已发债医药企业，假设这些样本足够代表医药行业发债企业的信用特征。

③相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对医药企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对医药行业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定医药企业处于持续经营状态，即医药企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚医药企业的评分指标和权重如下表所示：

表 8：东方金诚医药企业评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
规模	30%	营业收入	30%
盈利能力	34%	净利润	20%
		营业利润率	7%
		净资产收益率	7%
偿债能力	12%	全部债务/EBITDA	5%
		经营现金流动负债比率（%）	7%
财务结构	5%	资产负债率	5%
业务运营	19%	产品多样性	7%
		市场地位	12%

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个级别。

7) 造纸行业评级模型

关键假设：

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设造纸企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过市场地位、造纸工业收入、业务多样性及原材料自给能力四个指标来衡量；财务风险可通过资本结构、盈利能力和偿债能力等方面指标来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于造纸评级模型建模的样本为行业内的已发债造纸企业，假设这些样本足够代表造纸行业发债企业的信用特征。

③相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对造纸企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对造纸行业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定造纸企业处于持续经营状态，即造纸企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚造纸企业的评分指标和权重如下表所示：

表 9：东方金诚造纸企业评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
市场地位与规模	45%	市场地位（产量/行业产量）	5%
		造纸工业收入	10%
		营业总收入	30%
盈利能力	25%	营业利润率	20%
		净资产收益率	5%
资本结构	10%	全部债务资本化比率	5%
		资产负债率	3%
偿债能力	12%	EBITDA 利息倍数	10%
		筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	2%
业务多样性及原材料自给能力	8%	产品多元化	6%
		原材料自给率	2%

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

8) 农林牧渔行业评级模型

关键假设：

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设农林牧渔企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过经营多元化和外部支持两个指标来衡量；财务风险可通过经营规模、财务结构、盈利能力和偿债能力等方面指标来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于农林牧渔评级模型建模的样本为行业内的已发债企业，假设这些样本足够代表农林牧渔行业发债企业的信用特征。

③相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对农林牧渔企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对农林牧渔行业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定农林牧渔企业处于持续经营状态，即农林牧渔企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚农林牧渔企业的评分指标和权重如下表所示：

表 10：东方金诚农林牧渔企业评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
经营规模	30%	营业总收入	20%
		资产总额	10%
经营多元化	20%	业务多样性	10%
		地域多样性	10%
财务结构	10%	资产负债率	4%
		全部债务资本化比率	4%
盈利能力	18%	净资产收益率	5%
		利润总额	15%
偿债能力	12%	EBITDA 利息倍数	7%
		筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	8%
		速动比率	7%

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

9) 汽车制造业评级模型

关键假设：

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设汽车制造企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，经营风险可通过规模和市场地位以及产品结构两个维度的指标进行衡量；财务风险可通过资本结构、盈利能力和偿债能力等方面指标来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于汽车制造业评级模型建模的样本为行业内的已发债的汽车制造企业，假设这些样本足够代表汽车制造业发债企业的信用特征。

③相对排序假设，即打分结果及其与信用等级映射是对汽车制造企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对汽车制造业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定汽车制造企业处于持续经营状态，即汽车制

造企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚汽车制造业企业的评分指标和权重如下表所示：

表 11：东方金诚汽车制造业企业评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
规模和市场地位	55%	营业收入	25.00%
		细分行业销量占比	30.00%
产品结构	15%	产能利用率	10.00%
		销售均价	5.00%
盈利能力	10%	销售毛利率	10.00%
资本结构及偿债能力	20%	资产负债率	5.00%
		全部债务/EBITDA	5.00%
		经营性现金流净额/流动负债（倍）	5.00%
		EBITDA 利息倍数	5.00%

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

10) 机械制造业评级模型

关键假设：

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设机械制造企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过经营规模和股东实力两个指标来衡量；财务风险可通过资本结构、盈利能力和偿债能力等方面指标来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于机械制造业评级模型建模的样本为行业内的已发债机械制造企业，假设这些样本足够代表机械制造业发债企业的信用特征。

③相对排序假设。即打分结果及其与信用等级映射是对机械制造企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对机械制造业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定受评的机械制造企业处于持续经营状态，即企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚机械制造企业的评分指标和权重如下表所示：

表 12：东方金诚机械制造企业评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
经营规模、市场地位	35%	产品种类数量(个)	10%
		订单规模(亿元)	10%
		营业总收入(亿元)	15%
业务运营、财务情况	65%	利润总额	15%
		资产规模(亿元)	15%
		毛利率(%)	10%
		资产负债率(%)	5%
		应收账款周转率(%)	5%
		EBITDA/利息费用(%)	5%
		经营性净现金流/流动负债(%)	10%

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

11) 建筑行业评级模型

关键假设：

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设建筑企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过新签合同额指标来衡量；财务风险可通过盈利能力、运营效率和偿债能力等方面指标来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于建筑行业评级模型建模的样本为行业内的已发债建筑企业，假设这些样本足够代表建筑行业发债企业的信用特征。

③相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对建筑企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对建筑行业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定建筑企业处于持续经营状态，即建筑企业的

生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚建筑企业的评分指标和权重如下表所示：

表 13：建筑企业评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
规模及竞争力	50%	总资产(亿元)	15.00%
		营业总收入(亿元)	20.00%
		新签合同额(亿元)	15.00%
盈利能力	15%	毛利率(%)	5.00%
		净资产收益率(%)	10.00%
运营效率	10%	应收账款周转率(次)	5.00%
		存货周转率(次)	5.00%
偿债能力	25%	资产负债率(%)	5.00%
		全部债务资本化比率(%)	5.00%
		经营现金流动负债比(倍)	5.00%
		EBITDA/利息费用(倍)	5.00%
		全部债务/EBITDA(倍)	5.00%

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

12) 房地产行业评级模型

关键假设：

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设房地产企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过合同销售金额指标来衡量；财务风险可通过盈利能力、运营效率和偿债能力等方面指标来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于房地产行业评级模型建模的样本为行业内的已发债房地产企业，假设这些样本足够代表房地产行业发债企业的信用特征。

③相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对房地产企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对房地产行业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定房地产企业处于持续经营状态，即房地产企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚房地产企业的评分指标和权重如下表所示：

表 14：房地产企业评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
规模及竞争力	50%	资产总额（亿元）	21.00%
		营业收入（亿元）	16.00%
		合同销售金额（亿元）	16.00%
盈利能力	20%	EBIT 利润率（%）	11.00%
		净资产收益率（%）	6.00%
		总资本收益率（%）	6.00%
运营效率	5%	预收款项/营业收入	6.00%
偿债能力	15%	剔除预收的资产负债率（%）	9.00%
		全部债务资本化比率（%）	9.00%

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

13）机场行业评级模型

关键假设：

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设机场企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过机场类别、旅客吞吐量和旅客吞吐量增速三个指标来衡量；财务风险可通过财务结构、盈利能力和偿债能力等方面指标来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于机场评级模型建模的样本为行业内的已发债机场企业，假设这些样本足够代表机场行业发债企业的信用特征。

③相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对机场企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对机场行业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定机场企业处于持续经营状态，即机场企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚机场企业的评分指标和权重如下表所示：

表 15：机场企业评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
地区经济	11%	地区生产总值	4.00%
		GDP 增速	2.00%
		人均 GDP	5.00%
机场运营	52%	机场类别	5.00%
		旅客吞吐量	43.00%
		旅客吞吐量增速	4.00%
财务结构	12%	总资产	7.00%
		资产负债率	5.00%
盈利能力	20%	营业收入	6.00%
		净资产收益率	9.00%
		利润总额	5.00%
偿债能力	5%	全部债务 EBITDA 倍数	5.00%

注：机场类别主要包括一类一级、一类二级、二类和三类机场。

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

14) 零售行业评级模型

关键假设：

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设零售企业的经营风险、财务风险二维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过物业面积和净利平效两个指标来衡量；财务风险可通过财务结构/质量和偿债能力等方面指标来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于零售评级模型建模的样本为行业内的已发债零售企业，假设这些样本足够代表零售行业发债企业的信用特征。

③相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对零售企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对零售行业样本的比较分

析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定零售企业处于持续经营状态，即零售企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚零售企业的评分指标和权重如下表所示：

表 16：零售企业评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
经营规模及地位	50%	净资产规模（亿元）	18.00%
		营业总收入（亿元）	22.00%
		物业面积（万平方米）	10.00%
经营能力	30%	毛利率（%）	15.00%
		净利平效（元/平方米）	15.00%
财务结构/质量	10%	资产负债率（%）	5.00%
		存货周转率（次）	5.00%
偿债能力	10%	经营现金流动负债比	5.00%
		EBITDA/利息费用	5.00%

注：净利平效=净利润/物业面积，用以反映企业单位面积年盈利情况。

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

15) 贸易行业评级模型

关键假设：

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设贸易行业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过贸易量指标来衡量；财务风险可通过经营能力、运营效率、偿债能力等方面指标来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于贸易评级模型建模的样本为行业内的已发债贸易企业，假设这些样本足够代表贸易行业发债企业的信用特征。

③相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对贸易企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对贸易行业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定贸易企业处于持续经营状态，即贸易企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚贸易企业的评分指标和权重如下表所示：

表 17：贸易企业评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
经营规模及地位	55%	总资产规模（亿元）	20.00%
		营业总收入（亿元）	30.00%
		贸易量（万吨）	5.00%
经营能力	15%	毛利率（%）	10.00%
		净资产收益率（%）	5.00%
运营效率	15%	应收账款周转率（%）	10.00%
		存货周转率（%）	5.00%
偿债能力	15%	资产负债率（%）	5.00%
		EBITDA/利息费用	10.00%

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

16) 旅游行业评级模型

关键假设：

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设旅游企业的经营风险、财务风险二维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过年接待游客人次和门票均价两个指标来衡量；财务风险可通过财务结构/质量、偿债能力等方面指标来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于旅游评级模型建模的样本为行业内的已发债旅游企业，假设这些样本足够代表旅游行业发债企业的信用特征。

③相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对旅游企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对旅游行业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定旅游企业处于持续经营状态，即旅游企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚旅游企业的评分指标和权重如下表所示：

表 18：旅游企业评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
经营规模及地位	60%	净资产规模（亿元）	25.00%
		营业总收入（亿元）	35.00%
经营能力	20%	年接待游客人次（万人）	5.00%
		毛利率（%）	10.00%
		门票均价（元/人次）	5.00%
财务结构/质量	10%	资产负债率（%）	10.00%
偿债能力	10%	经营现金流流动负债比（%）	5.00%
		EBITDA/利息费用	5.00%

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

17) 高速公路行业评级模型

关键假设：

①行业信用风险相关性假设。东方金诚假设高速公路企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过收费高速公路里程、通行费收入、主业省份路产里程数占省高速里程比例三个指标来衡量；财务风险可通过运营和财务情况等方面指标来衡量。

②样本代表性假设。东方金诚用于高速公路评级模型建模的样本为行业内的已发债高速公路企业，假设这些样本足够代表高速公路行业发债企业的信用特征。

③相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对高速公路企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对高速公路行业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

④持续经营假设。东方金诚假定高速公路企业处于持续经营状态，即高速公路企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚高速公路企业的评分指标和权重如下表所示：

表 19：高速公路企业打分卡

一级指标	权重	二级指标	权重
经营规模、地位	40%	收费高速公路里程	25.00%
		通行费收入	10.00%
		主业省份路产里程数占省高速里程比例	5.00%
运营、财务情况	60%	总资产(亿元)	22.00%
		营业总收入(亿元)	10.00%
		修正毛利率(%)	8.00%
		资产负债率(%)	5.00%
		全部债务/EBITDA	5.00%
		净资产收益率	5.00%
		EBITDA/利息费用	5.00%

注：修正毛利率主要是对高速公路路产折旧的修订，路产计提折旧时，修正毛利率=（通行费收入-成本）/通行费收入；无折旧或部分计提折旧情况：修正毛利率=（通行费收入-成本）/通行费收入-20%

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

2、城投和公用事业

东方金诚城投和公用事业评级模型均属于评分卡模型，包括城投企业类、地方政府类、水电、火电、水务、燃气等细分行业。

（1）城投企业类评级模型

关键假设：

1）两维风险因素及其相互关系假设。东方金诚假设城投企业的区域经济环境 and 公司财务实力两维风险因素共同决定主体信用风险，其中区域经济环境可通过行政区划、经济实力和财政实力三个指标来衡量；公司财务实力可通过财务状况、公司经营及其整体调整项竞争地位情况等指标来衡量。

2) 样本代表性假设。东方金诚用于城投企业评级模型建模的样本为行业内的已发债城投企业，假设这些样本足够代表城投发债企业的信用特征。

3) 相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对城投企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对城投企业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

4) 持续经营假设。东方金诚假定城投企业处于持续经营状态，即城投企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

城投企业模型的指标及权重如下：

表 20：东方金诚城投企业类的评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重	三级指标	权重
区域经济环境	50.00%	行政区划	20.00%	—	100.00%
		经济实力	40.00%	GDP 总量（亿元）	80.00%
				GDP 增速（%）	10.00%
				人均 GDP（元）	10.00%
		财政实力	40.00%	一般公共预算收入（亿元）	80.00%
				一般公共预算收入增速（%）	10.00%
				上级补助收入（亿元）	10.00%
公司财务实力	50.00%	财务状况	90.00%	资产规模（亿元）	40.00%
				净资产规模（亿元）	40.00%
				资产负债率（%）	10.00%
				全部债务资本化比率（%）	10.00%
		公司经营	10.00%	补助收入/利润总额（%）	50.00%
				(实收资本+资本公积)/资产总额(%)	50.00%
		竞争地位	对以上两个指标的整体调整项	业务类型	—
				业务重要性	—

其中，需要特别说明的是，对于“公司财务实力”维度，东方金诚选择“竞争地位”衡量公司在所处行政区域基础设施建设领域中的重要程度，并用其作为“财务状况”及“公司经营”的整体调整项。即公司财务实力得分=竞争地位得分*（财务状况得分+公司经营得分）。而竞争地位又用业务类型和业务重要性衡

量，二者相乘为公司竞争地位得分。其中业务类型划分为八类，业务重要性分为四档，分别赋予不同分值（详见下表）。

表 21：业务类型、业务重要性分类及得分

业务类型	得分
城投	100%
交投	95%
产投	80%
园投	90%
水投	80%
农投	80%
旅投	70%
房投	80%
业务重要性	得分
最重要	100%
重要	90%
较重要	80%
一般	70%

除评级模型中的指标以外，东方金诚还纳入了模型外调整因素，可调增或调减 0-2 个小级别。主要上调因素包括但不限于：资产重组等重大利好、企业持有较为优质的可变现资产、公司业务区域拓展空间较大等；主要下调因素包括但不限于：地区经济及财政下行压力较大使得政府支持能力减弱、对外担保代偿情况、企业间转借款代偿情况、核心资产大幅减少、企业自身经营出现异常等。

（2）地方政府评级模型

关键假设：

1) 三维风险因素及其相互关系假设。东方金诚认为，行政区划、经济实力和财政实力三维风险因素共同决定地方政府主体信用风险，其中经济实力可以通过 GDP 总量及增速、人均 GDP 等指标来衡量，财政实力可以通过一般公共预算收入及增速、上级补助收入等指标来衡量。

2) 样本代表性假设。东方金诚用于地方政府评级模型建模的样本为已发债的省级政府及计划单列市政府，假设这些样本足够代表地方政府发债主体的信用特征。

3) 相对排序假设。即打分结果及其与信用等级的映射是对地方政府信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对地方政府样本的 comparative 分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

模型指标和权重：

东方金诚地方政府的评分指标和权重如下表所示：

表 22：东方金诚地方政府的评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
行政区划	20.00%	-	100.00%
经济实力	40.00%	GDP 总量（亿元）	80.00%
		GDP 增速（%）	10.00%
		人均 GDP（元）	10.00%
财政实力	40.00%	一般公共预算收入（亿元）	80.00%
		一般公共预算收入增速（%）	10.00%
		上级补助收入（亿元）	10.00%

（3）水电类企业评级模型

关键假设：

1) 行业信用风险相关性假设。东方金诚假设水电企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过经营规模及市场地位、运营多样化两方面指标衡量；财务风险可通过成本控制及盈利能力、财务杠杆及债务覆盖程度等方面指标来衡量。

2) 样本代表性假设。东方金诚用于水电评级模型建模的样本为行业内的已发债水电企业，假设这些样本足够代表水电行业发债企业的信用特征。

3) 相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对水电企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对水电行业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

4) 持续经营假设。东方金诚假定水电企业处于持续经营状态，即水电企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚水电类企业的评分指标和权重如下表所示：

表 23：东方金诚水电类企业的评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
经营规模及市场地位	0.40	权益装机规模（万千瓦）	0.30
		发电设备利用小时数	0.20

		可控装机发电量（亿千瓦时）			0.10
		售电收入（亿元）			0.10
		在建及拟建项目（亿元）			0.10
		全国或区域市场份额			0.20
运营多样化	0.10	电源结构多样化			0.50
		区域分布多样化			0.50
成本控制及盈利能力	0.30	建造成本及上网电价			0.30
		销售毛利率			0.30
		净资产收益率			0.40
财务杠杆及债务覆盖程度	0.20	财务结构	0.5	资产负债率	0.20
				全部债务资本化比率	0.20
		偿债能力	0.5	流动比率(%)	0.20
				EBITDA 利息倍数	0.20
				全部债务/EBITDA	0.20

除评级模型中的指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚信评委在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

（4）火电类企业评级模型

关键假设：

1) 行业信用风险相关性假设。东方金诚假设火电企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过经营规模、电源结构及技术水平两个方面的指标来衡量；财务风险可通过盈利能力、债务规模及保障程度指标来衡量。

2) 样本代表性假设。东方金诚用于火电评级模型建模的样本为行业内的已发债火电企业，假设这些样本足够代表火电行业发债企业的信用特征。

3) 相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对火电企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对火电行业样本的 comparative 分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

4) 持续经营假设。东方金诚假定火电企业处于持续经营状态，即火电企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产

清算。

模型指标和权重：

东方金诚火电类企业的评分指标和权重如下表所示：

表 24：东方金诚火电类企业的评分指标和权重

一级指标	总权重	二级指标	权重
经营规模	0.55	总控股装机容量（万千瓦）	0.60
		可控装机年发电量（亿千瓦时）	0.25
		售电收入（亿元）	0.15
电源结构及技术水平	0.15	电源结构多样性（%）	0.50
		60 万机组容量占比（%）	0.50
盈利能力	0.15	净资产收益率（%）	0.40
		营业利润/营业收入（%）	0.60
债务规模及保障程度	0.15	资产负债率（%）	0.30
		经营净现金流/流动负债（%）	0.40
		EBITD 利息倍数（倍）	0.30

除评级模型中的指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚信评委在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

（5）水务类企业评级模型

关键假设：

1) 行业信用风险相关性假设。东方金诚假设水务企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过区域经济环境及水资源禀赋、水处理能力及市场地位两个指标来衡量；财务风险可通过资本结构、盈利能力和偿债能力等方面指标来衡量。

2) 样本代表性假设。东方金诚用于水务评级模型建模的样本为行业内的已发债钢企，假设这些样本足够代表水务行业发债企业的信用特征。

3) 相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对水务企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对水务行业样本的 comparative 分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

4) 持续经营假设。东方金诚假定水务企业处于持续经营状态，即水务企业

的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚水务类企业的评分指标和权重如下表所示：

表 25：东方金诚水务类企业的评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
区域经济环境及水资源禀赋	0.10	地区经济总量（亿元）	0.40
		公共财政预算收入（亿元）	0.40
		水资源储量	0.20
水处理能力与市场地位	0.40	水处理能力（万立方米/日）	0.40
		水处理量（亿立方米）	0.30
		服务人口（万人）	0.20
		市场份额（%）	0.10
运营效率及收入多样化	0.30	收入规模（亿元）	0.70
		收入结构多样化	0.10
		产销差率（%）	0.20
成本控制及债务覆盖	0.20	资产负债率（%）	0.30
		营业利润率（%）	0.20
		净资产收益率（%）	0.20
		EBITDA 利息倍数	0.30

除评级模型中指标以外，东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚信评委在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数，得到调整后的最终得分并映射成评级符号，从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

（6）燃气类企业评级模型

关键假设：

1) 行业信用风险相关性假设。东方金诚假设燃气企业的经营风险、财务风险两维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过供应能力与市场地位、运营多样化两大类指标来衡量；财务风险可通过盈利能力和偿债能力等方面指标来衡量。

2) 样本代表性假设。东方金诚用于燃气评级模型建模的样本为行业内的已发债燃气企业，假设这些样本足够代表燃气行业发债企业的信用特征。

3) 相对排序假设, 即打分结果及其与信用等级的映射是对燃气企业信用风险的一种相对排序而非绝对度量, 因而评分卡模型建立在对燃气行业样本的 comparative 分析基础上, 来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

4) 持续经营假设。东方金诚假定燃气企业处于持续经营状态, 即燃气企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去, 在可以预见的将来, 不会面临破产清算。

模型指标和权重:

东方金诚燃气类企业的评分指标和权重如下表所示:

表 26: 东方金诚燃气类企业的评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
燃气供应能力与市场地位	0.40	管道年供气量 (亿立方米)	0.375
		管道长度 (公里)	0.250
		管道输配能力 (亿立方米)	0.250
		特许经营权	0.125
运营多样化	0.20	区域分布多元化	0.500
		收入结构多样化	0.500
盈利能力与财务指标水平	0.40	营业收入 (亿元/年)	0.500
		全部债务/EBITDA	0.200
		EBITDA 利息倍数	0.200
		全部债务资本化比率	0.100

除评级模型中的指标以外, 东方金诚还纳入了公司治理及战略、行业及政策、财务信息质量及外部支持等模型外调整因素, 上述模型外因素可能对部分企业信用风险形成重要影响。东方金诚信评委在评级模型结果的基础上, 考虑评级模型不能反映的额外评级因素, 并在评级模型最终打分的基础上加减一定的分数, 得到调整后的最终得分并映射成评级符号, 从而得到受评企业信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

3、金融企业评级模型

(1) 商业银行评级模型

关键假设:

1) 行业信用风险相关性假设。东方金诚假设商业银行的经营风险、风险管理能力、财务风险三维风险因素共同决定主体信用风险, 其中经营状况可通过资产规模、市场地位、业务多元化等指标衡量; 风险管理包括信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险以及其他风险, 具体通过经营合规性、不良贷款率等指标

衡量；财务实力可通过盈利能力和资本充足率衡量。

2) 样本代表性假设。东方金诚用于商业银行评级模型建模的样本为行业内的已发债以及为发行同业存单进行主体评级的商业银行，假设这些样本足够代表商业银行的信用特征。

3) 相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对商业银行信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对商业银行样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

4) 持续经营假设。东方金诚假定商业银行处于持续经营状态，即商业银行的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚商业银行的评分指标和权重如下表所示：

表 27：东方金诚商业银行的评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标		权重
业务运营	45%	资产规模		50%
		市场地位		25%
		业务多元化		25%
风险管理	40%	经营合规性		20%
		不良贷款率		20%
		逾期贷款率		5%
		拨备覆盖率		5%
		非信贷资产质量		10%
		核心负债依存度		20%
		流动性缺口率		10%
		流动性比例		10%
财务风险	15%	盈利能力	净资产收益率	40%
			成本收入比	20%
		资本充足性	资本充足率	40%

除上述模型评分指标外，东方金诚另通过加入模型外调整因素，对商业银行信用等级进行综合评定。由于受到严格的行业监管，且其破产对金融市场及区域经济冲击较大，商业银行在面临流动性危机时获得政府支持的可能性较大。因此商业银行评级模型外调整因素主要为政府支持分析，同时考虑商业银行股东实力和支持力度，公司是否存在发生重大风险事件、存在重大内部控制缺陷、出现部

分指标大幅恶化、外部经营环境恶化等不利情形。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，从而得到受评银行信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

(2) 证券公司评级模型

关键假设：

1) 行业信用风险相关性假设。东方金诚假设证券公司的经营风险、风险管理能力、财务风险三维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过主要业务板块收入水平、业务多元化程度等指标来衡量；风险管理可通过业务合规性、风险管理能力两方面指标来衡量；财务风险可通过盈利能力、流动性、资本充足性等方面指标来衡量。

2) 样本代表性假设。东方金诚用于证券公司评级模型建模的样本为行业内的已发债证券公司，假设这些样本足够代表证券行业的信用特征。

3) 相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对证券公司信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对证券行业样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

4) 持续经营假设。东方金诚假定证券公司处于持续经营状态，即证券公司的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚证券公司的评分指标和权重如下表所示：

表 28：东方金诚证券公司的评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
业务运营及多样性	28%	代理买卖证券业务净收入（亿元）	10%
		投资银行业务净收入（亿元）	6%
		证券自营业务净收入（亿元）	4%
		受托客户资产管理业务净收入（亿元）	4%
		业务多元化程度（%）	4%
风险管理	20%	业务合规性	10%
		风险管理能力	10%
盈利能力	20%	净利润（亿元）	12%
		净资产收益率（%）	8%
流动性	12%	流动性覆盖率（%）	6%
		净稳定资金比例（%）	6%

资本实力及 资本充足性	20%	净资本 (%)	12%
		风险覆盖率 (%)	8%

除评级模型中的指标以外，东方金诚还纳入了公司股东实力与股东支持、治理及战略、行业及政策、财务信息质量、重大风险事件等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分证券公司信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，从而得到受评证券公司信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个级别。

(3) 担保机构评级模型

关键假设：

1) 行业信用风险相关性假设。东方金诚假设担保公司的经营风险、风险管理能力、财务风险三维风险因素共同决定主体信用风险，其中经营风险可通过竞争能力、业务合规性和规模等指标来衡量；风险管理可通过担保和投资业务质量、担保代偿等方面指标来衡量；财务风险可通过盈利指标、代偿能力等方面指标来衡量。

2) 样本代表性假设。东方金诚用于担保公司评级模型建模的样本为行业内已具有公开市场评级的担保公司，假设这些样本足够代表担保行业的信用特征。

3) 相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对担保公司信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对担保行业样本的 comparative 分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

4) 持续经营假设。东方金诚假定担保公司处于持续经营状态，即担保公司的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚担保机构的评分指标和权重如下表所示：

表 29：东方金诚担保机构的评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标	权重
竞争能力	50%	净资产 (亿元)	70%
		市场地位	30%
业务分析	15%	经营合规性	30%
		融资担保放大倍数 (未调整)	30%
		担保业务收入占营业收入比重	40%
风险管理	20%	前五大融资担保行业集中度 (%)	5%

		担保项目质量		30%
		投资资产质量		25%
		当期担保代偿率 (%)		30%
		累计担保代偿回收率 (%)		10%
财务分析	15%	资产结构	现金类资产占比 (%)	5%
		盈利指标	净资产收益率 (%)	35%
			营业利润率 (%)	20%
		代偿能力	准备金覆盖率 (%)	40%

除评级模型中的指标以外，东方金诚还纳入了担保业务政策性、股东实力与股东支持、治理及战略、行业及政策、财务信息质量、重大风险事件等模型外调整因素，上述模型外因素可能对部分担保公司信用风险形成重要影响。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，从而得到担保公司信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

(4) 租赁公司评级模型

关键假设：

1) 行业信用风险相关性假设。东方金诚假设租赁公司管理与战略、经营风险、风险管理能力、财务风险四维风险因素共同决定主体信用风险，其中管理与战略可通过其发展战略、关联交易情况进行衡量；经营状况可通过融资规模、融资租赁业务规模两方面指标衡量；风险管理包括评价信用风险、流动性风险两个方面；财务实力可通过资产质量、盈利能力和资本实力衡量。

2) 样本代表性假设。东方金诚用于租赁公司评级模型建模的样本为行业内的已发债的租赁公司，假设这些样本足够代表租赁公司的信用特征。

3) 相对排序假设，即打分结果及其与信用等级的映射是对租赁公司信用风险的一种相对排序而非绝对度量，因而评分卡模型建立在对租赁公司样本的比较分析基础上，来确定相对排序所用到的指标、权重及阈值。

4) 持续经营假设。东方金诚假定租赁公司处于持续经营状态，即租赁公司的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算。

模型指标和权重：

东方金诚租赁公司的评分指标和权重如下表所示：

表 30：东方金诚租赁公司的评分指标和权重

一级指标	权重	二级指标		权重
管理与战略	25%	公司战略		60%
		全部关联客户融资集中度		40%
业务运营	20%	融资渠道		60%
		应收融资租赁款		40%
风险管理	20%	信用风险	高风险行业客户占比	40%
		流动性风险	短期债务/有息债务	30%
			流动资产/流动负债	30%
财务分析	35%	资产质量	租赁资产不良率	15%
			关注类占比	10%
			拨备覆盖率	10%
		盈利能力	净资产收益率	10%
			成本收入比	10%
		资本实力	风险资产/净资产	10%
			净资产	35%

除上述模型评分指标外，东方金诚另通过加入模型外调整因素，对租赁公司信用等级进行综合评定。租赁公司模型外调整因素包括：公司股东性质与股东支持力度，公司是否存在发生重大风险事件、存在重大内部控制缺陷、出现部分指标大幅恶化、外部经营环境恶化等不利情形。东方金诚评级委员会在评级模型结果的基础上，考虑评级模型不能反映的额外评级因素，从而得到受评租赁公司信用评级结果。通过模型外调整因素最多调整 2 个小级别。

4、结构性产品评级模型

东方金诚结构性产品评级模型包括两大类，分别是债权类 ABS 评级模型和收益权类 ABS 评级模型。

（1）债权类 ABS 评级模型

债权类 ABS 评级模型运用于银行公司贷款资产证券化（CLO）产品、个人住房抵押贷款支持证券（RMBS）产品、个人消费贷款资产支持证券产品、不良贷款资产支持证券产品及其他以融资租赁债权、小额贷款债权等债权类资产支持专项计划资产支持证券产品中。

