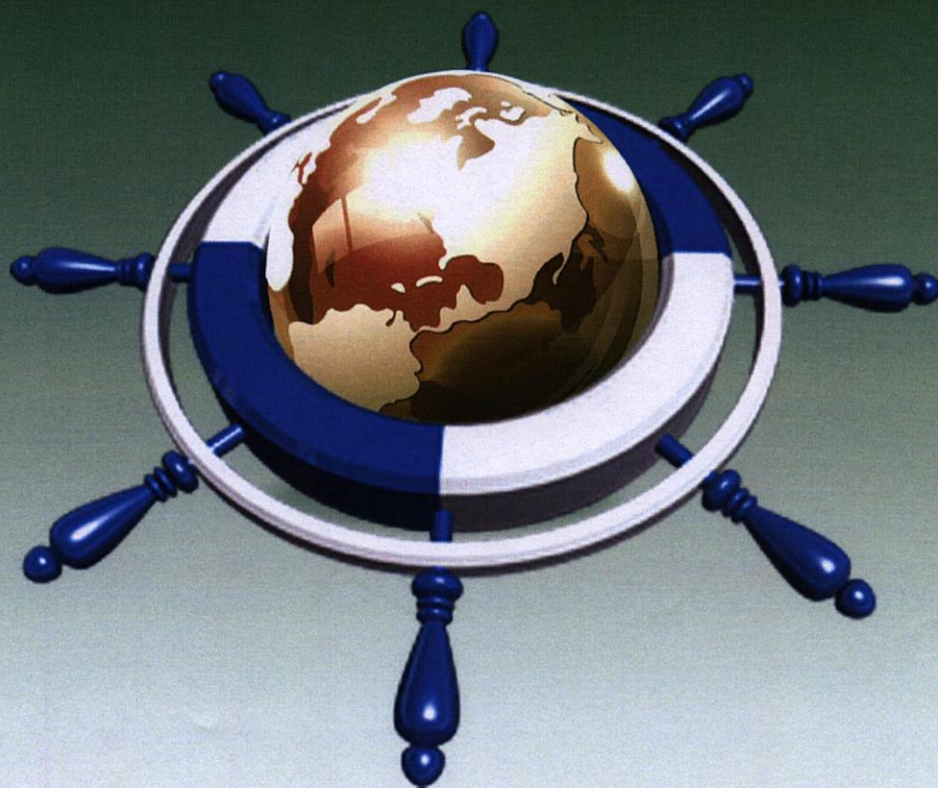


公开披露版



新世纪评级

信用评级业务开展及 合规运行情况报告 (2014)



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

目 录

一、评级业务数量.....	1
（一）初始评级数量	1
（二）跟踪评级数量	1
（三）主动评级数量	1
（四）终止评级数量	1
（五）评级数量的分析	2
二、评级结果表现.....	3
（一）等级迁移：数据来源	3
（二）等级迁移：时间范围	3
（三）等级迁移：剔除数据的原因	3
（四）等级迁移：分析方法	3
（五）等级迁移分析情况	4
（六）短期融资券（CP）利差分析：数据来源	6
（七）短期融资券（CP）利差分析：时间范围	6
（八）短期融资券（CP）利差分析：剔除数据的原因	6
（九）短期融资券（CP）利差分析：基准利率的选取	6
（十）短期融资券（CP）利差分析：分析方法	6
（十一）短期融资券（CP）利差分析情况	9
（十二）中期票据（MTN）利差分析：数据来源	11
（十三）中期票据（MTN）利差分析：时间范围	11
（十四）中期票据（MTN）利差分析：剔除数据的原因	11
（十五）中期票据（MTN）利差分析：基准利率的选取	11
（十六）中期票据（MTN）利差分析：分析方法	12
（十七）中期票据（MTN）利差分析情况	12
三、评级业务合规情况.....	13
（一）制度、机制建设及执行情况	13
（二）信息披露情况	20
（三）违法违规及整改情况	22
（四）合规部门人员配备和工作职责	22

四、人员管理情况	24
（一）人员构成	24
（二）人员变动	25
（三）人员培训	25
（四）激励机制	26
五、机构合规运行计划	26
（一）进一步梳理和完善信用评级管理制度	26
（二）完善公司内部数据整合	26
（三）加强信用评级质量的过程控制	26
（四）进一步完善新产品的合规管理机制	27
（五）加强信用市场表现的统计分析、检验和反馈	27
六、行业规范发展建议	27
（一）推进信用评级市场业务结构的常态化	27
（二）统一信用评级机构的准入机制和标准	28
（三）调整目前的评级符号体系	29
（四）提升评级行业的收费标准	29
（五）加强评级技术研究及数据库建设	29
（六）增强国际间的行业交流，积极推动跨境评级	30

