

2017 年度东方金诚国际信用评估有限公司 信用评级业务开展及合规运行情况报告

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



目 录

一、评级业务开展情况.....	1
(一) 组织架构及股权结构.....	1
(二) 评级业务数量.....	3
(三) 评级方法与模型.....	4
(四) 评级结果表现.....	4
(五) 收入状况.....	22
(六) 研究与宣传工作开展情况.....	22
(七) 对外交流情况.....	26
(八) 境外业务拓展情况.....	31
二、合规运行情况.....	31
(一) 评级业务合规情况.....	31
(二) 人员管理情况.....	41



2017 年，东方金诚国际信用评级有限公司（以下简称“东方金诚”或“公司”）秉承一贯的理念，不断完善评级技术体系及公司各项规章制度，进一步规范公司的运营管理，加强内部风险控制，着力增强员工的合规意识，提高公司合规运行水平，使公司各项业务在监管要求的框架下平稳运行。

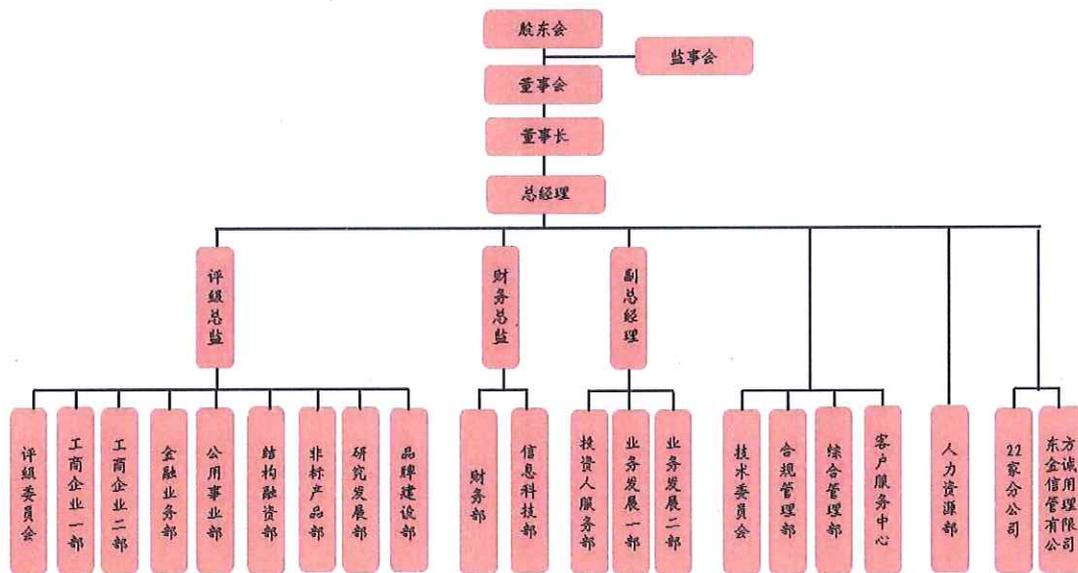
一、评级业务开展情况

（一）组织架构及股权结构

1、组织架构

东方金诚总部位于北京。截至 2017 年末，东方金诚下设 17 个部门、2 个委员会、1 家全资子公司——东方金诚信用管理有限公司¹（子公司从办公地点、人员、业务、账务等方面与母公司完全隔离），以及天津、山东、辽宁、吉林、黑龙江、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 22 家分公司。具体如图 1 所示：

图 1：2017 年末东方金诚组织结构图



部门架构方面，2017 年 10 月，在原有 15 个部门的基础上，为进一步明确分工，提高部门精细化管理水平，更好地开展评级作业，将工商企业部分拆成“工商企业一部”和“工商企业二部”两个部门。此外，为贯彻落实公司影响力发展战略，进一步加强品牌建设力度，提升公司在发行人、投资人、券商等渠道及监管机构的品牌形象和认可度，增加公司品牌在媒体的露出频率，以品牌营销与市场营销有机结合助力经营目标的实现，同时为进一步提炼和推广企业文化，增强

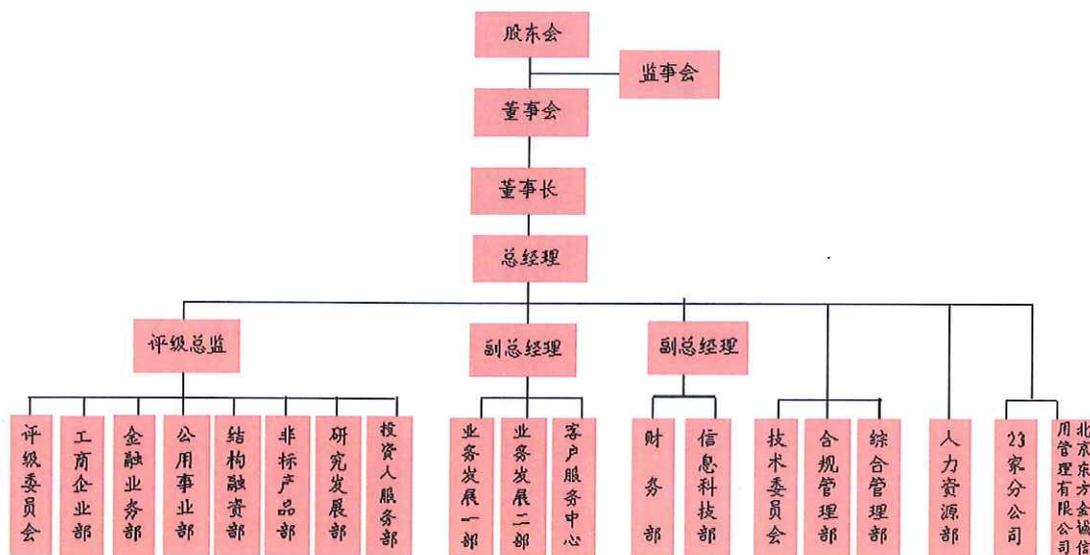
¹ 2017 年 11 月 10 日经北京市工商行政管理局西城分局核准，子公司名称由“北京东方金诚信用管理有限公司”变更为“东方金诚信用管理有限公司”，同时注册资本由 200 万元增加至 5000 万元。

员工对公司的认可度和归属感，公司增设了“品牌建设部”。

机构设置方面，2017 年 12 月，为优化公司资源配置，适应公司实际业务发展需要，经公司董事会审议决定，公司撤销了东方金诚国际信用评估有限公司河北分公司。

截至 2016 年末，公司的组织架构如图 2 所示：

图 2：2016 年末东方金诚组织结构图



2、股权结构

表 1：2017 年末东方金诚股权结构

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		

东方金诚注册资本 1.25 亿元，由三方股东共同出资。其中，中国东方资产管理股份有限公司货币出资 7500 万元、华熙昕宇投资有限公司货币出资 4000 万元、邦信资产管理有限公司货币出资 1000 万元，三方股东分别拥有东方金诚 60%、32%和 8%的股权。

2017 年，东方金诚股权结构未发生变化。

3、高管团队

东方金诚拥有一支具有丰富信用评级经验及经营管理经验的高管团队，对转型时期我国经济 and 信用环境、国内外现有信用风险分析方法与技术进行了长期、深入的研究。截至 2017 年 12 月 31 日，东方金诚高管团队由 10 人组成，1 名高

管因个人原因离职。高管团队中，博士学历 4 人，硕士学历 4 人，本科学历 2 人，其中分管公司经营的总经理及负责技术的评级总监等人具有 15 年以上评级行业从业经验。

（二）评级业务数量

1、初始评级数量

截至 2017 年 12 月 31 日，公司共承揽主体及债项评级业务 982 单。其中，短期融资券 40 单、中期票据 142 单、银行间私募债 31 单、企业债 181 单、公司债 140 单、金融债 25 单、主体及其他债项 423 单，详见附表 1。

对比 2016 年全年的 702 单，东方金诚 2017 年主体及债项业务承揽量整体增长了 39.89%。其中，短期融资券增长 21.21%、中期票据增长 82.05%、非公开定向债务融资工具增长 82.35%、企业债增长 67.59%、公司债减少 17.65%、金融债基本持平、主体及其他类型项目总量增长了 56.67%。

特殊产品方面，2017 年，公司出具绿色债券报告 9 篇，涉及发行人 9 个，成功发行绿色债券 3 只，发行规模 29 亿元；出具资产证券化产品报告 7 篇，成功发行 6 只（35 期）资产证券化产品，发行规模 133 亿元；出具项目收益债报告 13 篇，涉及发行人 12 个，成功发行项目收益债 5 只，发行规模 32.7 亿元。

2、跟踪评级数量

（1）定期跟踪评级

2017 年，东方金诚按照相关监管规定和要求，全面、及时地完成了定期跟踪评级工作，并按照监管规定对外披露了跟踪评级结果。2017 年，公司共出具定期跟踪评级报告 426 篇，其中主体跟踪评级报告 40 篇，债项跟踪评级报告 386 篇，涉及存续债项 595 个，涉及发行人 352 家。

（2）不定期跟踪评级

东方金诚在评级有效期内持续跟踪监测受评对象的经营管理及相关情况的变化，针对可能影响受评对象信用状况的重大事项及时启动不定期跟踪评级作业，根据需要出具不定期跟踪评级报告或关注公告、级别与展望调整公告、终止评级公告等评级公告。2017 年，东方金诚对 7 家主体进行了不定期跟踪评级²，并出具不定期跟踪评级报告 2 篇、关注公告 2 篇、级别与展望调整公告 3 篇、终止评级公告 1 篇。

² 仅针对银行间市场非金融企业债务融资工具和企业债项目。

3、主动评级数量

2017 年，东方金诚主权评级团队进行了“一带一路”沿线 50 个国家的信用评级评定和分析工作，并完成了中国、新加坡、南非、泰国、马来西亚、波兰、印度尼西亚、德国、印度、沙特、菲律宾、孟加拉国、哈萨克斯坦、新西兰、斯里兰卡、日本、巴基斯坦、俄罗斯等共计 18 篇主权评级报告。

4、终止评级数量

2017 年，除债项到期外，公司所评的非金融企业债务融资工具及企业债项目终止评级 1 只，该债项为非公开定向债务融资工具。

（三）评级方法与模型

截至 2017 年末，东方金诚共形成评级方法 50 个，评级模型 3 个³。2017 年，东方金诚新增了《资产管理公司信用评级方法》《小额贷款公司信用评级方法》《非金融企业资产支持票据（债权类）信用评级方法》和《非金融企业资产支持票据（收益权类）信用评级方法》4 个评级方法。同时，东方金诚对部分行业评级方法进行了修订，截至 2017 年末尚未完成定稿，详见附表 2。

（四）评级结果表现

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。

1、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 2：2017 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

³ 除列示的评级模型以外的其他模型包含于评级方法中。

	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

2、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 3 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 3：东方金诚评级对象级别分布情况

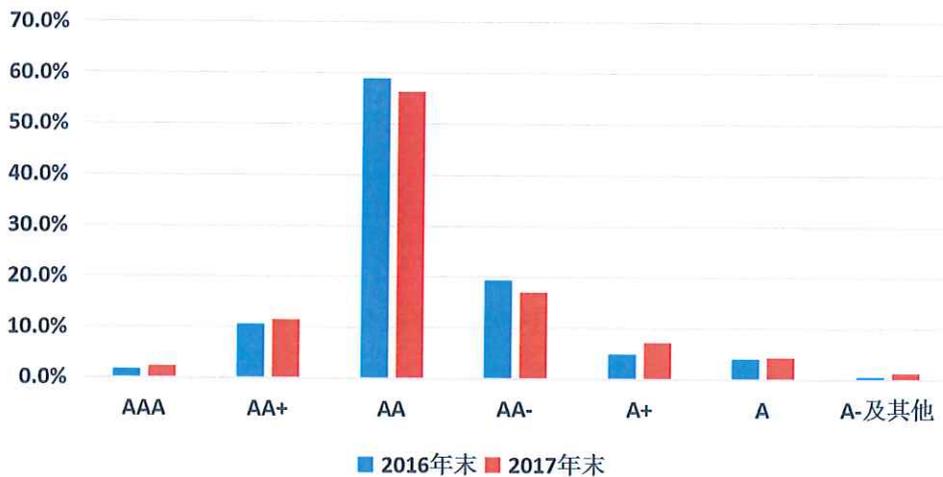
	2016 年度末		2017 年度末	
	家数	占比	家数	占比
AAA	6	1.6%	14	2.4%
AA+	39	10.6%	68	11.4%
AA	217	59.0%	335	56.3%
AA-	71	19.3%	101	17.0%
A+	18	4.9%	43	7.2%
A	15	4.1%	26	4.4%
A-	-	-	4	0.7%
BBB+	1	0.3%	2	0.3%
BBB	-	-	-	-
BBB-	1	0.3%	2	0.3%
BB+	-	-	-	-
BB	-	-	-	-

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的家数及占比情况。

数据来源：Wind 资讯、东方金诚整理

图 3：东方金诚评级对象级别分布情况



3、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。

本节在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；四是包括上述三个类型在内的全市场发行人。最后，我们针对以上四类发行人，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。此外，2017 年东方金诚无违约事件发生，故各年期、各类型发行人统计项下的违约率均为零。

（1）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 26 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 6.3%，低于市场的迁移率水平 14.97%。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。

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	-	-	-	-	77.8			
AA	16	-	-	93.8	-	6.3	-	68.8			无
AA-	0	-	-	-	-	-	-	0.0			
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

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。

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整体级别稳定性较好。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。

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；

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。

(2) 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

⁷ AA 级样本只数较少，仅有 2 支，统计意义不大。

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%（明显低于市场水平 8.88%），AA-级的级别迁移率为 26.3%（与市场水平 26.1%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。

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	98.0	-	-	-	100.0			
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%（明显低于市场水平 20.0%），AA- 级的级别迁移率为 55.6%（低于市场水平 57.1%），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。

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			
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。

表 8：企业债发行人 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-	其他	存续	违约	兑付	终止(其他)
AAA	0	-	-	-	-	-	0.0			
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

（3）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 72 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%（明显低于市场水平 9.6%），AA- 级的级别迁移率为 25.0%（略高于市场水平的 23.0%），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~A 级别。

表 9：公司债发行人 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	终止(其他)
AAA	2	100.0	-	-	-	-	-	100.0		
AA+	9	-	100.0	-	-	-	-	100.0		
AA	56	-	-	98.2	-	-	1.8	100.0		
AA-	4	-	-	25.0	75.0	-	-	100.0		
A+	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

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 8 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级别均未出现级别调整情况，整体级别稳定性良好。

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+	0	-	-	-	-	-	-	0.0			
AA	4	-	-	100.0	-	-	-	100.0			
AA-	2	-	-	-	100.0	-	-	100.0			
A+	1	-	-	-	-	100.0	-	100.0			
其他	1	-	-	-	-	-	100.0	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

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。

表 11：公司债发行人 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-及其他	存续	违约	兑付	终止（其他）
AAA	0	-	-	-	-	0.0			
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

（4）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、企业债和公司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 229 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%（远低于市场水平 9.8%），AA-级的级别迁移率为 26.1%（略高于市场水平 23.3%），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，全市场出现级别迁移的均为双向调整，级别的向上迁移率为 18.5%，向下迁移率为 9.8%，整体以向上迁移为主；从迁移范围看，AA 级别分布在 AA+~A 级别，AA-级分布在 AA~A+级。

表 12：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+	27	-	100.0	-	-	-	-	100.0			
AA	174	-	1.1	97.7	-	0.6	0.6	100.0			
AA-	23	-	-	17.4	73.9	8.7	-	100.0			
A+	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、企业债和公司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 62 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+的级别迁移率为 0，AA 级的级别迁移率为 6.7%（远低于市场水平的 25.1%），AA- 级的级别迁移率为 45.5%（低于市场水平 51.3%），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 49.9%，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+~BBB+ 级别。

表 13：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+	4	-	100.0	-	-	-	-	100.0			
AA	45	-	4.4	93.3	-	2.2	-	100.0			
AA-	11	-	-	45.5	54.5	-	-	100.0			
A+	1	-	-	-	-	100.0	-	100.0			
其他	1	-	-	-	-	-	100.0	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。

表 14：全市场发行人 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-	其他	存续	违约	兑付	终止(其他)
AAA	0	-	-	-	-	-	0.0			
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