1）正常类公司贷款、融资租赁债权 ABS

该类 ABS 评级模型包括组合信用风险分析模型和现金流分析及压力测试模型。

①组合信用风险分析模型

关键假设：1) 基础资产价值波动服从正态分布；2) 单笔资产违约率和违约回收率遵从主标尺假设；3) 入池资产债务人存在主体、行业及地区相关性。

模型原理：该模型采用蒙特卡罗 (MonteCarlo) 模拟方法模拟基础资产池的联合违约行为，得到入池资产组合的违约分布和损失分布，进而确定受评资产支持证券达到目标信用等级所能承受的资产池违约比率 (RDR) 和损失比例，为最终评定资产支持证券信用等级提供参考。

②现金流分析及压力测试模型

关键假设：1) 债务人受融资环境或自身经营等因素影响选择提前还款；2) 违约率、回收率、提前还款率直接导致资产池现金流回款发生改变；3) 有限压力情景代表了压力情景的全部范围。

模型原理：该模型结合现金流支付机制、结构化安排等对压力情景现金流偿付情况进行测试，得出各种压力情景下的临界违约率 (BDRs)。若临界违约率大于等于目标信用等级的资产池违约比率 (RDR)，则意味着可以通过该级别的压力测试。

2) 个人住房抵押贷款 ABS (RMBS)

此类 ABS 评级模型包括资产池信用风险模型和现金流分析及压力测试模型。

①资产池信用风险模型

关键假设：1) 资产池损失分布符合对数正态分布；2) 单笔贷款的状态变化是一个马尔可夫过程，即在已知目前状态的条件下，贷款状态未来的变化演变不依赖于它以往的演变。

模型原理：该模型首先以初始贷款价值比为基础变量确定每笔入池基础资产的基准评级违约率，并对借款人的信用风险特征进行调整，从而得到资产池的评级违约率；其次，基于入池资产所在各城市人均收入、人均住宅面积、住宅商品房销售均价等因素确定房产跌价比率，并考虑相关费用和成本得到评级损失率；最后，将评级违约率和评级损失率相乘得到压力情景损失比例。另一方面，基于发起机构提供的静态池和动态池的历史数据计算发起机构发放的住房抵押贷款的历史平均违约率、损失率数据，并结合行业的历史平均数据来推算基准情景下资产池预期损失比例。该模型最后基于资产池基准情景预期损失比例和压力情景损失比例计算本次基础资产损失分布的概率密度函数，为最终评定资产支持证券信用等级提供参考。

②现金流分析及压力测试模型

关键假设：1) 债务人受融资环境或自身经营等因素影响选择提前还款；2) 违约率、回收率、提前还款率直接导致资产池现金流回款发生改变；3) 有限压力情景代表了压力情景的全部范围。

模型原理：该模型结合现金流支付机制、结构化安排等对压力情景现金流偿付情况进行测试，得出各种压力情景下的临界违约率（BDRs）。若临界违约率大于等于目标信用等级的资产池违约比率（RDR），则意味着可以通过该级别的压力测试。

3) 个人消费贷款 ABS

此类 ABS 评级模型包括资产池信用风险模型和现金流分析及压力测试模型。

①资产池信用风险模型

关键假设：资产池的违约和损失分布符合对数正态分布。

模型原理：该模型基于发起机构提供的静态样本池数据和动态样本池数据拟合出分布参数，在充分考虑拟证券化基础资产池和静态样本池之间的差异、基础资产池组合特征、宏观和区域经济形势的变化等因素基础上，模拟得到基础资产池的违约分布和损失分布，进而确定受评资产支持证券达到目标信用等级所能承受的资产池违约比率和损失比例，为最终评定资产支持证券信用等级提供参考。对于未能获取静态池和动态池数据，或历史数据严重不足的情况下，采用蒙特卡罗（Monte Carlo）模拟方法模拟基础资产的联合违约行为，得到入池资产组合的违约分布和损失分布，进而确定受评资产支持证券达到目标信用等级所能承受的资产池违约比率和损失比例，为最终评定资产支持证券信用等级提供参考。

②现金流分析及压力测试模型

关键假设：1) 债务人受融资环境或自身经营等因素影响选择提前还款；2) 违约率、回收率、提前还款率直接导致资产池现金流回款发生改变；3) 有限压力情景代表了压力情景的全部范围。

模型原理：该模型运行原理同个人住房抵押贷款 ABS 评级模型。

4) 不良资产 ABS

此类 ABS 评级模型包括估值模型和现金流分析及压力测试模型。

①估值模型

关键假设：仅信用卡不良 ABS 涉及，1) 入池资产数量较多、分散度较高、同质性较强，回收率分布符合大数定律；2) 拟证券化资产的实际回收率服从历

史回收率分布，即回收率分布的时间一致性情景假设。

模型原理：资产集中、数量不多情况下逐笔估值，在数量众多、有同质化特征情况下采用抽样+估值推广方式。以估值结果得到基准情形的回收金额和回收时间分布并运用于现金流分析模型，无特殊假设。该模型考虑因素包括债权及附属担保权益的合法有效性、区域经济环境、区域法律环境、拟清收方案、司法诉讼进程、债务人及保证人的还款能力和还款意愿、处置过程涉及的相关费用，当地具体负责清收的贷款服务机构的专业能力及对当地环境的熟悉了解程度。对于未进行现场尽职调查的不良资产，东方金诚主要利用自主开发的数据模拟判别回归分析估值模型进行估值。模型的主要思路是根据发起人提供的静态池、动态池历史回收数据以及中国东方资产管理公司历史回收数据，运用计量经济学方法，在众多可能影响回收率的因素中，遴选出影响显著的因素并估计其影响程度，最终利用拟合回归方程预测回收金额和回收时间。对最为特殊的信用卡类资产，估值时即运用蒙特卡洛模拟方法，关键假设不良类信用卡 ABS 估值模型首先结合历史数据、抽样尽调情况与历史项目经验确定影响基础资产回收的重要因素，对历史数据和基础资产进行分组，选取拟合度最高的分布形态作为回收率的概率分布。该模型对各组历史数据提取分布参数，经样本差异调整后应用于资产池，通过蒙特卡洛模拟取得资产池的回收率分布。

②现金流分析及压力测试模型

关键假设：1) 对于信用卡不良以外的资产类型，一般采用了蒙特卡洛模拟方法，关键假设是每次模拟中每笔资产的回收金额和回收时间在一定范围内进行随机变化假设；2) 随机的波动率范围及回收时间延后的压力情景假设。

模型原理：该模型通过各种场景的现金流测试，计算出证券违约概率与主标尺进行比较判断级别。对于不良类信用卡贷款资产，估值模型已采用蒙特卡洛模拟方法，相应的现金流模型则对于估值模拟情景下的回收数据直接进行现金流测试，计算出证券违约概率与主标尺进行比较判断级别。

(2) 收益权类 ABS 评级模型

收益权类 ABS 评级模型运用于依附于单一的经营实体或独立的实物资产(如收费路桥、水电气公用事业、公园景区、物业资产等)产生现金流的结构融资产品评级，包括收益权类资产支持专项计划资产支持证券信用评级方法。此类模型涉及主体信用评级模型和现金流分析及压力测试模型。

1) 主体信用评级模型按其所属行业分别适用东方金诚各行业信用评级模型。

2) 现金流分析及压力测试模型

关键假设：包括资产运营方持续经营能力假设、资产历史数据典型性假设、压力情景假设。

模型原理：对于收益权类 ABS，现金流预测较为重要。现金流预测一般需要以（特定）原始权益人过去 3~5 年甚至更长时间的上 述相关历史数据为基础，结合各种风险因素，建立时间序列或多元回归模型，并运用情景分析、蒙特卡罗模拟等压力测试方法来确定不同违约概率下的现金流水平。由于很多风险因素难以准确量化，现金流模型预测通常会出现一定误差。压力测试是考察在某些不利的压力情景下，基础资产产生的现金流对资产支持证券本息偿付的保障程度。因此，压力测试时需要在确定影响现金流关键因子的基础上，设置不同的（较为严苛的）压力情景，进一步测试基础资产产生的现金流对资产支持证券本息偿付的保障程度。

R-4-3 公司采用的评级体系

东方金诚对在中国债券市场发行债券的主体及其所发行的国内债券使用国内评级体系，对主权评级和在境外债券市场发行债券的主体及其所发行的境外债券使用全球评级体系。

R-4-4 关于评级方法、评级模型的改进、生效和审查的政策和流程说明

东方金诚通过《信用评级委员会制度》保障评级结果的客观、独立、公正，提高评审工作的质量和效率。根据《信用评级委员会制度》规定，信评委是公司评级体系（含评级方法、模型、评级标准、行业基础研究、初评和跟踪评级，下同）制定与修订、信用等级评定的最高决策机构。评级体系需经信评委评定后方可对外披露并投入使用，作业部门实施评级时采取的方法、模型和标准必须与信评委审定披露的评级体系一致；公司对信用等级的评定、维持或调整必须经过信评委评定，未经过信评委评审会评定，任何部门和人员均不得对外披露评级结果。

（一）相关政策和职责分工

东方金诚信评委是公司评级方法、评级模型的改进、生效和审查的的决策机构。信评委设主任一名、副主任两名、委员若干名、秘书若干名。信评委委员人选由评级技术委员会实施技术胜任能力评估后聘任。信评委主任、副主任由公司办公会在信评委委员中指定。

信评委在评级体系制定与修订方面的主要职责是：审定评级体系，定期审查评估评级方法、模型和评级标准的执行效果，指派评级体系修订小组对评级体系

提出修订草案并进行审议。

（二）操作流程

东方金诚评级方法、评级模型的改进、生效和审查的政策和流程主要操作流程如下：

1、信评委主任指定实施评级体系审查评估的评级委员小组，对评级方法和模型的实施情况进行定期评估，提出评估意见。

2、信评委召开会议审议评估小组提出的评级方法和模型评估意见，确定需要修改的评级方法和模型。

3、针对每个需要修改的评级方法和模型，信评委均指派评级委员牵头组建该评级体系专责修订小组实施修订，提出修订后的评级体系草案。

4、评级体系修订草案在提交信评委审议前实施三级审核程序，由修订小组组长、部门技术负责人和公司评级总监/首席分析师分别实施三级审核。

5、经三审后的评级体系修订草案提交信评委审议和表决。通过表决的修订后评级体系，转入合规审查程序；未表决通过的，评级委员会责成方法修订小组按照评审意见进行修订后再次召开评审会进行审议。

6、由合规审计部对评级体系修订流程实施合规审查，通过合规审查的评级体系进入披露程序；未通过合规审查的，需按照合规意见实施整改直至符合合规要求。

7、通过合规审查的修订后评级体系按照公司相关制度予以公布，公布后的评级体系为公司的正式生效的评级技术文件，各相关部门必须遵照执行，确保作业部门实施评级时采取的方法、模型和标准与信评委审定披露的评级体系一致。

R-4-5 关于评级决定的政策和流程的情况说明

东方金诚制定了《信用评级委员会制度》，以保障评级结果的客观、独立、公正，提高评审工作的质量和效率。根据《信用评级委员会制度》规定，信评委是公司评级体系（含评级方法、模型、评级标准、行业基础研究、初评和跟踪评级，下同）制定与修订、信用等级评定的最高决策机构。评级体系需经信评委评定后方可对外披露并投入使用，作业部门实施评级时采取的方法、模型和标准必须与信评委审定披露的评级体系一致；公司对信用等级的评定、维持或调整必须经过信评委评定，未经过信评委评审会评定，任何部门和人员均不得对外披露评级结果。

信评委在决定评级体系及信用等级时必须召开评审会，且信评委委员严格遵

守监管规定、自律规则及公司有关规章制度，坚持独立、客观、公正、审慎性和一致性原则，独立发表评审意见，不受任何机构和个人的影响。

具体而言，东方金诚关于评级决定的操作流程和相关政策如下：

1、评审会由信评委主任或信评委主任书面委托的评审会召集人负责召集，至少由 5 名委员参加，参会委员由主任或评审会召集人指派。评审会可采取现场开会、电视电话等远程会议或传签等非现场方式，每次会议形式由评审会召集人决定。

表决信用等级时，评级项目组成员不得作为该项目评审会的参会委员，参会委员需通过独立性审核并签署承诺书。

2、信评委委员听取评级项目组成员或相关事项的责任人对有关工作的汇报；

3、信评委的评审会采取“一人一票”记名表决制，参会评级委员独立发表意见并投票，需同意票数达到参会委员人数的“2/3”且主任委员未行使“一票否决权”时方能通过评审会决议。

一票否决权是指信评委主任认为评审会决议草案实质性偏离公司评级政策或方法的，可一票否决。

评审会决议须信评委全体参会委员签字，并由信评委主任签字确认。

在信用等级评审会决议未通过的情况下，评审会召集人应责成项目组按照评审意见进行补充调查或进一步分析评估，择期再次召开评审会进行二次表决。二次表决如仍未达到 2/3 多数的，以各信评委表决中枢结果的下限为最终表决结果，由全体参会委员签字，并由信评委主任签字确认。

在评级体系评审会决议未通过的情况下，评审会召集人应责成修订小组按照评审意见进行修订，择期再次召开评审会进行审议。

历次表决记录均须存档。

4、任何参与表决的信评委委员对于表决结果存在较大异议时，均可提出内部申诉，并阐明理由。内部申诉由信评委主任委员决定是否受理。如未被受理，申诉人可向评级技术委员会申请复议。如内部申诉被受理，信评委应召开评审会进行重新表决。提出内部申诉及重新表决均应在表决后一周内进行。

5、根据信用评级委员会意见修改完成后的评级报告只允许进行报告格式调整和财务数据更新调整。评级结论和信用等级等观点有实质性修改的，应当重新提交信用评级委员会审定。其中不涉及级别调整时，应经信评委主任委员（或评

审会召集人) 同意; 涉及级别调整的, 应经信评委评审会议重新表决。

R-4-6 关于评级结果发布政策和流程的情况说明

东方金诚制定了《评级结果公布制度》《评级业务相关信息的报备与披露管理制度》和《证券市场资信评级业务信息系统管理制度》, 以保障评级结果合规、准确和适时发布, 保护委托方、受评主体、评级结果使用者和公司的合法权益。

(一) 总体原则

根据《评级结果公布制度》规定, 评级结果须经公司信用评级委员会评定, 否则任何部门及人员不得对外披露评级结果, 且公司通过公司官网及其他公共媒体等渠道披露的信息不得先于法律法规、监管规章、自律规则指定的证券发行中涉及的证券业务评级信息披露平台进行披露。

此外, 信用评级信息原则上应当在非交易时间披露。在信用评级信息依法披露之前, 除用于监管部门指定用途、评级业务委托书中约定用途、委托方及受评对象外, 公司及评级从业人员应当履行信息保密义务, 不得对外泄露评级结果

(二) 职责分工

公司营销管理中心是委托评级项目初评结果公布的发起部门。营销管理中心应定期汇总公司所承揽评级项目的发行准备情况, 并针对发行项目及时发起评级结果公布申请, 申请应明确评级结果的应提交时间、应公布时间、公布渠道和公布顺序。

评级作业部门是委托评级项目跟踪评级结果及各类评级公告公布的发起部门。评级作业部门应在完成评级作业后及时发起评级结果公布申请, 申请应明确评级结果的应提交时间、应公布时间、公布渠道和公布顺序。

合规审计部是评级结果公布的归口管理部门, 应督导评级结果公布发起部门按时提交发布申请, 并指派专人在监管机构指定信息披露平台和公司官网进行公布。

评级结果公布后可由品牌建设部在公司微信公众号、官方微博等自媒体以及在新闻媒体、数据库等第三方平台披露。

(三) 发布流程

拟公布的评级结果在发布前应当按照《委托评级项目管理流程》完成三级审核、评审和报告出具等相应流程, 并经主任委员(或评审会召集人) 签字确认。

其后, 由上文提到的评级结果公布的发起部门按照《评级结果公布制度》及《信息披露与报备表》等规定时间和内容要求, 将相关评级报告或评级公告以及

经相应部门负责人、分管领导或评级总监（或其指派的评级副总监/首席分析师）签字后的《报备/披露文件审批申请表》提交至评级结果发布部门。

最后，由公司合规审计部在监管规定时间内通过监管机构指定的信息披露平台和公司官网进行公布，待评级结果公布后由品牌建设部在公司微信公众号、官方微博等自媒体以及在新闻媒体、数据库等第三方平台披露。

R-4-7 关于评级监督政策和流程的情况说明

东方金诚在公司治理和管理层面均建立了评级业务的监督机制。公司治理层面，主要由监事会根据公司章程履行监督职责；管理层面，主要通过《合规管理制度》和《评级技术委员会管理办法》等规章制度保障对评级作业流程的合规性、评级质量政策及其他相关业务和内控制度执行情况实施有效监督。

具体来看：

（一）监事会监督：重点监督高管人员、评级技术委员会、信评委和评级作业部门管理岗的履职情况

（二）合规性监督：合规性监督主要由公司合规审计部负责实施，包括信评委、评级作业部门和业务发展部门对监管规章、自律规则和公司制度的落实执行情况、评级作业流程的合规性等方面的合规审查与监督，以及对于内外部的举报和投诉进行调查处理等。

（三）技术监督：技术监督主要由公司评级技术委员会实施，包括对信评委、评级作业部门的评级作业和评级质量政策执行情况进行技术监督，并向公司办公会提交技术监督意见；对信评委委员提出且未被信评委受理的对于评级结果存在较大异议的内部申诉进行复议；对信评委委员进行技术胜任能力评估等。

（四）党风廉政和廉洁从业监督：公司充分发挥纪委的作用加强廉洁从业管理。一是组织市场及作业部门管理人员集体签署了《党风廉政建设责任书》，从四个角度明晰了责任范围，细化了 13 项责任内容，要求管理人员做出 10 项廉洁从业承诺，并设置了责任追究条款，切实加强责任意识、自律意识、规矩意识。二是纪委书记以“认真履职、廉洁从业”为主题对市场及作业部门管理人员进行了集体履职廉洁谈话，进一步严明规矩和纪律，增强干部廉洁从业意识，从源头上筑牢拒腐防变防线。三是组织市场及作业人员进一步深入学习《员工廉洁从业行为管理规定》和《东方金诚贯彻落实中央改进工作作风密切联系群众八项规定精神实施细则》，牢固树立起政治意识、团结意识、程序意识、组织意识和原则意识。

东方金诚人员情况及分析师团队

(R-5)

东方金诚的人员管理情况³具体如下：

R-5-1 人员构成

(一) 人员数量与构成

2017 年末，东方金诚总部及分公司员工总数为 365 人。从岗位构成来看，高管人员 10 人、市场拓展人员 147 人、资本市场评级分析师 126 人、专职研究人员 16 人、合规管理人员 9 人、后台保障人员 26 人、行政人员 31 人；从学历构成来看，博士 12 人，硕士 189 人，本科及以下 164 人；从从业年限来看，3 年以上从业经验人员 164 人，1-3 年从业经验 123 人，1 年以下从业经验为 78 人；从从业资质来看，具有证券从业资格评级人员 234 人，具有注册会计师资格人员 4 人。公司人员构成情况详见附表 1。

(二) 人员变动情况

2017 年，公司总部及分公司新聘 91 人，其中市场拓展人员 38 人、资本市场评级分析师 33 人、研究人员 7 人、合规人员 1 人、其他岗位人员 12 人。2017 年，公司总部及分公司离职 54 人，其中高管 1 人、市场拓展人员 22 人、资本市场评级分析师 20 人、研究人员 3 人、合规人员 1 人、其他岗位人员 7 人。详见附表 2。

R-5-2 信评委委员数量与构成

2017 年末，公司信评委共有委员 30 人，均具有丰富的评级项目经验及评审经验，其中从业 5 年以上的委员 25 人，占信评委委员总数的 83%；从业 10 年以上的委员 9 人，占信评委委员总数的 30%。按照职级划分，首席分析师及以上 16 人，占信评委委员总数的 53%；资深分析师 3 人，占信评委委员总数的 10%；高级分析师 8 人，占信评委委员总数的 27%；分析师 3 人，占信评委委员总数的 10%。详见附表 3。

R-5-3 分析师内部分层制度、相应层级分析师人数及合计数

为体现岗位责任及岗位所需知识技术含量、复杂程度及的差异，东方金诚在

³ 因东方金诚子公司全体人员及分公司信贷市场评级分析师不从事资本市场评级相关业务，故人员统计均不包含子公司人员及分公司信贷市场评级分析师。

作业团队分析师序列分别设置首席分析师、资深分析师、高级分析师、分析师及助理分析师五个级别。截至 2017 年末，公司资本市场评级分析师共 126 人。从职级构成来看，首席分析师及以上 10 人、资深分析师 3 人、高级分析师 8 人、分析师 104 人、助理分析师 1 人；从学历来看，博士 5 人、硕士 115 人、本科及以下 6 人；从从业年限构成来看，3 年以上从业经验人员 34 人、1-3 年从业年限人员 63 人、1 年以下从业年限为 29 人。公司资本市场分析师构成情况详见附表 4。

R-5-4 分析师的任职资质标准

为加强公司评级从业人员队伍建设，规范评级从业人员职等晋升工作程序，建立严格的职等晋升选拔体系，东方金诚建立了严格规范的分析师晋升选拔机制，用人部门肩负对拟技术人员的培养、考核的职责，东方金诚党委依据员工工作情况、工作能力及业绩、学术成果等等情况，对照拟晋升职级要求，讨论决定职级。每一层级任职具体要求如下：

首席分析师：在资格证书方面，应具有证券执业资格；在管理及评审能力方面，具有 5 年以上独立领导完成重大复杂评级项目工作经验，能够主持各类重大项目，并能在技术上给予权威性指导，具备评级报告三审能力，对公司各类评级报告提出建议性的修改意见；在研究能力及研究成果方面，在信用评级领域具有很强的研究能力，能够独立创新信用评级体系和评级理论，能够独立完成信用评级相关业务的方案设计和项目建议书，并能够独立承担公司重大研究课题，具有非常扎实的经济理论功底，熟知并掌握国内外信用分析理论与方法，在信用评估行业具有一定的评估理论建树，有很强的理论创新能力和非常丰富的评估实践经验。

资深分析师：在资格证书方面，应具有证券执业资格；在工作能力方面，具有很强的研发能力，能够独立完成信用评级相关业务的方案设计和项目建议书，能够独立承担公司重大研究课题，能够独立领导项目小组完成重大评级项目；在管理及评审能力方面，具有 3 年以上独立领导完成重大评级项目的工作经验，具有报告二审工作能力，具有作为评审会委员参与评审会委员会的评审工作经验；在研究能力及研究成果方面，具有扎实的经济理论功底，掌握国内外信用评估或信用风险管理理论与方法，有很强的理论创新能力和非常丰富的实践经验。

高级分析师：在资格证书方面，应具有证券执业资格；在工作能力方面，能够独立领导完成大型评级项目；在管理及评审能力方面，具有 2 年以上独立领导

完成重大评级工作经验，具备独立负责评级报告二审工作能力及相关经验，具有作为评审会委员参与评审会委员会的评审工作经验；在研究能力及研究成果方面，具有扎实的经济理论功底，掌握国内外信用评级理论和方法，有很强的理论创新能力和非常丰富的实践经验。

分析师：在资格证书方面，应具有证券从业资格；在工作能力方面，能够独立领导项目小组完成评级项目；在管理及评审能力方面，具有独立领导小组完成评级项目的工作经验，能够承担对评级报告的一审并具有对报告撰写等方面进行技术指导的工作经验；在研究能力和研究成果方面，具有一定的研究能力，对1个及以上行业具有较深入的分析研究，具有资信评级相关课题或行业研究的经历和成果。

助理分析师：在工作能力方面，具备较好的沟通能力、报告写作能力及数据分析能力；在研究能力及研究成果方面，具备一定的经济理论知识、财务分析知识和企业管理知识，了解国内外资信评估或风险管理理论与方法。

R-5-5 分析师资源配置情况

2017年末，公司分析师共计126人。公司按照业务性质，将资本市场评级作业部门划分为工商企业一部、工商企业二部、公用事业部、金融业务部和结构融资部，并根据行业属性和业务开展的需要，在部门内部设立不同的业务组。截至2018年5月31日，公司按照业务组进行的资源配置情况为：工商企业一部采掘及金属、非金属制品组8人、轻工组6人、重工组6人、化工与医药组6人；工商企业二部商业及服务组7人、房地产及建筑组10人、综合组4人。公用事业部城投一组12人、城投二组9人、电力组9人、燃气水务组10人。金融业务部共有分析师17人、结构融资部16人、境外主体债分析师8人，具备执业能力的分析师总数和具有3年以上相关经验的分析师人数均满足有关注册要求，由于业务性质类似，暂未在金融业务部、结构融资部和境外主体债评级团队内部进行业务组划分。

截至2018年5月31日，公司从事非金融企业债务融资工具评级业务且具备执业能力的分析师总人数为77人。各业务组具备执业能力的分析师人数均不少于3人，其中具有3年以上评级相关经验的分析师兼任不超过2个具有关联性的业务组分析师，各业务组负责人均未跨组兼任。

附表 1:

2017 年末公司人员构成情况								
岗位	高管	市场	分析师	研究	合规	后台保障	行政	合计
	10	147	126	16	9	26	31	365
学历	博士		硕士			本科及以下		合计
	12		189			164		365
从业年限	满 3 年（含）及以上		满 1 年（含）-3 年（不含）			不满 1 年		合计
	164		123			78		365

附表 2:

2017 年度公司人员变动情况							
	高管	市场	分析师	研究	合规	其他	合计
新聘	0	38	33	7	1	12	91
离职	1	22	20	3	1	7	54

附表 3:

2017 年末信评委构成情况					
从业年限	10 年（含）及以上	5 年（含）-10 年（不含）	3 年（含）-5 年（不含）	3 年以下（不含）	合计
	9	16	5	0	30
职级	首席分析师及以上	资深分析师	高级分析师	分析师	合计
	16	3	8	3	30
新增	0	4	5	0	9
不再担任	1	3	1	0	5

附表 4:

2017 年末公司分析师构成情况						
职级	首席分析师及以上	资深分析师	高级分析师	分析师	助理分析师	合计
	10	3	8	104	1	126
学历	博士			硕士	本科及以下	合计
	5			115	6	126
从业年限	满 3 年（含）及以上			满 1 年（含）-3 年（不含）	不满 1 年	合计
	34			63	29	126

东方金诚评级表现

(R-6)

2017 年，我国债券市场取得进一步发展，债券市场基础设施与制度建设稳步推进，投资者结构日趋多元，债券市场产品创新更加丰富，对外开放程度不断扩大，信用风险事件有所减少，债券市场规模稳健增长。伴随着我国债券市场发行数量的不断增加，评级机构债券评级业务持续发展。东方金诚自 2011 年下半年取得资本市场评级资质以来，相关评级业务稳健开展，2017 年东方金诚结合监管政策变化和业务发展的实际，不断完善评级内部控制制度和评级质量控制机制，切实保障评级业务质量，市场认可度进一步提高。

一、评级债项发行情况

发行方面，2017 年，东方金诚所评的债券项目中有 263 只发行，发行规模 3904.6 亿元，具体情况如下：

表 1：2017 年度评级债券发行情况

		2016 年度		2017 年度	
		只数	规模（亿元）	只数	规模（亿元）
非金融企业债务融资工具	CP	19	106.5	23	149.5
	MTN	26	221.3	42	321.1
	ABN/PRN	0	0	0	0
	PPN	1	7.5	6	25.5
企业债		57	652.7	51	493.9
公司债（含私募）		101	1223.3	40	231.2
金融债（含银行及证券公司）		10	47.0	19	678.9
资产支持证券		11	225.7	35	133.1
其他（地方政府债）		38	2162.8	47	1871.5
合计		263	4646.8	263	3904.6

二、级别分布

截至 2017 年末，尚在东方金诚评级有效期内、已出报告且有主体级别的委托评级发行人共计 595 家，较上一年增长 61.7%。主体级别大部分集中在 AA 级，占比达 56.3%，较 2016 年末下降 2.7 个百分点；AA-级占比为 17.0%，较上一年小幅下降 2.3 个百分点；AA+级占比 11.4%，较上一年小幅上升 0.8 个百分点。此外，AAA 级占比由 1.6%提升至 2.4%，A+级占比由 4.9%小幅提升至 7.2%，A 级由 4.1%上升至 4.4%，A-级新增 4 家，BBB+级和 BBB-级各新增 1 家，其余级别家

数仍为 0。

2017 年，东方金诚评级的信用级别分布具有以下特点：一是分布范围集中在 AAA 级至 A 级之间；二是等级中枢较高，以 AA 级为主（如图 1 所示）；三是以中枢为中心单峰左偏分布；四是主体级别集中度从 2016 年末的 0.40 下降至 0.37。总的来说，东方金诚所评的主体级别分布范围、等级中枢以及分布形态与整个债券市场一致。

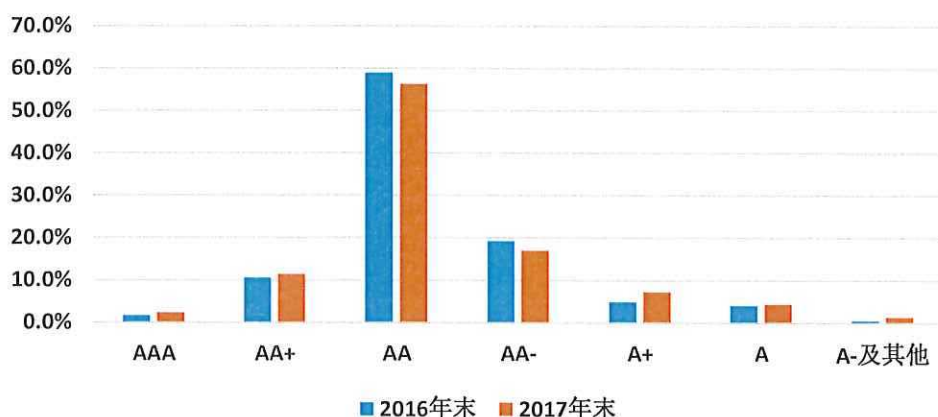
表 2：东方金诚评级对象级别分布情况

	2016 年度末		2017 年度末	
	家数	占比	家数	占比
AAA	6	1.6%	14	2.4%
AA+	39	10.6%	68	11.4%
AA	217	59.0%	335	56.3%
AA-	71	19.3%	101	17.0%
A+	18	4.9%	43	7.2%
A	15	4.1%	26	4.4%
A-	—	—	4	0.7%
BBB+	1	0.3%	2	0.3%
BBB	—	—	—	—
BBB-	1	0.3%	2	0.3%
BB+	—	—	—	—
BB	—	—	—	—
BB-	—	—	—	—
B+	—	—	—	—
B	—	—	—	—
B-	—	—	—	—
CCC	—	—	—	—
CC	—	—	—	—
C	—	—	—	—
合计	368	100.0%	595	100.0%