2014 年度上海新世纪资信评估投资服务有限公司

信用评级业务开展及合规运行情况报告

为了进一步落实《非金融企业债务融资工具信用评级业务自律指引》的有关要求，加强信用评级市场自律管理，规范信用评级业务，上海新世纪资信评估投资服务有限公司（以下简称“新世纪评级”或“公司”）对 2014 年度的信用评级业务开展及合规运行情况作如下报告：

一、评级业务数量

（一）初始评级数量

2014 年，新世纪评级的初始评级数量较 2013 年有所增长，公司实际承揽债券数为 791 只，发行人家数为 705 家；其中短期融资券 270 只，涉及 223 家发行人；中期票据 200 只，涉及 183 家发行人；其他银行间市场的非金融企业债务融资工具 29 只，涉及 38 家发行人；企业债 79 只，涉及 77 家发行人；公司债 11 只，涉及 11 家发行人；金融债 4 只，涉及 3 家发行人，其他类型的债券 198 只，涉及 170 家发行人。此外，2014 年，新世纪评级实际进场家数为 705 家，出具的评级报告涉及债券 711 只，涉及发行人 649 家（详见附表 1）。

（二）跟踪评级数量

2014 年，新世纪评级的跟踪评级数量较 2013 年也有一定增长，其中需出具报告的存续债券为 847 只，需出具报告的存续发行人家数为 669 家；实际完成跟踪评级报告数量为 690 份，涉及存续债券数量为 847 只，涉及发行人家数为 669 家（详见附表 1）。

（三）主动评级数量

2014 年，新世纪评级对 17 家公司及机构进行了主动评级（pi 评级），主要为担保方 pi 评级，同时出具主动评级（pi 评级）报告数量为 3 个。

（四）终止评级数量

2014 年，除债项到期兑付、评级协议终止的情形外，新世纪评级终止评级业务项目数量为 1 个，终止原因为发行人柳州化工股份有限公司拒绝新世纪评级进行跟踪评级的要求，且不按照约定支付评级费用，并电话通知终止与新世纪评级的委托协议，不再提供评级所需的资料。新世纪评级已按照相关法规及规定的相关要求及时向市场披露了相关情形。

（五）评级数量的分析

初始评级方面，新世纪评级 2014 年实际承揽债项 791 只，比上年增加 134 只，同比增长 20.40%，涉及发行人 705 家，比上年增加 87 家，同比增长 14.08%；实际进场 705 家，比上年增加 87 家，同比增长 14.08%。另外，初始评级方面新世纪评级 2014 年共出具 711 只债项的评级报告，比上年增加 71 只，同比增长 11.09%，涉及发行人 649 家，比上年增加 134 家，同比增长 26.02%。

其中，短期融资券、中期票据和企业债 2014 年初始评级数量占比较大。短期融资券 2014 年实际承揽业务和出具报告方面均比上年略有下降，实际承揽债项 270 只，同比下降 5.26%，涉及发行人 223 家，同比下降 12.20%，实际进场 223 家，同比下降 12.20%；出具报告涉及债项 268 只，同比下降 7.59%，涉及发行人 214 家，同比下降 15.08%。中期票据 2014 年实际承揽业务和出具报告方面均比上年有所增长，实际承揽债项 200 只，同比增长 25.79%，涉及发行人 183 家，同比增长 20.39%，实际进场 183 家，同比增长 20.39%；出具报告涉及债项 187 只，同比增长 19.87%，涉及发行人 169 家，同比增长 16.55%。企业债 2014 年实际承揽债项 79 只，同比增长 19.70%，涉及发行人 77 家，同比增长 16.67%，实际进场 77 家，同比增长 16.67%；出具报告涉及债项 58 只，同比下降 36.96%，涉及发行人 58 家，同比下降 33.33%。

跟踪评级方面，新世纪评级 2014 年需出具报告的存续债项 847 只，比上年增加 151 只，同比增长 21.70%；需出具报告的存续发行人 669 家，比上年增加 161 家，同比增长 31.69%；实际完成跟踪评级报告 690 份，比上年增加 23 份，同比增长 3.45%，涉及存续债项 847 只，比上年增加 150 只，同比增长 21.52%，涉及发行人 669 家，比上年增长 159 家，同比增长 31.18%。