4、利差分析⁸

我们对发行利差⁹、上市首日交易利差¹⁰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

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 15：2017 年东方金诚所评超短期利率利差情况统计（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

⁸ 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。

⁹ 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。

¹⁰ 交易利差是指上市首日收益率减去同日同期限基准利率。

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 16: 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 17: 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

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 18：2017 年 1 年期短融利差 Mann-Whitney U 检验结果

利差类型	组 1	组 2	组 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	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 19：2017 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 20: 3 年期中票利差 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	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 21: 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 22: 7 年期企业债利差 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	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、违约事件及信用风险事件评级调整情况

2017 年,经东方金诚评级的债项无违约事件发生。

表 23: 违约事件发行人评级调整情况

发行人	相关债项违约时间	主体评级调整时间	上次评级结果	本次信用结果	调整理由
无	无	无	无	无	无

信用风险事件评级调整方面,2017 年,经东方金诚评级的银行间市场非金融企业债务融资工具和企业债项目中共有 14 家主体级别发生了调整,其中 6 家下调,占总调整家数的 42.86%。

在下调企业中,沈阳机床股份有限公司主体及债项级别由 AA 下调至 A+ (两次下调级别),主体展望由列入观察名单调整为稳定;黑山通和资产经营有限公司主体及债项级别由 AA-下调至 A+;唐山市丰南建设投资有限公司、云南保山电力股份有限公司和云南路桥股份有限公司主体展望由稳定调整为负面;广西柳州市产业投资发展集团有限公司主体及债项级别由 AA-下调至 A+。

表 24: 信用风险事件发行人评级调整情况

发行人	信用风险事件发生时间	主体评级调整时间	上次评级结果	本次信用结果	调整理由
沈阳机床股份有限公司	2017/1/25	2017/2/16	AA/ 列入观察名单	AA-/ 稳定	2016 年前 3 季度,受下游需求低迷、竞争加剧等因素影响,普通机床销量及收入大幅减少,i5 数控机床销量与预期相比存在一定差距;公司期间费用及资产减值损失增长较快,亏损规模进一步扩大;公司存货继续增长,应收账款保持较大规模,内部流动性依然较弱;公司所有者权益大幅下降,资产负债率继续上升,短期偿债指标进一步弱化,整体偿债能力降低。
云南路桥股份有限公司	2017/4/28	2017/5/5	AA/ 稳定	AA/ 负面	云南路桥总承包施工的磨黑至思茅高速公路(以下简称“磨思公路”)项目进行了竣工决算审计,云南省审计厅认为云南路桥上报工程款有多计工

					程数量、单价错套等问题，共多计工程价款 5.55 亿元。根据规定，云南路桥需对多计工程款进行核减，并对相关会计科目进行调整。因此，云南路桥对当期主营业务收入、长期应收款等多项会计科目进行了调整，导致 2016 年出现大幅亏损，资产负债率显著升高，综合偿债能力明显下降。
沈阳机床股份有限公司	2017/4/29	2017/5/25	AA-/ 稳定	A+/ 稳定	受下游市场需求不足、竞争加剧影响，公司机床总销量减少，机床业务盈利能力下降；受业务盈利能力下降、期间费用及资产减值损失增长较快影响，公司亏损规模进一步扩大；公司存货规模较大且增长较快，应收账款仍保持较大规模，受限货币资金占比很高；公司所有者权益大幅减少，资产负债率继续上升且处于很高水平，多数偿债指标表现弱化，整体偿债能力降低；政府及其引导的金融机构支持资金需要审批时间较长，大部分尚未到位。
黑山通和资产经营有限公司	2017/4/29	2017/6/22	AA-/ 稳定	A+/ 稳定	黑山县经济总量及一般公共预算收入大幅下滑，经济和财政实力持续减弱；公司营业收入大幅下降，跟踪期内在建基础设施建设项目较少，且无拟建基础设施建设项目，未来基础设施建设业务收入的实现存在很大的不确定性；公司资产流动性较差。
唐山市丰南建设投资有限公司	2014/6/15	2017/6/27	AA/ 稳定	AA/ 负面	丰南建设提供的土地抵押担保未来面临较大的代偿风险；公司欠付的工程款金额较大，且时间较长，东方金诚将对上述事项的后续进展及其可能造成的资产损失保持关注。
广西柳州市产业投资发展集团有限公司	2017/4/30	2017/6/27	AA-/ 负面	A+/ 负面	公司化肥等化工业务收入持续下滑，亏损幅度进一步扩大，纸浆纸品业务持续亏损，期间费用较高，盈利能力较弱；募投项目银海铝业亏损幅度加大，未能达到预期盈利，存在较大代偿风险；公司资产负债率持续升高，有息债务规模依然较高。
云南保山电力股份有限公司	2017/7/7	2017/7/27	AA/ 稳定	AA/ 负面	公司发电资产将被无偿剥离，对公司业务结构、资产规模和盈利能力产生重大影响。公司的销售电价受保山市政府管制，近年来销售电价持续下降，使公司利润水平逐年下降。

6、列入观察名单和发布关注公告情况

列入观察名单方面，2017 年，东方金诚针对银行间市场非金融企业债务融资工具和企业债项目无列入评级观察名单的主体和债项，2016 年列入评级观察名单的东方金诚所评非金融企业债务融资工具和企业债发行人数量为 2 家。

表 25：列入评级观察名单情况

2017 年	2016 年
无	关于将陕西黄河矿业（集团）有限责任公司列入信用评级观察名单的公告 沈阳机床股份有限公司主体及“15 沈机床股 MTN001”2016 年度跟踪评级报告
共 0 家	共 2 家

发布关注公告方面，2017 年，针对银行间市场非金融企业债务融资工具和企业债项目，因发行人进行资产重组，东方金诚发布关注公告 2 篇，较 2016 年增加 1 篇。具体情况如下：

9 月 28 日，因中天金融集团股份有限公司发布重大资产重组公告，拟出售非金融类资产及业务，该事项构成重大资产重组，东方金诚发布了《关于中天金融集团股份有限公司重大资产重组事项的关注公告》；11 月 1 日，因沈阳机床股份有限公司拟向控股股东沈阳机床（集团）有限责任公司出售部分非 i5 传统机床业务的资产和负债，东方金诚发布了《关于沈阳机床股份有限公司重大事项的关注公告》。

表 26：发布关注公告情况

2017 年	2016 年
关于中天金融集团股份有限公司重大资产重组事项的关注公告	关于上海昊元（集团）有限公司下属子公司部分债务逾期的关注公告
关于沈阳机床股份有限公司重大事项的关注公告	
共 2 个	共 1 个

（五）收入状况

2017 年，东方金诚实现总收入额 18,176.82 万元，较 2016 年增长了 31.39%，其中非金融企业债务融资工具市场收入 4,035.38 万元、企业债市场收入 4,211.32 万元、公司债市场收入 3,151.89 万元、金融债收入 666.98 万元、资产支持证券收入 916.98 万元、其他收入 5,194.27 万元，详见附表 3。

2017 年，公司其他收入中占比最大的为企业主体评级业务收入，占总收入比率为 13.59%，来源主要为同业存单及企业主体评级项目收入。

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%，前十大客户的业务收入合计占公司总收入的 4.50%，客户分散度较高，对单一客户的依赖程度较低。

（六）研究与宣传工作开展情况

各国宏观经济研究方面，关于中国的宏观经济研究，公司主要完成了 34 篇季度/月度《宏观数据分析》报告和 4 篇季度/月度性的《宏观经济回顾与展望》；关于世界宏观经济，公司发布了《“一带一路”沿线国家主权信用风险分析报告》，完成了 18 个国家的主权报告，并每周发布《国际观察》解读主要经济体的经济数据和主要货币的市场表现，完成了《国际观察》38 期，《汇率分析》累计 51 篇。

表 27：各国宏观经济研究情况

类别	数量	涉及内容
中国宏观经济研究	34 篇	物价数据，财政数据，贸易数据，宏观经济数据，金融数据
	4 篇	宏观经济回顾与展望
世界宏观经济研究	19 篇	《“一带一路”沿线国家主权信用风险分析报告》、德国、澳大利亚、日本、印度、波兰、泰国等 18 国主权评级报告
定期宏观研究	38 期	《国际观察》周报

51 篇	《汇率分析》周报、时评
------	-------------

行业和区域风险研究方面，公司完成《我国债券市场信用风险回顾与展望》报告 4 篇。公司针对行业细分领域开展研究分析，完成了铜行业、电解铝行业、水泥行业、钢铁行业、工程机械行业、保险行业、证券行业、银行业等行业的行业风险展望报告 10 篇，完成铜行业、燃气行业、水泥行业、汽车制造行业、供水行业、石油化工行业、有色金属行业、煤炭行业、钢铁行业、保险行业、证券行业、银行业月度、季度和年度研究 26 篇。针对包括资产证券化债券、绿色债券等新兴业务市场，公司组建了对应的研究团队，完成资产证券化产品《信用风险回顾与展望》报告 8 篇、绿色金融行业《我国绿色债券市场发展回顾与展望》报告 3 篇，《2016 年中国绿色金融政策分析》《如何评估城市地下综合管廊环境效益？》《土壤修复项目的环境效益》《绿色债券迈进监管自律新时代暨“绿色债券评估认证行为指引”解析》等 4 篇专题研究报告。公司持续进行市场研究并定期监测，完成了 35 期《金融业信用研究》月报/周报、29 期《资产证券化研究》月报/周报、18 期《绿色金融市场研究》月报/周报。同时，公司对市场利率和债券市场风险情况开展跟踪研究，完成《债市研究》月报/周报/季度性报告 20 篇。

表 28：行业和区域风险研究情况

类别	数量	涉及内容
行业信用风险展望报告	10 篇	铜行业、电解铝行业、水泥行业、钢铁行业、工程机械行业、保险行业、证券行业、银行业等
行业月度、季度和年度研究	26 篇	铜行业、燃气行业、水泥行业、汽车制造行业、供水行业、石油化工行业、有色金属行业、煤炭行业、钢铁行业、保险行业、证券行业、银行业等
行业定期研究	35 期	《金融业信用研究》月报/周报
	29 期	《资产证券化研究》月报/周报
	18 期	《绿色金融市场研究》月报/周报
	20 篇	《债市研究》月报/周报/季度性报告
债券市场信用风险展望报告（季度性）	4 篇	债券市场
资产证券化产品信用风险展望报告（季度性）	8 篇	CLO 产品，RMBS 产品，NPLS 产品，应收账款 ABS
绿色金融市场研究报告	7 篇	《绿色债券市场发展回顾与展望》季度性报告 3 篇；《2016 年中国绿色金融政策分析》《如何评估城市地下综合管廊环境效益？》《土壤修复项目的环境效益》《绿色债券迈进监管自律新时代暨“绿色债券评估认证行为指引”解析》等 4 篇专题研究报告
评级标准体系建设研究	/	钢铁、煤炭、有色、化工、机械、汽车、石化、高速公路、零售、商品贸易、文化传媒、信息技术、房地产开发、建筑施工、医药、农林牧渔、食品饮料、家电、建材等行业及其细分子行业

此外，公司对钢铁、煤炭、有色、化工、机械、汽车、石化、高速公路、零售、商品贸易、文化传媒、信息技术、房地产开发、建筑施工、医药、农林牧渔、

食品饮料、家电、建材等行业及其细分子行业开展了评级标准体系建设研究，正在调试和修订中。

专题研究方面，公司完成了《利差分析报告》季度性研究报告 7 篇。不定期进行相关业务的专题研究、新发政策的研究报告，完成《重大主权信用风险事件评估报告》10 篇。公司完成协会课题研究 3 篇，包括中国证券业协会课题《证券经营机构 ESG 评价体系研究》及中国保险资产管理业协会 IAMAC 2017 年度系列研究课题《经济新常态下的保险资金运用去杠杆研究》《保险资金参与绿色金融建设研究》。

表 29：专题研究情况

类别	数量	涉及内容
利差分析报告	7 篇	短期融资券，中期票据，非金融企业债券
不定期监测	10 篇	《重大主权信用风险事件评估报告》
协会课题研究	1 篇	证券业协会课题《证券经营机构 ESG 评价体系研究》
	2 篇	IAMAC 2017 年度系列研究课题《经济新常态下的保险资金运用去杠杆研究》《保险资金参与绿色金融建设研究》
其他专题研究	10 篇	《2016 年证券市场评级结果分析报告》
		《各区域县级财政债务风险研究》
		《强化地方政府债务控制》
		《从信用风险看四季度债券市场走势》
		《供给侧结构性改革初见成效，步入深水区亦现艰巨性》
		《证券公司 2017 年分类监管评级结果点评》
		《监管风暴下的地方债生态》
		《处在十字路口的中国征信业：向左走？向右走？》
		《我国绿色债券信息披露现状及改进建议》
		《评级相关法规汇编》

公司还适时撰写了《2016 年证券市场评级结果分析报告》《各区域县级财政债务风险研究》《强化地方政府债务控制》《从信用风险看四季度债券市场走势》《供给侧结构性改革初见成效，步入深水区亦现艰巨性》《证券公司 2017 年分类监管评级结果点评》《监管风暴下的地方债生态》《处在十字路口的中国征信业：向左走？向右走？》《我国绿色债券信息披露现状及改进建议》等 9 篇专题研究报告，并编制了《评级相关法规汇编》，举办系统性风险国际研讨会、资产证券化实务操作闭门研讨会、绿色债券创新及城市建设平台融资新路径研讨会、广西企业信用与融资实务交流会、债券市场及企业主体信用评级业务培训会等，与市场各界人士学者进行了专题性研究交流。

公司还就众多政策话题及热点发布专题研究报告，影响力较大的有 30 篇（见表 30），其中《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《美联储缩表的解读》及《2017 年上半年我国绿色债券市场回顾与下半年展望》获得媒体关注较多，均有 6 家媒体采访报道，此外还有 6 个报告同时获得 4 家媒体采访报道。

表 30：30 篇研究报告被媒体采用情况

话题热点	研究报告	采访媒体
财政部下发《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（89 号文）	《项目收益专项债和项目收益债比比看》	中新社、21 世纪经济报道、经济参考报、证券日报
保险行业上半年经营情况	《保险行业 2017 年上半年数据解读》	金融时报、第一财经日报、证券日报
绿色债券	《2017 年上半年我国绿色债券市场回顾与下半年展望》	经济日报、金融时报、中国经济网、华夏时报、证券日报、每日经济新闻
发改委发布《社会领域产业专项债券发行指引》	《发改委连发两项专项债指引 七大产业成融资重点》	经济参考报
央行发布《2017 年第二季度中国货币政策执行报告》	《同业存单纳入 MPA 考核时间表确定，紧箍咒逐渐收紧》	中新社、金融时报、经济参考报、每日经济新闻
城商行发布半年报	《东方金城把脉城商行半年报 不良率、净利润、非标资产、转型发展》	华夏时报
2017 年一季度中国宏观经济回顾与展望	《宏观经济开局良好，金融环境趋紧》	金融时报
马克龙当选法国总统	《马克龙当选法国总统 欧元危机有所缓解但并未消除》	证券时报
六部委联手整治地方债乱象	《地方债治乱》	财经杂志
“债券通”即将启动	《债券通 1.0 版先“北上”，不设投资额度限制》	经济参考报
穆迪下调中国主权信用评级	《中国主权信用状况保持稳健》	中国日报、国际金融报、中国证券报、证券时报
人民币大涨	《多因素助推人民币大涨 短期内仍会小幅上行》	证券时报、每日经济新闻、投资快报
美联储上调联邦基金利率	《美联储加息又缩表 货币政策正常化提速》	中新社、人民网、经济参考报、和讯网
5 月宏观经济数据	《投资回落 贸易好转》	北京商报
财政部、中国人民银行、证监会联合发布《关于规范开展政府和社会资本合作项目资产证券化有关事宜的通知》	《新规出炉，PPP 资产证券化仍存 5 大问题》	经济参考报
央行发布《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》	《债券通正式起航 金融对外开放深化》	每日经济新闻、证券时报、信息时报
央行发布的《同业存单管理办法发行期限修订》	《发行期限不得超过一年 同业存单监管体系进一步完善》	中新社
证券公司半年报	《证券公司 2017 年上半年业绩点评》	中新社