注：截至年末尚在东方金诚评级有效期内的，已出报告且有主体级别的委托评级发行人各级别家数及占比情况。

数据来源：Wind 资讯、东方金诚整理

图 1：东方金诚评级对象级别分布情况



R-6-1 各级别违约率表格

选取 2016 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期间存续的东方金诚评级的包含非金融企业债务融资工具、企业债、公司债和金融债的全市场发行人作为基础样本。在此基础上，剔除 2016 年 12 月 31 日无主体级别的主体，总样本量为 241 家。

在统计期间，东方金诚仅 1 家发行人（山东海益宝水产股份有限公司）的私募债“14 海益宝”发生违约，其在统计期初的主体级别为 BBB-级，该级别项下的存续主体为 1 家，故 BBB-级违约率为 100%，其余各级别的违约率均为 0。

表 3：各级别违约率表格

期初信用等级 (2016 年 12 月 31 日)		期末违约情形 (2017 年 12 月 31 日)
信用等级	存续评级数量	违约率
AAA	4	0
AA+	28	0
AA	181	0
AA-	25	0
A+	1	0
A	1	0
BBB-	1	100%
其他	0	0

数据来源：Wind，东方金诚整理

R-6-2 等级迁移及违约率矩阵

东方金诚信用等级迁移研究主要通过静态群组法计算，主体级别按年度进行分组，分析受评企业在统计年份内期初信用等级的变化情况，包括在期末维持原等级、调整为其他等级、存续、违约、兑付或终止评级等各类状态的占比。数据

来源为 Wind 资讯。

构建样本时遵循以下原则：一是对在期初存续的主体评级，除期初已发生违约的情况之外，无论期末是否有存续评级，均纳入统计范围；二是发行主体在时间区间内存在多次评级调整的，以期限内最后一次公布的主体级别为期末级别；三是发行主体发行多只债项的，若债项为同一大类，例如同时存续短期融资券和中期票据的，则在相应的矩阵表格中只统计一次主体评级；若债项为不同大类，例如同时存续中期票据和企业债的，则在相应的矩阵表格中分别统计该主体情况，但在全市场发行人矩阵表格中只统计一次。

考虑到东方金诚于 2011 年下半年取得资本市场评级资质，2012 年正式开展业务，可以构建等级迁移矩阵的时间区间被限定在 5 年期以内（含 5 年期），故按照时间区间划分，我们选定 1 年期、3 年期和 5 年期。此外发行人划分为以下类型：一是非金融企业债务融资工具⁴发行人；二是企业债⁵发行人；三是公司债⁶发行人；四是金融债发行人；五是结构化产品发行人；六是境外主体债发行人；七是包括上述各类型在内的全市场发行人。最后，我们针对以上各类发行人，分别统计各自的 1 年期、3 年期、5 年期的等级迁移矩阵，分析受评企业在时间区间内的信用等级变化情况。

（一）非金融企业债务融资工具发行人

首先选取 2016 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期间存续的东方金诚评级的非金融企业债务融资工具的发行人作为基础样本。在此基础上，对不符合等级迁移研究条件的样本进行剔除，即剔除 2016 年 12 月 31 日无主体级别的主体，构建 1 年期信用等级迁移矩阵，总样本量为 27 家。

从一年期等级迁移情况看，经东方金诚评级的非金融企业债务融资工具整体级别稳定性较高。具体的，从迁移率来看，AAA~AA+级未出现级别调整情况；AA 级的级别迁移率为 5.9%，低于市场 14.97% 的迁移率水平。从迁移方向看，AA 级出现单向调低现象，由 AA 级下调至 A+级，下调 2 个子级；其他信用级别无级别调整。从迁移范围看，迁移涉及的级别在 A+级及以上。此外，统计期间无主体级别因为违约或兑付而终止评级，有 1 家 AA 级发行人因其他因素终止评级。

⁴ 包括超短期融资券、短期融资券、中期票据、中小企业集合票据和非公开定向债务融资工具等在银行间市场发行的非金融企业债务融资工具发行主体。

⁵ 包括一般企业债、中小企业集合债券等在内的企业债发行主体。

⁶ 包括一般公司债、中小企业私募债、可转债、可分离可转债、可交换债和可交换私募债等在内的公司债发行主体。

表 4：非金融企业债务融资工具发行人 1 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2016 年 12 月 31 日)		期末信用等级 (2017 年 12 月 31 日)						期间其他情形 (2016/12/31-2017/12/31)			
信用等级	存续评级数量	AAA	AA+	AA	AA-	A+	其他	存续	违约	兑付	终止 (其他)
AAA	1	100.0	-	-	-	-	-	100.0	-	-	-
AA+	9	-	100.0	-	-	-	-	100.0	-	-	-
AA	17	-	-	88.2	-	5.9	-	94.1	-	-	5.9
AA-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

注：1、存续是统计期初特定信用级别的发行人，在时间区间内未发生违约且期末仍存在有效评级的占比；

2、违约是统计期初特定信用级别的发行人在时间区间内发生债项违约的占比。发行人发生未能按照募集说明书的约定足额偿付任一债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息的情形，即应纳入“违约”项的统计；若发行人在时间区间内发生上述违约情形，则至期末无论是被给予特定信用等级或者被终止评级，均应纳入“违约”项的统计，并且不在“终止评级”或其期末信用评级对应的信用等级项下重复计算；

3、兑付是统计期初特定信用子级的发行人，在时间区间内已按照足额偿还债项本息且评级机构因其债项到期而终止该主体评级情形的占比；

4、终止评级（其他）是统计期初特定信用级别的发行人中，在时间区间内因除违约和兑付之外的其他因素被终止评级的情形占比。

数据来源：Wind 资讯、东方金诚整理

继而选取 2014 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期间存续的东方金诚评级的非金融企业债务融资工具的发行人作为基础样本，并剔除 2014 年 12 月 31 日无主体级别的主体，构建 3 年期信用等级迁移矩阵，总样本量为 3 家。

从 3 年期等级迁移情况看，经东方金诚评级的非金融企业债务融资工具体级稳定性较好。具体的，从迁移率来看，AA+级未出现级别调整情况，AA 级⁷的级别迁移率为 100%。从迁移方向看，AA 级呈现单向调升，其他信用级别无级别调整。此外，无发行人因违约、兑付或其他因素终止评级。

表 5：非金融企业债务融资工具发行人 3 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2014 年 12 月 31 日)		期末信用等级 (2017 年 12 月 31 日)				期间其他情形 (2014/12/31-2017/12/31)			
信用等级	存续评级数量	AAA	AA+	AA	AA-	存续	违约	兑付	终止(其他)
AAA	0	-	-	-	-	0.0	无		
AA+	1	-	100.0	-	-	100.0			
AA	2	-	100.0	-	-	100.0			
AA-及其他	0	-	-	-	-	0.0			

注：1、存续是统计期初特定信用级别的发行人，在时间区间内未发生违约且期末仍存在有效评级的占比；

⁷ AA 级样本只数较少，仅有 2 支，统计意义不大。

2、违约是统计期初特定信用级别的发行人在时间区间内发生债项违约的占比。发行人发生未能按照募集说明书的约定足额偿付任一债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息的情形，即应纳入“违约”项的统计；若发行人在时间区间内发生上述违约情形，则至期末无论是被给予特定信用级别或者被终止评级，均应纳入“违约”项的统计，并且不在“终止评级”或其期末信用评级对应的信用等级项下重复计算；

3、兑付是统计期初特定信用子级的发行人，在时间区间内已按照足额偿还债项本息且评级机构因其债项到期而终止该主体评级情形的占比；

4、终止评级（其他）是统计期初特定信用级别的发行人中，在时间区间内因除违约和兑付之外的其他因素被终止评级的情形占比。

数据来源：Wind 资讯、东方金诚整理

最后，因 2012 年 12 月 31 日无存续的东方金诚评级的非金融企业债务融资工具的发行人，故无法构建 5 年期信用等级迁移矩阵。

（二）企业债发行人

首先选取 2016 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期间存续的东方金诚评级的企业债的发行人作为基础样本。在此基础上，对不符合等级迁移研究条件的样本进行剔除，即剔除 2016 年 12 月 31 日无主体级别的主体，构建 1 年期信用等级迁移矩阵，总样本量为 131 家。

从一年期等级迁移情况看，经东方金诚评级的企业债的发行人整体级别稳定性较高，符合级别越高稳定性越高的统计规律。具体的，从迁移率来看，AAA~AA+级未出现级别调整情况，AA 级的级别迁移率为 2.0%，明显低于 8.88% 的市场水平；AA-级的级别迁移率为 26.3%，与 26.1% 的市场水平相差不大，AA+~AA-级的级别迁移率符合级别越低迁移率越高的规律。从迁移方向看，向上迁移率为 17.8%，向下迁移率为 10.5%，向上迁移率较高。具体的，AA 级为单向调高，AA-级为双向调整。从迁移范围看，迁移涉及的级别在 A+级及以上。此外，在统计期间仅 AA 级的 1 家发行人因兑付而终止评级，无因为违约或其他因素终止评级的情况。

表 6：企业债发行人 1 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2016 年 12 月 31 日)		期末信用等级 (2017 年 12 月 31 日)						期间其他情形 (2016/12/31-2017/12/31)			
信用等级	存续评级 数量	AAA	AA+	AA	AA-	A+	其他	存续	违约	兑付	终止 (其他)
AAA	1	100.0	-	-	-	-	-	100.0	-	-	-
AA+	9	-	100.0	-	-	-	-	100.0	-	-	-
AA	102	-	2.0	97.1	-	-	-	99.0	-	1.0	-
AA-	19	-	-	15.8	73.7	10.5	-	100.0	-	-	-
A+	0	-	-	-	-	-	-	0.0	-	-	-

其他	0	-	-	-	-	-	-	0.0	-	-	-
----	---	---	---	---	---	---	---	-----	---	---	---

注：1、存续是统计期初特定信用级别的发行人，在时间区间内未发生违约且期末仍存在有效评级的占比；

2、违约是统计期初特定信用级别的发行人在时间区间内发生债项违约的占比。发行人发生未能按照募集说明书的约定足额偿付任一债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息的情形，即应纳入“违约”项的统计；若发行人在时间区间内发生上述违约情形，则至期末无论是被给予特定信用级别或者被终止评级，均应纳入“违约”项的统计，并且不在“终止评级”或其期末信用评级对应的信用等级项下重复计算；

3、兑付是统计期初特定信用子级的发行人，在时间区间内已按照足额偿还债项本息且评级机构因其债项到期而终止该主体评级情形的占比；

4、终止评级（其他）是统计期初特定信用级别的发行人中，在时间区间内因除违约和兑付之外的其他因素被终止评级的情形占比。

数据来源：Wind 资讯、东方金诚整理

继而选取 2014 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期间存续的东方金诚评级的企业债发行人作为基础样本，并剔除 2014 年 12 月 31 日无主体级别的主体，构建 3 年期信用等级迁移矩阵，总样本量为 52 家。

从 3 年期等级迁移情况看，经东方金诚评级的企业债的发行人整体级别稳定性较高，呈现级别越高稳定性越高的统计规律。具体的，从迁移率来看，AA+ 级的级别迁移率为 0，AA 级的级别迁移率为 5.0%，明显低于 20.0% 的市场水平；AA- 级的级别迁移率为 55.6%，低于 57.1% 的市场水平，符合级别越低迁移率越高的规律。从迁移方向看，级别向上迁移率 58.1%，向下迁移率为 2.5%，以级别的向上调整为主。具体的，AA 级为双向调整，AA- 级为单向向上调整。从迁移范围看，迁移分布的级别介于 AA+~A+ 级之间。此外，无发行人因为违约、兑付或其他因素终止评级。

表 7：企业债发行人 3 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2014 年 12 月 31 日)		期末信用等级 (2017 年 12 月 31 日)						期间其他情形 (2014/12/31-2017/12/31)			
信用等级	存续评级数量	AAA	AA+	AA	AA-	A+	其他	存续	违约	兑付	终止（其他）
AAA	0	-	-	-	-	-	-	0.0	无		
AA+	3	-	100.0	-	-	-	-	100.0			
AA	40	-	2.5	95.0	-	2.5	-	100.0			
AA-	9	-	-	55.6	44.4	-	-	100.0			
A+	0	-	-	-	-	-	-	0.0			
其他	0	-	-	-	-	-	-	0.0			

注：1、存续是统计期初特定信用级别的发行人，在时间区间内未发生违约且期末仍存在有效评级的占比；

2、违约是统计期初特定信用级别的发行人在时间区间内发生债项违约的占比。发行人发生未能按照募集说明书的约定足额偿付任一债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息的情形，即应纳入“违约”项的统计；若发行人在时间区间内发生上述违约情形，则至期末无论是被给予特定信用级别或者被终止评级，均应纳入“违约”项的统计，并且不在“终止评级”或其期末信用评级对应的信用等级项下

重复计算；

3、兑付是统计期初特定信用子级的发行人，在时间区间内已按照足额偿还债项本息且评级机构因其债项到期而终止该主体评级情形的占比；

4、终止评级（其他）是统计期初特定信用级别的发行人中，在时间区间内因除违约和兑付之外的其他因素被终止评级的情形占比。

数据来源：Wind 资讯、东方金诚整理

最后，选取 2012 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期间存续的东方金诚评级的企业债发行人作为基础样本。剔除 2012 年 12 月 31 日无主体级别的主体，构建 5 年期信用等级迁移矩阵，总样本量为 1 家。

从 5 年期等级迁移情况看，经东方金诚评级的企业债未出现级别调整情况，整体级别稳定性良好。无发行人因为违约、兑付或其他因素终止评级。

表 8：企业债发行人 5 年期等级迁移矩阵

期初信用等级		期末信用等级					期间其他情形			
(2012 年 12 月 31 日)		(2017 年 12 月 31 日)					(2012/12/31-2017/12/31)			
信用等级	存续评级数量	AAA	AA+	AA	AA-	其他	存续	违约	兑付	终止（其他）
AAA	0	-	-	-	-	-	0.0	无		
AA+	0	-	-	-	-	-	0.0			
AA	0	-	-	-	-	-	0.0			
AA-	1	-	-	-	100.0	-	100.0			
其他	0	-	-	-	-	-	0.0			

注：1、存续是统计期初特定信用级别的发行人，在时间区间内未发生违约且期末仍存在有效评级的占比；

2、违约是统计期初特定信用级别的发行人在时间区间内发生债项违约的占比。发行人发生未能按照募集说明书的约定足额偿付任一债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息的情形，即应纳入“违约”项的统计；若发行人在时间区间内发生上述违约情形，则至期末无论是被给予特定信用级别或者被终止评级，均应纳入“违约”项的统计，并且不在“终止评级”或其期末信用评级对应的信用等级项下重复计算；

3、兑付是统计期初特定信用子级的发行人，在时间区间内已按照足额偿还债项本息且评级机构因其债项到期而终止该主体评级情形的占比；

4、终止评级（其他）是统计期初特定信用级别的发行人中，在时间区间内因除违约和兑付之外的其他因素被终止评级的情形占比。

数据来源：Wind 资讯、东方金诚整理

（三）公司债发行人

首先选取 2016 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期间存续的东方金诚评级的公司债的发行人作为基础样本。在此基础上，对不符合等级迁移研究条件的样本进行剔除，即剔除 2016 年 12 月 31 日无主体级别的主体，构建 1 年期信用等级迁移矩阵，总样本量为 74 家。

从一年期等级迁移情况看，经东方金诚评级的公司债的发行人整体级别稳定性较高，主要级别符合级别越高稳定性越高的规律。具体的，从迁移率来看，AA

级的级别迁移率为 1.8%，明显低于 9.6% 的市场水平；AA- 级的级别迁移率为 25.0%，略高于 23.0% 的市场水平，符合随着级别的下降迁移率升高的规律。其余级别未出现级别调整情况；从迁移方向看，向上迁移率为 25%，向下迁移率为 1.8%，向上迁移居多。此外，出现级别迁移的均为单向调整，其中 AA 级为单向调低，AA- 级为单向调高；从迁移范围看，迁移涉及的级别分布在 AAA~BBB- 级别。此外，BBB- 级发行人山东玖龙海洋产业股份有限公司（原名：山东海益宝水产股份有限公司）违约，AA 级和 AA- 级发行人各有 1 家因兑付而终止评级，AA+ 级有 1 家发行人因其他因素终止评级。

表 9：公司债发行人 1 年期等级迁移矩阵

期初信用等级		期末信用等级						期间其他情形			
(2016 年 12 月 31 日)		(2017 年 12 月 31 日)						(2016/12/31-2017/12/31)			
信用等级	存续评级数量	AAA	AA+	AA	AA-	A+	其他	存续	违约	兑付	终止 (其他)
AAA	2	100.0	-	-	-	-	-	100.0	-	-	-
AA+	10	-	90.0	-	-	-	-	90.0	-	-	10.0
AA	56	-	-	96.4	-	-	1.8	98.2	-	1.8	-
AA-	4	-	-	25.0	50.0	-	-	100.0	-	25.0	-
A+	1	-	-	-	-	100.0	-	100.0	-	-	-
其他	1	-	-	-	-	-	-	0.0	100.0	-	-

注：1、存续是统计期初特定信用级别的发行人，在时间区间内未发生违约且期末仍存在有效评级的占比；

2、违约是统计期初特定信用级别的发行人在时间区间内发生债项违约的占比。发行人发生未能按照募集说明书的约定足额偿付任一债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息的情形，即应纳入“违约”项的统计；若发行人在时间区间内发生上述违约情形，则至期末无论是被给予特定信用级别或者被终止评级，均应纳入“违约”项的统计；并且不在“终止评级”或其期末信用评级对应的信用等级项下重复计算；

3、兑付是统计期初特定信用子级的发行人，在时间区间内已按照足额偿还债项本息且评级机构因其债项到期而终止该主体评级情形的占比；

4、终止评级（其他）是统计期初特定信用级别的发行人中，在时间区间内因除违约和兑付之外的其他因素被终止评级的情形占比。

数据来源：Wind 资讯、东方金诚整理

继而选取 2014 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期间存续的东方金诚评级的公司债发行人作为基础样本，并剔除 2014 年 12 月 31 日无主体级别的主体，构建 3 年期信用等级迁移矩阵，总样本量为 10 家。

从 3 年期等级迁移情况看，经东方金诚评级的公司债的发行人各等级均未出现级别调整情况，整体级别稳定性良好。此外，AA- 级、A+ 级、BBB+ 级分别有 1 家发行人因兑付而终止主体评级，AA+ 级有 1 家因其他因素终止评级，BBB+ 级有 1 家发行人发生违约。

表 10：公司债发行人 3 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2014 年 12 月 31 日)		期末信用等级 (2017 年 12 月 31 日)						期间其他情形 (2014/12/31-2017/12/31)			
信用等级	存续评级数量	AAA	AA+	AA	AA-	A+	其他	存续	违约	兑付	终止 (其他)
AAA	0	-	-	-	-	-	-	0.0	-	-	-
AA+	1	-	-	-	-	-	-	0.0	-	-	100.0
AA	4	-	-	100.0	-	-	-	100.0	-	-	-
AA-	2	-	-	-	50.0	-	-	50.0	-	50.0	-
A+	1	-	-	-	-	0.0	-	0.0	-	100.0	-
其他	2	-	-	-	-	-	0.0	0.0	50.0	50.0	-

注：1、存续是统计期初特定信用级别的发行人，在时间区间内未发生违约且期末仍存在有效评级的占比；
 2、违约是统计期初特定信用级别的发行人在时间区间内发生债项违约的占比。发行人发生未能按照募集说明书的约定足额偿付任一债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息的情形，即应纳入“违约”项的统计；若发行人在时间区间内发生上述违约情形，则至期末无论是被给予特定信用等级或者被终止评级，均应纳入“违约”项的统计，并且不在“终止评级”或其期末信用评级对应的信用等级项下重复计算；

3、兑付是统计期初特定信用子级的发行人，在时间区间内已按照足额偿还债项本息且评级机构因其债项到期而终止该主体评级情形的占比；

4、终止评级（其他）是统计期初特定信用级别的发行人中，在时间区间内因除违约和兑付之外的其他因素被终止评级的情形占比。

数据来源：Wind 资讯、东方金诚整理

最后，选取 2012 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期间存续的东方金诚评级的公司债发行人作为基础样本。剔除 2012 年 12 月 31 日无主体级别的主体，构建 5 年期信用等级迁移矩阵，总样本量为 1 家。

从 5 年期等级迁移情况看，经东方金诚评级的公司债未出现级别调整情况，整体级别稳定性良好。无发行人因为违约、兑付或其他因素终止评级。

表 11：公司债发行人 5 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2012 年 12 月 31 日)		期末信用等级 (2017 年 12 月 31 日)				期间其他情形 (2012/12/31-2017/12/31)			
信用等级	存续评级数量	AAA	AA+	AA	AA-及其他	存续	违约	兑付	终止（其他）
AAA	0	-	-	-	-	0.0	无		
AA+	0	-	-	-	-	0.0			
AA	1	-	-	100.0	-	100.0			
AA-及其他	0	-	-	-	-	0.0			

注：1、存续是统计期初特定信用级别的发行人，在时间区间内未发生违约且期末仍存在有效评级的占比；

2、违约是统计期初特定信用级别的发行人在时间区间内发生债项违约的占比。发行人发生未能按照募集说明书的约定足额偿付任一债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息的情形，即应纳入“违约”项的统计；若发行人在时间区间内发生上述违约情形，则至期末无论是被给予特定信用等级或者被终止评级，均应纳入“违约”项的统计，并且不在“终止评级”或其期末信用评级对应的信用等级项下

重复计算；

3、兑付是统计期初特定信用子级的发行人，在时间区间内已按照足额偿还债项本息且评级机构因其债项到期而终止该主体评级情形的占比；

4、终止评级（其他）是统计期初特定信用级别的发行人中，在时间区间内因除违约和兑付之外的其他因素被终止评级的情形占比。

数据来源：Wind 资讯、东方金诚整理

（四）金融债发行人

我们选取 2016 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期间存续的东方金诚评级的金融债发行人作为基础样本。剔除 2016 年 12 月 31 日无主体级别的主体，金融债的总体样本为 9 家，故仅构建 1 年期金融债的信用等级迁移矩阵。

从一年期等级迁移情况看，经东方金诚评级的金融债的发行人整体级别稳定性较高，符合级别越高稳定性越高的统计规律，稳定性优于市场平均水平。具体的，从迁移率来看，金融债有三个级别，AA 级、AA-级和 A 级，前两个级别迁移率均为 0，A 级仅 1 家企业⁸，由 A 级向上迁移至 A+，迁移率为 100%。此外，在统计期间仅 AA 级的 1 家发行人因兑付而终止评级，无因为违约或其他因素终止评级的情况发生。

表 12：金融债发行人 1 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2016 年 12 月 31 日)		期末信用等级 (2017 年 12 月 31 日)							期间其他情形 (2016/12/31-2017/12/31)			
信用 等级	存续评级数量	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	其他	存续	违约	兑付	终止 (其他)
AAA	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AA+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AA	6	-	-	100.0	-	-	-	-	83.3	0.0	16.7	0.0
AA-	2	-	-	-	100.0	-	-	-	100.0	-	-	-
A+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A	1	-	-	-	-	100.0	0.0	-	100	-	-	-
其他	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

注：1、存续是统计期初特定信用级别的发行人，在时间区间内未发生违约且期末仍存在有效评级的占比；

2、违约是统计期初特定信用级别的发行人在时间区间内发生债项违约的占比。发行人发生未能按照募集说明书的约定足额偿付任一债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息的情形，即应纳入“违约”项的统计；若发行人在时间区间内发生上述违约情形，则至期末无论是被给予特定信用级别或者被终止评级，均应纳入“违约”项的统计，并且不在“终止评级”或其期末信用评级对应的信用等级项下重复计算；

3、兑付是统计期初特定信用子级的发行人，在时间区间内已按照足额偿还债项本息且评级机构因其债项到期而终止该主体评级情形的占比；

4、终止评级（其他）是统计期初特定信用级别的发行人中，在时间区间内因除违约和兑付之外的其他

⁸ 该企业为湖北咸宁农村商业银行股份有限公司，涉及债项为“16 咸宁农商二级”。

因素被终止评级的情形占比；

5、“-”表示无该项。

数据来源：Wind 资讯、东方金诚整理

继而选取 2014 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期间存续的东方金诚评级的金融债发行人作为基础样本，并剔除 2014 年 12 月 31 日无主体级别的主体，金融债的总样本量为 1 家，故仅构建 3 年期金融债的信用等级迁移矩阵。

因金融债的样本总量过低，不具有统计学意义，故此处仅描述单一样本的迁移特征。在统计期间 1 家⁹AA-级企业上迁至 AA 级，提升了 1 个小级别，该企业因兑付而终止评级。

表 13：金融债发行人 3 年期等级迁移矩阵

期初信用等级		期末信用等级					期间其他情形			
(2014 年 12 月 31 日)		(2017 年 12 月 31 日)					(2014/12/31-2017/12/31)			
信用等级	存续评级数量	AAA	AA+	AA	AA-	其他	存续	违约	兑付	终止 (其他)
AAA	0	-	-	-	-	-	0	-	-	-
AA+	0	-	-	-	-	-	0	-	-	-
AA	0	-	-	-	-	-	0	-	-	-
AA-	1	-	-	100.0	0.0	-	0	-	100.0	-
其他	0	-	-	-	-	-	0	-	-	-

注：1、存续是统计期初特定信用级别的发行人，在时间区间内未发生违约且期末仍存在有效评级的占比；

2、违约是统计期初特定信用级别的发行人在时间区间内发生债项违约的占比。发行人发生未能按照募集说明书的约定足额偿付任一债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息的情形，即应纳入“违约”项的统计；若发行人在时间区间内发生上述违约情形，则至期末无论是被给予特定信用级别或者被终止评级，均应纳入“违约”项的统计，并且不在“终止评级”或其期末信用评级对应的信用等级项下重复计算；

3、兑付是统计期初特定信用子级的发行人，在时间区间内已按照足额偿还债项本息且评级机构因其债项到期而终止该主体评级情形的占比；

4、终止评级（其他）是统计期初特定信用级别的发行人中，在时间区间内因除违约和兑付之外的其他因素被终止评级的情形占比；

5、“-”表示无该项。

数据来源：Wind 资讯、东方金诚整理

最后，选取 2012 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期间存续的东方金诚评级的金融债发行人作为基础样本，发现无该项下样本，故无法构建 5 年期信用等级迁移矩阵。

（五）结构化产品发行人

统计期间，剔除无主体级别的结构化产品发行人后，发现东方金诚无满足条件的结构化产品样本数据，所以涉及到该项的实际违约率、级别迁移率均为 0。

⁹ 该企业为柳州银行股份有限公司，涉及债项为“14 柳州银行小微 01”。

（六）境外主体债发行人

东方金诚无境外主体债的评级项目，所以涉及到该项的实际违约率和级别迁移率均为 0。

（七）全市场发行人

首先选取 2016 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期间存续的东方金诚评级的包含非金融企业债务融资工具、企业债、公司债和金融债的全市场发行人作为基础样本。在此基础上，对不符合等级迁移研究条件的样本进行剔除，即剔除 2016 年 12 月 31 日无主体级别的主体，构建 1 年期信用等级迁移矩阵，总样本量为 241 家。

从一年期等级迁移情况看，经东方金诚评级的全市场的发行人符合随着级别升高稳定性增强的规律，整体级别稳定性较高，且向上迁移较多。具体的，从迁移率来看，AA 级的级别迁移率为 2.3%，远低于 9.8% 的市场水平，AA- 级的级别迁移率为 24.0%，略高于 23.3% 的市场水平，符合随着级别的下降迁移率升高的规律。其余级别未出现级别调整情况；从迁移方向看，级别的向上迁移率为 117.1%，向下迁移率为 9.2%，整体以向上迁移为主；从迁移范围看，AA 级别迁移范围在 AA+~A 级别，AA- 级迁移范围在 AA~A+ 级，1 家 A 级发行人上调至 A+ 级。此外，有 1 家发行人违约；3 家发行人因兑付终止主体评级，其中 AA 级 2 家、AA- 级 1 家，兑付所占比例不大；2 家发行人因其他因素终止评级。

表 14：全市场发行人 1 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2016 年 12 月 31 日)		期末信用等级 (2017 年 12 月 31 日)						期间其他情形 (2016/12/31-2017/12/31)			
信用等级	存续评级数量	AAA	AA+	AA	AA-	A+	其他	存续	违约	兑付	终止 (其他)
AAA	4	100.0	-	-	-	-	-	100.0	-	-	-
AA+	28	-	96.4	-	-	-	-	96.4	-	-	3.6
AA	181	-	1.1	96.0	-	0.6	0.6	98.3	-	1.1	0.6
AA-	25	-	-	16.0	72.0	8.0	-	96.0	-	4.0	-
A+	1	-	-	-	-	100.0	-	100.0	-	-	-
A	1	-	-	-	-	100.0	0.0	100.0	-	-	-
其他	1	-	-	-	-	-	-	0.0	100.0	-	-

注：1、存续是统计期初特定信用级别的发行人，在时间区间内未发生违约且期末仍存在有效评级的占比；

2、违约是统计期初特定信用级别的发行人在时间区间内发生债项违约的占比。发行人发生未能按照募集说明书的约定足额偿付任一债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息的情形，即应纳入“违约”项的统计；若发行人在时间区间内发生上述违约情形，则至期末无论是被给予特定信用级别或者被终止评级，均应纳入“违约”项的统计，并且不在“终止评级”或其期末信用评级对应的信用等级项下重复计算；