其中，短期融资券、中期票据和企业债 2014 年跟踪评级数量较多。短期融资券 2014 年需出具报告的存续债项 212 只，同比增长 5.47%，需出具报告的存续发行人 154 家，同比减少 1.91%，实际完成跟踪评级报告 201 份，同比增长 4.69%；涉及存续债项 212 只，同比增长 5.47%，涉及发行人 154 家，同比减少 1.91%。中期票据 2014 年需出具报告的存续债项 336 只，同比增长 28.74%，需出具报告的存续发行人 218 家，同比增长 34.57%，实际完成跟踪评级报告 222 份，同比增长 34.55%；涉及存续债项 336 只，同比增长 28.74%，涉及发行人 218 家，同比增长 34.57%。企业债 2014 年需出具报告的存续债项 188 只，同比增长 25.33%，需出具报告的存续发行人 158 家，同比增长 30.58%，实际完成跟踪评级报告 171 份，同比增长 24.82%；涉及存续债项 188 只，同比增长 25.33%，涉及发行人 158 家，同比增长 30.58%。

二、评级结果表现

新世纪评级根据所制定《评级信息披露规范》的规定，每季度在公司网站、主管部门指定的媒体上披露评级结果质量统计报告。评级质量检验的主要内容包括：对中国债券市场主体信用等级的迁移情况进行统计，并计算迁移概率、迁移矩阵，以考察评级的稳定性；使用方差分析和显著性检验方法，分别从不同评级机构及其信用等级这两个维度研究债券的信用利差，以考察评级的准确性。此外，新世纪评级根据所制定的《评级质量检验报告及反馈机制》，对评级结果的质量检验报告及反馈工作的要求作了明确规定。

（一）等级迁移：数据来源

新世纪评级债券主体信用等级迁移的研究对象为各类债券（短期融资券、中期票据、企业债、公司债、可转换债券、可分离转债存债）发行主体的信用等级。2014 年度研究的基础数据来源于 Wind 资讯金融终端，数据采集时间为 2015 年 1 月 4 日。

（二）等级迁移：时间范围

新世纪评级等级迁移的数据时限是 2014 年度（2014.1.1-2014.12.31），是针对 2014 年度存续的或有连续评级的发行人开展的。

（三）等级迁移：剔除数据的原因

在统计主体信用等级迁移矩阵时，为便于统计，新世纪评级在静态池样本库中剔除债券因评级机构不同从而导致等级波动的债券发行人及其所发行的债券。鉴于债券发行主体存在一年内可能多次发布评级，为便于统计级别迁移，新世纪评级约定以发行人年度内最后一次公布的主体评级级别和评级机构为当年主体级别和评级机构。新世纪评级在样本库中剔除 2013 年或 2014 年没有等级记录的样本。

（四）等级迁移：分析方法

新世纪评级对 2014 年债券主体信用等级迁移统计分析采用静态池法，一年期信用等级迁移矩阵的估计方法如下：

定义 $P_{i,j}(\Delta t)$ 为 Δt 时间内从等级 i 迁移到等级 j 的迁移概率。当 $\Delta t=1$ 时， N_i 为年初处于等级 i 的企业数， $N_{i,j}$ 为年底从等级 i 迁移到等级 j 的企业数，那么 $P_{i,j}(\Delta t)$ 的估计值 $\hat{P}_{i,j}(\Delta t)$ 为：

$$\hat{P}_{i,j}(1) = \frac{N_{i,j}}{N_i}$$

如果评级等级在年内违约、撤销或终止状态，则从样本空间中删除。同时，年内级别迁移的情况忽略不计。

（五）等级迁移分析情况

通过对各类型债券的分类整理与统计，2014 年度债券市场发行各类型债券的主体跟踪情况为短期融资券 853 家、中期票据 1005 家、企业债 1095 家、公司债 321 家，其中包括一家企业发行多种债券的情况；新世纪评级的各类债券发行主体的跟踪情况分别为短期融资券 196 家、中期票据 224 家、企业债 152 家、公司债 29 家，含一家企业发行多种债券的情况。新世纪评级按债券类型对新世纪评级跟踪对象的信用等级迁移分别进行统计，并计算迁移概率，建立迁移矩阵，见图表 1~4。

1. 短期融资券迁移矩阵

图表 1. 2014 年度新世纪评级短期融资券主体信用等级迁移矩阵

2013 年末 \ 2014 年末	样本数	AAA	AA+	AA	AA-	A+
AAA	11	100.00%				
AA+	42	9.52%	90.48%			
AA	73		6.85%	93.15%		
AA-	56			12.50%	87.50%	
A+	14					100.00%

2. 中期票据迁移矩阵

图表 2. 2014 年度新世纪评级中期票据主体信用等级迁移矩阵

2013 年末 \ 2014 年末	样本数	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A
AAA	24	100.00%					
AA+	50	10.00%	90.00%				
AA	122		5.74%	94.26%			
AA-	25			20.00%	76.00%	4.00%	
A+	1				100.00%	0	
A	1						100.00%