银监会发布二季度统计数据	《从部分农商行不良加速暴露说起》	21 世纪经济报道
国家能源局正式公布风电平价上网示范项目名单	《风电平价示范项目盈利有望》	中国改革报
美联储缩表	《美联储渐进式“缩表”正式启动对市场冲击较为有限》	新华社、中新社、证券日报、和讯网、华夏时报、每日经济新闻
上半年电解铝行业情况	2017 年上半年电解铝行业信用风险回顾与下半年展望》	和讯网、中国铝业网
国务院常务会议定向降准、减税等决定	《国务院定向降准强化小微企业融资支持》	中新社
《融资担保公司监督管理条例》实施	《融资担保新规 10 月起实施 准入门槛提高》	21 世纪经济报道
9 月进出口数据	《进出口增速双双回升 后期或现分化走势》	中国证券报、每日经济新闻
央行同业存单发行期限新规	《发行期限不得超过一年 同业存单监管体系进一步完善》	证券日报
我国信用债风险	2017 年前三季度我国信用债风险回顾与展望》	中国证券报
险资不断增加对股票和证券投资基金的配置	《前三季度保险资金权益类投资规模增加 另类投资上升》	证券日报
金融市场准入将大幅放宽	《我国将扩大金融业对外开放 资本市场国家化水平有望提高》	21 世纪经济报道、金融时报
央行会同银监会、证监会、保监会、外汇局等部门起草的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》	《资管进入统一监管新时代 金融体系稳健性将提高》	财经杂志、金融时报、中国经济网、中国证券报、经济参考报、证券日报、每日经济新闻

（七）对外交流情况

1、投资人服务活动开展情况

2017 年，东方金诚不断强化投资人服务，并通过举办研讨会、论坛、寄送研究成果等多种方式进一步加强与市场参与方的沟通与交流。

（1）主办、承办活动

2017 年 4 月 20-21 日，与亚州信用评级协会联合主办“首届亚洲信用评级机构 CEO 峰会暨系统性风险国际研讨会”，发布《“一带一路”沿线国家主权信用分析报告》，会议规模逾 300 人。

2017 年 4 月下旬，在济南与中伦律师事务所联合主办“资产证券化实务操作闭门研讨会”。本次研讨会邀请了山东地区 20 多家大型企业及银行，探讨资本市场的现状及展望，如何去杠杆，助力企业发展。

2017 年 6 月 21 日，承办由江西省发改委召开的“绿色债券创新及政府平台

融资新路径研讨会”，介绍了在当前金融市场去杠杆的大背景下，债券市场的现状及展望，探讨整个金融市场的调整及评级公司的信用服务创新，并和发行人交流新形势下的企业融资方式的创新，旨在打通金融支持实体经济的血脉，会议规模逾 150 人。

2017 年 7 月 13 日，与中国东方资产管理股份有限公司广西壮族自治区分公司联合主办“2017 年度广西企业信用风险与融资实务交流会”，为与会代表研讨直接债务融资的最新政策、市场特点和融资趋势、创新债券品种（绿色债券、PPP 专项债券、企业资产证券化）等内容，并介绍为广西自治区企业量身定制的信用与融资服务方案，会议规模逾 100 人。

2017 年 8 月 16 日，承办由赣州市金融局、民生银行南昌分行联合主办的“2017 年债券市场形势分析及企业主体评级研讨会”。会议主题：搭建银行、券商、企业交流平台，通过对当前市场环境、债务融资环境的分析以及最新政策的研读，协助企业了解发债业务发展趋势，为下阶段银企合作奠定基础，会后“东方金诚与民生银行南昌分行签署战略合作协议”，会议规模逾 100 人。

2017 年 9 月 28 日，承办由黄岛区财政局组织的“青岛黄岛区国有企业及民营企业资本市场发展交流会”。会议内容在兼顾宏观的基础上侧重实务操作，旨在丰富黄岛区企业融资方式和融资工具，帮助企业转变融资思路，通过多种创新金融模式实现多元化融资，降低成本、优化结构，做实资产，借力资本市场快速发展，会议规模逾 80 人。

（2）参与活动

2017 年 4 月 15 日，东方金诚评级副总监俞春江参加“2017 中国金融学会绿色金融专业委员会年会暨中国绿色金融峰会”，并在峰会的“环境风险分析与环境信用评级”圆桌论坛上发表演讲。

2017 年 7 月 18 日，东方金诚参加中债登“2017 债券年会”，评级总监刚猛在“债市风险管理”环节做“2017 年债券市场上半年回顾与下半年展望”主题演讲，该年会以“底线思维 创新驱动”为主题，邀请主管部门、学术机构与知名经济学家、一线专家探讨债市发展。

2017 年 10 月 25 日，东方金诚协办中债登“金融街十号论坛（第五期）”，与各方就金融风险防控问题展开深入探讨。首席评级总监裴永刚做“强化地方政府债务控制”主题演讲，解读地方政府债务风险，提出妥善应对的措施。评级副总监俞春江主持“聚焦金融体系流动性风险与信用风险”圆桌论坛，与嘉宾就金

融体系流动性风险及信用风险的状况、防范和化解进行深入探讨。此外，东方金诚还受邀参加中债登 2017 年度第四季度“债市六人谈”，评级总监刚猛作为六人谈嘉宾与监管机构及各方就四季度债券市场走势进行闭门研讨。

东方金诚参与中国东方资产管理股份有限公司于 2017 年 10 月 31 日举办的“行路致远，东方相伴-为成长每一步”客户交流会，协助完成会议筹备、嘉宾邀请、物料制作及会议执行工作等工作。

东方金诚与中国煤炭运销协会就开展煤炭行业信用评价活动建立联系，罗光董事长参加 2017 年 11 月 21 日在秦皇岛召开的“2018 年度全国煤炭交易会”并致辞，扩大了公司在煤炭行业的影响力。

东方金诚参与由中国东方资产管理股份有限公司举办的“中国东方与成都市政府签订战略合作协议”及“中国东方与济南市政府签订战略合作协议”活动。

此外，东方金诚绿色金融团队分别于 2017 年 3 月、6 月、9 月及 12 月参加 CBI 圆桌会议。2017 年 4 月，东方金诚参与协办举办的安庆市融资实务培训会。2017 年 5 月，东方金诚董事长罗光受邀出席“‘一带一路’沿线国家智库论坛：深化沟通与务实推进”国际研讨会并作主题演讲。2017 年 7 月，东方金诚董事长罗光受邀参加“中国城市信用建设高峰论坛”、“2017 中国 PPP 投资创新论坛”。同月，东方金诚与中国东方集团各平台公司一起参展第五届中国中小企业投融资交易会。2017 年 9 月，东方金诚协办在广州召开的“厦门国金·广州百城万企行活动”。2017 年 12 月，东方金诚与中国东方在川机构共同参加首届天府金融博览会。东方金诚还于 12 月协办安徽省金融机构信用评级与不良评估培训交流会。同月，东方金诚首席评级总监裴永刚受邀参加国金 ABS 云“百城万企行”（三亚站），就我国资产证券化发展现状及特点也做了简要介绍，并对 2018 年的资产证券化做出展望。

（3）参加会议并发表演讲或培训

2017 年，东方金诚对外演讲或培训共计 56 次，详见下表：

表 31：东方金诚对外演讲或培训明细表

序号	主要演讲内容	主讲人	主办/承办单位
1	东方金诚 PPP 资产证券化信用评级实务	郭永刚	光合文旅股份有限公司
2	东方金诚不良资产证券化评级方法与实践	郭永刚	中国东方资产
3	东方金诚资产证券信用评级实务与案例分析	郭永刚	中证机构间报价系统股份有限公司
4	不良资产证券化模式创新及实务操作	徐承远	西安市律师协会、莲湖区司法局和北京市炜衡律师事务所
5	信用评级和绿色认证评估在推动绿色金融和责任投资方面的作用	俞春江	伊斯兰发展银行成员 ICD 主办
6	资产证券化产品创新与信用评级实务	徐承远	中伦律师事务所

7	东方金诚资产证券信用评级实务与案例分析	郭永刚	中证机构间报价系统股份有限公司
8	环境风险分析与环境信用评级	俞春江	中国金融学会绿色金融专业委员会主办
9	2016 年第三期开元信贷资产证券化信托资产支持证券	郭永刚	中国资产证券化论坛、清华大学国家金融研究院、财新传媒联合主办
10	平台公司信用评级方法及案例分析	程春曙	安庆市与中国东方资产合作举办
11	资产证券化评级关注要点	徐承远	由重庆江北嘴金融促进会主办,《江北嘴》杂志承办,并由国信证券重庆分公司、上海锦天城(重庆)律师事务所协办
12	加强亚洲各国信用评级机构合作的倡议	罗光	由中国社会科学院国家全球战略智库、光明智库、北京语言大学联合主办
13	东方金诚资产证券信用评级实务与案例分析	郭永刚	太平洋证券
14	资产证券化信用评级实务与案例分析	郭永刚	北京国家会计学院
15	东方金诚 CMBS/类 REITs 信用评级实务与案例分析	郭永刚	深圳房地产资产证券化专家论坛
16	信用卡不良资产证券化评级方法与实践	徐承远	农业银行
17	不良资产证券化实务操作及投资策略	徐承远	保险资管业协会
18	PPP 资产证券化业务实务操作	徐承远	德邦创新资本有限责任公司
19	政府及平台公司资产证券化信用评级实务与创新	郭永刚	江西省发改委、东方金诚
20	资产证券化市场概述与信用评级	郭永刚	中央财经大学经济学院资产证券化研究中心、数链智库
21	PPP 资产证券化信用评级实务与案例分析	郭永刚	中国东方资产、东方金诚
22	创新信用城市建设,提升信用获得感	罗光	由新华社和杭州市政府主办
23	2017 年上半年债券市场信用风险回顾与展望	刚猛	中央国债登记结算有限责任公司《债券》杂志
24	社会资本参与 PPP 面临的机遇与挑战	罗光	国务院发展研究中心指导,国家级媒体中国经济日报社和社会资本龙元建设集团联合主办
25	资产证券化信用评级实务与案例分析	郭永刚	北京国家会计学院
26	城投企业主要评级政策	裴永刚	成都市发改委、市国资委、市金融工作局、中国人民银行成都分行营业管理部联合主办
27	深化中俄双边信用建设合作,助推一带一路信用建设	孙洋	滨海边区工商联、绥芬河市人民政府主办
28	租赁资产证券化信用评级实务与案例分析	郭永刚	远东国际租赁有限公司
29	资产证券化信用评级实务	郭永刚	赣州市金融局、民生银行南昌分行联合主办
30	不良资产证券化实务操作及投资策略	莫丽华	金联民生资管公司
31	互联网时代中小企业及“三农”信用体系建设	李颖	北京信用协会、上海市信用服务行业协会、广东省信用协会、内蒙古公共信用服务中心联合主办,内蒙古信用商会承办。
32	资产证券化信用评级与案例分析	刘伟岸	重庆九州证券
33	行业信用体系助推诚信贵州建设	陈爱国	贵州省发改委、人行贵阳中心支行、省工商局、省诚信建设促进会四家单位联合主办
34	资产证券化信用评级实务与案例分析	郭永刚	北京国家会计学院
35	行业信用体系建设的创新之路	陈爱国	国家发展改革委
36	中国债券市场与信用评级	徐承远	中国银行
37	城投企业信用评级方法交流会	高路	国开行
38	新监管政策下城投公司的风险与挑战	高路	南京银行
39	资产支持票据信用评级实务与案例分析	郭永刚	中国银行
40	宏观经济形势、货币政策及流动性、四季度债券市场投资机会与策略等分析	刚猛	中央国债登记结算有限责任公司《债券》杂志
41	企业绿色债券融资创新与优势	方怡向	浙商银行潍坊分行
42	资产证券化信用评级实务与案例分析	郭永刚	国开证券及国开行浙江分行

43	PPP&CMBS 信用评级实务与案例分析	郭永刚	华融证券
44	资产证券化信用评级实务与案例分析	郭永刚	北京国家会计学院
45	资产证券化信用评级实务与案例分析	徐承远	财通证券
46	资产证券化信用评级实务与案例分析	郭永刚	元达信资本管理
47	资产证券化信用评级实务与案例分析	郭永刚	中信建投证券
48	资产证券化业务实务操作	徐承远	海南银行
49	商业地产资产证券化信用评级实务	郭永刚	厦门国金
50	资产证券化信用评级实务与案例分析	郭永刚	财富证券
51	建立确保煤炭供需双方切实履行煤炭中长期合同的信用机制	罗光	中国煤炭工业协会
52	消费金融 ABS 信用评级实务与案例分析	郭永刚	《智汇金融》
53	商业银行债务融资工具与信用评级	李茜	惠农金融联盟、东方金诚安徽分公司、安徽金融网
54	资产证券化创新案例分享	裴永刚	厦门国金
55	资产证券化信用评级实务与案例分析	郭永刚	北京国家会计学院
56	资产荒、资金荒、流动性——投资者看商业地产证券化（圆桌对话）	郭永刚	新浪乐居联合中国房地产业协会金融专业委员会、商业和旅游地产专业委员会、中国 REITs 联盟共同主办

2、国际交流情况

2017 年度，东方金诚继续积极开展国际间的评级技术交流。重要活动如下：

(1) 公司委派监事长、总经理和副总经理分别参加了交易商协会组织的新加坡、德国和美国的访问交流团，学习新加坡、德国和美国资本市场发展经验。

(2) 2017 年 10 月，公司出访莫斯科，拜访了俄罗斯中央银行、莫斯科交易所和俄罗斯全资信用评级机构 ACRA (Analytical Credit Rating Agency)。11 月 2 日，与 ACRA 签署信用评级合作备忘录，共同开展评级研究、评级技术和评级数据等方面的合作，寻求中俄监管机构和投资人的认可。此次合作获得了彭博社、路透社、塔斯社、俄罗斯卫星通讯社、新华社、中国国际广播电台等国内外媒体广泛关注和报道。

(3) 公司与亚洲信用评级协会联合主办首届亚洲信用评级协会 CEO 峰会暨系统性风险国际研讨会。期间，公司提出了对“亚洲信用评级机构合作的八项倡议”并发布了《“一带一路”沿线国家主权信用分析报告》，获得亚洲信用评级机构同行的认可。此次交流获得新华社、中新社等 20 余家媒体的关注，新华社以“业内人士呼吁加强亚洲信用评级领域合作”为题面向全国媒体发布新华社通稿。

(4) 公司董事长罗光于 12 月 8 日当选为 ACRAA 理事兼培训委员会副主席，将帮助亚洲信用评级协会推动“一带一路”信用合作相关议题，加强会员间培训和技术交流，共同提升服务国际投资者的能力。会议上，东方金诚还发表了“中国债券市场和国际化”主题演讲。

(5) 公司作为唯一被邀请的中国内地评级机构，6 月赴维也纳参加了“欧洲和亚洲信用评级协会联合会议”，向欧亚参会代表分享“大数据信用评级模型及应用”相关成果，向投资者传达中小评级机构的独特优势。

(6) 9 月，公司受邀参加中国银行“全球主权投资者与中国金融市场国际研讨会”，面向全球央行首次亮相，29 家来自全球的中央银行、货币当局、主权财富基金和国际金融组织派出代表出席了本次研讨会。东方金诚副总经理刘世平、首席分析师徐承远受邀参会。徐承远就“中国债券市场与信用评级”发表主题演讲，从中国本土评级机构的角度，对中国债券市场的产品类型与信用风险状况进行了独到而深刻的分析，针对与会嘉宾感兴趣的中外评级差异和评级结果应用进行了解答。

(7) 9 月，公司受邀参加首届“中俄信用合作发展论坛”，倡议在“一带一路”背景下重新创新和发展国际信用体系，重构和创新国际信用话语权。

(8) 公司委派分析师赴吉隆坡参加亚洲信用评级机构技术交流，分享关于宏观经济、信用风险方面的观点。

(9) 公司拜访了白俄罗斯、南非等大使馆，交流关于白俄罗斯、南非等国的经济发展情况和国别风险特征情况。

(10) 公司还接待了铭基亚洲、日本综合研究所等国际机构的来访，交流关于中国债券市场方面的观点。

(八) 境外业务拓展情况

2017 年，公司未开展境外业务。

二、合规运行情况

(一) 评级业务合规情况

1、制度机制建设及执行情况

(1) 制度建设情况

公司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。

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补充规定、公开评级资料使用办法等。

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、投诉处理制度等。

公司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。2017 年初，公司根据业务合规运行情况对制度进行了修订完善，于 2017 年 5 月修订完毕并下发执行，详见附表 4。2017 年底开始，公司结合最新监管要求和公司业务开展情况再次对制度进行修订完善，所有制度拟于近期修订完毕并下发执行。