3、兑付是统计期初特定信用子级的发行人，在时间区间内已按照足额偿还债项本息且评级机构因其债项到期而终止该主体评级情形的占比；

4、终止评级（其他）是统计期初特定信用级别的发行人中，在时间区间内因除违约和兑付之外的其他因素被终止评级的情形占比。

数据来源：Wind 资讯、东方金诚整理

继而我们选取 2014 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期间存续的东方金诚评级的包含非金融企业债务融资工具、企业债、公司债和金融债的全市场发行人作为基础样本。在此基础上，对不符合等级迁移研究条件的样本进行剔除，即剔除 2014 年 12 月 31 日无主体级别的主体，构建 3 年期信用等级迁移矩阵，总样本量为 65 家。

从 3 年期等级迁移情况看，经东方金诚评级的全市场发行人整体级别稳定性较高，主要信用级别符合级别越高稳定性越高的规律。具体的，从迁移率来看，AA 级的级别迁移率为 6.7%，远低于 25.1% 的市场水平；AA- 级的级别迁移率为 50.0%，低于 51.3% 的市场水平，主要信用等级符合随着级别的下降迁移率升高的规律。从迁移方向看，向上迁移率为 54.4%，向下迁移率为 2.2%，整体以向上迁移为主。具体的，AA 级别为双向调整，AA- 级为单向向上调整。从迁移范围看，迁移涉及的级别分布在 AA+~A+ 级别。此外，统计期间有 1 家发行人发生违约；有 4 家发行人因兑付而终止评级，分别分布在 AA- 级、A+ 级和 BBB+ 级；1 家 AA+ 级发行人因其他因素终止评级。

表 15：全市场发行人 3 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2014 年 12 月 31 日)		期末信用等级 (2017 年 12 月 31 日)						期间其他情形 (2014/12/31-2017/12/31)			
信用等级	存续评级数量	AAA	AA+	AA	AA-	A+	其他	存续	违约	兑付	终止 (其他)
AAA	0	-	-	-	-	-	-	0.0	-	-	-
AA+	5	-	80.0	-	-	-	-	80.0	-	-	20.0
AA	45	-	4.4	93.3	-	2.2	-	100.0	-	-	-
AA-	12	-	-	50.0	33.3	-	-	83.3	-	16.7	-
A+	1	-	-	-	-	0.0	-	0.0	-	100.0	-
其他	2	-	-	-	-	-	0.0	0.0	50.0	50.0	-

注：1、存续是统计期初特定信用级别的发行人，在时间区间内未发生违约且期末仍存在有效评级的占比；

2、违约是统计期初特定信用级别的发行人在时间区间内发生债项违约的占比。发行人发生未能按照募集说明书的约定足额偿付任一债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息的情形，即应纳入“违约”项的统计；若发行人在时间区间内发生上述违约情形，则至期末无论是被给予特定信用级别或者被终止评级，均应纳入“违约”项的统计，并且不在“终止评级”或其期末信用评级对应的信用等级项下重复计算；

3、兑付是统计期初特定信用子级的发行人，在时间区间内已按照足额偿还债项本息且评级机构因其债

项到期而终止该主体评级情形的占比；

4、终止评级（其他）是统计期初特定信用级别的发行人中，在时间区间内因除违约和兑付之外的其他因素被终止评级的情形占比。

数据来源：Wind 资讯、东方金诚整理

最后，选取 2012 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日期间存续的东方金诚评级的包含非金融企业债务融资工具、企业债和公司债的全市场发行人作为基础样本。剔除 2012 年 12 月 31 日无主体级别的主体，构建 5 年期信用等级迁移矩阵，总样本量为 2 家。

从 5 年期等级迁移情况看，经东方金诚评级的全市场发行人未出现级别调整情况，整体级别稳定性良好。无发行人因为违约、兑付或其他因素终止评级。

表 16：全市场发行人 5 年期等级迁移矩阵

期初信用等级		期末信用等级					期间其他情形			
(2012 年 12 月 31 日)		(2017 年 12 月 31 日)					(2012/12/31-2017/12/31)			
信用等级	存续评级数量	AAA	AA+	AA	AA-	其他	存续	违约	兑付	终止（其他）
AAA	0	-	-	-	-	-	0.0	无		
AA+	0	-	-	-	-	-	0.0			
AA	1	-	-	100.0	-	-	100.0			
AA-	1	-	-	-	100.0	-	100.0			
其他	0	-	-	-	-	-	0.0			

注：1、存续是统计期初特定信用级别的发行人，在时间区间内未发生违约且期末仍存在有效评级的占比；

2、违约是统计期初特定信用级别的发行人在时间区间内发生债项违约的占比。发行人发生未能按照募集说明书的约定足额偿付任一债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息的情形，即应纳入“违约”项的统计；若发行人在时间区间内发生上述违约情形，则至期末无论是被给予特定信用级别或者被终止评级，均应纳入“违约”项的统计，并且不在“终止评级”或其期末信用评级对应的信用等级项下重复计算；

3、兑付是统计期初特定信用子级的发行人，在时间区间内已按照足额偿还债项本息且评级机构因其债项到期而终止该主体评级情形的占比；

4、终止评级（其他）是统计期初特定信用级别的发行人中，在时间区间内因除违约和兑付之外的其他因素被终止评级的情形占比。

数据来源：Wind 资讯、东方金诚整理

（八）利差分析¹⁰

我们对发行利差¹¹、上市首日交易利差¹²进行描述性统计分析和两独立样本非参数检验，以进行东方金诚超短期融资券、短期融资券、中期票据和企业债的利差分析。

1、超短期融资券

¹⁰ 考虑到能够影响利差大小的因素众多，且无法分离信用利差和非信用利差，利用利差数据实施质量检验结果有可能不太准确。

¹¹ 发行利差是指票面利率减去起息日同期限基准利率，基准利率为中债网银行间固定利率国债到期收益率。

¹² 交易利差是指上市首日收益率减去同日同期限基准利率。

我们对发行起息日在 2017 年度的超短期融资券进行统计，剔除含担保、非固定利率、多评级的债项，针对样本量较多期限为 270 天的债券进行分析。考察主体级别与利差的关系。

结果表明，2017 年度发行的超短期融资券的信用等级、发行利差、交易利差的关系主要呈现以下特征：一是 270 天超短期融资券的信用等级对发行利差均值、交易利差均值呈现明显的负相关关系，即随着主体信用级别的降低，利差均有所升高；二是各个级别的超短期融资券发行利差和交易利差偏离度差异不大。

表 17：2017 年东方金诚所评超短利率利差情况统计（270D 期）

主体等级	样本数	票面利率		发行利差				交易利差			
		区间	均值	均值	标准差	级差	偏离系数	均值	标准差	级差	偏离系数
AAA	8	4.2~5.07	4.7	133.9	34.5	NA	25.74%	134.3	28.4	NA	21.2%
AA+	18	4.18~7.5	5.8	247.8	79.3	113.9	31.99%	257.2	83.1	122.9	32.3%
AA	6	4.83~7	5.9	255.2	75.2	7.4	29.45%	265.2	68.7	8.1	25.9%

注：1、级差为本信用等级的发行利差均值减去比该信用等级高一个级别的发行利差均值；

2、NA 表示不适用。

资料来源：Wind 资讯，东方金诚整理

接着，我们使用 Mann-Whitney U 检验方法对各主体级别间利差是否存在显著性差异进行检验，考虑到样本数量，同一主体级别下少于 5 个统计样本的不参与检验，结果显示：在 5% 显著性水平下，AAA 级和 AA+ 级间的发行利差和交易利差的差异非常显著。而 AA+ 和 AA 级别，由于 AA+ 级别的利率跨度较大，介于 4.18~7.5 之间，与 AA 级别的利率区间重叠度很高，致使 AA+ 和 AA 级别区分度不太明显。

表 18：270D 超短融利差 Mann-Whitney U 检验结果

利差类型	组 1	组 2	组 1N	组 1 秩平均	组 1 秩和	组 2N	组 2 秩平均	组 2 秩和	M-U	Sig. (双侧)	是否拒绝原假设
发行利差	8	18	8	6.33	57	18	18.37	349	12	0.000	拒绝
交易利差			8	5.56	50	18	18.74	356	5	0.000	拒绝
发行利差	18	6	18	12.68	241	6	14	84	51	0.703	接受
交易利差			18	12.63	240	6	14.17	85	50	0.656	接受

注：标红字体表示，该组两级别对发行利差、交易利差差异不显著。

资料来源：Wind 资讯，东方金诚整理

2、短期融资券

我们对发行起息日在 2017 年度的 1 年期固定利率短期融资券进行统计，剔除有担保、上市两周内无交易的短期融资券。考察主体级别与利差的关系。

结果表明：2017 年度发行的短期融资券的信用等级、发行利差、上市首日

交易利差的关系主要呈现以下特征：一是 1 年期短期融资券受 AA+ 级的利率区间跨度较大，介于 4.45~7.3 之间，及与 AA 级利率区间 4.98~7.2 高度重叠影响，AA+ 级与 AA 级之间发行利差均值未能呈现随级别降低利差升高的规律，而交易利差在市场大幅波动、低信用级别收益率涨幅超高信用级别的影响下，级别与交易利差也未呈现出明显的反向对应关系；二是发行利差级差、交易利差级差随着信用等级的降低而增加，呈现信用等级与风险溢价成反比的特征。

表 19：2017 年东方金诚所评短融利率利差情况统计（1 年期）

主体等级	样本数	票面利率		发行利差				交易利差			
		区间	均值	均值	标准差	级差	偏离系数	均值	标准差	级差	偏离系数
AA+	9	4.45~7.3	6.0	286.2	88.4	NA	30.88%	293.0	93.8	NA	32.0%
AA	10	4.98~7.2	5.8	235.4	77.1	(50.9)	32.75%	240.1	74.4	(52.9)	31.0%
AA-	1	5.5~5.5	5.5	263.7	NA	28.3	NA	258.7	NA	18.5	NA

注：1、级差为本信用等级发行利差均值减去比该信用等级高一个级别的发行利差均值；

2、NA 表示不适用。

资料来源：Wind 资讯，东方金诚整理

我们使用 Mann-Whitney U 检验方法对各主体级别间利差是否存在显著性差异进行检验，考虑到样本数量，同一主体级别下少于 5 个统计样本的不参与检验，我们仅对 AA+ 级和 AA 级进行检验，结果显示：在 5% 的显著性水平下，AA+ 和 AA 级别的发行利差、交易利差差异不太显著，主要受 AA+ 级别的利率跨度 4.45~7.3 较大，完全覆盖 AA 级别的利率区间 4.98~7.2，致使 AA+ 和 AA 级别之间界限不够清晰所致。

表 20：2017 年 1 年期短融利差 Mann-Whitney U 检验结果

利差类型	组 1	组 2	组 1 N	组 1 秩平均	组 1 秩和	组 2 N	组 2 秩平均	组 2 秩和	M-U	Sig. (双侧)	是否拒绝原假设
发行利差	AA+	AA	10	14	140	12	9.42	113	35	0.099	接受
交易利差	AA+	AA	10	13.9	139	12	9.5	114	36	0.114	接受

注：标红字体表示，该组两级别对发行利差、交易利差差异不显著。

资料来源：Wind 资讯，东方金诚整理

3、中期票据

我们对发行起息日在 2017 年度的中期票据进行统计，主要针对期数较多的 3 年、5 年期进行分析，剔除集合票据、浮动利率、含有提前还款条款的中期票据、含有调整票面利率条款但不含选择权的累进利率中期票据以及永续中期票据，期限为选择权之前的期限。考察债项级别与利差的关系。

结果表明：2017 年度发行的中期票据的债项等级、发行利差、交易利差的关系主要呈现以下特征：一是 5 年期中期票据的信用等级与发行利差均值呈现明

显的负相关关系，即随着主体信用级别的降低，发行利差均值有所升高，但 3 年期中期票据受 AA+级利率跨度较大，完全覆盖 AA 级 5.33~7 区间影响，未能呈现随着级别降低发行利差升高的特征。此外，3 年期和 5 年期的信用级别与交易利差之间未呈现反向对应关系；二是 5 年期发行利差的级差随着信用等级的降低而增加。

表 21：2017 年东方金诚所评中期票据利率利差情况统计（3/5 年期）

发行 期限	债项 等级	样本数	票面利率		发行利差				交易利差			
			区间	均值	均值	标准 差	级差	偏离 系数	均值	标准 差	级差	偏离 系数
3 年 期	AAA	2	4.43~5.45	4.9	130.9	55.2	NA	42.22%	145.0	29.6	NA	20.4%
	AA+	8	5.58~8	6.6	310.0	85.4	179.1	27.54%	409.0	157.4	264.0	38.5%
	AA	6	5.33~7	6.4	280.6	63.1	(29.4)	22.48%	314.8	128.8	(94.2)	40.9%
	AA-	1	6.4~6.4	6.4	349.8	NA	69.2	NA	355.7	NA	40.9	NA
5 年 期	AAA	3	5.5~5.8	5.7	187.1	25.0	NA	13.35%	187.6	29.1	NA	15.5%
	AA+	4	4.96~5.92	5.6	219.5	29.1	32.4	13.25%	328.0	99.9	140.5	30.5%
	AA	6	6.2~6.7	6.5	293.0	25.3	73.5	8.64%	293.2	24.7	(34.9)	8.4%

注：1、级差为本信用等级的发行利差均值减去比该信用等级高一个级别的发行利差均值；

2、NA 表示不适用；

3、如果债券存在选择权，期限为选择权之前的期限，例如债券的原始期限设计为“5+2”，则期限为 5 年。

资料来源：Wind 资讯，东方金诚整理

我们使用 Mann-Whitney U 检验方法对各债项级别间利差是否存在显著性差异进行检验，考虑到样本数量，同一主体级别下少于 5 个统计样本的不参与检验，我们仅对 3 年期 AA+和 AA 级别的发行利差、交易利差进行检验，结果显示：在 5%显著性水平下，AA+级和 AA 级的发行利差和交易利差差异不太显著，主要受 3 年期 AA+级别利率区间介于 5.58~8 之间，与 AA 级的 5.33~7 重合度很高，以及样本量较少等因素影响。

表 22：3 年期中票利差 Mann-Whitney U 检验结果

利差类型	组 1	组 2	组 1N	组 1秩平均	组 1秩和	组 2N	组 2秩平均	组 2秩和	M-U	Sig. (双侧)	是否拒绝原假设
发行利差	AA+	AA	8	8	64	6	6.83	41	20	0.606	接受
交易利差			8	8.75	70	6	5.83	35	14	0.197	接受

注：标红字体表示，该组两级别对发行利差、交易利差差异不显著。

资料来源：Wind 资讯，东方金诚整理

4、企业债

我们对发行起息日在 2017 年度的企业债券进行统计，剔除政府支持债券和浮动利率企业债券，考虑样本数量较多的 7 年期企业债券进行分析，考察其债项级别与利差的关系。

结果表明：2017 年度发行的企业债的债项等级、发行利差、交易利差的关系主要呈现以下特征：一是 7 年期企业债的债项等级对发行利差、交易利差均值之间的负相关性成立，即随着主体信用级别的降低，发行利差、交易利差均值有所升高；二是各个级别的企业债发行利差、交易利差的偏离度表现有所差异，其中 AA+级受利率区间跨度较大，与 AAA 级和 AA 级重叠度较高影响，偏离度略高。

表 23：2017 年东方金诚所评企业债利率利差情况统计（7 年期）

债项等级	样本数	票面利率		发行利差				交易利差			
		区间	均值	均值	标准差	级差	偏离系数	均值	标准差	级差	偏离系数
AAA	15	5.55~6.2	5.9	220.3	17.9	NA	8.13%	217.3	18.2	NA	8.4%
AA+	14	5.4~7.8	6.6	287.6	62.1	67.3	21.58%	289.2	62.6	71.9	21.6%
AA	16	5.8~7.82	6.9	317.7	50.3	30.1	15.83%	315.6	51.2	26.4	16.2%

注：1、级差为本信用等级的发行利差均值减去比该信用等级高一个级别的发行利差均值；

2、NA 表示不适用；

3、如果债券存在选择权，期限为选择权之前的期限，例如债券的原始期限设计为“7+2”，则期限为 7 年。

4、标红数值表示相邻两债项级别与相应利差的反向关系不成立，不满足一致性。

资料来源：Wind 资讯，东方金诚整理

我们使用 Mann-Whitney U 检验方法对各债项级别间利差是否存在显著性差异进行检验，考虑到样本数量，同一主体级别下少于 5 个统计样本的不参与检验，结果显示：在 5%显著性水平下，AAA 和 AA+级别的发行利差和交易利差的差异非常显著。但受 AA+级和 AA 级的集中度进一步提升，相应级别的利率分布区间重合度增高影响，两级别间的发行利差、交易利差差异不够显著。

表 24：7 年期企业债利差 Mann-Whitney U 检验结果

利差类型	组 1	组 2	组 1 N	组 1 秩平均	组 1 秩和	组 2 N	组 2 秩平均	组 2 秩和	M-U	Sig. (双侧)	是否拒绝原假设
发行利差	AAA	AA+	15	9.8	147	14	20.57	288	27	0.001	拒绝
交易利差			15	9.53	143	14	20.86	292	23	0.000	拒绝
发行利差	AA+	AA	14	12.79	179	16	17.88	286	74	0.114	接受
交易利差			14	13	182	16	17.69	283	77	0.146	接受

注：标红字体表示，该组两级别对发行利差、交易利差差异不显著。

资料来源：Wind 资讯，东方金诚整理

5、公司债

我们对发行起息日在 2017 年度的公司债券进行统计，剔除有增信措施的公司债券，考虑样本数量较多的 3 年期公司债券共计 7 只进行分析，考察其债项级别与利差的关系。

考虑到组内样本数量，同一主体级别下少于 5 个统计样本的无法使用

Mann-Whitney U 方法检验，可比组少于 3 个无法使用 Scheffe 检验方法，故本小节我们仅进行描述性统计分析，结果表明：2017 年度发行的公司债的债项等级、发行利率、发行利差、交易利差的关系主要呈现以下特征：一是 3 年期公司债的债项等级对发行利差、交易利差均值之间的负相关性成立，即随着主体信用级别的降低，发行利差、交易利差均值有所升高；二是发行利率均值呈现随着级别的降低逐渐升高的规律；三是 AA+ 级的发行利率介于 5.3~7.5 之间，与 AA 级 7~7.6 的重叠度不高，表明 AA+ 级和 AA 级的区分度较好。

表 25：2017 年东方金诚所评公司债利率利差情况统计（3 年期）

债项等级	样本数	票面利率		发行利差				交易利差			
		区间	均值	均值	标准差	级差	偏离系数	均值	标准差	级差	偏离系数
AA+	3	5.3~7.5	6.1	267.2	101.9	NA	38.14%	262.3	106.1	NA	40.5%
AA	4	7~7.6	7.4	394.7	46.3	127.4	11.72%	388.0	40.6	125.7	10.5%

注：1、级差为本信用等级的发行利差均值减去比该信用等级高一个级别的发行利差均值；

2、如果债券存在选择权，期限为选择权之前的期限，例如债券的原始期限设计为“3+2”，则期限为 3 年。

资料来源：Wind 资讯，东方金诚整理

R-6-3 历史评级结果

截至 2017 年末，经东方金诚所评且已发行债券数量为 678 只，涉及主体 317 家。东方金诚所评的已发行债券明细及变化情况详见附表 1。

东方金诚利益冲突情形及防范机制

(R-7)

R-7-1 潜在利益冲突风险

东方金诚制定了包括《利益冲突防范制度》《回避制度》《防火墙制度》《合规管理制度》《评级从业人员执业行为守则》《评级尽职调查和客户意见反馈制度》《信用评级委员会制度》等在内的一系列相关制度切实防范评级业务发生利益冲突，保障评级独立性，涵盖了业务承揽、项目组组建、尽职调查、评审等可能存在利益冲突的评级作业环节，并认真落实执行评级人员轮换、离职审计等利益冲突防范机制。其中，《利益冲突防范制度》详细列举了应防范的利益冲突情形：

(一) 对于公司与受评对象：

- 1、公司与受评级机构或者受评级证券发行人为同一实际控制人所控制；
- 2、同一股东持有公司、受评级机构或者受评级证券发行人的股份均达到 5% 以上；
- 3、受评级机构或者受评级证券发行人及其实际控制人直接或者间接持有公司股份达到 5% 以上；
- 4、公司及其实际控制人直接或者间接持有受评级证券发行人或者受评级机构股份达到 5% 以上；
- 5、公司及其实际控制人在开展证券评级业务之前 6 个月内买卖受评级证券；
- 6、中国证监会等监管机构或自律组织基于保护投资者、维护社会公共利益认定的其他存在利益冲突情形。

(二) 对于承做的评级项目：

- 1、公司及其实际控制人、董事、监事及高级管理人员、评级项目组成员及其直系亲属、评级委员会委员及其直系亲属在开展评级业务期间，买卖受评级机构或受评级证券发行人发行或提供担保及其他支持的证券或衍生品；
- 2、公司及其评级从业人员在开展评级业务期间，向受评级机构或受评级证券发行人提供管理咨询或财务顾问方面的服务或建议；
- 3、公司及其评级从业人员在对结构性金融产品进行评级之前或评级过程中，对受评结构性金融产品的设计提供咨询服务或建议。

(三) 对于评级人员：

- 1、本人、直系亲属持有受评级机构或者受评级证券发行人的股份达到 5%以上，或者是受评级机构、受评级证券发行人的实际控制人；
- 2、本人、直系亲属担任受评级机构或者受评级证券发行人的董事、监事和高级管理人员；
- 3、本人、直系亲属担任受评级机构或者受评级证券发行人聘任的会计师事务所、律师事务所、财务顾问等证券服务机构的负责人或者项目签字人；
- 4、本人、直系亲属持有受评级证券或者受评级机构发行的证券金额超过 50 万元，或者与受评级机构、受评级证券发行人发生累计超过 50 万元的交易；
- 5、任何可能对公司独立、公平、公正的原则产生负面影响的情况。

R-7-2 经营层面利益冲突及防范

如 R-7-1 部分所述，公司及公司的评级从业人员如存在足以影响评级独立性的股权关联关系和其他应回避的利益冲突时，应予以回避，具体情形如下：

- 1、公司与受评级机构或者受评级证券发行人为同一实际控制人所控制；
- 2、同一股东持有公司、受评级机构或者受评级证券发行人的股份均达到 5% 以上；
- 3、受评级机构或者受评级证券发行人及其实际控制人直接或者间接持有公司股份达到 5% 以上；
- 4、公司及其实际控制人直接或者间接持有受评级证券发行人或者受评级机构股份达到 5% 以上；
- 5、公司及其实际控制人在开展证券评级业务之前 6 个月内买卖受评级证券；
- 6、公司及其实际控制人、董事、监事及高级管理人员、评级项目组成员及其直系亲属、评级委员会委员及其直系亲属在开展评级业务期间，买卖受评级机构或受评级证券发行人发行或提供担保及其他支持的证券或衍生品；
- 7、公司及其评级从业人员在开展评级业务期间，向受评级机构或受评级证券发行人提供管理咨询或财务顾问方面的服务或建议；
- 8、公司及其评级从业人员在对结构性金融产品进行评级之前或评级过程中，对受评结构性金融产品的设计提供咨询服务或建议；
- 9、评级从业人员本人或其直系亲属持有受评级机构或者受评级证券发行人的股份达到 5% 以上，或者是受评级机构、受评级证券发行人的实际控制人；
- 10、评级从业人员本人或其直系亲属担任受评级机构或者受评级证券发行人

的董事、监事和高级管理人员；

11、评级从业人员本人或其直系亲属担任受评级机构或者受评级证券发行人聘任的会计师事务所、律师事务所、财务顾问等证券服务机构的负责人或者项目签字人；

12、评级从业人员本人或其直系亲属持有受评级证券或者受评级机构发行的证券金额超过 50 万元，或者与受评级机构、受评级证券发行人发生累计超过 50 万元的交易；

13、监管机构和自律组织认定的其他任何可能对公司独立、公平、公正的原则产生负面影响的情况。

公司董事、监事和高级管理人员以及其他评级从业人员应主动向公司报告因其个人关系可能产生的利益冲突，并在发生可能导致回避的情形后，及时向合规审计部提交该事项的书面说明。合规审计部应对利益冲突报告进行审查，对于董事、监事及高级管理人员的审查结果通过公司总经理向董事会、监事会进行汇报。董事、监事及高级管理人员应按照董事会和监事会的处理决定对存在的利益冲突事项进行处理。同时，公司按照监管规定及时在指定信息披露平台、公司官网以公告形式披露开展评级业务过程中实际及潜在的利益冲突、所采取的利益冲突管理、控制措施及可能导致的后果。

对大客户的利益冲突防范方面，公司应审查前 20 大评级客户的评级收费标准是否与其他客户保持一致，是否存在潜在的利益冲突，如发生可能影响评级独立性、客观性和公正性的情况，应予以回避。就目前来看，客户分散度较高，对单一客户的依赖程度较低。2017 年，在东方金诚的评级业务收入中，最大单一客户业务收入仅占公司总收入的 0.53%，前 20 大客户的业务收入合计占公司总收入的 8.56%。2017 年按收入计算的前 20 大客户名单如下：

集中度排名	客户名称	评级收入占公司总收入比例
1	★★★★★公司	0.53%
2	★★★★★公司	0.52%
3	★★★★★公司	0.49%
4	★★★★★公司	0.44%
5	★★★★★公司	0.44%
6	★★★★★公司	0.43%
7	★★★★★公司	0.42%
8	★★★★★公司	0.42%
9	★★★★★公司	0.42%

10	★★★★★公司	0.39%
11	★★★★★公司	0.36%
12	★★★★★公司	0.34%
13	★★★★★公司	0.34%
14	★★★★★公司	0.34%
15	★★★★★公司	0.32%
16	★★★★★公司	0.32%
17	★★★★★公司	0.31%
18	★★★★★公司	0.31%
19	★★★★★公司	0.29%
20	★★★★★公司	0.29%
21	★★★★★公司	0.29%
22	★★★★★公司	0.29%
23	★★★★★公司	0.29%
合计	-	8.56%

注：因部分客户的评级业务收入金额相同而在排序时发生并列，故按收入计算的前20大客户实际为23家。

业务层面利益冲突及防范

R-7-3 评级机构从事附属业务及与关联公司的利益冲突防范

东方金诚从未开展评级附属业务。

除 R-7-1 和 R-7-2 部分提到的应防范和回避的利益冲突情形外，针对公司其他关联公司（控股股东、受同一控制人控制的公司）开展的涉及我公司受评主体的非评级业务，公司合规审计部还主要利用公开信息实施利益冲突审查。下一步，公司将从以下几方面加强与控股股东及控股股东旗下子公司的利益冲突审查对接：（1）加强对控股股东及控股股东旗下子公司相关公开信息的监测，监控公司的受评主体在控股股东及旗下子公司的非评级业务开展情况；（2）针对存在相同客户的评级业务和非评级业务，进行利益冲突专项核查，重点核查在承揽、评级作业、收费和结果方面是否存在利益冲突导致的不合理现象，并针对发现的薄弱环节采取专项治理措施加强管理；（3）加强与控股股东及其旗下子公司的利益冲突审查交流和对接，进一步提高利益冲突审查的效率；（4）拟对中国东方及其控股子公司已经开展的非评级业务所涉及受评主体从严实施利益冲突审查，并及时采取必要的措施消除利益冲突风险。

R-7-4 评级机构与被评级方非正常商业关系的利益冲突防范

为确保在开展信用评级的过程中保持独立性，东方金诚制定了《利益冲突防范制度》，该制度明确列示了应避免的公司及其评级从业人员与被评级方发生非正常商业关系的利益冲突情形：（1）公司及其实际控制人、董事、监事及高级

管理人员、评级项目组成员及其直系亲属、评级委员会委员及其直系亲属在开展评级业务期间，买卖受评级机构或受评级证券发行人发行或提供担保及其他支持的证券或衍生品；（2）公司及其评级从业人员在开展评级业务期间，向受评级机构或受评级证券发行人提供管理咨询或财务顾问方面的服务或建议；（3）公司及其评级从业人员在对结构性金融产品进行评级之前或评级过程中，对受评结构性金融产品的设计提供咨询服务或建议。

除本部分第二条所述的公司内部审查与防范机制外，公司还建立了《投诉处理制度》，主动接受投资者及社会公众监督，由专门部门和人员负责处理投诉、与市场参与者和社会公众的沟通交流、及时答复质询与疑问。

一直以来，东方金诚严格遵守《利益冲突防范制度》的规定，防范利益冲突风险，不购买任何证券或衍生品头寸，不承揽任何存在足以影响信用评级独立性的股权关联关系企业或其关联机构的评级业务，对可能的利益冲突实施严格管理。同时，公司在开展评级业务期间，不得买卖受评级机构或受评级证券发行人发行或提供担保及其他支持的证券或衍生品；不得向受评级机构或受评级证券发行人提供管理咨询或财务顾问方面的服务或建议；不得在对结构性金融产品进行评级之前或评级过程中，对受评结构性金融产品的设计提供咨询服务或建议。

人员层面利益冲突及防范

东方金诚主要从以下几方面着手建立和执行针对评级人员的利益冲突防范机制：

一是市场拓展人员的职业道德要求：为确保市场拓展人员遵守职业道德，合规承揽各项评级业务，公司通过《评级从业人员执业行为守则》和《评级业务管理基本准则》要求在市场拓展过程中，公司市场人员不得出现承诺给予高级别、贬低或诋毁其他评级机构及评级从业人员等不正当竞争行为。

二是评级分析师的薪酬考核独立性与职业道德要求：为确保评级分析师的独立性，公司《绩效考核制度》《评级从业人员执业行为守则》和《评级尽职调查和客户意见反馈制度》分别从评级分析师的薪酬考核独立性与职业道德要求两个方面为评级分析师的独立性提供保障。

《绩效考核制度》规定，分析师的考核从定量及定性两方面进行评价，定量考核主要为分析师撰写评级报告的数量和质量，定性考核主要为分析师工作的态度、团队协作等，评级分析师的考核与薪酬不与任何评级项目的收费金额、信用评级级别挂钩，以避免评级分析师因其个人利益可能受到影响而丧失独立性。

《评级从业人员执业行为守则》和《评级尽职调查和客户意见反馈制度》则从职业道德要求的角度对评级分析师的言行加以约束，要求评级分析师在评级业务开展过程中切实遵守不利用工作便利为本人或他人谋取不正当利益等要求；在尽职调查工作中不得对受评对象作出级别承诺、不得以任何方式向受评主体及其他利益相关方索取贿赂或其他好处，收受受评主体及其他利益相关方礼物、礼金等形式的馈赠等，以避免因评级分析师的行为影响评级结果的客观公正性。

三是信评委委员的工作纪律：公司制定的《信用评级委员会制度》要求信评委委员应独立发表评审意见，不得受任何机构和个人的影响；与受评对象有利害关系的，应主动申请回避，无利害关系的应签署利益冲突回避承诺书；未经公司批准，不允许以任何方式私自与受评对象接触，不允许以任何方式向受评对象索要或收取贿赂。

四是评级人员签署《个人承诺书》：公司组织市场拓展人员和评级分析师签署了《个人承诺书》，承诺未在公司外部机构、参评的受评级机构或者受评级证券发行人处兼职，未在其他证券评级机构投资，并承诺本人及直系亲属与公司参评项目不存在应回避而未回避的情形。

R-7-5 评级人员与被评级方非正常商业关系的利益冲突防范

公司《利益冲突防范制度》第七条和第八条明确列示了应回避的评级人员与被评级方存在非正常商业关系的利益冲突防范情形：（1）董事、监事及高级管理人员、评级项目组成员及其直系亲属、评级委员会委员及其直系亲属在开展评级业务期间，买卖受评级机构或受评级证券发行人发行或提供担保及其他支持的证券或衍生品；（2）评级从业人员在开展评级业务期间，向受评级机构或受评级证券发行人提供管理咨询或财务顾问方面的服务或建议；（3）评级从业人员在对结构性金融产品进行评级之前或评级过程中，对受评结构性金融产品的设计提供咨询服务或建议；（4）评级从业人员本人或其直系亲属持有受评级机构或者受评级证券发行人的股份达到 5%以上，或者是受评级机构、受评级证券发行人的实际控制人；（5）评级从业人员本人或其直系亲属担任受评级机构或者受评级证券发行人的董事、监事和高级管理人员；（6）评级从业人员本人或其直系亲属担任受评级机构或者受评级证券发行人聘任的会计师事务所、律师事务所、财务顾问等证券服务机构的负责人或者项目签字人；（7）评级从业人员本人或其直系亲属持有受评级证券或者受评级机构发行的证券金额超过 50 万元，或者与受评级机构、受评级证券发行人发生累计超过 50 万元的交易。

如 R-7-2 部分所述，公司合规审计部应对董事、监事和高级管理人员以及其他评级从业人员提交的利益冲突报告进行审查，对于董事、监事及高级管理人员的审查结果通过公司总经理向董事会、监事会进行汇报。董事、监事及高级管理人员应按照董事会和监事会的处理决定对存在的利益冲突事项进行处理。同时，公司按照监管规定及时在指定信息披露平台、公司官网以公告形式披露开展评级业务过程中实际及潜在的利益冲突、所采取的利益冲突管理、控制措施及可能导致的后果。

R-7-6 评级人员兼职的利益冲突防范

公司《利益冲突防范制度》第十七条明确规定“未经公司批准，公司董事、监事、高级管理人员及评级业务相关人员不得在其他单位兼职。对于经公司批准或委派，在行业协会等单位兼职的，公司定期对兼职行为是否存在利益冲突情况进行审查，并清理可能存在利益冲突情形的兼职行为。”

另外，公司组织市场拓展人员和评级分析师签署了《个人承诺书》，承诺未在受评级机构或者受评级证券发行人处兼职。

R-7-7 评级人员持有被评级方证券的利益冲突防范

公司《利益冲突防范制度》第八条明令禁止“评级从业人员本人或其直系亲属持有受评级机构或者受评级证券发行人的股份达到 5%以上”、“评级从业人员本人或其直系亲属持有受评级证券或者受评级机构发行的证券金额超过 50 万元”。截至目前，公司未发现存在此类问题。

R-7-8 评级人员收取被评级方礼物的利益冲突防范

公司《评级从业人员执业行为守则》第十一条规定“公司高级管理人员及其他评级从业人员应自觉抵制不正当交易和商业贿赂行为，不得索取或接受现金、贵重礼品或其他好处，也不得宴请及向监管机构工作人员赠送礼品、礼金及卡券等物品。凡收到客户或来自于系统内部公关的礼品、礼金、卡券者，除应及时退还外，还应向公司纪检监察部门报告。对于无法返还的钱物，须统一上交，不得私自留存或公用。”

公司《信用评级委员会制度》中亦有“不允许以任何方式向受评对象索要或收取贿赂”的信评委委员工作纪律要求。同时，公司《评级尽职调查和客户意见反馈制度》也明确规定评级人员在尽职调查中“不得以任何方式向受评主体及其他利益相关方暗示、索取或接受贿赂或任何形式的经济利益，收受受评主体及其他利益相关方礼物、礼金等形式的馈赠。”

长期以来，公司评级人员能够严格遵守各项公司制度和工作纪律，恪守职业道德和执业行为准则，不存在不正当交易、商业贿赂等违法违规行为。

R-7-9 离职人员回顾审查制度

根据《非金融企业债务融资工具信用评级业务自律指引》第十九条的要求，公司《利益冲突防范制度》《防火墙制度》及《合规管理制度》等相关制度均规定“如评级从业人员离职后任职于其曾评级的发行人或就职期间有较多工作往来的机构，应审查其相关的评级工作”。2017 年全年，公司资本市场评级作业部门分析师共离职 20 人，离职人员离职前均由人力资源部及合规审计部进行离职审计及离职后续跟踪，目前尚未发现离职人员受聘于其参与评级的受评企业、信用评级委托方或主承销商。

R-7-10 评级人员轮换制度

根据《非金融企业债务融资工具信用评级业务自律指引》第二十二条的要求，东方金诚《利益冲突防范制度》第十六条和《回避制度》第六条均规定“评级小组成员不得连续 5 年为同一受评企业或其相关第三方连续提供信用评级服务，自期满未逾两年的不得再参与该受评企业或其关联企业的评级活动”。经核查，公司在 2017 年不存在需要轮换的分析师。

R-7-11 合规审查制度

根据公司《利益冲突防范制度》等相关制度规定，合规审计部为公司利益冲突的归口管理部门，合规审计部应对每个评级项目的利益冲突和评级流程实施合规审查，通过合规审查的评级报告方能出具。

R-7-12 利益冲突的发现及管理机制

目前，公司主要通过以下方式发现可能存在的利益冲突情形：一是董事、监事、高级管理人员、信评委委员及评级作业人员的申报；二是合规审计部根据《利益冲突防范制度》和《合规管理制度》等内控制度要求对单个评级项目实施的合规审查；三是投资者与社会公众的监督：公司建立了《投诉处理制度》，主动接受投资者及社会公众监督，由专门部门和人员负责处理投诉，与市场参与者和社会公众进行沟通交流，并及时答复质询与疑问。

另外，公司合规审计部应通过监管机构指定的信息披露平台全面、及时地披露开展评级业务过程中可能产生的潜在或实际利益冲突情形、所采取的利益冲突管理和控制措施及可能导致的后果。对于未按照规定进行申报，或违反规定拒不解决利益冲突，视情节轻重由公司分别给予训诫、通报批评、公开谴责、除名等

处分；涉嫌违法犯罪的，还应由公司移送司法机关处理。

截至目前，东方金诚通过严格落实执行上述相关利益冲突防范制度，未出现可能产生的潜在或实际利益冲突情形，各项利益冲突防范机制运行情况良好。

东方金诚非公开信息管理制度

(R-8)

R-8-1 防火墙制度

东方金诚《防火墙制度》(详见 <http://www.dfratings.com/news/plist/88>) 对合理划分内部机构、明确界定各部门工作职责、防范评级业务利益冲突进行了规范,并在公司部门设置、业务分配和信息管理等方面采取了隔离政策,以保障公司评级质量,有效避免因利益冲突和其他因素影响信用评级的独立性、客观性和公正性。

公司严格遵循市场拓展与信用评级分离原则,公司市场部门与评级业务部门分开设置。市场营销人员不得参与评级报告的撰写、审核和等级评定工作;评级分析师不得参与市场开拓、评级业务谈判、信息咨询服务;合规审计部为负责合规管理工作的专门部门,直接向公司总经理汇报,其他高管及管理人员无权干涉或影响合规审计部独立开展工作;信评委是信用等级的最终决定机构,根据《信用评级委员会制度》的规定独立行使级别评定权,不受其他机构或个人的左右,能够保证评级的客观独立性。

在与关联机构防火墙机制的建设与执行方面,公司严格按照相关制度规定,回避下列利益冲突情形:(1)公司与受评级机构或者受评级证券发行人为同一实际控制人所控制;(2)同一股东持有公司、受评级机构或者受评级证券发行人的股份均达到5%以上;(3)受评级机构或者受评级证券发行人及其实际控制人直接或者间接持有公司股份达到5%以上。同时,针对公司其他关联公司(控股股东、受同一控制人控制的公司)开展的涉及我公司受评主体的非评级业务,公司合规审计部主要利用公开信息实施利益冲突审查。下一步,公司还将从第七部分第三条提到的四个方面加强与控股股东及控股股东旗下子公司的利益冲突审查对接,逐步完善涉及公司关联机构的防火墙机制建设。

R-8-2 非公开信息管理制度

东方金诚通过《非公开评级信息管理办法》(详见 <http://www.dfratings.com/news/plist/88>)来规范非公开评级信息的管理工作。《非公开评级信息管理办法》对非公开评级信息的定义,以及相关岗位职责及信用等级评定后的评级信息使用与发布等事项均作出了明确规定。

非公开评级信息涉及到的相关部门及人员均应严格履行保密义务，不得利用非公开评级信息谋取不当利益，未经公司明确授权不得对外发送非公开评级信息；对上市公司或公开发行的证券进行评级时，如评级结果全部或部分基于重大非公开信息，在评级结果公开前，除向该上市公司或证券发行人（发起人）提供评级结果外，公司及任何人员不得向特定对象选择性披露评级结果；在公司信评委评定信用等级前，任何人员不得以明示或暗示的方式向委托方或其他相关各方承诺或泄漏信用等级。

此外，公司组织全体员工签署了《保密承诺书》，承诺不以任何方式泄露所接触和知悉的国家秘密、商业秘密信息和工作秘密信息的内容。

上述两项制度自下发以来执行情况良好，公司尚未发生有关违规事件。

东方金诚其他内部控制制度

(R-9)

除上文提到的各项制度外，公司通过制定并严格落实执行《评级质量控制制度》《评级人员培训制度》《评级业务信息保密制度》《评级业务系统管理制度》《数据库管理制度》等制度保障评级质量、防范评级业务风险；提升评级从业人员的道德及业务能力水平；保护评级业务过程中知悉的国家机密、商业机密和个人隐私等信息的安全；规范数据库管理与操作，确保数据库正常、有效、安全运行。具体如下：

制度名称	基本内容
《评级技术委员会管理办法》	对评级技术委员会的组成、职责、议事规则和工作程序等进行了明确。
《评级业务信息保密制度》	对保密信息的定义、保密等级、内容、保密措施等进行了规定。
《评级业务信息保密制度实施细则》	适用于受评机构或受评证券发行人与公司签订特别保密承诺的评级项目，规定了该类项目的涉密信息接触人员范围、项目作业过程中的保密规定、涉密报告的分发及信息披露要求、涉密项目资料移交与存档、涉密应急处理等。
《评级质量控制制度》	对评级质量控制方针、评级体系的质量控制原则、评级报告的质量要求、评级质量控制措施、评级质量评价与奖惩等内容进行了规定。
《评级质量验证和评价指引》	对评级质量评价的定义、评级质量评价方法、评价报告、评价分工与流程等内容进行了规定。
《评级人员培训制度》	对评级人员培训原则、培训内容、培训计划及培训的实施等内容进行了规定。
《数据库管理制度》	对电子数据管理的职责分工、权限设置、数据录入要求、数据库使用要求、数据的保存方式和保存期限、数据库安全管理、数据库升级改造等内容进行了规定。
《评级业务系统管理制度》	适用于公司所有的评级业务系统，包括信用评级系统等，对信息科技部职责、计算机及外部设备的购置和使用、应用程序的购置和使用、业务系统服务器管理、业务系统程序及资料管理、业务系统数据库管理等内容进行了规定。
《售前评级报告和带提示段评级报告出具和使用办法》	对售前评级报告和带提示段评级报告的定义、出具及使用等内容进行了规定。
《证券市场资信评级业务信息系统管理制度》	规范了“证券市场资信评级业务信息系统”的使用，明确了相关岗位职责、信息报送流程及使用该系统的注意事项，并对有关监管信息报送的时效性进行了规定。

上述各项制度可通过以下链接查看：

<http://www.dfratings.com/news/plist/88>

附表 1:

东方金诚所评已发行债券明细及历次评级情况

发行人全称	债券全称	发行起始日	主体 评级	债券 评级	发行规模 (亿)
阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司	2012 年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券	2012/10/10	AA-	AA	10.0
安徽乐行城市建设集团有限公司	2017 年安徽乐行城市建设集团有限公司公司债券	2017/10/31	AA-	AAA	7.0
安徽省怀宁县城乡建设投资发展有限责任公司	2017 年安徽省怀宁县城乡建设投资发展有限责任公司公司债券	2017/8/25	AA-	AAA	9.5
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府一般债券(二期)	2015/6/5	-	AAA	93.0
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府一般债券(三期)	2015/6/5	-	AAA	93.0
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府一般债券(四期)	2015/6/5	-	AAA	63.0
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府一般债券(一期)	2015/6/5	-	AAA	63.0
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府一般债券(八期)	2015/8/20	-	AAA	75.0
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府一般债券(九期)	2015/8/20	-	AAA	50.0
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府一般债券(六期)	2015/8/20	-	AAA	47.9
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府一般债券(七期)	2015/8/20	-	AAA	75.0
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府一般债券(五期)	2015/8/20	-	AAA	5.0
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府专项债券(二期)	2015/8/20	-	AAA	49.0
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府专项债券(一期)	2015/8/20	-	AAA	49.4
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府一般债券(十二期)	2015/10/27	-	AAA	63.6
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府一般债券(十期)	2015/10/27	-	AAA	95.4
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府一般债券(十三期)	2015/10/27	-	AAA	64.4
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府一般债券(十一期)	2015/10/27	-	AAA	95.4
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府专项债券(三期)	2015/10/27	-	AAA	99.0
安徽省人民政府	2015 年安徽省政府专项债券(四期)	2015/10/27	-	AAA	52.0
安徽省人民政府	2016 年安徽省政府一般债券(二期)	2016/3/31	-	AAA	62.0
安徽省人民政府	2016 年安徽省政府一般债券(三期)	2016/3/31	-	AAA	62.0

安徽省人民政府	2016 年安徽省政府一般债券(四期)	2016/3/31	-	AAA	62.0
安徽省人民政府	2016 年安徽省政府一般债券(一期)	2016/3/31	-	AAA	23.0
安徽省人民政府	2016 年安徽省政府一般债券(八期)	2016/6/30	-	AAA	47.7
安徽省人民政府	2016 年安徽省政府一般债券(六期)	2016/6/30	-	AAA	137.0
安徽省人民政府	2016 年安徽省政府一般债券(七期)	2016/6/30	-	AAA	137.0
安徽省人民政府	2016 年安徽省政府一般债券(五期)	2016/6/30	-	AAA	137.0
安徽省人民政府	2016 年安徽省政府专项债券(二期)	2016/6/30	-	AAA	225.0
安徽省人民政府	2016 年安徽省政府专项债券(一期)	2016/6/30	-	AAA	225.0
安徽省人民政府	2016 年安徽省政府一般债券(九期)	2016/10/11	-	AAA	51.2
安徽省人民政府	2016 年安徽省政府一般债券(十二期)	2016/10/11	-	AAA	36.0
安徽省人民政府	2016 年安徽省政府一般债券(十期)	2016/10/11	-	AAA	50.0
安徽省人民政府	2016 年安徽省政府一般债券(十一期)	2016/10/11	-	AAA	36.0
安徽省人民政府	2016 年安徽省政府专项债券(三期)	2016/10/11	-	AAA	77.7
安徽省人民政府	2016 年安徽省政府专项债券(四期)	2016/10/11	-	AAA	77.0
安徽省人民政府	2017 年安徽省政府一般债券(二期)	2017/7/4	-	AAA	100.0
安徽省人民政府	2017 年安徽省政府一般债券(一期)	2017/7/4	-	AAA	90.8
安徽省人民政府	2017 年安徽省政府专项债券(二期)	2017/7/4	-	AAA	178.0
安徽省人民政府	2017 年安徽省政府专项债券(一期)	2017/7/4	-	AAA	179.0
安徽省人民政府	2017 年安徽省政府专项债券(三期)	2017/8/31	-	AAA	87.1
安徽省人民政府	2017 年安徽省政府专项债券(四期)	2017/8/31	-	AAA	80.0
安徽省人民政府	2017 年安徽省政府一般债券(三期)	2017/10/19	-	AAA	169.2
安徽省人民政府	2017 年安徽省政府一般债券(四期)	2017/10/19	-	AAA	54.0
安徽省人民政府	2017 年安徽省政府一般债券(五期)	2017/10/19	-	AAA	70.0
安徽省人民政府	2017 年安徽省安庆市土地储备专项债券(一期)-2017 年安徽省政府专项债券(十六期)	2017/11/17	-	AAA	5.9
安徽省人民政府	2017 年安徽省蚌埠市土地储备专项债券(一期)-2017 年安徽省政府专项债券(八期)	2017/11/17	-	AAA	9.7
安徽省人民政府	2017 年安徽省滁州市土地储备专项债券(一期)-2017 年安徽省政府专项债券(十期)	2017/11/17	-	AAA	3.0
安徽省人民政府	2017 年安徽省阜阳市土地储备专项债券(一期)-2017 年安徽省政府专项债券(九期)	2017/11/17	-	AAA	61.1

安徽省人民政府	2017 年安徽省合肥市土地储备专项债券(一期)-2017 年安徽省政府专项债券(五期)	2017/11/17	-	AAA	6.6
安徽省人民政府	2017 年安徽省淮北市土地储备专项债券(一期)-2017 年安徽省政府专项债券(六期)	2017/11/17	-	AAA	4.4
安徽省人民政府	2017 年安徽省淮南市土地储备专项债券(一期)-2017 年安徽省政府专项债券(十二期)	2017/11/17	-	AAA	8.2
安徽省人民政府	2017 年安徽省黄山市土地储备专项债券(一期)-2017 年安徽省政府专项债券(十七期)	2017/11/17	-	AAA	2.1
安徽省人民政府	2017 年安徽省马鞍山市土地储备专项债券(一期)-2017 年安徽省政府专项债券(十一期)	2017/11/17	-	AAA	13.5
安徽省人民政府	2017 年安徽省铜陵市土地储备专项债券(一期)-2017 年安徽省政府专项债券(十三期)	2017/11/17	-	AAA	15.7
安徽省人民政府	2017 年安徽省芜湖市土地储备专项债券(一期)-2017 年安徽省政府专项债券(十四期)	2017/11/17	-	AAA	1.0
安徽省人民政府	2017 年安徽省宿州市土地储备专项债券(一期)-2017 年安徽省政府专项债券(七期)	2017/11/17	-	AAA	5.0
安徽省人民政府	2017 年安徽省宣城市土地储备专项债券(一期)-2017 年安徽省政府专项债券(十五期)	2017/11/17	-	AAA	4.0
安徽省外经建设(集团)有限公司	安徽省外经建设(集团)有限公司公开发行 2016 年公司债券(第一期)	2016/3/29	AA+	AA+	5.0
安徽省外经建设(集团)有限公司	安徽省外经建设(集团)有限公司公开发行 2016 年公司债券(第二期)	2016/7/12	AA+	AA+	30.0
安徽省外经建设(集团)有限公司	安徽省外经建设(集团)有限公司公开发行 2016 年公司债券(第三期)	2016/9/8	AA+	AA+	15.0
安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司	2016 年安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司公司债券	2016/3/8	AA	AA+	10.0
巴中市国有资产经营管理有限责任公司	巴中市国有资产经营管理有限责任公司 2015 年度第一期中期票据	2015/11/18	AA	AA	5.0
巴中市国有资产经营管理有限责任公司	2015 年巴中市国有资产经营管理有限责任公司公司债券	2015/12/1	AA	AA	13.0
蚌埠高新投资集团有限公司	蚌埠高新投资集团有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/6/21	AA	AA	7.0
蚌埠市城市投资控股有限公司	2013 年蚌埠市城市投资控股有限公司公司债券	2013/9/11	AA	AAA	16.0
蚌埠市城市投资控股有限公司	2017 年蚌埠市城市投资控股有限公司公司债券	2017/4/11	AA	AA	25.0
包头东宝生物技术股份有限公司	东宝生物股份有限公司非公开发行公司债券(2012 年度)	2012/8/10	A+	AA	1.1
北京城建集团有限责任公司	北京城建集团有限责任公司 2017 年度第一期中期票据	2017/12/7	AAA	AAA	30.0
北京城建集团有限责任公司	北京城建集团有限责任公司 2017 年度第二期中期票据	2017/12/18	AAA	AAA	10.0
北京华业资本控股股份有限公司	北京华业资本控股股份有限公司 2017 年度第一期短期融资券	2017/10/12	AA	A-1	5.0
北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司	北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司 2017 年非公开发行公司债券	2017/12/27	AA	AAA	3.3
毕节市建设投资有限公司	2017 年第一期毕节市建设投资有限公司地下管廊专项债券	2017/7/5	AA	AAA	12.3
毕节市建设投资有限公司	2017 年第二期毕节市建设投资有限公司地下管廊专项债券	2017/8/2	AA	AAA	5.0
毕节市信泰投资有限公司	2017 年毕节市信泰投资有限公司公司债券	2017/10/31	AA	AA	15.0
滨州高新区开发投资有限公司	2014 年滨州高新区开发投资有限公司公司债券	2014/1/10	AA-	AAA	5.0

亳州药都农村商业银行股份有限公司	2017 年亳州药都农村商业银行股份有限公司二级资本债券	2017/4/14	AA-	A+	6.0
博天环境集团股份有限公司	博天环境集团股份有限公司 2017 年非公开发行公司债券(第一期)	2017/12/18	AA-	AAA	3.0
苍南县国有资产投资集团有限公司	2015 年苍南县国有资产投资集团有限公司公司债券	2015/11/10	AA	AA	8.0
昌乐县新城发展有限公司	2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券	2015/12/15	AA-	AAA	9.0
常熟东南资产经营投资有限公司	2015 年常熟东南资产经营投资有限公司公司债券	2015/3/25	AA	AA	8.0
郴州市金贵银业股份有限公司	郴州市金贵银业股份有限公司 2014 年公司债券	2014/11/3	AA	AA	7.0
郴州市金贵银业股份有限公司	郴州市金贵银业股份有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)	2016/1/29	AA	AA	3.0
郴州市金贵银业股份有限公司	郴州市金贵银业股份有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第二期)	2016/3/22	AA	AA	3.0
成都高新投资集团有限公司	成都高新投资集团有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/12/5	AAA	AAA	12.0
成都工业投资集团有限公司	成都工业投资集团有限公司 2017 年公开发行公司债券(第一期)	2017/10/20	AA+	AA+	10.0
成都市现代农业发展投资有限公司	成都市现代农业发展投资有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/9/18	AA+	AA+	2.0
成都市现代农业发展投资有限公司	成都市现代农业发展投资有限公司 2017 年度第二期中期票据	2017/10/19	AA+	AA+	8.0
成都市新津水城水务投资有限责任公司	成都市新津水城水务投资有限责任公司 2014 年中小企业私募债券第一期	2015/7/7	-	AA	0.9
成都新开元城市建设投资有限公司	2014 年成都新开元城市建设投资有限公司公司债券	2014/8/11	AA	AA	12.0
成都新开元城市建设投资有限公司	2016 年成都新开元城市建设投资有限公司公司债券	2016/4/22	AA	AA	14.0
成龙建设集团有限公司	成龙建设集团有限公司非公开发行 2016 年公司债券(第一期)	2016/3/3	AA	AA	3.0
成龙建设集团有限公司	成龙建设集团有限公司公开发行 2017 年公司债券(第一期)品种二	2017/4/6	AA	AA	1.8
成龙建设集团有限公司	成龙建设集团有限公司公开发行 2017 年公司债券(第一期)品种一	2017/4/6	AA	AA	2.0
成龙建设集团有限公司	成龙建设集团有限公司公开发行 2017 年公司债券(第二期)	2017/11/10	AA	AA	2.0
滁州市南谯区国有资产运营有限公司	2017 年滁州市南谯区国有资产运营有限公司公司债券	2017/10/20	AA-	AAA	8.0
枞阳县投资发展有限公司	2017 年枞阳县投资发展有限公司公司债券	2017/4/24	AA-	AAA	10.0
达州市投资有限公司	达州市投资有限公司 2017 年度第一期非公开定向债务融资工具	2017/12/20	AA	AA	5.0
大理经济开发投资集团有限公司	2013 年第一期大理经济开发投资集团有限公司市政项目建设债券	2013/12/11	AA	AA	4.0
大理经济开发投资集团有限公司	2013 年第二期大理经济开发投资集团有限公司市政项目建设债券	2014/3/4	AA	AA	4.0
大石桥市城市建设投资有限公司	2014 年大石桥市城市建设投资有限公司公司债券	2014/6/23	AA	AA	10.0
大石桥市城市建设投资有限公司	2017 年第一期大石桥市城市建设投资有限公司公司债券	2017/8/11	AA	AA	5.0
大石桥市城市建设投资有限公司	2017 年第二期大石桥市城市建设投资有限公司公司债券	2017/11/30	AA	AA	6.0

大同市经济建设投资有限责任公司	2015 年大同市经济建设投资有限责任公司公司债券	2015/10/21	AA	AAA	20.0
大同银行股份有限公司	2017 年大同银行股份有限公司二级资本债券	2017/12/26	AA	AA-	5.0
大冶市城市建设投资开发有限公司	2013 年大冶市城市建设投资开发有限公司公司债券	2013/11/27	AA	AA+	10.0
大冶市城市建设投资开发有限公司	2014 年大冶市城市建设投资开发有限公司公司债券	2014/3/3	AA	AA+	6.0
大冶市城市建设投资开发有限公司	2016 年第一期大冶市城市建设投资开发有限公司公司债券	2016/3/25	AA	AA	12.0
大冶市城市建设投资开发有限公司	2016 年第二期大冶市城市建设投资开发有限公司公司债券	2016/8/30	AA	AA	10.0
丹阳投资集团有限公司	丹阳投资集团有限公司 2017 年度第一期短期融资券	2017/2/21	AA+	A-1	5.0
丹阳投资集团有限公司	丹阳投资集团有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/9/8	AA+	AA+	15.0
丹阳投资集团有限公司	丹阳投资集团有限公司 2017 年度第二期短期融资券	2017/11/2	AA+	A-1	5.0
德阳经开区建设投资有限公司	2014 年德阳高新建设投资有限公司公司债券	2014/4/28	AA	AA	12.0
安徽正奇融资租赁有限公司	正奇租赁一期资产支持专项计划优先级资产支持证券	2015/6/9	-	AAA	4.8
东至县城市经营投资有限公司	2016 年东至县城市经营投资有限公司公司债券	2016/6/17	AA-	AAA	10.0
都江堰兴堰投资有限公司	2015 年都江堰兴堰投资有限公司公司债券	2015/3/11	AA	AA	8.0
鄂州市城市建设投资有限公司	2017 年鄂州市城市建设投资有限公司城市地下综合管廊建设专项债券	2017/7/26	AA	AA	10.0
恩施城市建设投资有限公司	2014 年恩施城市建设投资有限公司公司债券	2014/6/3	AA	AA	11.0
泛海控股股份有限公司	泛海控股股份有限公司 2015 年度第一期中期票据	2015/10/12	AA	AA	32.0
泛海控股股份有限公司	泛海控股股份有限公司 2015 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)	2015/12/18	AA	AA	15.0
泛海控股股份有限公司	泛海控股股份有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)	2016/1/21	AA	AA	63.0
泛海控股股份有限公司	泛海控股股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)	2016/3/4	AA	AA	22.0
泛海控股股份有限公司	泛海控股股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)	2016/3/22	AA	AA	13.0
泛海控股股份有限公司	泛海控股股份有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第二期)	2016/8/9	AA+	AA+	17.0
泛海控股股份有限公司	泛海控股股份有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/3/16	AA+	AA+	14.0
泛海物业管理有限公司	泛海物业合同债权资产支持专项计划优先 01 级资产支持证券	2017/12/20	-	AAA	0.8
泛海物业管理有限公司	泛海物业合同债权资产支持专项计划优先 02 级资产支持证券	2017/12/20	-	AAA	0.8
泛海物业管理有限公司	泛海物业合同债权资产支持专项计划优先 03 级资产支持证券	2017/12/20	-	AAA	0.8
泛海物业管理有限公司	泛海物业合同债权资产支持专项计划优先 04 级资产支持证券	2017/12/20	-	AAA	0.9
泛海物业管理有限公司	泛海物业合同债权资产支持专项计划优先 05 级资产支持证券	2017/12/20	-	AAA	0.9