(2) 制度执行情况

①利益冲突控制机制执行情况

股权结构：公司的控股股东为中国东方资产管理股份有限公司，作为国有控股评级机构，公司为确保开展信用评级的过程中保持独立性，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。

公司治理结构：公司严格按照《中华人民共和国公司法》与公司章程的规定建立了完善的治理结构，分别设置董事会、监事会与总经理办公会。董事会成员 5 人，监事会成员 3 人。总经理负责公司日常经营管理，对董事会负责并报告工作。三者职责分工明确，实现了决策权、经营权与监督权的分立与制衡，为公司合规运营提供了组织保障。

2017 年，公司董事会、监事会各司其职，合规、高效运转，确保了公司的快速发展与稳健运营。2017 年，股东会严格按照《公司章程》和《股东会议事规则》的规定，召开了 2 次会议，共审议议案 5 项，出席会议的股东代表独立发表意见，对于公司重大事项实施审议；董事会严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定，召开了 2 次会议，共审议议案 8 项，出席会议的董事能认真审议各项议案，独立发表意见；公司监事会严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定列席董事会会议，认真听取报告，积极询问，充分地尽职履责。2017 年，公司董、监、高人员未在任何其他评级机构或受评企业兼任任何职务。

部门设置及防火墙制度：公司《防火墙制度》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。《防火墙制度》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。根据职责划分，公司设置了业务发展一部、业务发展二部、客户服务中心、工商企业一部、工商企业二部、公用事业部、金融业务部、结构融资部、非标产品部、研究发展部、投资人服务部、合规管理部、综合管理部、品牌建设部、人力资源部、财务部和信息科技部。业务开展过程中，业务发展一部、业务发展二部、客户服务中心负责信用评级市场开拓、评级业务服务谈判、评级费用收取、客户关系管理及服务工作，不得参与评级报告的撰写、审核和等级评定工作；工商企业一部、工商企业二部、公用事业部、金融业务部、结构融资部、非标产品部负责对评级对象进行尽职调查、撰写评级报告、建议评级结果，不得参与市场开拓、评级业务谈判、信息咨询服务；合规管理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管理部独立开展工作。合规管理部对公司评级业务相关制度的制定与执行的合法合规性进行审查、对单个评级项目评级流程的合规性进行书面审查、开展定期与不定期合规专项检查、处理违法违规举报事项及客户投诉，对公司评级业务的开展进行全面监督。

公司信用评级委员会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。《防火墙制度》自建立以来有效运转，截至目前，公司内部尚未发生任何违反防火墙制度的现象。

市场拓展人员职业道德要求：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，公司一是通过《评级从业人员执业行为守则》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。

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》和《评级从业人员执业行为守则》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》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，以避免因评级分析师的行为影响评级结果的客观公正性。公司还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。

加强党风廉政建设和廉洁从业举措：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。

离职人员追溯和分析师轮换：根据《非金融企业债务融资工具信用评级业务自律指引》的要求，公司在内部控制制度中对离职人员追溯和分析师轮换机制进行了明确的规定：《合规管理制度》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，审查其相关的评级工作”；《利益冲突防范制度》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”。根据制度规定，公司对离职的资本市场评级员工实施离职人员利益冲突检查。2017 年 1 月至 12 月，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管理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，详见附表 4（表 3）。2017 年，公司不存在需要轮换的分析师。

回避机制：为建立回避机制并保障其有效运行，公司制定了《回避制度》，

明确规定了评级分析师与信评委委员在参与具体项目时适用回避规定的条件。制度要求评级分析师与信评委委员在参与具体项目或出席信评委评审会之前应确认是否存在回避情形，并签署《评级项目承诺书》。回避机制自建立以来有效运转，截至目前，公司在评级业务开展过程中，尚未发生应回避而未回避的情形。

② 评级质量控制机制执行情况

评级报告规范与质量管理：为规范信用评级报告的内容与格式，保证评级报告质量，根据评级行业监管规定及政策要求，公司制定了《评级技术政策》《评级业务管理基本准则》《信用评级报告规范》和《评级质量控制制度》。《评级技术政策》要求项目组出具的信用评级报告，应遵循信用评级基本原则，采用定性分析与定量分析相结合、静态分析与动态分析相结合、宏观分析与微观分析相结合的科学方法对受评对象的债务偿还风险做出综合评价。《评级业务管理基本准则》及《评级尽职调查和客户意见反馈制度》要求项目组在出具评级报告前必须履行尽职调查义务，并对企业提供的评级信息的相关性、及时性和可靠性进行严格审核、审慎分析，以保证评级信息及评级报告的质量，保证有充分的理由确认出具评级报告的数据、资料和结果客观、准确和公正。《信用评级报告规范》对资本市场评级业务信用评级报告的组成要件、内容和格式规范进行了规定。《评级质量控制制度》明确提出“研究能力决定技术水平，技术水平决定评级质量，公司各评级业务部门应加强评级体系建设，不断完善公司评级业务数据库，为评级人员开展评级工作提供良好的技术支持”；“评级报告内容必须符合公司评级方法、评级报告内容和格式准则的要求，有充分理由保障有关论述能客观地反映受评对象的信用状况，论据充分，观点鲜明，剪相关性剪，结论合理”。《评级质量控制制度》从业务承揽、项目组组建、尽职调查、信用评级报告撰写、报告审核、级别评定与复评、质量复审和报告出具及跟踪评级等方面，对评级质量进行了全方位要求。2017 年，公司的各项质量控制制度均能够得到较好执行，评级质量进一步得到了资本市场投资人和其他相关方的认可，至今未发现因违反相关制度而导致评级质量事故的情况。

信用评级委员会：为保障评级结果的独立、客观和公正，提高评审工作质量和效率，公司《信用评级委员会制度》对信用评级委员会（以下简称“信评委”）委员的组成、任职资格、工作职责、议事规则和工作程序、工作纪律等原则性事项作出了明确规定。《信用评级委员会制度》规定信评委是公司评级体系（含行业基础研究、初评和跟踪评级）制定与修订、信用等级评定的最高决策机构。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，评级作业部门、业务发展部门和其他相关部门均不得对外披露评级结果。2017 年，在信评委主任的领导下，信评委严格按照该制度要求及公司其他评级业务制度的规定合规运作，独立、客观、审慎地开展评级工作，评定评级结果，不存在任何违反监管政策、自律规则、行业惯例及公司内部规章制度的行为。

复评：为保障复评的准确性和公正性，规范复评工作，公司《复评制度》对复评程序进行了明确规定。2017 年度，公司开展的银行间市场非金融企业债务融资工具和企业债评级业务中，无受评对象提出复评申请。

2、信息披露情况

东方金诚《评级业务相关信息的报备与披露管理制度》对信息报备与披露岗位职责、信息报备事项、信息披露事项、报备或披露流程等进行了规定，制度中的《信息披露与报备表》根据监管文件和实操意见，明确了披露内容、披露方式和时间要求等内容。2017 年，公司各部门按照《评级业务相关信息的报备与披露管理制度》的要求履行职责，基本做到了在监管规定的时间内，完整、全面地上报或披露有关事项，并将相关资料存档，仅在三季度因人员疏忽等内部原因遗漏披露了 1 家企业的定期跟踪评级报告，但公司在发现后的当天即完成了补报和披露。整体来看，公司在 2017 年度的信息披露合规情况较为良好。

在公司基本信息、基础设施建设情况和信用评级体系基础信息发生变更时，东方金诚均按照监管要求在公司网站和监管机构指定的其他渠道及时向全社会进行了公开披露。上述信息的披露位置及内容具体如下：

表 32：2017 年机构基本信息披露情况

披露内容	披露位置	披露链接
公司基本信息	公司官网： 1、“公司概况”版块下的公司简介、组织架构、分支机构、资质资质、业务范围等栏目； 2、“信息披露”版块下的证券业协会信息披露栏目。	1、公司简介： www.dfratings.com/news/info/15 组织架构： www.dfratings.com/news/info/18 分支机构： www.dfratings.com/news/info/19 资质资质： www.dfratings.com/news/info/20 业务范围： www.dfratings.com/news/info/21 2、证券业协会信息披露： www.dfratings.com/news/list/5
	证券业协会官网： “信息公示”版块下的“证券资信评级机构信息公司”栏目中“东方金诚国际信用评级有限公司-基本信息”一栏。	jg.sac.net.cn/pages/publicity/creditRatingFrame.html?aoi_id=682&is_org_search=no
人员情况	公司官网： “公司概况”版块下的高管团队、人才队伍等栏目。	高管团队： www.dfratings.com/news/info/16 人才队伍： www.dfratings.com/news/info/17
	证券业协会官网： “信息公示”版块下的“证券资信评级机构信息公司”栏目	jg.sac.net.cn/pages/publicity/creditRatingFrame.html?aoi_id=682&is_org_search=no

	中“东方金诚国际信用评估有限公司-高管人员、执业人员”两栏。	
业务制度	公司官网： “评级体系”板块下的管理制度栏目。	内控制度： www.dfratings.com/news/plist/32 业务管理制度： www.dfratings.com/news/plist/89
	证券业协会官网： “信息公示”板块下的“证券资信评级机构信息公司”栏目中“东方金诚国际信用评估有限公司-内控制度、业务制度”两栏。	jg.sac.net.cn/pages/publicity/creditRatingFrame.html?aoi_id=682&is_org_search=no
评级方法	公司官网： “评级体系”板块下的评级方法栏目。	非金融机构： www.dfratings.com/news/plist/99 金融机构： www.dfratings.com/news/plist/90 结构融资： www.dfratings.com/news/plist/91 主权及地方政府： www.dfratings.com/news/plist/92 其他： www.dfratings.com/news/plist/93
	证券业协会官网： “信息公示”板块下的“证券资信评级机构信息公司”栏目中“东方金诚国际信用评估有限公司-业务制度”一栏。	jg.sac.net.cn/pages/publicity/creditRatingFrame.html?aoi_id=682&is_org_search=no

2017 年度，东方金诚共披露银行间债券市场项目 389 个，包括 128 个初始评级项目和 261 个跟踪评级项目。其中，一般短期融资券 47 只，初始评级披露 23 只、跟踪评级披露 24 只；一般中期票据 102 只，初始评级披露 41 只、跟踪评级披露 61 只；企业债 201 只，初始评级披露 45 只、跟踪评级披露 156 只；其他类型债券 39 只，初始评级披露 19 只、跟踪评级披露 20 只。此外，2017 年全年，东方金诚披露交易所市场项目 77 个，包括 12 个初始评级项目和 65 个跟踪评级项目；地方政府债 136 只，其中初始评级披露 47 只、跟踪评级披露 89 只。

3、合规检查及整改情况

(1) 外部检查

2017 年 7 月 17-21 日，中国证券监督管理委员会北京监管局（以下简称“北京证监局”）对东方金诚进行了“2017 年证券评级机构现场检查”，重点核查了公司业务开展的合规性、人员管理、基础设施建设、信息披露、制度建设与执行等方面的情况。根据北京证监局下发的《关于对东方金诚国际信用评估有限公司采取出具警示函监管措施的决定》（〔2017〕113 号）中指出的公司评级系统存在的极个别问题，公司及时采取了一系列具体整改措施，包括对评级系统进行了自查、维护与完善，同时完善相关管理制度，以进一步加强评级质量控制，详见附表 5。

2017 年 12 月 14-15 日，中国银行间市场交易商协会（以下简称“交易商协会”）对东方金诚开展了 2017 年度现场调查，重点调查了公司业务的合规开

展情况等方面，并对有关人员进行了访谈。根据交易商协会向公司下发的《业务调查意见书》（中市协函〔2018〕26号），公司对现行制度及业务流程进行了自查梳理，将进一步修订和完善尽职调查、评审、评级项目存档、跟踪评级等相关管理制度和业务流程，并将持续加强员工的合规培训，提升员工的合规意识，详见附表 5（表 1）。

（2）内部检查

东方金诚的内部合规检查包括常规检查和专项检查，其中常规检查由合规管理部负责，检查内容主要包括业务档案存档情况、报备披露情况、跟踪评级等；专项检查由合规管理部发起，相关部门配合完成，主要针对业务开展过程中的专项问题开展检查。

2017 年度，公司先后组织了针对业务档案管理、跟踪评级情况、持续跟踪情况及评级报告质量的内部专项检查共 4 次，详见附表 5（表 1）。

（3）违法违规行为的发现及整改情况

为规范评级业务合规操作，公司持续建立健全合规检查工作机制，由合规管理部负责评级业务合规检查工作，对信用评级业务开展及有关人员行为的合规性进行监测、检查和报告。

合规管理部通过单个项目逐一审查与专项合规检查的形式对评级业务流程的合规性进行事前、事中与事后的检查和监督。评级报告在正式出具前，即进入合规检查环节，合规检查人员对每个评级项目评级流程的合规性、评级资料的完备性、评级项目参与人员有关回避管理规定执行的正确性逐一检查，对于不合规或其他可能影响评级结果公正性的现象、行为予以及时纠正，在整改未结束前，评级报告不予出具。2017 年，公司合规管理部累计审核项目 1302 个（其中涉及 325 个主体评级和 977 个债项及其他评级）。结合 2017 年北京证监局和交易商协会的现场检查与业务调查情况，以及公司内部专项合规检查情况，对公司业务管理制度、内控制度及业务流程进行了自查梳理，并做了以下几方面的完善：

①增加合规人员数量，增强合规管理力量

2017 年，公司合规管理人员数量发生变动，增加派驻评级作业部门的合规人员及信息报备披露专员各 1 人，着力增强评级作业流程各环节的规范性和信息报备的及时、完整与准确。

②完善评级相关管理制度，进一步加强评级质量控制

公司根据监管规章和业务开展的实际需求对评级业务管理制度、内控制度等

进行了自查和梳理，结合各部门提出的相关建议内容，将进一步修改相关管理制度及完善业务流程，从制度层面保障监管要求得以落实。同时，公司要求各部门在评级作业过程中严格履行相关评级工作程序，项目小组勤勉尽责，三级审核人员切实尽职，确保评级作业流程各个环节的作业质量，严把评级作业的质量关。

③加强对评级系统的日常维护

公司要求各评级作业部门安排专人负责评级系统应用的相关工作，对评级系统日常使用与维护，以及相关的培训等工作抓实抓细。同时，公司进一步加强对分析师实时数据录入情况的定期检查，对于检查出的问题及时整改。

④持续加强评级作业流程的合规管理

一是加强对受评对象的跟踪力度：经公司评级的项目在正式出具报告之后，评级作业部门需持续关注受评对象的经营情况并建立跟踪记录。对于信用风险加大、需特别给与关注的企业，跟踪评级信息来源需不仅局限于公开信息，评级作业部门将通过邮件、电话访谈等方式与企业进行直接的沟通，进一步了解其信用风险变化情况，必要的情况下安排项目小组进场开展调研。

二是加强档案资料的规范性和完整性合规审查：在保证业务档案完整性的基础上，进一步强化档案中各项资料内容的规范性，对评审纪要、反馈回执等文件需保证其各部分内容填写详实、充分，以切实有效地保障评级质量，防范因文件内容不完整引致的相关风险。为此，2017年8月，公司下发了《关于进一步规范评级业务档案管理的通知》，明确了归档工作的责任分工、评级档案的审核、修改替换、借阅复印等具体流程，同时针对不同类别的项目分别制定了《评级项目存档资料审核单》一并下发执行。

公司持续加强全员对监管法律法规的培训与学习，建立适时更新及完善业务管理及内控制度的机制，与此同时，继续接受监管机构、投资人及社会公众的监督，诚恳接受各方的反馈意见及建议，不断提高和加强公司的管理水平，确保投资人及社会公众的权益不受到侵害，为社会金融秩序的稳定尽到应有的责任。

公司合规管理部根据国家相关法律法规及公司有关制度的规定，定期或不定期对公司各部门评级业务管理及资信评级人员的执业行为的合规性进行审查、监督和检查，对发现的疑似违法违规行为和风险隐患及时上报，并采取有效措施处理。同时设立投诉绿色通道，并及时对投诉进行调查和处理，保障公司的外部利益方（如客户、投资人等）能够正常行使投诉或举报的权利。

对于严格执行国家相关法律法规和公司合规管理的有关规定及业务流程，勤

勤勉尽责地履行部门职责及岗位职责，避免发生重大合规风险或对减少不良影响和损失有直接贡献的评级人员，公司将给予表彰及奖励。

根据公司《合规管理制度》等相关规定，经核实确认发现有关部门、分支机构及评级人员对违规事件或失误负有责任的，根据责任大小、情节轻重进行责任追究，构成犯罪的移交有关司法部门处理。对未报、迟报、漏报、谎报、瞒报违规事件，或者有其他失职、违规行为的，根据情节和不良影响程度，按照公司有关规定追究责任，对触犯国家刑事法律者，移送司法机关处理。

通过严格执行上述工作，公司至今未出现重大违法违规行为。

4、合规部门的人员配备和工作职责

2017 年 1 月，公司增加派驻评级作业部门的专职合规人员 1 人，着力增强评级作业流程各环节的规范性；5 月份，公司增加信息报备披露专员 1 人¹¹，主要负责人民银行征信管理监测系统的信息报备及相关报备资料的准备工作，保证信息报备的及时性、完整性和准确性；8 月，派驻评级作业部门的专职合规人员离职 1 人，当月增加 1 人¹²。截至 2017 年末，公司合规管理部拥有专职合规人员共 9 人，较 2016 年末增加 2 人。公司 9 名专职合规人员中 1 人为合规部负责人、1 人为专职合规人员、2 人为信息报备披露专员、5 人为派驻评级作业部门专职合规人员。公司专职合规人员的构成及分工情况详见附表 6。

合规部负责人领导专职合规人员履行合规部职责，岗位职责主要包括：制订合规部门工作计划、全面负责合规部日常管理工作；组织、协调和督促各部门对相关管理制度进行修订，使其符合法律法规的要求；带领并指导合规人员进行全业务口径、全业务流程的合规管理工作，包括合规审核、合规检查、合规报告、合规考核与奖惩；监督检查评级业务运营、评级报告信息报备和信息披露情况；监督审查评级结果表现和评级质量检验情况；对合规人员进行业务和技能培训；承担监管部门、行业自律组织等要求的合规管理工作。

合规部专职合规人员岗位职责主要包括：持续关注法律法规的最新变化，并根据变化做出及时反应，向合规部负责人汇报并提出合规建议；根据国家法律法规及公司管理制度要求，在派驻业务部门专职合规人员合规审核的基础上，对全业务口径、全业务流程（包括市场开拓、接受评级委托签署评级委托协议、评级准备、实地调查、初评阶段、等级评定、结果反馈与复评、评级结果发布、文件存档、跟踪评级等环节）进行合规审核、报告，对于不符合合规要求的项目及时

¹¹ 子公司行政人员转岗至合规管理部。

¹² 公司总部行政人员转岗至合规管理部。

反馈给相应部门进行整改,并按照监管的时间和内容要求向监管部门提交半年度或年度合规管理报告。

合规部信息报备披露专员岗位职责主要包括:负责公司评级业务信息及其他信息向监管机构的报备与披露;对公司信息报备和披露工作的有关制度、流程提出修订意见和建议;日常监管文件的起草和流转;对监管机构最新监管要求进行跟踪和解读,完善评级相关制度汇编。

派驻评级作业部门专职合规人员岗位职责主要包括:根据国家法律法规及公司管理制度要求,对本部门评级作业流程要点进行合规审查,监控合规政策遵守情况,对于不符合合规要求的环节及时反馈给部门相关人员进行整改,并定期向合规部负责人反馈合规审核过程中出现的问题情况及下一步合规管理意见和建议。

(二) 人员管理情况¹³

1、人员构成

2017 年末,公司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。

2017 年末,公司资本市场评级分析师共 126 人。从职级构成来看,高级分析师及以上 21 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;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。整体来看,公司评级人员以高学历的年轻人为主,详见附表 7(表 1、表 2、表 3)。

2、人员变动

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 7(表 4)。

¹³ 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。

3、人员培训

为进一步建设学习型公司、培育学习型员工、牢固树立学习型公司文化，进而不断提高员工技术水平与综合素质，东方金诚 2017 年培训本着系统性、时效性、主动性、多样性原则进行。在培训过程中，员工的业务能力和综合素质不断提高，自身价值得以提升，技术水平有了明显提高，并深刻内化公司的文化、价值观和发展战略，逐渐形成高效人才团队，推动公司的业务开展，满足公司经营和发展的需求，积极促进公司战略目标的实现。

2017 年全年，东方金诚共组织或参加 155 次内外部培训，约 2400 人次接受培训。同比 2016 年，培训总人次增加 400 余人次，培训主题增加 59 个，不仅做到量的增加，更切实做到因人制宜、因材施教，且东方金诚根据培训内容、培训对象及其工作性质不断细化培训形式，如集中培训与分散培训相结合、公司内训与外派学习相结合、自学与他人指导相结合；中高层管理人员培训和专业性比较强的培训以会议交流、外聘专业培训机构或外派培训为主；重复性的培训、业务技能方面的培训、基层培训以公司内训为主。其中，内部专题培训尤为活跃，各作业部门、公司全辖积极主动地组织各类培训，采取多种培训方式，如课程讲授、专题讲座、工作指导、工作轮换、兼职见习、会议研讨、经验交流、案例研究、参观考察、拓展训练、自学、网上培训等，以满足员工日益高涨的培训热情与不断增长的培训需求，公司内部培训师队伍同时也在持续壮大。2017 年，公司外派培训占比显著扩大，先后组织相关技术人员及管理人员参加 18 次外部培训，包括交易商协会组织的银行间市场投资人保护及风险事件处置研修班（第六期）、非金融机构合格投资人债券交易业务培训班（第十九期）、债券市场高管研修班（第三十七期）、非金融企业债务融资工具集中信息披露平台模拟演练暨业务培训等专题培训 4 次，有效促进了金融行业经验及知识的传递交流，推动了高效团队的培育建设，提高了技术人员的综合技术水平。

2017 年度，东方金诚不仅仅对员工通过内部、外部等形式进行培训，更委派中高层领导参加国际交流与培训，罗光董事长、俞春江副总监等 3 人赴维也纳参加欧洲和亚洲信用评级协会联合会议；熊月桥监事长、金永授总经理、刘世平副总经理分别参加交易商协会组织的赴新加坡参加债券投资与风险管理高级研修班、赴德参加欧洲债券市场与风险管理高级研修班、赴美参加银行业监管与合规风险管理高级研修班，进一步拓展了东方金诚管理层在国际化业务及战略布局上的视野，同时进一步提升了东方金诚在亚洲信用评级领域的服务能力和影响

力。详见附表 7（表 5）。

4、激励机制

为引导和激励员工的工作，以把合适的人放在合适的位置上、最大限度地调动每个员工的工作积极性为最终目的，东方金诚制定了《东方金诚国际信用评估有限公司绩效考核制度》。东方金诚以季度为考核周期，对全体员工进行考核，针对员工岗位职责的不同，采用不同的考核体系，并将考核指标进行量化，且业务合规情况为员工考核的重要指标之一。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。

2017 年度，东方金诚对于员工的考核制度与激励机制得到了进一步完善，主要体现在以下方面：

（1）进一步完善绩效考核制度，建立优秀评级报告和科研进步评选等制度，充分调动员工干事创业的主动性和积极性。东方金诚在原有《东方金诚国际信用评估有限公司绩效考核管理制度》基础上，进一步修订完善部门相关绩效考核办法。东方金诚将工作量考核以及岗位胜任度评价作为考核的主要指标。其中，工作量考核主要是定量统计被考核人每个季度对各项工作的实际完成数量和质量，并考察其相对于工作质量考核目标的完成程度；岗位胜任度评价是分管领导或部门负责人对被考核人胜任岗位能力的综合评价。季度绩效考核结束后，部门均需对员工进行绩效辅导及面谈，指出上一季度工作存在的不足以及下一季度努力的方向，充分调动起员工对待工作的认真程度以及关注度。

为进一步提升分析师的评级报告撰写水平以及科研能力，东方金诚制订了《东方金诚国际信用评估有限公司优秀评级报告和科研进步奖评选办法》，每年对通过评审的评级报告及研究报告在全辖进行公示打分。评选为优秀评级报告或科研进步奖的分析师不仅有丰厚的物质奖励，更在职位晋升、工资调整方面优先考虑，极大地激励了全体分析师积极踊跃通过各种形式不断提升自身专业技术能力，进而提升自身评级报告及研究报告的撰写水平。

（2）充分发挥国有企业党委优势，宣扬正能量，通过党建带动一批党员群众发挥先锋模范作用。作为国有企业，东方金诚旗帜鲜明拥护中国共产党的领导，并坚持党要管党、从严治党。东方金诚发挥国有企业优势，通过党建促进经营，通过党建带动一批党员群众发挥先锋模范作用。2017 年度，东方金诚党委先后

开展“两学一做”学习教育常态化制度化教育活动、“做表率守党规严党纪”专项教育活动、学习宣传贯彻十九大报告精神等专题教育活动。为激发党员发挥模范引领作用，带头履职尽责，敢担当、敢负责、敢作为，在促进公司改革发展过程中做表率，当先锋，东方金诚开展了“正能量与我同行，寻找身边的榜样”评选活动，得到广大党员的热烈响应。除此之外，各党支部还开展了“开展主题党日+参观”、“主题党日+建军 90 周年系列活动”、“主题党日+献爱心”、“主题党日+迎十九大”、“主题党日+重温入党誓词”等主题党日活动，进一步坚定了党员的理想信念，激励全体党员以昂扬向上的精神风貌投入到工作中去，永葆党员的先进性，不断为党为公司增辉。

东方金诚国际信用评估有限公司



2018年4月28日

附表 1

2017年度初始评级数量				2017年度跟踪评级数量				
		2016年	2017年			2016年	2017年	
非金融企业债务融资工具	CP	公司实际承揽业务情况:			CP	存续情况:		
		债项只数(只)	33	40		需出具报告的存续债项只数(只)	30	21
		发行人家数(家)	29	39		需出具报告的存续发行人家数(家)	16	18
		实际进场家数(家)	17	30		实际完成跟踪评级报告情况:		
		出具报告情况:				实际完成跟踪评级报告数量(份)	23	22
		涉及债项只数(只)	41	31		涉及存续债项只数(只)	30	21
		涉及发行人家数(家)	37	29		涉及发行人家数(家)	16	18
	MTN	公司实际承揽业务情况:			MTN	存续情况:		
		债项只数(只)	78	142		需出具报告的存续债项只数(只)	34	61
		发行人家数(家)	69	135		需出具报告的存续发行人家数(家)	28	41
		实际进场家数(家)	45	119		实际完成跟踪评级报告情况:		
		出具报告情况:				实际完成跟踪评级报告数量(份)	31	45
		涉及债项只数(只)	76	92		涉及存续债项只数(只)	34	61
		涉及发行人家数(家)	68	85		涉及发行人家数(家)	28	41
	ABN/PRN	公司实际承揽业务情况:			ABN/PRN	存续情况:		
		债项期数(期)	0	7		需出具报告的存续债项只数(只)	0	0
		实际进场家数(家)	0	6		实际完成跟踪评级报告情况:		
		出具报告情况:				实际完成跟踪评级报告数量(份)	0	0
		涉及债项单数(单)	0	3		涉及存续债项单数(单)	0	0
		涉及债项只数(只)	0	15		涉及债项只数(只)	0	0
	PPN	公司实际承揽业务情况:			PPN	存续情况:		

	债项只数(只)	17	31		需出具报告的存续债项只数(只)	10	11
	发行人家数(家)	17	31		需出具报告的存续发行人家数(家)	8	9
	实际进场家数(家)	15	29		实际完成跟踪评级报告情况:		
	出具报告情况:				实际完成跟踪评级报告数量(份)	7	9
	涉及债项只数(只)	23	14		涉及存续债项只数(只)	9	10
	涉及发行人家数(家)	23	14		涉及发行人家数(家)	7	8
企业债	公司实际承揽业务情况:			企业债	存续情况:		
	债项只数(只)	108	181		需出具报告的存续债项只数(只)	132	160
	发行人家数(家)	105	181		需出具报告的存续发行人家数(家)	116	139
	实际进场家数(家)	101	160		实际完成跟踪评级报告情况:		
	出具报告情况:				实际完成跟踪评级报告数量(份)	118	142
	涉及债项只数(只)	133	101		涉及存续债项只数(只)	132	160
涉及发行人家数(家)	131	99	涉及发行人家数(家)	116	139		
公司债	公司实际承揽业务情况:			公司债	存续情况:		
	债项只数(只)	170	140		需出具报告的存续债项只数(只)	127	176
	发行人家数(家)	141	136		需出具报告的存续发行人家数(家)	87	103
	实际进场家数(家)	116	121		实际完成跟踪评级报告情况:		
	出具报告情况:				实际完成跟踪评级报告数量(份)	87	118
	涉及债项只数(只)	144	86		涉及存续债项只数(只)	122	174
涉及发行人家数(家)	132	85	涉及发行人家数(家)	82	101		
金融债	公司实际承揽业务情况:			金融债	存续情况:		
	债项只数(只)	26	25		需出具报告的存续债项只数(只)	6	16
	发行人家数(家)	24	23		需出具报告的存续发行人家数(家)	5	15

	实际进场家数（家）	16	19		实际完成跟踪评级报告情况：		
	出具报告情况：				实际完成跟踪评级报告数量（份）	6	15
	涉及债项只数（只）	26	27		涉及存续债项只数（只）	6	16
	涉及发行人家数（家）	21	26		涉及发行人家数（家）	5	15
资产支持 证券	公司实际承揽业务情况：			资产支持 证券	存续情况：		
	债项只数（只）	20	36		需出具报告的存续债项只数（只）	16	23
	实际进场数	16	28		实际完成跟踪评级报告情况：		
	出具报告情况：				实际完成跟踪评级报告数量（份）	4	6
	涉及单数（单）	8	7		涉及单数（单）	4	6
	涉及债项只数（只）	23	40		涉及债项只数（只）	16	23
其他	公司实际承揽业务情况：			其他	存续情况：		
	债项只数（只）	155	199		需出具报告的存续债项只数（只）	73	141
	发行人家数（家）	160	199		需出具报告的存续发行人家数（家）	45	55
	实际进场家数（家）	113	89		实际完成跟踪评级报告情况：		
	出具报告情况：				实际完成跟踪评级报告数量（份）	40	55
	涉及债项只数（只）	187	177		涉及存续债项只数（只）	73	141
	涉及发行人家数（家）	155	169		涉及发行人家数（家）	45	55
合计	公司实际承揽业务情况：			合计	存续情况：		
	债项只数（只）	607	801		需出具报告的存续债项只数（只）	428	609
	发行人家数（家）	545	744		需出具报告的存续发行人家数（家）	305	380
	实际进场家数（家）	439	601		实际完成跟踪评级报告情况：		
	出具报告情况：				实际完成跟踪评级报告数量（份）	316	412
	涉及债项只数（只）	653	571		涉及存续债项只数（只）	422	606

	涉及发行人家数（家）	567	507		涉及发行人家数（家）	299	377
主体	公司实际承揽业务情况：			主体	存续情况：		
	主体评级家数（家）	64	181		需出具报告的主体评级家数（家）	34	43
	实际进场家数（家）	71	163		实际完成跟踪评级报告情况：		
	出具报告情况：				实际完成跟踪评级报告数量（份）	34	43
	涉及主体家数（家）	59	108		涉及主体家数（家）	34	43

附表 2

截至 2017 年末东方金诚评级方法和评级模型 ¹⁴					
序号	名称	类别	公开发布时间	2017 年 新增/修订	新增/修订原因说明
1	贸易企业信用评级方法	评级方法	2014/5/4	-	-
2	工商企业信用评级方法	评级方法	2014/5/4	-	-
3	房地产行业评级方法	评级方法	2014/5/4	-	-
4	煤炭采掘企业评级方法	评级方法	2014/5/4	-	-
5	证券公司信用评级方法	评级方法	2014/5/4	-	-
6	商业银行信用评级方法	评级方法	2014/5/4	-	-
7	融资性担保公司评级方法	评级方法	2014/5/4	-	-
8	保险公司信用评级方法	评级方法	2014/5/4	-	-
9	银行公司贷款资产证券化 (CLO) 评级方法	评级方法	2014/5/4	-	-
10	非标准化融资产品评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
11	跟踪评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
12	融资租赁公司信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
13	企业集团财务公司信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
14	水务企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
15	电力企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
16	制造业 (重型) 企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
17	造纸和纸制品企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
18	医药制造企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
19	医药及医疗器材流通企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-