泛海物业管理有限公司	泛海物业合同债权资产支持专项计划优先 06 级资产支持证券	2017/12/20	-	AAA	1.0
泛海物业管理有限公司	泛海物业合同债权资产支持专项计划优先 07 级资产支持证券	2017/12/20	-	AAA	1.1
肥西县城乡建设投资有限公司	2016 年肥西县城乡建设投资有限公司公司债券	2016/6/2	AA	AAA	15.0
丰县城市投资发展有限公司	2015 年丰县城市投资发展有限公司公司债券	2015/3/19	AA	AA	10.0
凤凰铭城建设投资有限公司	2017 年凤凰铭城建设投资有限公司公司债券	2017/3/22	AA-	AA+	8.0
凤阳县经济发展投资有限公司	2017 年凤阳县经济发展投资有限公司公司债券	2017/11/15	AA-	AAA	10.0
福建三木集团股份有限公司	福建三木集团股份有限公司 2017 年度第一期短期融资券	2017/3/29	AA-	A-1	5.0
福建省连江县国有资产营运有限公司	2015 年福建省连江县国有资产营运有限公司公司债券	2015/4/29	AA	AA+	10.0
福建实达集团股份有限公司	福建实达集团股份有限公司 2017 年非公开发行公司债券	2017/11/15	AA	AA	6.0
福建漳州发展股份有限公司	福建漳州发展股份有限公司 2014 年公司债券	2014/12/5	AA-	AA	3.5
抚顺银行股份有限公司	2017 年抚顺银行股份有限公司二级资本债券	2017/11/29	AA	AA-	10.0
府谷县国有资产运营有限责任公司	2013 年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券	2013/12/16	AA	AA	12.0
阜阳交通能源投资有限公司	阜阳交通能源投资有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)	2016/3/9	AA	AA	5.0
阜阳交通能源投资有限公司	阜阳交通能源投资有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第二期)	2016/4/22	AA	AA	3.0
阜阳交通能源投资有限公司	阜阳交通能源投资有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第三期)	2016/10/14	AA	AA	7.0
富贵鸟股份有限公司	富贵鸟股份有限公司 2014 年公司债券	2015/4/22	AA	AA	8.0
甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司	甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司非公开发行 2016 年公司债券(品种二)	2016/3/25	AA	AA	10.0
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府一般债券(二期)	2015/7/9	-	AAA	60.0
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府一般债券(三期)	2015/7/9	-	AAA	60.0
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府一般债券(四期)	2015/7/9	-	AAA	60.0
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府一般债券(一期)	2015/7/9	-	AAA	20.0
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府一般债券(八期)	2015/8/20	-	AAA	20.0
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府一般债券(六期)	2015/8/20	-	AAA	20.0
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府一般债券(七期)	2015/8/20	-	AAA	20.0
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府一般债券(五期)	2015/8/20	-	AAA	9.6
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府专项债券(二期)	2015/8/20	-	AAA	44.0
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府专项债券(一期)	2015/8/20	-	AAA	44.6

甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府一般债券(九期)	2015/10/20	-	AAA	9.3
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府一般债券(十二期)	2015/10/20	-	AAA	10.0
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府一般债券(十期)	2015/10/20	-	AAA	7.0
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府一般债券(十一期)	2015/10/20	-	AAA	7.7
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府专项债券(三期)	2015/10/20	-	AAA	10.0
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府专项债券(四期)	2015/10/20	-	AAA	10.0
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府一般债券(十六期)	2015/12/10	-	AAA	15.0
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府一般债券(十三期)	2015/12/10	-	AAA	7.0
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府一般债券(十四期)	2015/12/10	-	AAA	15.0
甘肃省人民政府	2015 年甘肃省人民政府一般债券(十五期)	2015/12/10	-	AAA	15.7
赣州毅德商贸物流园开发有限公司	赣州毅德商贸物流园开发有限公司 2017 年非公开发行公司债券	2017/4/12	AA-	AA	2.6
高密市城市建设投资集团有限公司	2017 年高密市城市建设投资集团有限公司养老产业专项债券	2017/9/15	AA	AA+	5.0
高邮市建设投资发展有限公司	2015 年高邮市建设投资发展有限公司公司债券	2015/9/14	AA	AA+	10.0
广东潮宏基实业股份有限公司	广东潮宏基实业股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)	2016/7/27	AA	AA	9.0
广东海印集团股份有限公司	2016 年广东海印集团股份有限公司可转换公司债券	2016/6/8	AA-	AA-	11.1
广东海印集团股份有限公司	广东海印集团股份有限公司 2017 年非公开发行公司债券(第一期)	2017/8/25	AA	AA	4.5
广东海印集团股份有限公司	广东海印集团股份有限公司 2017 年非公开发行公司债券(第二期)	2017/12/14	AA	AA	1.5
广东万和集团有限公司	广东万和集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券	2016/3/2	AA	A-1	7.0
广东珠江投资管理集团有限公司	广东珠江投资管理集团有限公司 2016 年公开发行公司债券(第一期)	2016/4/7	AA	AA	10.0
广厦控股集团有限公司	广厦控股集团有限公司 2017 年非公开发行公司债券(第一期)	2017/3/8	AA	AA	3.0
广西农垦集团有限责任公司	广西农垦集团有限责任公司 2016 年度第一期短期融资券	2016/3/7	AA+	A-1	10.0
广西农垦集团有限责任公司	广西农垦集团有限责任公司 2016 年度第一期中期票据	2016/3/8	AA+	AA+	10.0
广西农垦集团有限责任公司	广西农垦集团有限责任公司 2016 年公开发行公司债券(第一期)	2016/6/15	AA+	AA+	10.0
广西农垦集团有限责任公司	广西农垦集团有限责任公司 2017 年度第一期短期融资券	2017/1/19	AA+	A-1	10.0
广西农垦集团有限责任公司	广西农垦集团有限责任公司 2017 年公开发行公司债券(第一期)	2017/3/9	AA+	AA+	6.4
广西农垦集团有限责任公司	广西农垦集团有限责任公司 2017 年度第二期中期票据	2017/10/17	AA+	AA+	10.0
广西农垦集团有限责任公司	广西农垦集团有限责任公司 2017 年度第一期中期票据	2017/11/29	AA+	AA+	15.0

广西物资集团有限责任公司	广西物资集团有限责任公司非公开发行 2015 年公司债券	2015/10/13	AA	AA	6.0
广西物资集团有限责任公司	广西物资集团有限责任公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)	2016/6/7	AA	AA	5.0
广西物资集团有限责任公司	广西物资集团有限责任公司 2017 年非公开发行公司债券(第一期)	2017/1/23	AA	AA	5.0
广元市投资控股(集团)有限公司	广元市投资控股(集团)有限公司 2015 年度第一期短期融资券	2015/5/25	AA	A-1	4.0
广元市投资控股(集团)有限公司	广元市投资控股(集团)有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/6/23	AA	AA	3.0
广元市园区建设投资有限公司	2014 年广元市园区建设投资有限公司公司债券	2014/8/25	AA-	AA	8.0
贵州思州润峰建设有限责任公司	贵州思州润峰建设有限责任公司 2016 年非公开发行公司债券	2016/1/18	-	AA	2.0
桂阳县城市建设投资有限公司	2015 年桂阳县城市建设投资有限公司公司债券	2015/12/1	AA	AA+	16.0
桂阳县城市建设投资有限公司	2017 年桂阳县城市建设投资有限公司公司债券	2017/7/20	AA	AA+	14.0
国电电力发展股份有限公司	国电电力发展股份有限公司 2016 年度第一期中期票据	2016/10/10	AAA	AAA	40.0
国电电力发展股份有限公司	国电电力发展股份有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/9/6	AAA	AAA	15.0
国联信托股份有限公司	海信 2015 年第一期信贷资产证券化信托资产支持证券优先 A 档	2015/12/15	-	AAA	1.0
国联信托股份有限公司	海信 2015 年第一期信贷资产证券化信托资产支持证券优先 B 档	2015/12/15	-	AA-	1.1
国美电器有限公司	国美电器有限公司公开发行 2016 年公司债券(第一期)	2016/1/6	AA+	AA+	30.0
国美电器有限公司	国美电器有限公司公开发行 2016 年公司债券(第二期)	2016/1/27	AA+	AA+	3.0
国美电器有限公司	国美电器有限公司公开发行 2016 年公司债券(第三期)	2016/5/9	AA+	AA+	17.0
海航机场集团有限公司	2015 年海航机场集团有限公司公司债券	2015/12/2	AA	AA	8.0
海航旅游集团有限公司	2013 年海航旅业控股(集团)有限公司公司债券	2013/12/4	AA	AA	10.0
海航旅游集团有限公司	海航旅游集团有限公司 2015 年度第一期短期融资券	2015/9/30	AA	A-1	5.0
海航旅游集团有限公司	海航旅游集团有限公司 2015 年度第二期短期融资券	2015/12/25	AA	A-1	5.0
海航旅游集团有限公司	海航旅游集团有限公司 2016 年公司债券(第一期)(品种一)	2016/8/19	AA	AA	9.5
海航旅游集团有限公司	海航旅游集团有限公司 2016 年公司债券(第二期)(品种一)	2016/9/21	AA	AA	10.0
海航旅游集团有限公司	海航旅游集团有限公司 2016 年公司债券(第三期)(品种一)	2016/10/20	AA	AA	10.5
海口美兰国际机场有限责任公司	海口美兰国际机场有限责任公司 2017 年度第一期短期融资券	2017/7/27	AA+	A-1	10.0
含山县城市建设投资有限公司	2017 年含山县城市建设投资有限公司公司债券	2017/8/29	AA-	AAA	9.0
杭州余杭金融控股集团有限公司	2016 年杭州余杭金融控股集团有限公司小微企业增信集合债券	2016/3/21	AA-	AA+	3.0
合肥市滨湖新区建设投资有限公司	2014 年合肥市滨湖新区建设投资有限公司公司债券	2014/6/13	AA+	AA+	20.0

合肥桃花工业园经济发展有限公司	2014 年合肥桃花工业园经济发展有限公司公司债券	2014/4/9	AA	AA+	8.0
河北广电信息网络集团股份有限公司	2015 年第一期河北广电信息网络集团股份有限公司公司债券	2015/6/11	AA+	AA+	3.0
河北广电信息网络集团股份有限公司	2015 年第二期河北广电信息网络集团股份有限公司公司债券	2015/12/11	AA+	AA+	2.0
河池市城市建设投资发展有限公司	2015 年河池市城市建设投资发展有限公司公司债券	2015/11/12	AA	AA	7.0
河南众品食品有限公司	河南众品食品有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/1/17	AA	AA	5.0
河南众品食品股份有限公司	河南众品食品股份有限公司公开发行 2016 年公司债券(第一期)	2016/4/8	AA	AA	5.0
河南众品食品股份有限公司	河南众品食品股份有限公司公开发行 2016 年公司债券(第二期)	2016/9/27	AA	AA	5.0
贺州市城市建设投资开发集团有限公司	2014 年贺州市城市建设投资开发集团有限公司公司债券	2014/5/16	AA	AA	10.0
贺州市正赢富钟高速公路有限公司	2016 年广西麦岭(湘桂界)至贺州高速公路一期工程项目收益债券(第一期)	2016/5/25	-	AA	3.0
黑山通和资产经营有限公司	2015 年黑山通和资产经营有限公司公司债券	2015/9/17	AA-	AA+	4.0
衡阳县城市和农村建设投资有限公司	2017 年第一期衡阳县城市和农村建设投资有限公司公司债券	2017/9/21	AA-	AA+	7.0
衡阳县城市和农村建设投资有限公司	2017 年第二期衡阳县城市和农村建设投资有限公司公司债券	2017/12/13	AA-	AA+	5.0
湖北咸宁农村商业银行股份有限公司	湖北咸宁农村商业银行股份有限公司 2016 年二级资本债券	2016/5/24	A	A-	3.0
湖南粮食集团有限责任公司	湖南粮食集团有限责任公司 2016 年度第一期中期票据	2016/5/5	AA	AA	3.0
湖南粮食集团有限责任公司	湖南粮食集团有限责任公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券	2017/6/22	AA	AA	3.3
湖南省娄底经济技术开发区投资建设有限公司	2016 年湖南省娄底经济技术开发区投资建设有限公司公司债券	2016/3/29	AA	AA	10.6
湖南省娄底经济技术开发区投资建设有限公司	2015 年湖南省娄底经济技术开发区投资建设有限公司公司债券	2015/3/12	AA	AA	13.0
湖南省攸州投资发展集团有限公司	2016 年湖南省攸州投资发展集团有限公司公司债券	2016/7/6	AA	AA	10.8
华林证券股份有限公司	华林证券有限责任公司 2015 年次级债券	2015/11/12	AA	AA	10.0
华林证券股份有限公司	西咸新区沣西新城综合管廊租金资产支持专项计划沣西管廊 01 资产支持证券	2017/9/5	-	AA+	0.2
华林证券股份有限公司	西咸新区沣西新城综合管廊租金资产支持专项计划沣西管廊 02 资产支持证券	2017/9/5	-	AA+	0.2
华林证券股份有限公司	西咸新区沣西新城综合管廊租金资产支持专项计划沣西管廊 03 资产支持证券	2017/9/5	-	AA+	0.2
华林证券股份有限公司	西咸新区沣西新城综合管廊租金资产支持专项计划沣西管廊 04 资产支持证券	2017/9/5	-	AA+	0.2
华林证券股份有限公司	西咸新区沣西新城综合管廊租金资产支持专项计划沣西管廊 05 资产支持证券	2017/9/5	-	AA+	0.2
华南国际工业原料城(深圳)有限公司	华南国际工业原料城(深圳)有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债(第一期)	2016/1/13	AA	AA+	30.0
华南国际工业原料城(深圳)有限公司	华南国际工业原料城(深圳)有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)	2016/4/29	AA	AA+	14.0
华夏幸福基业股份有限公司	华夏幸福基业股份有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/5/19	AAA	AAA	19.0

华夏幸福基业控股股份公司	华夏幸福基业控股股份公司 2016 年非公开发行公司债券(第四期)	2016/8/19	AAA	AAA	20.0
怀化市交通建设投资有限公司	2016 年怀化市交通建设投资有限公司公司债券	2016/4/11	AA	AA	14.0
桓台县金海公有资产经营有限公司	2014 年桓台县金海公有资产经营有限公司公司债券	2014/5/28	AA	AA	10.0
桓台县金海公有资产经营有限公司	2015 年桓台县金海公有资产经营有限公司小微企业增信集合债券	2015/9/18	AA	AA	7.0
鸡西市国有资产经营管理有限公司	2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券	2015/1/16	AA	AA	13.0
吉安市井冈山开发区金庐陵经济发展有限公司	2014 年吉安市井冈山开发区金庐陵经济发展有限公司公司债券	2014/6/3	AA-	AA	8.0
吉安市井冈山开发区金庐陵经济发展有限公司	2016 年吉安市井冈山开发区金庐陵经济发展有限公司公司债券	2016/1/26	AA	AA	8.5
吉安市井冈山开发区金庐陵经济发展有限公司	吉安市井冈山开发区金庐陵经济发展有限公司 2017 年度第一期短期融资券	2017/6/26	AA	A-1	10.0
嘉兴市乍浦建设投资有限公司	嘉兴市乍浦建设投资有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/9/15	AA	AA	4.0
嘉兴银行股份有限公司	2016 年嘉兴银行股份有限公司二级资本债券	2016/7/21	AA	AA-	8.0
建德市国有资产经营有限公司	2017 年建德市国有资产经营有限公司公司债券	2017/11/17	AA	AA	15.0
江苏大宏纺织集团股份有限公司	江苏大宏纺织集团股份有限公司 2013 年中小企业私募债券	2013/4/19	-	AA-	3.0
江苏瀚瑞投资控股有限公司	江苏瀚瑞投资控股有限公司 2017 年度第一期短期融资券	2017/4/18	AA+	A-1	9.0
江苏瀚瑞投资控股有限公司	江苏瀚瑞投资控股有限公司 2017 年度第二期短期融资券	2017/8/28	AA+	A-1	6.0
江苏淮安农村商业银行股份有限公司	江苏淮安农村商业银行股份有限公司 2016 年二级资本债券	2016/10/31	AA-	A+	5.0
江苏金坛国发国际投资发展有限公司	金坛市国发国际投资发展有限公司 2014 年中小企业私募债券第二期	2014/10/23	AA-	AA	5.0
江苏靖江农村商业银行股份有限公司	江苏靖江农村商业银行股份有限公司 2017 年第一期二级资本债券	2017/5/19	AA-	A+	2.5
江苏靖江农村商业银行股份有限公司	江苏靖江农村商业银行股份有限公司 2017 年第二期二级资本债券	2017/9/28	AA-	A+	3.5
江苏如东农村商业银行股份有限公司	2017 年江苏如东农村商业银行股份有限公司二级资本债券	2017/6/1	AA-	A+	5.0
江苏泰州农村商业银行股份有限公司	江苏泰州农村商业银行股份有限公司 2017 年二级资本债券	2017/4/24	AA-	A+	3.5
江苏泰州农村商业银行股份有限公司	江苏泰州农村商业银行股份有限公司 2017 年二级资本债券(第二期)	2017/8/31	AA-	A+	2.5
江苏望涛投资建设有限公司	2014 年江苏望涛投资建设有限公司公司债券	2014/9/12	AA	AA	10.0
江苏中关村科技产业园控股集团有限公司	江苏中关村科技产业园控股集团有限公司 2016 年非公开发行公司债券	2016/6/13	AA	AA	10.0
江苏中关村科技产业园控股集团有限公司	江苏中关村科技产业园控股集团有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/6/21	AA	AA	6.0
江苏中关村科技产业园控股集团有限公司	2017 年江苏中关村科技产业园控股集团有限公司公司债券	2017/8/28	AA	AAA	15.0
江苏中关村科技产业园控股集团有限公司	江苏中关村科技产业园控股集团有限公司 2017 年度第二期中期票据	2017/9/18	AA	AA	6.0
江苏中南建设集团股份有限公司	江苏中南建设集团股份有限公司 2015 年度第一期中期票据	2015/6/24	AA+	AA+	12.0

江苏中南建设集团股份有限公司	江苏中南建设集团股份有限公司非公开发行 2015 年公司债券(第一期)	2015/8/25	AA+	AA+	25.0
江苏中南建设集团股份有限公司	江苏中南建设集团股份有限公司 2015 年度第二期中期票据	2015/8/26	AA+	AA+	24.0
江苏中南建设集团股份有限公司	江苏中南建设集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)	2016/1/21	AA+	AA+	10.0
江苏中南建设集团股份有限公司	江苏中南建设集团股份有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)	2016/4/26	AA+	AA+	15.0
江苏中南建设集团股份有限公司	江苏中南建设集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)	2016/7/26	AA+	AA+	12.0
江苏中南建设集团股份有限公司	江苏中南建设集团股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)	2017/12/13	AA+	AA+	10.0
江苏中南建设集团股份有限公司	江苏中南建设集团股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)	2017/12/27	AA+	AA+	5.0
江西江中制药(集团)有限责任公司	江西江中制药(集团)有限责任公司 2015 年度第一期非公开定向债务融资工具	2015/4/3	AA	AA	5.0
交银国际信托有限公司	交银 2014 年第一期信贷资产证券化信托资产支持证券优先 A-1 级	2014/7/31	-	AAA	20.0
交银国际信托有限公司	交银 2014 年第一期信贷资产证券化信托资产支持证券优先 A-2 级	2014/7/31	-	AAA	21.8
交银国际信托有限公司	交银 2014 年第一期信贷资产证券化信托资产支持证券优先 B 级	2014/7/31	-	AA	3.6
交银国际信托有限公司	交银 2014 年第二期信贷资产证券化信托资产支持证券优先 A-1 级	2014/10/16	-	AAA	10.0
交银国际信托有限公司	交银 2014 年第二期信贷资产证券化信托资产支持证券优先 A-2 级	2014/10/16	-	AAA	32.7
交银国际信托有限公司	交银 2014 年第二期信贷资产证券化信托资产支持证券优先 B 级	2014/10/16	-	AA-	3.7
金昌市建设投资开发(集团)有限责任公司	2015 年金昌市建设投资开发(集团)有限责任公司公司债券	2015/12/18	AA-	AA	6.5
金华融盛投资发展集团有限公司	2017 年金华融盛投资发展集团有限公司公司债券	2017/12/26	AA	AA+	10.0
金堂县国有资产投资经营有限责任公司	金堂县国有资产投资经营有限责任公司 2017 年度第一期中期票据	2017/12/29	AA	AA+	2.1
昆山国创投资集团有限公司	昆山经济技术开发区资产经营有限公司 2015 年度第一期短期融资券	2015/4/3	AA+	A-1	10.0
昆山国创投资集团有限公司	昆山经济技术开发区资产经营有限公司 2015 年度第二期短期融资券	2015/7/22	AA+	A-1	12.0
昆山国创投资集团有限公司	昆山经济技术开发区资产经营有限公司 2015 年度第三期短期融资券	2015/10/19	AA+	A-1	1.0
昆药集团股份有限公司	昆药集团股份有限公司 2015 年公司债券	2015/7/29	AA	AA	3.0
莱芜城市发展集团有限公司	莱芜城市发展集团有限公司 2016 年非公开发行公司债券	2016/11/7	AA	AA	10.0
乐普(北京)医疗器械股份有限公司	乐普(北京)医疗器械股份有限公司 2015 年度第一期短期融资券	2015/5/27	AA	A-1	5.0
乐普(北京)医疗器械股份有限公司	乐普(北京)医疗器械股份有限公司 2016 年度第一期短期融资券	2016/8/4	AA	A-1	6.0
耒阳市城市和农村建设投资有限公司	2015 年耒阳市城市和农村建设投资有限公司公司债券	2015/4/9	AA-	AA	7.0
醴陵市渌江投资控股集团有限公司	2014 年第一期醴陵市国有资产投资经营有限公司公司债券	2014/5/22	AA	AA	7.0
醴陵市渌江投资控股集团有限公司	2014 年第二期醴陵市国有资产投资经营有限公司公司债券	2014/9/4	AA	AA	3.0

醴陵市涿江投资控股集团有限公司	2017 年醴陵市涿江投资控股集团有限公司公司债券	2017/4/20	AA	AA	11.2
丽水南城新区投资发展有限公司	丽水南城新区投资发展有限公司 2017 年非公开发行公司债券(第一期)	2017/11/23	AA	AA	10.0
连云港港口集团有限公司	连云港港口集团有限公司 2016 年度第一期中期票据	2016/3/23	AA+	AA+	5.0
连云港港口集团有限公司	连云港港口集团有限公司 2016 年度第二期中期票据	2016/8/3	AA+	AA+	5.0
连云港港口集团有限公司	连云港港口集团有限公司 2016 年度第三期中期票据	2016/9/1	AA+	AA+	5.0
连云港港口集团有限公司	连云港港口集团有限公司 2016 年度第四期中期票据	2016/12/8	AA+	AA+	5.0
连云港港口集团有限公司	连云港港口集团有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/7/10	AA+	AA+	5.0
连云港港口集团有限公司	连云港港口集团有限公司 2017 年度第二期中期票据	2017/10/19	AA+	AA+	5.0
辽宁冠隆建设集团有限公司	2016 年辽宁冠隆建设集团有限公司公司债券	2016/11/9	AA	AA	10.0
辽宁药都发展有限公司	2016 年辽宁药都发展有限公司公司债券	2016/4/28	AA	AA	8.0
辽源市国有资产经营有限责任公司	辽源市国有资产经营有限责任公司 2015 年度第一期中期票据	2015/10/13	AA	AA	8.0
辽源市国有资产经营有限责任公司	辽源市国有资产经营有限责任公司 2016 年度第一期中期票据	2016/12/16	AA	AA	3.0
辽源市国有资产经营有限责任公司	辽源市国有资产经营有限责任公司 2017 年度第一期中期票据	2017/3/7	AA	AA	2.0
聊城市兴业经济开发有限公司	2016 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债券	2016/4/12	AA	AA	14.0
聊城市兴业经济开发有限公司	聊城市兴业经济开发有限公司 2017 年度第一期短期融资券	2017/6/14	AA	A-1	3.0
临海市永强投资有限公司	临海市永强投资有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券	2017/1/25	AA-	AA	10.0
浏阳市城市建设集团有限公司	2014 年浏阳市城市建设集团有限公司公司债券	2014/8/21	AA	AA	15.0
柳州市产业投资有限公司	2014 年柳州市产业投资有限公司公司债券	2014/7/3	AA	AA	9.0
柳州银行股份有限公司	2014 年柳州银行股份有限公司第一期小型微型企业贷款专项金融债券	2014/10/27	AA-	AA-	5.0
六安市金安区城乡建设投资有限公司	2017 年六安市金安区城乡建设投资有限公司公司债券	2017/7/21	AA-	AAA	11.9
六盘水市开发投资有限公司	2016 年六盘水市开发投资有限公司公司债券	2016/1/19	AA	AAA	20.0
六盘水市开发投资有限公司	六盘水市开发投资有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/7/7	AA	AA	2.0
六盘水市钟山区城市建设投资有限公司	六盘水市钟山区城市建设投资有限公司 2016 年非公开发行公司债券	2016/3/7	AA	AA	10.0
六枝特区水务有限责任公司	2017 年六枝特区水务有限责任公司公司债券(第一期)	2017/11/15	AA-	AA	7.0
龙海市国有资产投资经营有限公司	2014 年龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券	2014/8/14	AA	AA+	8.0
庐江县城市建设投资有限公司	2015 年庐江县城市建设投资有限公司公司债券	2015/4/15	AA-	AA+	10.0
泸州市基础建设投资有限公司	2015 年泸州市城市停车场建设项目项目收益债券(第一期)	2015/10/27	AA	AA	7.0

泸州市基础建设投资有限公司	2017 年泸州市城市停车场建设项目 (非公开) 项目收益债券 (第一期)	2017/7/20	AA	AA+	7.0
泸州市基础建设投资有限公司	2017 年泸州市城市停车场建设项目 (非公开) 项目收益债券 (第二期)	2017/7/26	AA	AA+	6.0
鲁商置业股份有限公司	鲁商置业股份有限公司非公开发行 2016 年公司债券 (第一期)	2016/2/2	AA	AA+	20.0
马鞍山郑蒲港新区建设投资有限公司	2017 年第一期马鞍山郑蒲港新区建设投资有限公司公司债券	2017/10/12	AA-	AAA	6.0
南充市嘉陵发展投资有限公司	2017 年第一期南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券	2017/12/11	AA-	AA+	5.0
南京建设发展集团有限公司	南京建设发展集团有限公司 2016 年非公开发行公司债券	2016/4/19	AA	AAA	10.0
南京六合经济技术开发区总公司	南京六合经济技术开发区总公司 2016 年度第一期中期票据	2016/10/26	AA	AA	5.0
南京六合经济技术开发区总公司	南京六合经济技术开发区总公司 2017 年度第一期中期票据	2017/6/12	AA	AA	5.0
南京栖霞国有资产经营有限公司	2016 年南京栖霞国有资产经营有限公司双创孵化专项债券	2016/6/23	AA+	AA+	14.0
南京软件谷发展有限公司	南京软件谷发展有限公司 2016 年非公开发行公司债券 (第一期)	2016/5/24	AA	AA	5.0
南京新港东区建设发展有限公司	南京新港东区建设发展有限公司 2017 年度第一期短期融资券	2017/7/17	AA	A-1	5.0
南京新港东区建设发展有限公司	南京新港东区建设发展有限公司 2017 年度第二期短期融资券	2017/10/25	AA	A-1	5.0
南宁绿港建设投资集团有限公司	南宁绿港建设投资集团有限公司 2016 年非公开发行公司债券 (第一期)	2016/7/8	AA	AA	5.0
南宁糖业股份有限公司	南宁糖业股份有限公司 2012 年公司债券	2012/9/17	AA	AA	5.4
南宁糖业股份有限公司	南宁糖业股份有限公司 2017 年非公开发行公司债券	2017/12/6	AA	AA	5.0
南宁糖业股份有限公司	南宁糖业股份有限公司 2017 年非公开发行公司债券 (第二期)	2017/12/18	AA	AA	3.0
内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司	内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司 2014 年度第一期中期票据	2014/10/16	AA+	AA+	10.0
内蒙古金隆工业园区开发建设有限公司	2015 年内蒙古金隆工业园区开发建设有限公司公司债券	2015/11/18	AA-	AA+	6.0
宁波市鄞州区城市建设投资发展有限公司	宁波市鄞州区城市建设投资发展有限公司 2016 年度第一期中期票据	2016/1/13	AA+	AA+	4.0
宁波市鄞州区城市建设投资发展有限公司	宁波市鄞州区城市建设投资发展有限公司 2016 年度第二期中期票据	2016/4/25	AA+	AA+	3.5
宁波市鄞州区城市建设投资发展有限公司	宁波市鄞州区城市建设投资发展有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/4/13	AA+	AA+	5.0
宁乡县城市建设投资集团有限公司	2015 年宁乡县城市建设投资集团有限公司公司债券	2015/1/19	AA	AA	13.0
宁乡县城市建设投资集团有限公司	2016 年宁乡县城市建设投资集团有限公司养老项目专项债券	2016/6/1	AA	AA	10.3
攀枝花市城市建设投资经营有限公司	2014 年攀枝花市城市建设投资经营有限公司小微企业增信集合债券	2014/10/29	AA	AA	6.0
盘锦城发资产经营有限责任公司	盘锦城发资产经营有限责任公司 2016 年公司债券	2016/3/23	AA-	AA	8.0
盘锦辽滨鑫诚开发建设有限责任公司	2014 年盘锦辽滨鑫诚开发建设有限责任公司公司债券	2014/5/21	AA	AA	13.0
盘锦市双台子区经济开发投资有限公司	2015 年盘锦市双台子区经济开发投资有限公司公司债券	2015/1/21	AA-	AA	8.0