¹⁴ 除列示的评级模型以外的其他模型包含于评级方法中

20	软件企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
21	汽车制造业企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
22	农林牧渔企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
23	煤炭企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
24	建筑企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
25	机场企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
26	化学原料和化学制品制造企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
27	高速公路企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
28	钢铁企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
29	纺织企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
30	出版企业信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
31	地方政府主体及债券信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
32	地方政府融资平台公司信用评级方法	评级方法	2015/5/8	-	-
33	城市燃气企业信用评级方法	评级方法	2015/7/21	-	-
34	城市基础设施建设公司信用评级方法	评级方法	2015/7/21	-	-
35	中国省级地方政府信用风险评价方法研究	评级方法	2015/9/10	-	-
36	资产支持专项计划资产支持证券信用评级方法	评级方法	2015/9/25	-	-
37	熊猫债评级方法—框架篇	评级方法	2016/1/18	-	-
38	境外机构在境内发行人民币债券信用评级方法	评级方法	2016/1/18	-	-
39	熊猫债评级方法—境外地方政府篇	评级方法	2016/1/19	-	-
40	熊猫债评级方法—主权政府篇	评级方法	2016/1/19	-	-
41	GC panda bond Method	评级方法	2016/1/27	-	-
42	个人消费贷款资产支持证券信用评级方法	评级方法	2016/3/25	-	-
43	不良贷款资产支持证券信用评级方法	评级方法	2016/3/25	-	-

44	个人住房抵押贷款支持证券（RMBS）信用评级方法	评级方法	2016/5/17	-	-
45	GOLDEN CREDIT NATURAL ENVIRONMENT CREDIT ANALYSIS FRAMEWORK AND GREEN BOND CREDIT RATING METHODOLOGY	评级方法	2016/9/14	-	-
46	自然环境信用分析框架暨绿色债券信用评级方法	评级方法	2016/9/14	-	-
47	不良贷款资产支持证券信用评级模型	评级模型	未发布	-	-
48	个人住房抵押贷款支持证券（RMBS）信用评级模型	评级模型	未发布	-	-
49	个人消费贷款资产支持证券信用评级模型	评级模型	未发布	-	-
50	资产管理公司信用评级方法	评级方法	2017/1/4	新增	为了顺应市场发展，新增了《资产管理公司信用评级方法》。该方法建立了对资产管理公司的评级框架，为评价该类公司提供了依据。
51	小额贷款公司信用评级方法	评级方法	2017/1/20	新增	为了顺应市场发展，新增了《小额贷款公司信用评级方法》。该方法建立了对小额贷款公司的评级框架，为评价该类公司提供了依据。
52	非金融企业资产支持票据（债权类）信用评级方法	评级方法	2017/8/31	新增	中国银行间市场交易商协会于2016年12月12日发布《非金融企业资产支持票据指引》，为非金融企业资产支持票据带来了新的发展机遇。为迎合市场发展和业务开展的需求，公司制定了该评级方法。
53	非金融企业资产支持票据（收益权类）信用评级方法	评级方法	2017/8/31	新增	中国银行间市场交易商协会于2016年12月12日发布《非金融企业资产支持票据指引》，为非金融企业资产支持票据带来了新的发展机遇。为迎合市场发展和业务开展的需求，公司制定了该评级方法。

附表 3

2017 年度实际收入情况		
	2016 年度	2017 年度
非金融企业债务融资工具	23,825,471.65	40,353,773.47
企业债	26,518,867.44	42,113,206.79
公司债	37,061,320.30	31,518,867.42
金融债	7,363,207.49	6,669,811.24
资产支持证券	3,877,358.42	9,169,811.17
其他	39,694,001.63	51,942,699.26
其中：企业主体评级	15,669,811.27	24,699,999.51
合计	138,340,226.93	181,768,169.35

附表 4

2017年度制度建设与执行情况					
分类	制度	建设情况	制度内容	执行情况	未来规划
	总述	公司业务制度主要包括业务管理制度和业务内控制度。2017年初对制度进行了修订和完善，2017年5月修订完毕并下发执行最新的业务制度。2017年底开始，公司结合最新监管要求和公司业务开展情况再次对制度进行修订完善，所有制度拟于近期修订完毕并下发执行。	-	-	结合最新监管要求和公司业务发展实际，在2018年对公司制度进行修订和完善，以保证合规运营。
评级业务管理制度	评级技术政策	1、相关内部文件：评级方法等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	对信用评级定义，信用等级与违约概率、违约损失率，评级业务流程，评级技术体系，合法、合规性的判断及财务数据的采集与应用，评级方法种类，信用风险因素，评级标准，评级体系检验，评级结果的使用，评级业务治理等内容进行了规定。	各类评级工作流程大体包括前期准备、现场调查、信用分析与评估、信用等级评定、征求意见与发布评级报告和跟踪评级，按照公司评级技术体系、评级方法、评级标准从事评级作业，通过信用等级违约率、迁徙率等多个指标验证评级体系准确性。2017年度，公司严格按照施行的评级技术政策从事评级作业。	同上
	评级业务管理基本准则	2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	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。	评级业务开展过程中严格遵守该准则。	同上

<p>委托评级项目管理流程</p>	<p>1、相关内部文件：《信用评级机构评级作业主要流程单》《委托评级项目流程控制单》《评级项目承诺书》《评审纪要》《信评委委员评审意见及信用等级表决表》《评级报告意见反馈书和反馈回执》《跟踪评级项目流程控制单》《更新重出评级报告流程控制单》等；</p> <p>2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。</p>	<p>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。</p>	<p>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，涉及客户服务中心、业务发展部门、评级作业部门、合规管理部和综合管理部。2017年度，公司严格按照施行的委托评级项目管理流程开展评级业务。</p>	<p>同上</p>
<p>评级尽职调查和客户意见反馈制度</p>	<p>1、相关内部文件：《资料清单》《访谈提纲》《工作方案》《访谈记录》《尽职调查报告》参考模板、《客户意见反馈调查表》等；</p> <p>2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。</p>	<p>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。</p>	<p>对受评对象的高级管理人员、各部门负责人等进行业务、财务、人力资源等多个方面的调研，调研程序包括指导企业填报资料、核实资料、现场考察、访谈、特殊问题调研、追加补充资料等环节。2017年度，公司严格按照施行的制度开展尽职调查工作。</p>	<p>同上</p>

复评制度	<p>1、相关内部文件：《评级报告意见反馈书及反馈回执》、复评档案资料等；</p> <p>2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。</p>	<p>对评级结果反馈、复评程序和复评的报备进行了规定。</p>	<p>在确定信用等级后，项目组将《信用评级报告》送交评级委托方，告知信用等级。若评级委托方或评级对象对评级结果无异议，则评级结果为最终信用级别。若委托方提出复评申请且补充资料充分有效，则启动复评程序。复评结果为最终结果。2017年度，公司严格按照复评制度规定受理和开展复评工作。</p>	同上
评级结果公布制度	<p>1、相关内部文件：初评或跟踪评级报告、列入/移出评级观察名单、关注公告及终止评级等评级公告；</p> <p>2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。</p>	<p>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。</p>	<p>经公司信用评级委员会评定的评级结果，由相应的发起部门发起评级结果公布申请，并由相应的发布部门进行公布。法定公开项目评级结果的公布依照有关监管规定执行；非法定公开项目评级结果的公布将在与委托方约定的时间和渠道公布。2017年度，公司严格按照该制度合规、准确、适时地发布评级结果。</p>	同上
跟踪评级制度	<p>1、相关内部文件：《跟踪评级资料清单》《跟踪评级安排》《跟踪评级报告》、跟踪评级资料档案等；</p> <p>2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。</p>	<p>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。</p>	<p>评级作业部门对评级项目的信用风险变化情况进行持续跟踪监测。跟踪评级结果包括信用等级维持、调升、调降、撤销信用等级和列入评级观察名单等，跟踪评级报告分定期报告和不定期评级报告，报告的出具、结果披露与公告根据券种不同有所区分。2017年度，公司严格按照施行的跟踪评级制度进行跟踪评级作业。</p>	同上
评级新业务(产品)	<p>1、相关内部文件：评级新</p>	<p>对新业务(产品)的定义、基本原则、评</p>	<p>评级作业部门应随时关注和跟踪评级市场</p>	同上

评估制度	业务评估会议纪要等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	估内容、评估流程等内容进行了规定。	的最新业务和技术发展动向，并负责新业务评级方法、模型、技术规范和评级程序的研究和拟订；评级技术委员会负责对评级新业务进行可行性评估，合规管理部负责对新业务的可行性评估情况进行监督。2017年度，公司严格按照施行的制度对评级新业务进行评估。	
终止评级制度	1、相关内部文件：终止评级申请等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	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。	遇可终止评级情形的，由相应的部门提出终止评级申请，由主管领导签批后终止评级；公开委托评级项目终止评级决定公布前，评级作业部门应会同合规管理部向相应的监管机构报告；委托评级项目的终止评级决定应告知受评主体或信用评级委托方。2017年度，公司严格按照施行的终止评级制度在终止评级情形发生时进行终止评级工作。	同上
评级项目档案管理制度	1、相关内部文件：《评级项目资料存档标准化目录》、评级业务档案等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	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。	业务发展部门秘书负责业务承接阶段所形成评级档案的归档手续；评级作业部门秘书负责本部门所承做评级项目在作业阶段所形成评级档案的归档手续。综合管理部档案管理部门负责将同一项目在业务承接阶段和作业阶段的档案合并存档。2017年度，公司严格按照施行的评级项目档案管理制度对业务档案进行收集和管理。	同上
评级违约率检验制	1、相关内部文件：违约率	对违约的定义、违约率的计算方法、违约	2017年度，公司按照施行的评级违约率检	同上

度	统计结果等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	率的检验和结果发布进行了规定，是构建信用评级结果检验机制的重要制度。	验制度进行评级结果检验工作，并根据相关监管要求公告违约率统计结果。	
信用等级划分及定义	1、相关内部文件：信用评级报告等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	对主体和债项的信用等级符号及定义、长短期债项评级符号的对应关系、评级展望、跟踪评级结果等进行了规定。	根据受评对象实际情况，参照信用等级划分及定义，对受评对象的信用等级用符号和文字进行描述。2017年度，公司按照施行的信用等级划分及定义评定和出具评级结果。	同上
信用评级报告规范	1、相关内部文件：信用评级报告声明、跟踪评级安排、信用等级通知书、信用等级公告等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	对信用评级报告的撰写原则、内容与格式、制作与内部流转、交付等做出了规定。	信用评级报告由报告封面、信用等级通知书、信用等级公告、信用评级报告声明、信用评级报告概述（首页和次页）、信用评级分析报告（报告正文）及其附件、跟踪评级安排组成。2017年度，公司严格按照施行的信用评级报告规范撰写信用评级报告，并按规定进行报告制作与交付。	同上
信用评级报告命名与编号管理规范	1、相关内部文件：信用评级报告、评级业务档案等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	对报告文件名称命名规范、报告标题命名规范及编号原则等进行了规定。	2017年度，公司严格按照规定内容对信用评级报告进行命名和编号。	同上

	非标产品评级业务流程补充规定	1、相关内部文件：非标项目信用评级报告、非标项目评级业务档案等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	对非标评级项目的交接环节、作业流程、存档资料等内容进行了补充规定。	非标项目的作业时间视项目复杂程度而定，评级项目组应进行必需的尽职调查，委托方提供的项目资料不齐全时，作业部门可出具带有约定条件声明与提示的非正式评级报告。2017年度，公司按照施行的规定开展非标产品评级作业。	同上
	公开评级资料使用办法	2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	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。	在评级报告中使用了公开评级资料的，须在引用时注明资料来源。2017年度，公司严格按照该制度规定在评级作业过程中使用公开评级资料。	同上
评级业务内控制度	评级技术委员会管理办法	1、相关内部文件：评级技术委员会会议纪要等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	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。	评级技术委员会讨论决定公司的评级政策、业务管理制度、专项研究体系及报告、评级质量分析报告、评级技术类文章的发布事宜等，采取会议集中表决的方式，实行“一人一票”和“2/3多数”的表决原则。2017年度，公司评级技术委员会严格按照施行的制度履行职责、按规定程序开展工作。	同上
	信用评级委员会制度	1、相关内部文件：《评审会议纪要》、《信评委委员评审意见及信用等级表决	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。	信评委设主任一名、副主任两名、委员若干名、评审秘书一名。评审会由信评委主任或其指定的副主任召集，至少由五名委	同上

		表》等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。		员参加，参会委员由主任或指定的副主任指派，根据“一人一票”和“2/3以上票”同意原则确定最终表决结果。2017年度，公司信评委严格按照施行的信用评级委员会制度履行职责、按规定的议事规则和程序开展工作。	
	评级业务相关信息的报备与披露管理制度	1、相关内部文件：《信息披露与报备表》《报备/披露文件审批申请表》等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	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。	按照《信息披露与报备表》中规定的报备事项、责任部门、渠道、时间和形式以及流程进行报备和披露工作，通过不同渠道报备或披露的信息内容及时间应不存在实质性冲突。2017年度，公司严格按照制度要求在各监管机构及自律组织要求的时间内完整、全面地上报和披露了相关信息。	同上
	非公开评级信息管理办法	1、相关内部文件：项目前期研究表单等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	对评级作业过程中和信用等级评定后的非公开评级信息以及其他相关信息的管理规定进行了明确。	项目相关非公开资料仅供公司内部开展业务使用，未经授权不得对外发送；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信用等级；在信评委做出决定后，应发行人、承销商等的要求，项目负责人可按信评委决议，与发行人、承销商等沟通评级观点、评级结果等评级信息；公司员工以公司的名义对外发表论文，发稿前须经公司评级技术委员会审核同意。2017年度，公司严格按照制度规定使用和管理非公开评级信息。	同上

	利益冲突防范制度	<p>1、相关内部文件：《评级项目承诺书》等；</p> <p>2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。</p>	<p>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。</p>	<p>评级作业部门负责人应对评级人员与评级项目的利益冲突进行初步审查，应选择与项目不存在利益冲突的评级人员作为评级项目组成员。评级作业人员应申报与评级项目之间的利益关系，并回避存在利益冲突的评级项目。</p> <p>2017年度，公司严格遵循制度规定防范利益冲突情形，保障评级结果的独立性。</p>	同上
	回避制度	<p>1、相关内部文件：《评级项目承诺书》等；</p> <p>2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。</p>	<p>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。</p>	<p>2017年度，公司及评级从业人员、评审委员严格按照制度规定的情形，采取必要的回避措施，避免评级过程中可能出现的利益冲突，保障评级结果的独立、客观、公正。</p>	同上
	防火墙制度	<p>1、相关内部文件：离职人员追溯检查结果统计表等；</p> <p>2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。</p>	<p>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。</p>	<p>2017年度，公司评级作业部门、市场部门和其他部门按照公司相关制度的规定，严格遵守和履行部门职能，在职能、人员、业务等方面保持有效隔离。</p>	同上

	<p>评级业务信息保密制度</p>	<p>1、相关内部文件：评级项目业务档案、《评级项目承诺书》等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。</p>	<p>对保密信息的定义、保密等级、内容、保密措施等进行了规定。</p>	<p>公司评级业务信息分为普通信息和涉密信息，公司总经理全面负责评级业务信息保密工作，各部门负责人负责本部门的评级业务信息保密工作。2017年度，公司评级人员和其它人员对于在开展评级业务活动中知悉的保密信息，均依法履行保密义务，未利用相关信息为任何机构或个人谋取不正当利益。</p>	<p>同上</p>
	<p>评级业务信息保密制度实施细则</p>	<p>1、相关内部文件：《评级项目保密告知书》《涉密资料清单》《涉密资料外借申请单》《涉密文件打印/复印/扫描/摘抄申请表》等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。</p>	<p>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。</p>	<p>按照项目进度涉密信息接触人依次在《评级项目保密告知书》上签字确认；项目负责人保管涉密信息，制作《涉密资料清单》；涉密资料均应在工作场所使用，用后立即锁入文件柜；如外聘评审专家参加评审会议时，会前评审秘书还须请专家签署《评级项目承诺书》，对评审过程中接触到的相关资料和信息保密事项予以承诺，并将此作为评审文件一并存档；涉密评级报告仅在评级对象书面允许且主管领导签字确认后方可提供给第三方。2017年度，对适用该制度的评级项目，公司均严格遵循制度规定履行保密义务。</p>	<p>同上</p>
	<p>合规管理制度</p>	<p>1、相关内部文件：《合规审核表》、合规管理报告等； 2、2017年初修订，2017</p>	<p>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。</p>	<p>公司的全体人员都应当熟知与本岗位职责相关的法律、法规和准则，主动识别、报告和控制自身执业行为的合规风险，并对自身执业行为的合规性承担责任。公司设立</p>	<p>同上</p>