盘锦市双台子区经济开发投资有限公司	2015 年盘锦市双台子区经济开发投资有限公司城市停车场建设专项债券	2015/10/22	AA-	AA	5.5
彭州工业投资发展有限责任公司	2016 年彭州工业投资发展有限责任公司公司债券	2016/10/19	AA	AA	10.0
邳州经济开发区经发建设有限公司	2015 年邳州经济开发区经发建设有限公司公司债券	2015/10/28	AA	AA	10.0
邳州经济开发区经发建设有限公司	2017 年邳州经济开发区经发建设有限公司公司债券	2017/9/18	AA	AA	7.0
平湖市城市发展投资(集团)有限公司	2016 年平湖市城市发展投资(集团)有限公司公司债券	2016/4/28	AA	AA	13.7
平凉市城乡建设投资有限责任公司	平凉市城乡建设投资有限责任公司 2017 年非公开发行公司债券(第一期)	2017/4/12	AA	AA	10.0
七冶建设集团有限责任公司	七冶建设集团有限责任公司 2015 年度第一期短期融资券	2015/6/4	AA-	A-1	2.5
七冶建设集团有限责任公司	七冶建设集团有限责任公司 2015 年度第一期中期票据	2015/8/28	AA-	AA-	2.0
齐河县城市经营建设投资有限公司	2016 年齐河县城市经营建设投资有限公司双创孵化专项债券	2016/3/3	AA	AA	15.0
齐鲁证券(上海)资产管理有限公司	齐鲁资管北京八达岭索道乘坐凭证资产支持专项计划优先级资产支持证券 02	2015/11/26	-	AAA	0.5
齐鲁证券(上海)资产管理有限公司	齐鲁资管北京八达岭索道乘坐凭证资产支持专项计划优先级资产支持证券 03	2015/11/26	-	AAA	0.6
齐鲁证券(上海)资产管理有限公司	齐鲁资管北京八达岭索道乘坐凭证资产支持专项计划优先级资产支持证券 04	2015/11/26	-	AAA	0.6
齐鲁证券(上海)资产管理有限公司	齐鲁资管北京八达岭索道乘坐凭证资产支持专项计划优先级资产支持证券 05	2015/11/26	-	AAA	0.6
齐鲁证券(上海)资产管理有限公司	齐鲁资管北京八达岭索道乘坐凭证资产支持专项计划优先级资产支持证券 06	2015/11/26	-	AAA	0.6
齐鲁证券(上海)资产管理有限公司	齐鲁资管北京八达岭索道乘坐凭证资产支持专项计划优先级资产支持证券 07	2015/11/26	-	AAA	0.6
潜江市城市建设投资开发有限公司	2015 年潜江市城市建设投资开发有限公司公司债券	2015/12/18	AA	AA+	17.0
黔东南州开发投资有限责任公司	2016 年黔东南州开发投资有限责任公司公司债券	2016/9/7	AA	AA	7.9
黔东南州凯宏资产运营有限责任公司	2016 年黔东南州凯宏资产运营有限责任公司养老产业专项债券	2016/9/21	AA	AA	14.0
青岛昌阳投资开发有限公司	2016 年青岛昌阳投资开发有限公司公司债券	2016/9/9	AA	AA	17.7
青岛城阳开发投资有限公司	2014 年青岛城阳开发投资有限公司公司债券	2014/3/10	AA+	AAA	14.0
青岛东亿实业总公司	青岛东亿实业总公司 2017 年度第一期中期票据	2017/2/15	AA-	AA-	3.0
青岛黄岛发展(集团)有限公司	青岛黄岛发展(集团)有限公司非公开发行 2017 年公司债券(第一期)	2017/11/27	AA+	AA+	10.0
青岛黄岛发展(集团)有限公司	青岛黄岛发展(集团)有限公司非公开发行 2017 年公司债券(第二期)	2017/12/7	AA+	AA+	5.0
青岛西海岸发展(集团)有限公司	2016 年青岛西海岸发展(集团)有限公司公司债券(第一期)	2016/6/3	AA+	AA+	15.0
曲靖经济技术开发区建设投资集团有限公司	2014 年曲靖经济技术开发区建设投资集团有限公司公司债券	2014/7/18	AA	AA+	17.0
曲靖经济技术开发区建设投资集团有限公司	2016 年曲靖经济技术开发区建设投资集团有限公司公司债券	2016/5/31	AA	AA	9.0
全椒县城市基础设施开发建设有限公司	2016 年全椒县城市基础设施开发建设有限公司公司债券	2016/5/17	AA-	AAA	10.0

泉州银行股份有限公司	泉州银行股份有限公司 2016 年二级资本债券	2016/1/28	AA	AA-	10.0
泉州银行股份有限公司	泉州银行股份有限公司 2017 年第一期二级资本债券	2017/7/11	AA	AA-	5.0
泉州银行股份有限公司	泉州银行股份有限公司 2017 年第二期二级资本债券	2017/8/23	AA	AA-	5.0
日照港股份有限公司	日照港股份有限公司 2017 年度第一期短期融资券	2017/2/24	AA+	A-1	8.0
乳山市城市国有资产经营有限公司	2015 年乳山市城市国有资产经营有限公司公司债券	2015/3/13	AA	AA+	10.0
赛轮金宇集团股份有限公司	赛轮金宇集团股份有限公司 2015 年公司债券	2015/10/30	AA	AA	7.0
三亚凤凰国际机场有限责任公司	三亚凤凰国际机场有限责任公司 2014 年度第一期中期票据	2014/12/3	AA	AA	6.0
三亚凤凰国际机场有限责任公司	三亚凤凰国际机场有限责任公司 2015 年度第一期短期融资券	2015/3/31	AA	A-1	6.0
三亚凤凰国际机场有限责任公司	三亚凤凰国际机场有限责任公司 2015 年度第二期短期融资券	2015/6/23	AA	A-1	6.0
三亚凤凰国际机场有限责任公司	三亚凤凰国际机场有限责任公司 2015 年度第三期短期融资券	2015/8/20	AA	A-1	6.0
三亚凤凰国际机场有限责任公司	三亚凤凰国际机场有限责任公司 2015 年度第四期短期融资券	2015/12/2	AA	A-1	5.0
三亚凤凰国际机场有限责任公司	三亚凤凰国际机场有限责任公司非公开发行 2016 年公司债券	2016/1/29	AA+	AA+	10.0
三亚凤凰国际机场有限责任公司	三亚凤凰国际机场有限责任公司 2016 年度第一期短期融资券	2016/2/24	AA+	A-1	5.0
三亚凤凰国际机场有限责任公司	三亚凤凰国际机场有限责任公司 2016 年度第二期短期融资券	2016/6/27	AA+	A-1	6.0
三亚凤凰国际机场有限责任公司	三亚凤凰国际机场有限责任公司 2016 年度第三期短期融资券	2016/7/18	AA+	A-1	6.0
三亚凤凰国际机场有限责任公司	三亚凤凰国际机场有限责任公司 2017 年度第一期中期票据	2017/6/20	AA+	AA+	10.0
三亚凤凰国际机场有限责任公司	三亚凤凰国际机场有限责任公司 2017 年度第一期短期融资券	2017/11/22	AA+	A-1	10.0
三亚凤凰国际机场有限责任公司	三亚凤凰国际机场有限责任公司 2017 年度第二期中期票据	2017/12/19	AA+	AA+	5.0
厦门禹洲鸿图地产开发有限公司	厦门禹洲鸿图地产开发有限公司 2015 年非公开发行公司债券	2015/10/15	AA	AA	20.0
厦门禹洲鸿图地产开发有限公司	厦门禹洲鸿图地产开发有限公司 2015 年公开发行公司债券(第一期)	2015/12/4	AA	AA	30.0
山东博特精工股份有限公司	山东博特精工股份有限公司 2013 年中小企业私募债券	2013/1/31	BBB+	AA+	0.3
山东公用控股有限公司	山东公用控股有限公司 2016 年度第一期短期融资券	2016/3/17	AA	A-1	3.0
山东公用控股有限公司	山东公用控股有限公司 2016 年度第一期中期票据	2016/8/2	AA	AA	5.0
山东公用控股有限公司	山东公用控股有限公司 2016 年度第二期中期票据	2016/8/15	AA	AA	3.8
山东公用控股有限公司	山东公用控股有限公司 2016 年公开发行公司债券	2016/9/21	AA	AA	2.0
山东公用控股有限公司	山东公用控股有限公司 2017 年度第一期短期融资券	2017/7/3	AA	A-1	3.0
山东公用控股有限公司	山东公用控股有限公司 2017 年度第二期短期融资券	2017/8/31	AA	A-1	3.0

山东广饶农村商业银行股份有限公司	2017 年山东广饶农村商业银行股份有限公司第一期二级资本债券	2017/6/2	AA-	A+	4.2
山东海益宝水产股份有限公司	山东海益宝水产股份有限公司 2014 年中小企业私募债券	2014/12/4	-	AA	1.5
山东金鲁班集团有限公司	山东金鲁班集团有限公司 2015 年非公开发行公司债券	2015/12/10	AA	AA	10.0
山东金鲁班集团有限公司	山东金鲁班集团有限公司 2016 年非公开发行公司债券	2016/9/29	AA	AA	10.0
山东莒县农村商业银行股份有限公司	山东莒县农村商业银行股份有限公司 2017 年二级资本债券	2017/3/15	AA-	A+	4.2
山东荣成农村商业银行股份有限公司	2017 年山东荣成农村商业银行股份有限公司二级资本债券(第一期)	2017/12/15	AA-	A+	3.0
山东新兴置业有限公司	山东新兴置业有限公司 2017 年非公开发行公司债券(第一期)	2017/2/23	AA-	AA	2.0
山东阳谷华泰化工股份有限公司	山东阳谷华泰化工股份有限公司 2014 年公司债券	2014/5/13	A+	AA	1.5
山东张店农村商业银行股份有限公司	2016 年山东张店农村商业银行股份有限公司二级资本债券	2016/11/25	AA-	A+	6.0
山东邹平农村商业银行股份有限公司	山东邹平农村商业银行股份有限公司 2017 年二级资本债券(第一期)	2017/11/17	AA-	A+	2.0
山西路桥建设集团有限公司	山西路桥建设集团有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/3/7	AA	AA	10.0
山西省人民政府	2015 年山西省政府一般债券(二期)	2015/6/12	-	AAA	48.0
山西省人民政府	2015 年山西省政府一般债券(三期)	2015/6/12	-	AAA	48.0
山西省人民政府	2015 年山西省政府一般债券(四期)	2015/6/12	-	AAA	48.0
山西省人民政府	2015 年山西省政府一般债券(一期)	2015/6/12	-	AAA	23.0
山西省人民政府	2015 年山西省政府一般债券(八期)	2015/11/3	-	AAA	66.2
山西省人民政府	2015 年山西省政府一般债券(六期)	2015/11/3	-	AAA	66.2
山西省人民政府	2015 年山西省政府一般债券(七期)	2015/11/3	-	AAA	66.2
山西省人民政府	2015 年山西省政府一般债券(五期)	2015/11/3	-	AAA	24.9
山西省人民政府	2015 年山西省政府专项债券(二期)	2015/11/3	-	AAA	67.5
山西省人民政府	2015 年山西省政府专项债券(一期)	2015/11/3	-	AAA	70.0
山西省人民政府	2015 年山西省政府一般债券(九期)	2015/12/15	-	AAA	5.5
山西省人民政府	2015 年山西省政府一般债券(十二期)	2015/12/15	-	AAA	15.8
山西省人民政府	2015 年山西省政府一般债券(十期)	2015/12/15	-	AAA	15.8
山西省人民政府	2015 年山西省政府一般债券(十一期)	2015/12/15	-	AAA	15.8
山西省人民政府	2016 年山西省政府一般债券(二期)	2016/4/19	-	AAA	81.0
山西省人民政府	2016 年山西省政府一般债券(三期)	2016/4/19	-	AAA	81.0

山西省人民政府	2016 年山西省政府一般债券(四期)	2016/4/19	-	AAA	81.0
山西省人民政府	2016 年山西省政府一般债券(一期)	2016/4/19	-	AAA	27.0
山西省人民政府	2016 年山西省政府一般债券(八期)	2016/6/24	-	AAA	40.0
山西省人民政府	2016 年山西省政府一般债券(六期)	2016/6/24	-	AAA	40.0
山西省人民政府	2016 年山西省政府一般债券(七期)	2016/6/24	-	AAA	40.0
山西省人民政府	2016 年山西省政府一般债券(五期)	2016/6/24	-	AAA	13.6
山西省人民政府	2016 年山西省政府专项债券(二期)	2016/6/24	-	AAA	29.0
山西省人民政府	2016 年山西省政府专项债券(一期)	2016/6/24	-	AAA	29.0
山西省人民政府	2016 年山西省政府一般债券(九期)	2016/8/11	-	AAA	3.4
山西省人民政府	2016 年山西省政府一般债券(十二期)	2016/8/11	-	AAA	10.2
山西省人民政府	2016 年山西省政府一般债券(十期)	2016/8/11	-	AAA	10.2
山西省人民政府	2016 年山西省政府一般债券(十一期)	2016/8/11	-	AAA	10.2
山西省人民政府	2016 年山西省政府专项债券(三期)	2016/8/11	-	AAA	49.2
山西省人民政府	2016 年山西省政府专项债券(四期)	2016/8/11	-	AAA	49.0
山西省人民政府	2016 年山西省政府一般债券(十六期)	2016/11/8	-	AAA	22.9
山西省人民政府	2016 年山西省政府一般债券(十三期)	2016/11/8	-	AAA	22.8
山西省人民政府	2016 年山西省政府一般债券(十四期)	2016/11/8	-	AAA	7.9
山西省人民政府	2016 年山西省政府一般债券(十五期)	2016/11/8	-	AAA	22.9
山西省人民政府	2016 年山西省政府专项债券(六期)	2016/11/8	-	AAA	23.0
山西省人民政府	2016 年山西省政府专项债券(五期)	2016/11/8	-	AAA	24.0
山西省人民政府	2017 年山西省政府一般债券(二期)	2017/3/21	-	AAA	18.0
山西省人民政府	2017 年山西省政府一般债券(三期)	2017/3/21	-	AAA	24.0
山西省人民政府	2017 年山西省政府一般债券(一期)	2017/3/21	-	AAA	18.0
山西省人民政府	2017 年山西省政府专项债券(二期)	2017/3/21	-	AAA	25.0
山西省人民政府	2017 年山西省政府专项债券(一期)	2017/3/21	-	AAA	25.0
山西省人民政府	2017 年山西省政府一般债券(四期)	2017/6/16	-	AAA	38.0
山西省人民政府	2017 年山西省政府一般债券(五期)	2017/6/16	-	AAA	79.5

山西省人民政府	2017 年山西省政府专项债券(三期)	2017/6/16	-	AAA	182.5
山西省人民政府	2017 年山西省政府专项债券(四期)	2017/6/16	-	AAA	20.0
山西省人民政府	2017 年山西省(本级)收费公路专项债券(一期)-2017 年山西省政府专项债券(十一期)	2017/9/5	-	AAA	30.0
山西省人民政府	2017 年山西省大同市土地储备专项债券(一期)-2017 年山西省政府专项债券(六期)	2017/9/5	-	AAA	2.0
山西省人民政府	2017 年山西省晋城市土地储备专项债券(一期)-2017 年山西省政府专项债券(七期)	2017/9/5	-	AAA	0.6
山西省人民政府	2017 年山西省晋中市土地储备专项债券(一期)-2017 年山西省政府专项债券(八期)	2017/9/5	-	AAA	9.0
山西省人民政府	2017 年山西省临汾市土地储备专项债券(一期)-2017 年山西省政府专项债券(九期)	2017/9/5	-	AAA	1.0
山西省人民政府	2017 年山西省太原市土地储备专项债券(一期)-2017 年山西省政府专项债券(五期)	2017/9/5	-	AAA	11.0
山西省人民政府	2017 年山西省运城市土地储备专项债券(一期)-2017 年山西省政府专项债券(十期)	2017/9/5	-	AAA	0.2
山西省人民政府	2017 年山西省政府一般债券(六期)	2017/9/5	-	AAA	15.8
山西省人民政府	2017 年山西省政府一般债券(七期)	2017/9/5	-	AAA	100.0
山西省人民政府	2017 年山西省太原市土地储备专项债券(二期)-2017 年山西省政府专项债券(十四期)	2017/11/10	-	AAA	5.4
山西省人民政府	2017 年山西省运城市土地储备专项债券(二期)-2017 年山西省政府专项债券(十五期)	2017/11/10	-	AAA	0.8
山西省人民政府	2017 年山西省政府一般债券(八期)	2017/11/10	-	AAA	58.3
山西省人民政府	2017 年山西省政府一般债券(九期)	2017/11/10	-	AAA	7.0
山西省人民政府	2017 年山西省政府一般债券(十期)	2017/11/10	-	AAA	10.0
山西省人民政府	2017 年山西省政府专项债券(十二期)	2017/11/10	-	AAA	16.2
山西省人民政府	2017 年山西省政府专项债券(十三期)	2017/11/10	-	AAA	26.0
陕西安康高新产业发展投资(集团)有限公司	2014 年陕西安康高新产业发展投资(集团)有限公司公司债券	2014/9/16	AA-	AA	9.0
陕西黄河矿业(集团)有限责任公司	2015 年陕西黄河矿业(集团)有限责任公司公司债券	2015/3/26	AA	AA	7.0
陕西黄河矿业(集团)有限责任公司	陕西黄河矿业(集团)有限责任公司 2015 年度第一期短期融资券	2015/5/19	AA	A-1	3.0
陕西旅游集团有限公司	陕西旅游集团公司 2015 年度第一期中期票据	2015/9/24	AA	AA	6.0
陕西旅游集团有限公司	2016 年陕西旅游集团公司企业债券	2016/2/29	AA	AA	3.5
陕西旅游集团有限公司	陕西旅游集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券	2016/7/28	AA	A-1	5.0
陕西旅游集团有限公司	陕西旅游集团有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/5/2	AA	AA	4.0
陕西省西咸新区沣西新城开发建设(集团)有限公司	2014 年陕西省西咸新区沣西新城开发建设(集团)有限公司公司债券	2014/8/14	AA	AA	12.0
陕西省西咸新区沣西新城开发建设(集团)有限公司	陕西省西咸新区沣西新城开发建设(集团)有限公司非公开发行 2017 年公司债券	2017/4/13	AA	AA	14.0

陕西省西咸新区沣西新城开发建设(集团)有限公司	2017年陕西省西咸新区沣西新城开发建设(集团)有限公司绿色债券	2017/8/22	AA	AA	15.0
陕西省西咸新区沣西新城开发建设(集团)有限公司	陕西省西咸新区沣西新城开发建设(集团)有限公司2017年度第一期中期票据	2017/11/2	AA	AA	5.0
陕西省西咸新区泾河新城开发建设(集团)有限公司	2014年陕西省西咸新区泾河新城开发建设(集团)有限公司公司债券	2014/12/30	AA	AA	10.0
陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司	2016年陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司公司债券	2016/6/3	AA	AA	13.0
上海城建(集团)公司	2015年上海城建(集团)公司企业债券	2016/1/5	AAA	AAA	20.0
上海昊元(集团)有限公司	上海昊元(集团)有限公司2015年度第一期中期票据	2015/5/20	AA	AA	5.0
上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司2016年非公开发行公司债券(第一期)	2016/4/19	AA	AA	8.3
上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司2016年非公开发行公司债券(第二期)	2016/7/8	AA	AA	10.0
上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司2016年非公开发行公司债券(第三期)	2016/8/16	AA	AA	14.2
上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司2016年非公开发行公司债券(第四期)	2016/9/22	AA	AA	7.5
上虞经济开发区投资开发有限公司	2016年上虞经济开发区投资开发有限公司公司债券	2016/4/8	AA	AA	18.9
深圳市爱施德股份有限公司	深圳市爱施德股份有限公司2015年公司债券(第一期)	2015/11/12	AA	AA	6.0
深圳市爱施德股份有限公司	深圳市爱施德股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券	2017/9/1	AA	AA	6.0
深圳市芭田生态工程股份有限公司	深圳市芭田生态工程股份有限公司2016年度第一期短期融资券	2016/3/16	AA	A-1	6.0
深圳市立业集团有限公司	深圳市立业集团有限公司2015年面向合格投资者公开发行公司债券	2015/12/4	AA	AA	20.0
深圳市立业集团有限公司	深圳市立业集团有限公司2017年度第一期短期融资券	2017/9/4	AA	A-1	4.0
深圳市立业集团有限公司	深圳市立业集团有限公司2017年度第二期短期融资券	2017/10/25	AA	A-1	6.0
深圳市中洲投资控股股份有限公司	深圳市中洲投资控股股份有限公司2015年面向合格投资者公开发行公司债券	2015/9/18	AA	AA	13.0
沈阳机床股份有限公司	沈阳机床股份有限公司2015年度第一期中期票据	2015/4/7	AA	AA	5.0
沈阳市苏家屯区城乡建设投资有限公司	2013年沈阳市苏家屯区城乡建设投资有限公司公司债券	2013/6/20	AA	AA	13.0
石河子城市建设投资经营有限公司	石河子城市建设投资经营有限公司非公开发行2015年公司债券	2015/12/23	AA	AA	13.0
石榴置业集团股份有限公司	北京华美乔戈里实业发展有限公司2016年非公开发行公司债券(第一期)	2016/1/18	AA	AA	12.5
石榴置业集团股份有限公司	北京华美乔戈里实业发展有限公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)	2016/3/11	AA	AA	15.0
石榴置业集团股份有限公司	北京华美乔戈里实业发展有限公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)	2016/5/25	AA	AA	10.0
石狮市国有投资发展有限公司	2014年石狮市国有投资发展有限公司公司债券	2014/8/26	AA	AA	15.0
首创证券有限责任公司	首创证券有限责任公司2015年第一期次级债	2015/1/28	AA	AAA	9.0
首创证券有限责任公司	首创证券有限责任公司2015年第二期次级债券	2015/4/29	AA	AA	6.8

首创证券有限责任公司	首创证券有限责任公司 2015 年度第一期短期融资券	2015/10/12	AA	A-1	3.0
首创证券有限责任公司	首创证券有限责任公司 2015 年度第二期短期融资券	2015/11/20	AA	A-1	3.0
首创证券有限责任公司	首创证券有限责任公司 2016 年度第一期短期融资券	2016/1/20	AA	A-1	3.0
首创证券有限责任公司	首创证券有限责任公司 2016 年度第二期短期融资券	2016/3/3	AA	A-1	3.0
首创证券有限责任公司	首创证券有限责任公司 2016 年度第三期短期融资券	2016/4/26	AA	A-1	3.0
首创证券有限责任公司	首创证券有限责任公司 2016 年度第四期短期融资券	2016/6/7	AA	A-1	3.0
首创证券有限责任公司	首创证券有限责任公司 2016 年度第五期短期融资券	2016/8/3	AA	A-1	3.0
首创证券有限责任公司	首创证券有限责任公司 2017 年公开发行公司债券	2017/10/10	AA	AA	10.0
寿县国有资产投资运营(集团)有限公司	2017 年寿县国有资产投资运营(集团)有限公司公司债券	2017/10/12	AA-	AAA	10.0
双鸭山市大地城市建设开发投资有限公司	2015 年双鸭山市大地城市建设开发投资有限公司小微企业增信集合债券	2015/4/29	AA	AA	6.0
顺发恒业股份公司	顺发恒业股份公司 2016 年度第一期中期票据	2016/3/3	AA	AA	12.0
顺发恒业股份公司	顺发恒业股份公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券	2016/9/12	AA	AA	12.0
四川华西集团有限公司	四川华西集团有限公司 2015 年度第一期中期票据	2015/11/13	AA+	AA+	5.0
四川简州城投有限公司	2016 年四川简州城投有限公司公司债券	2016/11/9	AA	AA	10.0
四川省巨洋酒店集团有限公司	四川省巨洋酒店集团有限公司 2016 年非公开发行公司债券	2016/12/29	AA	AA+	6.0
四会市国有资产经营总公司	2016 年四会市国有资产经营总公司企业债券	2016/1/13	AA	AA	11.0
泗洪县宏源国有资产经营有限公司	2015 年泗洪县宏源国有资产经营有限公司公司债券	2015/3/13	AA	AA+	10.0
苏宁电器集团有限公司	苏宁电器集团有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)	2016/1/29	AA+	AA+	58.0
苏宁电器集团有限公司	苏宁电器集团有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第二期)	2016/6/14	AA+	AA+	42.0
苏州金螳螂企业(集团)有限公司	苏州金螳螂企业(集团)有限公司 2016 年度第一期中期票据	2016/3/23	AA+	AA+	10.0
苏州金螳螂企业(集团)有限公司	苏州金螳螂企业(集团)有限公司 2016 年度第二期中期票据	2016/9/5	AA+	AA+	7.0
苏州腾晖光伏技术有限公司	中利腾晖光伏科技有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)	2016/11/18	AA	AA	5.0
苏州信托有限公司	广农元 2014 年第一期信贷资产支持证券优先 A 档	2014/11/18	-	AA+	3.6
苏州信托有限公司	广农元 2014 年第一期信贷资产支持证券优先 B 档	2014/11/18	-	A	0.4
随州市城市建设综合开发投资有限公司	2014 年随州市城市建设综合开发投资有限公司公司债券	2014/9/1	AA	AA	10.0
塔城地区国有资产投资经营公司	2013 年塔城地区国有资产投资经营公司公司债券	2013/10/16	AA	AA	15.0
台州市基础设施建设投资集团有限公司	2014 年台州市基础设施建设投资集团有限公司公司债券	2014/7/10	AA+	AA+	18.0

台州市基础设施投资建设集团有限公司	台州市基础设施投资建设集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券	2016/9/22	AA+	A-1	5.0
太和县国有资产投资运营有限公司	2017 年太和县国有资产投资运营有限公司公司债券	2017/8/4	AA-	AAA	12.0
泰安泰山控股有限公司	2016 年泰安泰山控股有限公司公司债券	2016/4/25	AA	AA	6.0
泰禾集团股份有限公司	泰禾集团股份有限公司 2015 年非公开发行公司债券	2015/8/7	AA	AA	20.0
泰禾集团股份有限公司	泰禾集团股份有限公司 2015 年非公开发行公司债券(第二期)	2015/9/23	AA	AA	20.0
泰禾集团股份有限公司	泰禾集团股份有限公司 2015 年非公开发行公司债券(第三期)	2015/10/16	AA	AA	10.0
泰禾集团股份有限公司	泰禾集团股份有限公司 2015 年非公开发行公司债券(第四期)(品种二)	2015/12/22	AA	AA	15.0
泰禾集团股份有限公司	泰禾集团股份有限公司 2015 年非公开发行公司债券(第四期)(品种一)	2015/12/22	AA	AA	15.0
泰禾集团股份有限公司	泰禾集团股份有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)	2016/3/25	AA	AA	30.0
泰禾集团股份有限公司	泰禾集团股份有限公司 2016 年度第一期中期票据	2016/5/3	AA+	AA	20.0
泰禾集团股份有限公司	泰禾集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券(品种二)	2016/5/24	AA+	AA+	15.0
泰禾集团股份有限公司	泰禾集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券(品种一)	2016/5/24	AA+	AA+	30.0
泰州凤城河建设发展有限公司	泰州凤城河建设发展有限公司 2014 年中小企业私募债券(第二期)	2014/7/18	-	AA+	5.0
泰州三福重工集团有限公司	泰州三福重工集团有限公司 2015 年公开发行公司债券(第一期)	2015/10/16	AA	AA	5.0
泰州三福重工集团有限公司	泰州三福重工集团有限公司 2015 年公开发行公司债券(第二期)	2015/11/6	AA	AA	4.0
唐山市丰南建设投资有限公司	2014 年唐山市丰南建设投资有限公司公司债券	2014/5/30	AA	AA	20.0
唐山唐曹高速公路有限公司	唐山唐曹高速公路有限公司 2015 年度第一期短期融资券	2015/2/4	AA-	A-1	5.0
唐山唐曹高速公路有限公司	唐山唐曹高速公路有限公司 2015 年度第二期短期融资券	2015/3/6	AA-	A-1	2.0
滕州市城市建设综合开发公司	滕州市城市建设综合开发公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)	2016/4/20	AA	AA	20.0
天地源股份有限公司	天地源股份有限公司 2015 年公司债券(第二期)	2015/9/2	AA	AA	10.0
天地源股份有限公司	天地源股份有限公司 2015 年公司债券(第一期)	2015/9/2	AA	AA	10.0
天地源股份有限公司	天地源股份有限公司 2015 年度第一期中期票据	2015/11/5	AA	AA	10.0
天津广成投资集团有限公司	天津广成投资集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券	2016/4/13	AA	A-1	5.0
天津广成投资集团有限公司	天津广成投资集团有限公司 2016 年度第二期短期融资券	2016/4/22	AA	A-1	5.0
天津津南城市建设投资有限公司	2014 年天津津南城市建设投资有限公司公司债券	2014/6/3	AA	AAA	18.0
天津市房地产发展(集团)股份有限公司	天津市房地产发展(集团)股份有限公司非公开发行 2015 年公司债券	2015/8/5	AA	AA+	30.0
天津市房地产发展(集团)股份有限公司	天津市房地产发展(集团)股份有限公司非公开发行 2016 年公司债券(第一期)(品种二)	2016/7/7	AA	AA+	3.3

天津市房地产发展(集团)股份有限公司	天津市房地产发展(集团)股份有限公司非公开发行 2016 年公司债券(第一期)(品种一)	2016/7/7	AA	AA+	8.7
天津市医药集团有限公司	天津市医药集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券	2016/3/14	AA+	A-1	13.0
天津市医药集团有限公司	天津市医药集团有限公司 2016 年度第一期中期票据	2016/10/26	AA+	AA+	8.0
天津市医药集团有限公司	天津市医药集团有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/3/7	AA+	AA+	12.0
天津天纺投资控股有限公司	天津天纺投资控股有限公司 2015 年度第一期短期融资券	2015/3/18	AA-	A-1	4.5
天津天纺投资控股有限公司	天津天纺投资控股有限公司 2015 年度第二期短期融资券	2015/9/16	AA-	A-1	4.5
天津物产能源资源发展有限公司	天津物产能源资源发展有限公司 2017 年非公开发行公司债券(第一期)	2017/12/22	AA	AAA	2.9
天津中环半导体股份有限公司	天津中环半导体股份有限公司 2015 年度第一期中期票据	2015/9/14	AA	AA	6.0
天津中环半导体股份有限公司	天津中环半导体股份有限公司 2016 年度第一期短期融资券	2016/2/1	AA	A-1	7.0
天津中环半导体股份有限公司	天津中环半导体股份有限公司 2017 年度第一期短期融资券	2017/4/10	AA	A-1	7.0
桐昆集团股份有限公司	桐昆集团股份有限公司 2015 年度第一期短期融资券	2015/8/17	AA	A-1	2.0
桐昆集团股份有限公司	桐昆集团股份有限公司 2016 年度第一期短期融资券	2016/4/6	AA	A-1	3.0
桐昆集团股份有限公司	桐昆集团股份有限公司 2016 年度第二期短期融资券	2016/4/13	AA	A-1	3.0
桐庐县国有资产投资经营有限公司	桐庐县国有资产投资经营有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)	2016/3/24	AA	AA	5.0
桐庐县国有资产投资经营有限公司	桐庐县国有资产投资经营有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第二期)	2016/4/27	AA	AA	5.0
威海市文登区蓝海投资开发有限公司	威海市文登区蓝海投资开发有限公司 2017 年非公开发行公司债券(第一期)	2017/9/25	AA+	AA+	17.0
温州市瓯海新城建设开发有限公司	2016 年温州市瓯海新城建设开发有限公司城市停车场建设专项债券	2016/10/25	AA	AA	20.0
乌鲁木齐经济技术开发区建设投资开发有限公司	2015 年乌鲁木齐经济技术开发区建设投资开发有限公司公司债券	2015/4/10	AA	AA	9.9
无锡沪宁城铁惠山站区投资开发建设有限公司	2016 年沪宁城铁惠山站区棚户区改造项目收益债券	2016/6/7	AA	AAA	10.0
无锡市太极实业股份有限公司	无锡市太极实业股份有限公司 2013 年公司债券(第一期)	2014/6/9	AA	AA+	2.5
无锡市太极实业股份有限公司	无锡市太极实业股份有限公司 2013 年公司债券(第二期)	2014/12/3	AA	AA+	2.5
芜湖市鸠江建设投资有限公司	2014 年芜湖市鸠江建设投资有限公司公司债券	2014/4/14	AA-	AA+	13.0
芜湖市鸠江建设投资有限公司	2016 年芜湖市鸠江建设投资有限公司公司债券	2016/3/18	AA	AA+	12.0
芜湖新马投资有限公司	2015 年芜湖新马投资有限公司公司债券	2015/11/3	AA	AA+	10.0
武汉市蔡甸城建投资开发有限公司	武汉市蔡甸城建投资开发有限公司 2017 年度第二期中期票据	2017/11/24	AA	AA	3.0
武汉市蔡甸城建投资开发有限公司	武汉市蔡甸城建投资开发有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/11/24	AA	AA	4.0
武胜城市投资有限公司	2017 年武胜城市投资有限公司公司债券	2017/11/2	AA-	AA+	8.3

武威市经济发展投资(集团)有限公司	2013 年第一期武威市经济发展投资(集团)有限公司公司债券	2013/12/9	AA	AA	5.0
武威市经济发展投资(集团)有限公司	2013 年第二期武威市经济发展投资(集团)有限公司公司债券	2014/4/24	AA	AA	8.0
武威市经济发展投资(集团)有限公司	武威市经济发展投资(集团)有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/8/28	AA	AA	3.5
西安国际陆港投资发展集团有限公司	2014 年西安国际陆港投资发展集团有限公司企业债券	2014/9/22	AA-	AA+	9.0
西安迈科金属国际集团有限公司	西安迈科金属国际集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券	2016/3/10	AA	A-1	4.5
西安迈科金属国际集团有限公司	西安迈科金属国际集团有限公司 2017 年度第一期短期融资券	2017/6/23	AA	A-1	4.5
西藏开发投资集团有限公司	2017 年西藏开发投资集团有限公司绿色债券	2017/12/28	AA+	AA+	10.0
西南证券股份有限公司	汇富榆靖高速公路车辆通行费收益权资产支持专项计划优先级资产支持证券 01	2015/12/18	-	AAA	2.3
西南证券股份有限公司	汇富榆靖高速公路车辆通行费收益权资产支持专项计划优先级资产支持证券 02	2015/12/18	-	AAA	2.3
西南证券股份有限公司	汇富榆靖高速公路车辆通行费收益权资产支持专项计划优先级资产支持证券 03	2015/12/18	-	AAA	2.4
西南证券股份有限公司	汇富榆靖高速公路车辆通行费收益权资产支持专项计划优先级资产支持证券 04	2015/12/18	-	AAA	2.4
西南证券股份有限公司	汇富榆靖高速公路车辆通行费收益权资产支持专项计划优先级资产支持证券 05	2015/12/18	-	AAA	2.5
西南证券股份有限公司	汇富榆靖高速公路车辆通行费收益权资产支持专项计划优先级资产支持证券 06	2015/12/18	-	AAA	2.6
西南证券股份有限公司	汇富榆靖高速公路车辆通行费收益权资产支持专项计划优先级资产支持证券 07	2015/12/18	-	AAA	2.7
西南证券股份有限公司	汇富榆靖高速公路车辆通行费收益权资产支持专项计划优先级资产支持证券 08	2015/12/18	-	AAA	2.9
湘财证券股份有限公司	湘财证券股份有限公司 2014 年第一期短期融资券	2014/3/21	AA	A-1	6.0
湘财证券股份有限公司	湘财证券股份有限公司 2014 年第二期短期融资券	2014/6/18	AA	A-1	6.0
湘财证券股份有限公司	湘财证券股份有限公司 2014 年第三期短期融资券	2014/9/12	AA	A-1	7.0
湘财证券股份有限公司	湘财证券股份有限公司 2014 年第四期短期融资券	2014/12/5	AA	A-1	7.0
湘财证券股份有限公司	湘财证券股份有限公司 2015 年第一期短期融资券	2015/2/4	AA	A-1	7.0
襄阳经济技术开发区投资建设有限公司	2016 年襄阳经济技术开发区投资建设有限公司公司债券	2016/1/22	AA	AA	11.0
襄阳经济技术开发区投资建设有限公司	2017 年襄阳经济技术开发区投资建设有限公司公司债券	2017/7/18	AA	AA	8.0
襄阳市建设投资经营有限公司	2017 年襄阳市建设投资经营有限公司公司债券	2017/4/20	AA+	AA+	25.0
襄阳市襄州区建设投资经营有限公司	2016 年襄阳市襄州区建设投资经营有限公司公司债券	2016/4/27	AA	AA	8.5
萧县建设投资有限责任公司	2016 年萧县建设投资有限责任公司公司债券	2016/6/21	AA-	AAA	9.0
欣捷投资控股集团有限公司	欣捷投资控股集团有限公司 2016 年公开发行公司债券(第一期)	2016/10/17	AA	AA	5.5
欣捷投资控股集团有限公司	欣捷投资控股集团有限公司 2017 年公开发行公司债券(第一期)	2017/5/15	AA	AA	4.5

新华联不动产股份有限公司	新华联不动产股份有限公司 2015 年公司债券	2015/4/1	AA	AA+	13.0
新华联不动产股份有限公司	新华联不动产股份有限公司 2015 年非公开发行公司债券	2015/7/3	AA	AA	30.0
新华联不动产股份有限公司	新华联不动产股份有限公司 2015 年度第一期中期票据	2015/10/9	AA	AA+	10.0
新华联文化旅游发展股份有限公司	新华联不动产股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券	2016/5/27	AA	AA+	10.0
新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司	2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券	2014/3/5	AA-	AA	8.0
新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司	新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司 2017 年度第一期短期融资券	2017/3/23	AA+	A-1	10.0
新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司	新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司 2017 年度第二期短期融资券	2017/6/2	AA+	A-1	15.0
新疆能源(集团)有限责任公司	新疆能源(集团)有限责任公司 2017 年度第一期中期票据	2017/10/27	AA+	AA+	3.0
新疆生产建设兵团农八师天山铝业有限公司	新疆生产建设兵团农八师天山铝业有限公司 2016 年公开发行公司债券(第一期)	2016/2/3	AA	AA	8.6
新疆生产建设兵团农八师天山铝业有限公司	新疆生产建设兵团农八师天山铝业有限公司 2016 年公开发行公司债券(第二期)(品种二)	2016/8/19	AA	AA	11.4
新密财源城市建设发展有限公司	2014 年新密财源城市建设发展有限公司公司债券	2014/9/11	AA	AA	10.0
新密财源城市建设发展有限公司	2016 年新密财源城市建设发展有限公司公司债券	2016/2/26	AA	AA+	8.8
星辉互动娱乐股份有限公司	星辉互动娱乐股份有限公司 2015 年面向合格投资者公开发行公司债券	2015/11/24	AA	AA	7.5
兴安盟城市发展投资经营有限责任公司	2015 年兴安盟城市发展投资经营有限责任公司公司债券	2015/12/16	AA	AA	12.0
宿州市新区建设投资集团有限公司	2017 年宿州市新区建设投资集团有限公司公司债券	2017/8/3	AA-	AAA	12.0
徐州博创建设发展集团有限公司	2016 年邳州经济开发区产业新城产业定向住房项目收益债券	2016/7/27	-	AA	10.0
雅安发展投资有限责任公司	2013 年雅安发展投资有限责任公司公司债券	2013/9/13	AA	AA	15.0
盐城世纪新城建设投资有限公司	盐城世纪新城建设投资有限公司 2015 年度第一期中期票据	2015/10/23	AA	AAA	6.0
扬州市邗江城市建设发展有限公司	2015 年扬州市邗江城市建设发展有限公司公司债券	2015/6/12	AA	AA	10.0
扬州市邗江城市建设发展有限公司	扬州市邗江城市建设发展有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/6/1	AA	AA	5.0
杨凌现代农业开发集团有限公司	2014 年杨凌现代农业开发集团有限公司公司债券	2014/4/17	AA	AA+	11.0
杨凌现代农业开发集团有限公司	杨凌现代农业开发集团有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券	2016/6/6	AA	AA	6.0
宣城市建设投资经营有限公司	2016 年宣城市建设投资经营有限公司公司债券	2016/4/26	AA	AA	11.8
宜都市国通投资开发有限责任公司	2014 年宜都市国通投资开发有限责任公司公司债券	2014/9/16	AA	AA	11.0
宜都市国通投资开发有限责任公司	宜都市国通投资开发有限责任公司 2016 年度第一期中期票据	2016/10/11	AA	AA	8.0
宜章县兴宜建设投资有限责任公司	2016 年宜章县兴宜建设投资有限责任公司养老产业专项债券	2016/9/1	AA-	AA	8.0
亿阳集团股份有限公司	亿阳集团股份有限公司 2014 年度第一期短期融资券	2014/10/28	AA-	A-1	8.0

亿阳集团股份有限公司	亿阳集团股份有限公司 2015 年度第一期短期融资券	2015/3/6	AA-	A-1	4.0
益阳市县城创新创业基地建设集合债券	2016 年第一期益阳市县城创新创业基地建设集合债券	2016/10/12	AA-	AA	12.0
益阳市县城创新创业基地建设集合债券	2016 年第二期益阳市县城创新创业基地建设集合债券	2016/11/22	AA-	AA	12.0
英大证券有限责任公司	英大证券有限责任公司 2017 年证券公司次级债券(第一期)	2017/3/22	AA	AA-	5.5
盈峰投资控股集团有限公司	盈峰投资控股集团有限公司 2015 年度第二期短期融资券	2015/8/3	AA-	A-1	3.0
盈峰投资控股集团有限公司	盈峰投资控股集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券	2016/6/14	AA-	A-1	3.0
盈峰投资控股集团有限公司	盈峰投资控股集团有限公司 2016 年度第二期短期融资券	2016/8/26	AA	A-1	4.0
盈峰投资控股集团有限公司	盈峰投资控股集团有限公司 2017 年度第一期短期融资券	2017/4/24	AA	A-1	1.0
盈峰投资控股集团有限公司	盈峰投资控股集团有限公司 2017 年度第一期超短期融资券	2017/4/25	AA	A-1	2.0
盈峰投资控股集团有限公司	盈峰投资控股集团有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/6/14	AA	AA	8.0
永州市开发建设投资有限公司	永州市开发建设投资有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)	2016/8/29	AA	AA	15.0
酉阳县桃花源旅游投资(集团)有限公司	酉阳县桃花源旅游投资(集团)有限公司 2015 年非公开发行公司债券	2015/10/14	AA	AA	5.0
禹洲地产股份有限公司	禹洲地产股份有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)	2016/9/23	AA+	AA+	30.0
玉溪市红塔区国有资产经营有限责任公司	玉溪市红塔区国有资产经营有限责任公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)	2016/7/6	AA	AA	5.0
玉溪市红塔区国有资产经营有限责任公司	玉溪市红塔区国有资产经营有限责任公司 2017 年非公开发行公司债券	2017/5/19	AA	AA	5.0
沅陵辰州投资集团有限公司	2017 年第一期沅陵辰州投资集团有限公司地下综合管廊建设专项债券	2017/9/19	AA-	AA+	5.0
沅陵辰州投资集团有限公司	2017 年第二期沅陵辰州投资集团有限公司地下综合管廊建设专项债券	2017/11/29	AA-	AA+	5.0
云南保山电力股份有限公司	云南保山电力股份有限公司 2015 年度第一期中期票据	2015/12/22	AA	AA	3.0
云南保山电力股份有限公司	云南保山电力股份有限公司 2016 年度第一期中期票据	2016/3/24	AA	AA	4.0
云南路桥股份有限公司	2014 年云南路桥股份有限公司公司债券	2014/2/21	AA	AA	3.5
云南路桥股份有限公司	云南路桥股份有限公司 2015 年非公开发行公司债券	2015/6/30	AA	AA	1.1
云南旅游股份有限公司	云南旅游股份有限公司 2015 年公司债券	2015/6/1	AA-	AA	4.0
云南世博旅游控股集团有限公司	云南世博旅游控股集团有限公司 2016 年度第一期中期票据	2016/2/25	AA	AA	2.0
云南世博旅游控股集团有限公司	云南世博旅游控股集团有限公司 2016 年公开发行公司债券(第一期)	2016/6/14	AA	AA	3.0
枣庄市薛城区城市建设综合开发公司	枣庄市薛城区城市建设综合开发公司 2017 年非公开发行公司债券(第一期)	2017/5/2	AA	AA	5.0
枣庄市薛城区城市建设综合开发公司	枣庄市薛城区城市建设综合开发公司 2017 年非公开发行公司债券(保障性住房)(第二期)	2017/9/7	AA	AA	5.0
张掖市城市投资发展(集团)有限公司	2014 年张掖市城市投资发展(集团)有限公司公司债券	2014/9/19	AA	AA	11.0

张掖市城市投资发展(集团)有限公司	张掖市城市投资发展(集团)有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/4/13	AA	AA	3.5
漳州市九龙江集团有限公司	漳州市九龙江建设有限公司 2015 年度第一期短期融资券	2015/1/6	AA+	A-1	12.0
漳州市九龙江集团有限公司	漳州市九龙江集团有限公司 2015 年度第二期短期融资券	2015/4/14	AA+	A-1	5.0
漳州市九龙江集团有限公司	漳州市九龙江集团有限公司 2015 年度第一期中期票据	2015/9/15	AA+	AA+	10.0
漳州市九龙江集团有限公司	漳州市九龙江集团有限公司 2015 年非公开发行公司债券	2015/10/27	AA+	AA+	25.0
漳州市九龙江集团有限公司	漳州市九龙江集团有限公司 2016 年度第一期中期票据	2016/3/11	AA+	AA+	8.0
漳州市九龙江集团有限公司	漳州市九龙江集团有限公司 2016 年度第二期中期票据	2016/3/24	AA+	AA+	10.0
漳州市九龙江集团有限公司	漳州市九龙江集团有限公司公开发行 2016 年公司债券	2016/4/6	AA+	AA+	25.0
漳州市九龙江集团有限公司	漳州市九龙江集团有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/9/26	AA+	AA+	10.0
长江证券股份有限公司	长江证券股份有限公司 2015 年度第一期短期融资券	2015/1/14	AAA	A-1	25.0
长江证券股份有限公司	长江证券股份有限公司 2015 年度第二期短期融资券	2015/3/26	AAA	A-1	30.0
长江证券股份有限公司	长江证券股份有限公司 2015 年度第三期短期融资券	2015/6/17	AAA	A-1	20.0
长沙金洲新城开发建设投资有限公司	长沙金洲新城开发建设投资有限公司 2017 年非公开发行公司债券(第一期)	2017/1/18	AA	AA	7.0
长沙金洲新城开发建设投资有限公司	2017 年长沙金洲新城开发建设投资有限公司双创孵化专项债券	2017/8/23	AA	AA	15.0
长沙市芙蓉城市建设投资有限责任公司	2016 年长沙市芙蓉城市建设投资有限责任公司公司债券	2016/1/25	AA	AAA	25.0
长沙市麓山城市建设投资有限责任公司	2014 年长沙市麓山城市建设投资有限责任公司公司债券	2014/2/27	AA	AA	6.0
长兴县永兴建设开发有限公司	2015 年长兴县永兴建设开发有限公司非公开发行公司债券	2015/11/13	AA	AA	8.0
招商证券资产管理有限公司	招商资管-华南城物业费(第一期)委贷资产支持专项计划优先 A1 级资产支持证券	2017/9/15	-	AAA	1.2
招商证券资产管理有限公司	招商资管-华南城物业费(第一期)委贷资产支持专项计划优先 A2 级资产支持证券	2017/9/15	-	AAA	1.0
招商证券资产管理有限公司	招商资管-华南城物业费(第一期)委贷资产支持专项计划优先 A3 级资产支持证券	2017/9/15	-	AAA	1.3
招商证券资产管理有限公司	招商资管-华南城物业费(第一期)委贷资产支持专项计划优先 A4 级资产支持证券	2017/9/15	-	AAA	1.4
招商证券资产管理有限公司	招商资管-华南城物业费(第一期)委贷资产支持专项计划优先 A5 级资产支持证券	2017/9/15	-	AAA	1.4
招商证券资产管理有限公司	招商资管-华南城物业费(第一期)委贷资产支持专项计划优先 A6 级资产支持证券	2017/9/15	-	AAA	1.3
肇庆市高新区建设投资开发有限公司	2016 年肇庆市高新区建设投资开发有限公司公司债券	2016/8/25	AA	AA	8.0
肇庆市高要区国有资产经营有限公司	2015 年高要市国有资产经营有限公司公司债券	2015/4/13	AA	AA	9.0
浙江传化股份有限公司	浙江传化股份有限公司 2013 年公司债券	2013/3/15	AA	AA	6.0
浙江汇盛投资集团有限公司	2016 年浙江汇盛投资集团有限公司公司债券	2016/3/14	AA	AA	10.0

浙江吉利控股集团有限公司	浙江吉利控股集团有限公司 2015 年公司债券(第一期)	2015/11/6	AAA	AAA	20.0
浙江吉利控股集团有限公司	浙江吉利控股集团有限公司 2016 年度第一期中期票据	2016/3/11	AAA	AAA	15.0
浙江吉利控股集团有限公司	浙江吉利控股集团有限公司 2016 年度第二期中期票据	2016/11/24	AAA	AAA	10.0
浙江吉利控股集团有限公司	浙江吉利控股集团有限公司 2016 年度第三期中期票据	2016/12/1	AAA	AAA	10.0
浙江江山农村商业银行股份有限公司	2017 年第一期浙江江山农村商业银行股份有限公司二级资本债券	2017/9/1	A+	A	2.0
浙江瓯海城市建设投资有限公司	2015 年浙江瓯海城市建设投资有限公司公司债券	2015/4/22	AA	AA	16.0
浙江瓯海城市建设投资有限公司	2016 年浙江瓯海城市建设投资有限公司城市停车场建设专项债券	2016/1/20	AA	AA	17.0
浙江省天台县国有资产经营有限公司	2017 年浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券	2017/11/20	AA-	AA+	7.0
浙江玉环城市建设集团有限公司	2016 年第一期浙江玉环城市建设集团有限公司公司债券	2016/4/29	AA	AA	6.0
浙江玉环城市建设集团有限公司	2016 年第二期浙江玉环城市建设集团有限公司公司债券	2016/10/20	AA	AA	5.7
浙江长兴经开建设开发有限公司	2014 年浙江省长兴县经济技术开发总公司企业债券	2014/3/3	AA	AA	13.0
镇江交通产业集团有限公司	镇江交通产业集团有限公司 2015 年非公开发行公司债券	2015/9/25	AA	AA	12.3
镇江交通产业集团有限公司	镇江交通产业集团有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)	2016/2/26	AA	AA	11.4
镇江市丹徒区建设投资有限公司	2017 年镇江市丹徒区建设投资有限公司绿色专项债券	2017/11/3	AA	AAA	14.0
镇远县名城旅游开发经营有限责任公司	镇远县名城旅游开发经营有限责任公司 2016 年非公开发行公司债券	2016/9/29	A+	AA	1.5
郑州牟中发展投资有限公司	2014 年郑州牟中发展投资有限公司公司债券	2014/12/10	AA	AA	10.0
中诚信托有限责任公司	晋元 2015 年第一期信贷资产证券化信托优先 A-1 档资产支持证券	2015/1/23	-	AAA	8.0
中诚信托有限责任公司	晋元 2015 年第一期信贷资产证券化信托优先 A-2 档资产支持证券	2015/1/23	-	AAA	7.1
中诚信托有限责任公司	晋元 2015 年第一期信贷资产证券化信托优先 B 档资产支持证券	2015/1/23	-	A+	5.2
中诚信托有限责任公司	普盈 2015 年第一期消费信贷资产支持证券优先 A 级	2015/11/23	-	AAA	3.2
中诚信托有限责任公司	普盈 2015 年第一期消费信贷资产支持证券优先 B 级	2015/11/23	-	AA-	1.6
中国大唐集团新能源股份有限公司	中国大唐集团新能源股份有限公司 2016 年公开发行绿色公司债券(第一期)	2016/9/26	AAA	AAA	5.0
中国大唐集团新能源股份有限公司	中国大唐集团新能源股份有限公司 2016 年公开发行绿色公司债券(第二期)	2016/10/19	AAA	AAA	5.0
中国江苏国际经济技术合作集团有限公司	中国江苏国际经济技术合作集团有限公司公开发行 2015 年公司债券(第一期)	2015/12/24	AA	AA	5.0
中国江苏国际经济技术合作集团有限公司	中国江苏国际经济技术合作集团有限公司公开发行 2016 年公司债券	2016/7/21	AA	AA	3.0
中国银行股份有限公司	中国银行股份有限公司 2017 年二级资本债券(第一期)	2017/9/26	AAA	AAA	300.0
中国银行股份有限公司	中国银行股份有限公司 2017 年二级资本债券(第二期)	2017/10/31	AAA	AAA	300.0

中国银行股份有限公司	中盈 2017 年第三期个人住房抵押贷款证券化信托优先 A-1 档资产支持证券	2017/11/27	-	AAA	27.5
中国银行股份有限公司	中盈 2017 年第三期个人住房抵押贷款证券化信托优先 A-2 档资产支持证券	2017/11/27	-	AAA	66.4
中山城市建设集团有限公司	中山城市建设集团有限公司公开发行 2016 年公司债券	2016/6/6	AA	AA	6.0
中天金融集团股份有限公司	中天城投集团股份有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第三期)	2016/8/18	AA+	AA+	16.0
中天金融集团股份有限公司	中天城投集团股份有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第四期)	2016/8/29	AA+	AA+	15.0
中天金融集团股份有限公司	中天城投集团股份有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第五期)	2016/9/21	AA+	AA+	35.1
中天金融集团股份有限公司	中天城投集团股份有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第六期)	2016/10/18	AA+	AA+	13.9
中天金融集团股份有限公司	中天城投集团股份有限公司 2017 年度第一期中期票据	2017/3/13	AA+	AA+	10.0
中天金融集团股份有限公司	中天金融集团股份有限公司 2017 年度第二期中期票据	2017/7/17	AA+	AA+	10.0
中天证券有限责任公司	2015 年中天证券有限责任公司次级债券	2015/7/16	AA	AAA	10.0
中铁十六局集团有限公司	中铁十六局集团有限公司 2016 年非公开发行公司债券	2016/9/6	AA+	AA+	10.0
中信富通融资租赁有限公司	中信富通融资租赁有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)	2016/11/11	AA	AA	5.0
中信信托有限责任公司	2016 年第三期开元信贷资产证券化信托优先 A-1 档资产支持证券	2016/12/2	-	AAA	60.0
中信信托有限责任公司	2016 年第三期开元信贷资产证券化信托优先 A-2 档资产支持证券	2016/12/2	-	AAA	44.5
中信信托有限责任公司	2016 年第三期开元信贷资产证券化信托优先 B 档资产支持证券	2016/12/2	-	AA	4.8
中信信托有限责任公司	中誉 2016 年第二期不良资产支持证券优先档	2016/12/16	-	AAA	4.2
中信信托有限责任公司	中盈 2016 年第三期个人住房抵押贷款资产支持证券优先 A-1 级	2016/12/19	-	AAA	20.0
中信信托有限责任公司	中盈 2016 年第三期个人住房抵押贷款资产支持证券优先 A-2 级	2016/12/19	-	AAA	45.0
中信信托有限责任公司	中盈 2016 年第三期个人住房抵押贷款资产支持证券优先 A-3 级	2016/12/19	-	AAA	26.2
中信信托有限责任公司	中盈 2016 年第三期个人住房抵押贷款资产支持证券优先 B 级	2016/12/19	-	AA	2.5
重庆爱普地产(集团)有限公司	重庆隆鑫地产(集团)有限公司 2016 年非公开发行公司债券(第一期)	2016/2/5	AA	AA	5.0
重庆宏烨实业集团有限公司	2017 年第一期重庆宏烨实业集团有限公司公司债券	2017/8/1	AA	AA+	4.2
重庆宏烨实业集团有限公司	2017 年第二期重庆宏烨实业集团有限公司公司债券	2017/11/24	AA	AA+	4.2
重庆开乾投资(集团)有限公司	2016 年重庆开乾投资(集团)有限公司城市停车场建设专项债券	2016/3/18	AA	AA	10.0
重庆两山建设投资有限公司	2017 年重庆两山建设投资有限公司公司债券	2017/10/13	AA	AA	19.7
重庆市璧山区城市建设投资有限公司	2016 年重庆市璧山区城市建设投资有限公司公司债券	2016/3/28	AA	AA	23.0
重庆市德感工业园区建设有限公司	2015 年重庆市德感工业园区建设有限公司非公开发行公司债券	2015/11/10	AA-	AA	5.0

重庆市合川工业投资(集团)有限公司	2016年重庆市合川工业投资(集团)有限公司小微企业增信集合债券	2016/1/28	AA	AA	5.0
重庆市南川区城市建设投资有限责任公司	2016年重庆市南川区城市建设投资有限责任公司公司债券	2016/7/7	AA	AA+	12.0
重庆市双桥经济技术开发区开发投资集团有限公司	2013年重庆市双桥经济技术开发区开发投资集团有限公司公司债券	2013/4/26	AA	AA	10.0
重庆市铜梁区金龙城市建设投资(集团)有限公司	2015年重庆市铜梁区金龙城市建设投资(集团)有限公司公司债券	2015/4/7	AA	AA	12.0
重庆市潼南区城市建设投资(集团)有限公司	2015年重庆市潼南区城市建设投资(集团)有限公司公司债券	2015/12/30	AA	AA	20.0
重庆市万盛经济技术开发区开发投资集团有限公司	2013年重庆市万盛经济技术开发区开发投资集团有限公司公司债券	2013/4/17	AA	AA	13.0
重庆市万盛经开区交通开发建设集团有限公司	2017年第一期重庆市万盛经济技术开发区城市综合管廊工程(一期)项目收益债券	2017/2/16	-	AA	6.0
重庆市万盛经开区交通开发建设集团有限公司	2017年第二期重庆市万盛经济技术开发区城市综合管廊工程(一期)项目收益债券	2017/12/27	-	AA	4.0
重庆盈地实业有限公司	2017年重庆盈地实业有限公司公司债券	2017/11/6	AA	AA	10.0
重庆园业实业有限公司	2014年重庆园业实业有限公司公司债券	2014/6/3	AA-	AA	8.0
重庆长寿开发投资(集团)有限公司	重庆长寿开发投资(集团)有限公司2017年度第一期中期票据	2017/7/27	AA	AA	5.0
自贡高新国有资本投资运营集团有限公司	自贡市高新投资有限公司非公开发行2016年公司债券	2016/4/15	AA	AA	10.0
自贡市高新投资有限公司	自贡市高新投资有限公司非公开发行2015年公司债券(第一期)	2015/12/16	AA	AA	10.0
遵义经济技术开发区投资建设有限公司	2016年遵义经济技术开发区投资建设有限公司公司债券	2016/1/21	AA	AA	6.0
遵义经济技术开发区投资建设有限公司	2017年遵义经济技术开发区高新标准化厂房一期建设项目收益债券	2017/8/16	AA	AA	9.7
遵义市红花岗城市建设投资经营有限公司	2017年第一期遵义市红花岗城市建设投资经营有限公司城市停车场建设专项债券	2017/7/24	AA	AA	6.9
遵义市红花岗区国有资产投资经营有限责任公司	遵义市红花岗区国有资产投资经营有限责任公司2017年非公开发行公司债券	2017/12/15	AA	AA	2.5
遵义湘江投资建设有限责任公司	2017年遵义湘江投资建设有限责任公司公司债券	2017/9/22	AA	AA	11.0

注：此表基于 Wind 公开信息整理。

电话: +8610-62299800 (总机)

传真: +8610-62299803

地址: 北京市朝阳区朝外西街 3 号

兆泰国际中心 C 座 12 层

邮编: 100600

E-mail: dfjc@coamc.com.cn

网址: www.dfratings.com

—— 东方金诚



官方微信 ——