		<p>年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。</p>		<p>独立的合规管理部门，负责对公司及所有人员的经营管理和执业行为的合规性进行监督、检查和审查以及处理投诉，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。合规管理部具有独立性，由公司总经理直接领导。公司合规管理部向作业部门派驻专职合规岗，职能管理部门设置兼职合规管理岗，合规管理岗位人员承担的合规管理工作直接向合规管理部负责。2017年度，公司各有关部门及人员均严格按照制度规定履行合规管理相关职责，保障公司业务合规开展运行。</p>	
	<p>评级质量控制制度</p>	<p>1、相关内部文件：《委托评级项目流程控制单》《访谈提纲》《评级工作资料清单》《评审纪要》《信用评级报告》审核稿等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。</p>	<p>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。</p>	<p>工作组组建：至少指派两名具有监管部门要求从业资格、专业素质满足业务需要、符合《回避制度》《防火墙制度》、《合规管理制度》等相关制度规定的人员组成，项目组负责人应具有分析师（含）以上技术职称； 实地调查：指导受评对象提供、填制相关资料，确保资料不存在重大遗漏，制作工作底稿，审慎分析资料； 报告撰写：项目组负责人撰写报告，成员对初稿进行核对完善； 三级审核：三级审核人员对报告提出修改意见并监督确认，对报告进行打分；</p>	<p>同上</p>

				<p>等级评定：信用评级委员会是评审评级报告、确定信用等级的最高机构，定稿由评级委员会主任签字确认，打印前进行报告复核；</p> <p>复评：受评对象提出复评申请的且补充资料充分有效的，启动复评程序，重新召开信评委会议，确定最终级别。</p> <p>跟踪评级：初评结束后指定专人负责，对受评对象进行持续跟踪关注，按照监管要求出具定期和不定期跟踪评级报告。</p> <p>2017 年度，公司严格按照制度规定规范评级业务项目实施和管理，保障评级质量，防范评级业务风险。</p>	
评级质量验证和评价指引	2017 年初修订，2017 年 5 月下发执行。2017 年底开始再次进行修订完善。	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。	评级质量评价包括两个方面：一是公司评级作业部门、市场部门等自身开展的内部评价，二是监管部门、投资人、发行人、承销商和其他中介机构等的外部评价。评价方法包括评级结果评价方法、评级质量比较研究方法。2017 年度，公司严格按照制度和相关规定，采用有效的统计方法对评级结果准确性和稳定性进行验证，并通过指定渠道向社会公布。		
评级从业人员执业行为守则	2017 年初修订，2017 年 5 月下发执行。2017 年底开始再次进行修订完善。	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。	公司评级从业人员遵守国家相关法律法规，接受并配合监管部门的监督与管理，遵守公司制定的评级工作制度和各类技术	同上	

				规范，执业过程中维护客户和其他相关方的合法利益。2017年度，公司评级从业人员均严格遵守该行为守则的规定，诚实守信，勤勉尽责，维护行业和公司声誉。	
评级人员培训制度	1、相关内部文件：培训材料、培训效果评估表等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	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。		培训工作按计划系统地开展，对参训人员进行相关法律法规、内部管理制度、评级技术体系、职业道德规范等方面的培训，针对评级人员不同岗位的实际需要，设定不同层次的培训。2017年度，公司本着系统性、时效性、主动性、多样性原则按照制度规定开展了多次培训，着力提高员工业务能力和综合素质。	同上
数据库管理制度	1、相关内部文件：电子数据档案、《业务系统用户申请单》等； 2、2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	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。		数据库的管理部门包括信息科技部与信用评级部门，信息科技部应指定专门的责任人对职责管理范围内的评级业务数据进行保管，公司信用评级部门予以积极配合。2017年度，公司各有关部门均严格按照制度规定使用和管理数据库。	同上
评级业务系统管理制度	2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	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、应用软件的购置和使用、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。		信息科技部负责业务系统的日常维护和运行管理；计算机及相关外部设备实行公司采购、统筹配备、报废审批制；服务器的数据库必须做好实时备份，建立双备份制度，对重要资料除在电脑贮存外，还应拷贝到其他介质上。2017年度，公司有关部	同上

				门及人员均严格按照制度规定维护和运行管理公司的评级业务系统。	
	评级信息管理制度	2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	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。	建立评级信息质量审核机制和责任机制，公司及评级人员在收集评级信息时要评估评级信息的相关性、及时性和可靠性，在审慎分析的基础上进行加工分析，信用评级报告需客观反映评级对象信用状况。2017年度，公司严格按照制度规定收集、使用和管理评级信息。	同上
	售前评级报告和带提示段评级报告出具和使用办法	2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	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。	公司在结构化融资项目、非标融资项目尚未正式成立前对其交易结构进行信用评级的，如该交易结构尚存在未确定信息，在其他资料基本符合出具报告条件时可针对所评级的交易结构出具售前评级报告。如委托方所提供部分资料暂不符合出具报告条件要求而又确需出具报告，且预计该事项对评级结果不会产生重大影响的，可出具带提示段评级报告。在委托方所提供资料符合出具报告条件后应出具正式信用评级报告。2017年度，公司严格按照制度规定出具售前评级报告和带提示段评级报告。	同上

	投诉处理制度	2017年初修订，2017年5月下发执行。2017年底开始再次进行修订完善。	对公司在收到客户、投资者及社会公众电话、信函、网络、现场等投诉时，依据国家相关法律法规、行业规范以及公司相关制度而进行的调查、协调、处理、解释答复等各项工作的进行了规定。	合规管理部负责受理投诉活动，并与市场参与者和公众进行沟通交流，及时答复质询与疑问。一般投诉处理应在3个工作日内完结，投诉处理决定由公司办公会审议后最终确定。2017年度，公司未收到市场参与者和公众的投诉。	同上
表1 复评情况¹⁵					
项目名称	复评申请理由	是否受理	拒绝受理理由	复评结论	复评依据
无	无	无	无	无	无
表2 轮换分析师名单					
姓名	职务	涉及轮换项目	项目服务年限	轮换情况	
无	无	无	无	无	
表3 离职人员追溯情况					
离职人员	原隶属部门及职位	是否有利益冲突		披露情况	
田 XX	金融业务部分析师	无		无需披露	
聂 XX	工商企业部分析师	无		无需披露	
解 XX	公用事业部分析师	无		无需披露	
裴 X	结构融资部分析师	无		无需披露	
李 XX	工商企业部分析师	无法判断		-	
胡 X	公用事业部分析师	无		无需披露	
王 XX	工商企业部分析师	无		无需披露	
鲁 X	公用事业部分析师	无		无需披露	

¹⁵ 仅针对银行间市场非金融企业债务融资工具和企业债项目。

刘 XX	公用事业部分析师	无法判断	-
姜 XX	公用事业部分析师	无	无需披露
杨 XX	公用事业部分析师	无	无需披露
李 X	工商企业部分析师	无	无需披露
党 XX	非标产品部分析师	无	无需披露
杨 XX	工商企业部分析师	无	无需披露
魏 XX	金融业务部分析师	无	无需披露
安 XX	公用事业部高级分析师	无	无需披露
莫 XX	结构融资部分析师	无	无需披露
刘 XX	结构融资部分析师	无	无需披露
范 X	公用事业部分析师	无法判断	-
郁 X	金融业务部分析师	无	无需披露

附表 5

表 1 2017 年度合规检查开展情况					
序号	检查名称	参与机构或部门	检查时间	结果反馈	整改结果
1	2017 年证券评级机构现场检查 (外部)	北京证监局 证券业协会	7 月 17-21 日	强化人员合规意识, 加强评级系统建设, 切实提高业务合规管理水平。	1、完善评级相关管理制度, 进一步加强 评级质量控制; 2、对评级系统进行自查、维护及完善, 并已修复“16 泛控 01”项目的数据显示 问题且未发现其他项目存在类似问题; 3、梳理和完善评级模型, 进一步规范评 级模型的使用与审核。
2	2017 年度现场调查 (外部)	交易商协会	12 月 14-15 日	1、对受评对象的风险因素进行重点关注 并认真做好访谈记录, 同时加强调查访谈 环节的过程管理和质量控制; 2、完善信用评审相关制度和机制, 加强 信用评级委员会决策过程的质量管理和 监督; 3、监测并分析受评对象信用状况变化情 况及原因, 及时启动不定期跟踪评级, 加 强对不定期跟踪评级业务流程和报告发 布流程的管理和记录; 4、强化合规审查和档案留存各环节中的 人员责任。	已开始对 2017 年 5 月 27 日下发的《评级 业务管理制度》和《评级业务内控制度》 进行修订, 其中包括完善信用评审、跟踪 评级、档案管理等相关制度, 以及强化合 规审查和档案保管等各环节的人员责任。
3	季度合规检查 (内部)	合规管理部	每季度 15 日前 对上季度情况 进行检查	将上季度业务开展过程中存在的不规范 问题在合规管理报告中总结, 并向有 关部门通报。	各有关部门按照通报情况进行整改, 进一 步加强了业务运作的规范性。

4	业务档案检查 (内部)	合规管理部组织, 综合管理部及各评级作业部门配合。	2017 年 3 月	档案完整性及准确性较好, 存档及时性较上年有所提高, 但仍需加强。	各作业部门加强对档案的重视程度, 加强档案资料完整性和存档及时性。
5	跟踪评级检查 (内部)	合规管理部组织, 各评级作业部门配合。	2017 年 7 月	出具的 2017 年定期跟踪评级报告均及时、合规, 无漏跟、晚跟情况。	继续开展对受评对象的持续跟踪监测, 保证跟踪评级的及时性、合规性。
6	持续跟踪检查 (内部)	合规管理部	2017 年 10 月	所抽查项目的持续跟踪记录均完整、及时, 不存在缺漏情况。	继续加强对跟踪评级的监督管理, 保障对受评对象信用风险的持续跟踪监测力度。
7	评级报告质量检查 (内部)	合规管理部	2017 年 12 月	将个别报告中存在的低级错误等质量问题向有关作业部门反馈。	加大对评级报告检查和各级审核校验力度, 确保评级报告质量。

表 2 2017 年度违规及整改情况

序号	事项名称	发现机构	事项描述	结果反馈	整改结果
1	“16 泛控 01”跟踪评级项目在评级系统后台显示方面存在异常	北京证监局 证券业协会	由于评级系统后台显示问题, 致使“16 泛控 01”2016 年跟踪评级项目的评级模型测算结果第四部分各项定量指标的因子分数与初评时一致。	强化人员合规意识, 加强评级系统建设, 切实提高业务合规管理水平。	1、完善评级相关管理制度, 进一步加强评级质量控制; 2、对评级系统进行自查、维护及完善, 并已修复“16 泛控 01”项目的数据显示问题且未发现其他项目存在类似问题; 3、梳理和完善评级模型, 进一步规范评级模型的使用与审核。

附表 6

合规专职人员构成及分工情况						
岗位名称	合规部负责人	合规部专职合规人员	合规部信息报备披露专员	派驻评级作业部门专职合规人员		
具体分工	领导专职合规人员履行合规部职责，岗位职责主要包括：制订合规部门工作计划、全面负责合规部日常管理工作；组织、协调和督促各部门对相关管理制度进行修订，使其符合法律法规的要求；带领并指导合规人员进行全业务口径、全业务流程的合规管理工作，包括合规审核、合规检查、合规报告、合规考核与奖惩；监督检查评级业务运营、评级报告信息报备和信息披露情况；监督审查评级结果表现和评级质量检验情况；对合规人员进行业务和技能培训；承担监管部门、行业自律组织等要求的合规管理工作。	持续关注法律法规的最新变化，并根据变化做出及时反应，向合规部负责人汇报并提出合规建议；根据国家法律法规及公司管理制度要求，在派驻业务部门专职合规人员合规审核的基础上，对全业务口径、全业务流程（包括市场开拓、接受评级委托签署评级委托协议、评级准备、实地调查、初评阶段、等级评定、结果反馈与复评、评级结果发布、文件存档、跟踪评级等环节）进行合规审核、报告，对于不符合合规要求的项目及时反馈给相应部门进行整改，并按照监管的时间和内容要求向监管部门提交半年度或年度合规管理报告。	负责公司评级业务信息及其他信息向监管机构的报备与披露；对公司信息报备和披露工作的有关制度、流程提出修订意见和建议；日常监管文件的起草和流转；对监管机构最新监管要求进行跟踪和解读，完善评级相关制度汇编。	根据国家法律法规及公司管理制度要求，对本部门评级作业流程要点进行合规审查，监控合规政策遵守情况，对于不符合合规要求的环节及时反馈给部门相关人员进行整改，并定期向合规部负责人反馈合规审核过程中出现的问题情况及下一步合规管理意见和建议。		
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
	3		5		1	9

附表 7

2017 年度人员构成、变动、培训情况								
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
表 2 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			
新增	0	4	5	0	9			
不再担任	1	3	1	0	5			
表 3 2017 年末公司分析师构成情况								
职级	高级分析师及以上		分析师		助理分析师		合计	
	21		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
表 4 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	

序号	培训内容	单次培 训时长	培训方式	讲师资质	参与群体	参与总人次
1	评级基础内容及业务拓展知识、公司和部门管理制度及日常工作要求等	1.5 小时	内部培训	市场人员	业务发展一部新入职员工	6
2	市场营销、评级基础内容及业务拓展知识等	3 小时	内部培训	高管、市场人员	业务发展一部新入职员工	3
3	城投公司评级业务介绍、客户资料收集与分析	2 小时	内部培训	作业及市场人员	业务发展二部员工	15
4	信贷资产证券化评级业务基础知识及拓展建议、资产支持专项计划评级业务介绍、资产证券化业务开发思路与方法	2.5 小时	内部培训	部门总经理、作业人员	业务发展二部员工	14
5	债券品种特点及营销技巧、企业债相关问题	2 小时	内部培训	市场人员	业务发展二部员工	14
6	工商企业评级方法、银行间债券市场的创新发展	2.5 小时	内部培训	作业人员	业务发展二部员工	14
7	评级同业机构优劣势分析、市场战略研究-如何开发优质客户	2 小时	内部培训	市场人员	业务发展二部员工	15
8	客户开发及内外部沟通技巧、市场的拓展及客户关系维护、绿色债券评级相关问题	3 小时	内部培训	市场人员	业务发展二部员工	14
9	发改委、证监会监管债权知识培训	2 小时	内部培训	投服人员	投资人服务部员工	5
10	交易商协会监管范围内债券产品知识培训	1.5 小时	内部培训	投服人员	投资人服务部员工	5
11	金融产品及银行理财知识培训	1 小时	内部培训	投服人员	投资人服务部员工	6
12	PPP 资产证券化知识培训	2 小时	内部培训	投服人员	投资人服务部员工	7
13	永续债、绿债培训	1 小时	内部培训	投服人员	投资人服务部员工	7
14	评级业务营销及 PPP 资产证券化培训	2.5 小时	内部培训	高管、部门总经理	全辖作业部门、市场部门员工	75
15	PPP 模式要点及实物运用解析	2.5 小时	内部培训	外聘专家	全辖作业部门、市场部门员工	87

16	债券投资与风险管理	2 小时	内部培训	高管	全体作业部门、市场部门员工	58
17	结构融资部 2017 年度第一期科研专题成果	4 小时	内部培训	部门总经理、作业人员	结构融资部员工	12
18	科研专题讨论会	3.5 小时	内部培训	部门总经理、作业人员	结构融资部员工	12
19	影子评级培训	1.5 小时	内部培训	作业人员	结构融资部员工	14
20	科研专题讨论会	2 小时	内部培训	作业人员	结构融资部员工	14
21	【(类)REITs】房地产领域 ABS 的信用风险回顾与展望	2 小时	内部培训	作业人员	结构融资部员工	3
22	城投公司评级报告撰写培训	1.5 小时	内部培训	作业人员	非标产品部员工、浙江分公司 分析师	13
23	PPP 项目理论与实务梳理	1.5 小时	内部培训	作业人员	非标产品部员工	9
24	浙江金交所定向融资计划信用评级交流	1.5 小时	内部培训	作业人员	非标产品部员工	12
25	行业研究方法 & 行业研究报告研讨	2 小时	内部培训	高管	工商企业部部分员工	25
26	建筑行业评级方法及报告撰写框架	3 小时	内部培训	高管、作业人员	工商企业部部分员工	10
27	房地产行业评级方法及报告撰写框架	2 小时	内部培训	高管、作业人员	工商企业部部分员工	10
28	行业信用风险回顾与展望研究报告撰写培训	2 小时	内部培训	高管	工商企业部部分员工	25
29	案例培训-广汇实业投资集团 2017 年第二期短期融资券	2 小时	内部培训	高管、作业人员	工商企业部部分员工	20
30	案例培训-广汇实业集团主体信用评级报告	2 小时	内部培训	高管、作业人员	工商企业部部分员工	20
31	案例培训-龙麟佰利联集团股份有限公司 2017 年度第一期中期票据信用评级报告	2 小时	内部培训	高管、作业人员	工商企业部部分员工	20
32	案例培训-奥马电器	2 小时	内部培训	高管、作业人员	工商企业部部分员工	20
33	一审二审人员审核要点	1.5 小时	内部培训	高管	工商企业部部分员工	8
34	信用评级 2017 年概述	1.5 小时	内部培训	高管	工商企业部部分员工	25
35	案例培训-以新疆天业股份等企业为例——尽职后汇报	1.5 小时	内部培训	高管	工商企业部部分员工	20

	的撰写培训					
36	案例培训-以滇中供应链等企业为例——尽职后汇报的撰写培训	1.5 小时	内部培训	高管	工商企业部部分员工	20
37	东方金诚工商企业评级报告撰写培训	1.5 小时	内部培训	高管	工商企业部部分员工	20
38	评级报告框架研究方法分析培训	1.5 小时	内部培训	高管	工商企业部部分员工	15
39	案例培训-以大同煤业等企业为例——尽职后汇报的撰写培训	1.5 小时	内部培训	高管	工商企业部部分员工	20
40	主权评级方法-外部实力分析方法	1 小时	内部培训	部门副总经理	研究发展部主权评级团队	5
41	主权评级方法-财政实力分析方法	1 小时	内部培训	部门副总经理	研究发展部主权评级团队	5
42	主权评级方法-金融实力分析方法	1 小时	内部培训	部门副总经理	研究发展部主权评级团队	5
43	主权评级方法-经济实力分析方法和制度实力分析方法	1.5 小时	内部培训	部门副总经理	研究发展部主权评级团队	5
44	主权评级模型及“一带一路”主权评级相关内容	1.5 小时	内部培训	部门副总经理	研究发展部主权评级团队	5
45	工作底稿制作	1 小时	内部培训	部门副总经理	研究发展部主权评级团队	5
46	债务预测模型	1.5 小时	内部培训	部门副总经理	研究发展部主权评级团队	5
47	案例讨论《2016 年安顺黄桶幺铺物流园区幺铺片区公路港建设项目项目收益债券信用评级报告》	2 小时	内部培训	作业人员	公用事业部全体分析师	33
48	案例讨论《济南西城投资开发有限公司主体信用评级报告》	1.5 小时	内部培训	作业人员	公用事业部全体分析师	22
49	案例讨论《济南西城投资发展有限公司 2017 年非公开发行公司债券信用评级报告》	1.5 小时	内部培训	作业人员	公用事业部全体分析师	22
50	案例培训《上海永业企业(集团)有限公司主体信用评级报告》	1.5 小时	内部培训	作业人员	公用事业部全体分析师	17
51	案例培训《广西防城港核电有限公司主体信用评级报告》	1.5 小时	内部培训	作业人员	公用事业部全体分析师	17
52	案例培训《神华四川能源有限公司 2017 年公开发行公司	1.5 小时	内部培训	作业人员	公用事业部全体分析师	20

	债券信用评级报告》					
53	报告撰写培训《无锡北塘投资发展有限公司主体概况》	2 小时	内部培训	高管	公用事业部全体分析师	17
54	跟踪评级注意事项	2 小时	内部培训	作业人员	公用事业部新员工	11
55	城投公司报告框架及经营板块主要观点	1.5 小时	内部培训	作业人员	公用事业部全体分析师	19
56	城投公司信用评级报告框架	1.5 小时	内部培训	高管	公用事业部新入职一年内分析师	24
57	跟踪评级报告撰写培训	1 小时	内部培训	作业人员	公用事业部新入职一年内分析师	19
58	跟踪评级存在问题的总结及解决方案	1.5 小时	内部培训	部门总经理	公用事业部新入职一年内分析师	21
59	国外保险公司评级方法比较研究	1.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部	15
60	现场访谈&评级报告撰写培训	2 小时	内部培训	部门助理总经理	新入职分析师	17
61	证券公司信用评级培训	1.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部	17
62	寿险行业 2017 年信用风险展望	1.5 小时	内部培训	作业人员	保险担保小组	6
63	三大评级机构商业银行评级方法与评级报告比较讨论	1.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部	15
64	三大评级机构证券公司评级方法与评级报告比较讨论	1.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部	15
65	民营银行信用风险分析	1.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部	15
66	证券公司风险控制指标管理办法讨论	1.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部	17
67	商业银行监管政策梳理	1.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部	15
68	商业银行资本管理办法概述、商业银行全面风险管理主要内容分析	2.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部	17
69	MPA 框架研究	1.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部	15
70	各类资产管理产品监管办法对比分析	1.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部	15
71	租赁公司评级操作指引	1.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部	15
72	金融数据解读	1.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部	15
73	惠誉评级中国信用市场论坛	2.5 小时	内部培训	外聘专家	金融业务部部分员工	6
74	商业银行、证券公司、担保公司、保险公司评级操作指	3.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部	15

引						
75	商业银行 2017 年信用风险展望	1.5 小时	内部培训	作业人员	商业银行小组	15
76	国内保险公司评级方法比较研究	1.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部	15
77	城投公司信用评级	1.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部	15
78	国内评级机构商业银行评级报告框架对比	1.5 小时	内部培训	作业人员	商业银行小组	5
79	租赁公司、证券公司打分表讨论	2.5 小时	内部培训	作业人员	证券资管小组、商业银行小组	10
80	证券公司 2017 年信用风险展望	1.5 小时	内部培训	作业人员	证券资管小组	5
81	保险公司偿二代监管主要内容	1.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部	15
82	金融机构信用风险回顾与展望	1.5 小时	内部培训	部门总经理	金融业务部	15
83	工商企业评级报告撰写	2 小时	内部培训	高管	作业部门新入职分析师	31
84	公司信用评级原理、报告撰写与审核	1.5 小时	内部培训	作业人员	工商部门全体员工	25
85	2017 年审核人员工作要求及报告质量提高探讨	2 小时	内部培训	高管	作业部门审核人员及分析师	22
86	房地产企业评级方法及房地产企业评级案例分析	1.5 小时	内部培训	作业人员	工商企业部员工	37
87	行业研究方法及铜行业研究报告分析	1.5 小时	内部培训	作业人员	工商企业部员工	23
88	房地产企业财务分析	2 小时	内部培训	高管	工商企业部员工	21
89	评级方法和评级模型 5 大指标修订探讨	3.5 小时	内部培训	高管、部门总经理、 作业人员	工商企业部员工	27
90	煤炭、钢铁、医药、建材、零售、汽车制造、房地产、 建筑行业评级方法和评级模型指标修订的技术交流	4 小时	内部培训	高管、部门总经理、 作业人员	工商企业部员工	19
91	评级模型及评级方法修订培训——以煤炭行业为例	2.5 小时	内部培训	部门总经理、作业人 员	工商企业部员工	25
92	2018 年工商企业评级政策研讨	2 小时	内部培训	高管	工商部门审核人员	11
93	工商企业部关于“认真履职、廉洁从业”的主题培训	1.5 小时	内部培训	部门总经理、作业人 员	工商企业部员工	36

94	《风险监测标准及预警措施探讨》	2 小时	内部培训	高管	工商部门审核人员	12
95	《重点行业三季度行业点评报告撰写指导》	1.5 小时	内部培训	高管	工商部门审核人员	11
96	城投公司信用评级报告框架	1.5 小时	内部培训	作业人员	作业部门分析师	39
97	评级业务管理制度及内控制度、评级作业流程	1.5 小时	内部培训	部门总经理	公用事业部一年内分析师	17
98	2017 年城投公司信用评级报告撰写案例分析	2 小时	内部培训	作业人员	公用事业部一年内分析师	21
99	2017 年城投公司评级报告格式规范培训	2 小时	内部培训	作业人员	公用事业部一年内分析师	21
100	2017 年水务行业信用评级及报告撰写和 2017 年电力行业信用评级及报告撰写	2 小时	内部培训	作业人员	公用事业部一年内分析师	11
101	新监管政策下城投公司的风险与挑战	1.5 小时	内部培训	作业人员	公用事业部分析师	23
102	地方政府债政策回顾、发行特点及评级框架	1.5 小时	内部培训	作业人员	公用事业部分析师	24
103	评级报告撰写格式规范	1.5 小时	内部培训	部门总经理	结构融资部员工	9
104	2017 年资产证券化信用评级实务与案例分析	2 小时	内部培训	部门总经理	作业部门新入职分析师	17
105	银行公司贷款资产证券化（CLO）评级方法	2 小时	内部培训	作业人员	作业部门新入职分析师	25
106	培训系列 10——专项计划信用评级报告撰写规范	2 小时	内部培训	部门总经理	作业部门分析师	18
107	评级报告审核常见问题分析	1.5 小时	内部培训	部门总经理	结构融资部员工	9
108	报告二审常见问题分析	1.5 小时	内部培训	部门总经理	结构融资部员工	9
109	评级报告一审常见问题分析	1.5 小时	内部培训	部门总经理	结构融资部员工	9
110	证券公司经纪业务现状与展望	2 小时	内部培训	作业人员	金融业务部分析师	11
111	国外评级机构保险评级方法研究	2 小时	内部培训	作业人员	金融业务部分析师	12
112	《商业银行债务融资工具与信用评级》	1.5 小时	内部培训	部门总经理	金融业务部新入职分析师	10
113	非银行金融机构债务融资工具&信用评级培训	2 小时	内部培训	部门助理总经理	全辖各部门分析师	15
114	评级报告审核常见问题分析	1.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部分析师	13
115	评级报告三审常见问题分析	1.5 小时	内部培训	部门总经理	金融业务部分析师	13
116	评级报告一审常见问题分析	1.5 小时	内部培训	作业人员	金融业务部分析师	13

117	评级报告撰写格式规范和报告二审常见问题分析	2 小时	内部培训	部门助理总经理	金融业务部分析师	12
118	主权评级方法——外部实力分析方法	1.5 小时	内部培训	部门副总经理	研究发展部主权评权团队	6
119	宏观数据解读和预测方法	2 小时	内部培训	部门副总经理	研究发展部主权评权团队	4
120	主权评级方法——金融实力分析方法	1.5 小时	内部培训	部门副总经理	研究发展部主权评权团队	6
121	主权评级方法——经济实力分析方法和制度实力分析方法	1.5 小时	内部培训	部门副总经理	研究发展部主权评权团队	6
122	工作底稿制作	1.5 小时	内部培训	部门副总经理	研究发展部主权评权团队	6
123	主权评级模型	1.5 小时	内部培训	部门副总经理	研究发展部主权评权团队	6
124	债务预测模型	1.5 小时	内部培训	部门副总经理	研究发展部主权评权团队	6
125	宏观数据解读和预测方法	2 小时	内部培训	部门副总经理	研究发展部主权评权团队	6
126	房地产开发企业业务流程及会计处理	2 小时	内部培训	作业人员	非标产品部员工	10
127	业务基本技能第一期	1.5 小时	内部培训	市场人员	业务发展一部新入职员工	7
128	业务基本技能第二期	1.5 小时	内部培训	市场人员	业务发展一部新入职员工	5
129	投行业务知识培训	3 小时	内部培训	外聘专家	业务发展二部员工	12
130	债券市场承销实务培训	3 小时	内部培训	外聘专家	业务发展二部员工	10
131	资产证券化产品交流会	2 小时	内部培训	部门总经理	业务发展二部部分员工 及华融证券	14
132	关于跨区作业制度的学习	2 小时	内部培训	部门副总经理	业务发展二部员工	13
133	投资人服务部关于“认真履职、廉洁从业”的主题培训	1.5 小时	内部培训	市场总监	投资人服务部员工	9
134	评级项目存档资料审核专题培训	3 小时	内部培训	部门助理总经理、合规人员	工商企业部、公用事业部 部分分析师、合规管理部员工	18
135	商业银行债务融资工具评级业务培训	2 小时	内部培训	部门助理总经理	业务发展一部员工、业务发展 二部员工、投资人服务部员工、 各分公司员工	92

136	评级业务合规管理	2 小时	内部培训	部门助理总经理	全辖作业部门员工	43
137	部门内部培训	1.5 小时	内部培训	部门总经理	人力资源部员工	6
138	“保险资金委托投资与资管产品选择”专题培训	1 天	外部培训	中国保险资产管理 业协会	副总经理、投资人服务部部分员 工	2
139	保险资金参与 PPP 专题研讨暨实践培训会	2 天	外部培训	中国保险资产管理 业协会	副总经理、业务发展一部总经理	2
140	PPP 模式与 ABS 理论与实战操作高级研修班	3 天	外部培训	重庆大学	重庆分公司部分员工	1
141	债券投资与风险管理高级研修班（第二期）	8 天	外部培训	中国银行间市场交 易商协会	监事长	1
142	欧洲和亚洲信用评级协会联合会议	3 天	外部培训	欧洲、亚洲信用评级 协会	董事长、评级副总监、国际事务 专员	3
143	“保险资金投资逻辑”培训会	2 天	外部培训	中国保险资产管理 业协会	副总经理、投资人服务部总经理	2
144	欧洲债券市场与风险管理高级研修班（第四期）	11 天	外部培训	中国银行间市场交 易商协会	总经理	1
145	香港监事会培训	4 天	外部培训	中国东方资产管理 公司	监事长	1
146	PPP 项目资产证券化与产业投资基金运作专题培训班	4 天	外部培训	国家发改委培训中 心	山东分公司总经理及副总经理	2
147	亚洲信用评级协会协研讨会	3 天	外部培训	亚洲信用评级协会	金融业务部总经理、结构融资部 总经理、研究发展部副总经理及 研究发展部部分员工	4
148	银行间市场投资人保护及风险事件处置研修班（第六期）	2 天	外部培训	中国银行间市场交 易商协会	市场总监、业务发展一部及合规 管理部部分员工	3
149	2017 年第九届中国融资租赁合作发展峰会&租赁资产证	1 天	外部培训	中国融资租赁合作	副总经理	1

	券化专题培训			发展峰会		
150	银行业监管与合规风险管理高级研修班（第一期）	11天	外部培训	中国银行间市场交易商协会	副总经理	1
151	非金融机构合格投资人债券交易业务培训班（第十九期）	2天	外部培训	中国银行间市场交易商协会	投资人服务部部分员工	1
152	债券市场高管研修班（第三十七期）	2天	外部培训	中国银行间市场交易商协会	吉林分公司总经理、河南分公司总经理	2
153	《集团财务管控、税务风险管理与税务管理信息化建设》专题培训班	1天	外部培训	中国注册会计师协会	业务发展一部总经理	1
154	非金融企业债务融资工具集中信息披露平台模拟演练暨业务培训	1天	外部培训	中国银行间市场交易商协会	合规管理部部分员工	2
155	“2017年保险资金运用全面风险管理”系列培训班	8天	外部培训	中国保险资产管理业协会	副总经理、投资人服务部总经理	2