3. 企业债迁移矩阵

图表 3. 2014 年度新世纪评级企业债主体信用等级迁移矩阵

2013 年末 \ 2014 年末	样本数	AAA	AA+	AA	AA-
AAA	8	100.00%			
AA+	34	8.82%	91.18%		
AA	89		5.62%	94.38%	
AA-	21			23.81%	76.19%

4. 公司债迁移矩阵

图表 4 2014 年度新世纪评级公司债主体信用等级迁移矩阵

2013 年末 \ 2014 年末	样本数	AAA	AA+	AA	AA-	A+
AAA	3	100%				
AA+	9		100%			
AA	13			100%		
AA-	3			33.33%	66.67%	
A+	1					100%

从新世纪评级的各债券品种的迁移矩阵来看（图表 1、2、3、4），除 A+ 级及以下样本量较小的级别，各类型债券呈现级别越高等级越稳定、级别越低迁移概率越高的特征，且短券、中票以及企业债发行主体 AA+ 级稳定性略低于 AA 级，与债券市场主体信用等级迁移稳定性规律一致。除中票 AA- 级外，新世纪评级短券、中票和公司债的主体在各级别上的稳定性均略高于整体。企业债方面，新世纪评级 AAA~AA 级稳定性均在 90% 以上，与市场整体特征保持一致；在 AA- 级上由于样本数量较小，稳定性低于企业债 AA- 级整体稳定性。

在新世纪评级的各类型债券中，AAA~AA- 级稳定性表现均较好。2014 年短券、中票、企业债和公司债发行主体等级调升的数量分别为 16 个、18 个、13 个和 1 个，调降的数量分别为 0 个、2 个、0 个和 0 个；等级向上迁移概率分别为 8.16%、8.04%、8.55% 和 3.45%，等级向下迁移概率分别为 0%、0.89%、0% 和 0%（图表 5）。

图表 5 2014 年度新世纪评级债券各品种等级迁移情况

	上调数量	下调数量	维持数量	合计	上调率	下调率	维持率
短融	16	0	180	196	8.16%	-	91.84%
中票	18	2	204	224	8.04%	0.89%	91.07%
企业债	13	0	139	152	8.55%	-	91.45%
公司债	1	0	28	29	3.45%	-	96.55%

注：包含 BBB+ 级及以下等级的样本数

（六）短期融资券（CP）利差分析：数据来源

新世纪评级的利差分析报告中包含了短期融资券（CP），其 2014 年度研究的基础数据来源于 Wind 资讯金融终端，数据采集时间为 2015 年 1 月 5 日。

（七）短期融资券（CP）利差分析：时间范围

新世纪评级短期融资券利差分析的数据时间范围是 2014 年度短期融资券的发行起始日期（2014.1.1-2014.12.31）。

（八）短期融资券（CP）利差分析：剔除数据的原因

2014 年短期融资券共发行 1078 期（为一般短期融资券，不包括超短期融资券与证券公司短期融资券），剔除有担保的 16 个样本，有效样本共计 1062 个。在有效样本中，发行期限为非 1 年期的有 33 个，最终获得 1029 个 1 年期基础样本。

在基础样本中，短期融资券主体信用等级包含五个级别：AAA 级、AA+级、AA 级、AA-级和 A+级，各等级的样本量分别为 192 个、254 个、378 个、179 个和 26 个，主要集中于 AA-级及以上级别，占比达 97.47%。从发行规模来看，短期融资券的主体信用等级分布主要集中于 AA 级及以上级别，占比达 93.36%。

（九）短期融资券（CP）利差分析：基准利率的选取

新世纪评级对短期融资券（CP）的利差计算标准如下：

1. 短期融资券利差 I（发行利差）= 债券票面利率 - 起息日同期限银行间国债到期收益率；

2. 短期融资券利差 II（交易利差）= 债券上市首日收益率 - 同日同期限银行间国债到期收益率。

（十）短期融资券（CP）利差分析：分析方法

为研究影响利差变化的因素，新世纪评级利用单因素方差分析方法，从短期融资券主体等级以及评级机构角度，用 LSD（Least-Significant Difference）方法检验影响因子的显著性。由于新世纪评级分别运用了利差 I 和利差 II 对短期融资券进行分析，为了进一步验证等级之间的利差 I 和利差 II 是否存在显著差异，新世纪评级还使用了 LSD 多重比较方法进行检验。

具体来看，在不同的水平状态下，信用利差的影响因素对其产生的影响一般是不同的。新世纪评级使用方差分析方法对样本数据进行显著性检验，检验方差相同的各正态总体的均值是否相等，以判断各因素对实验指标的影响是否显著。

1. 单因素方差分析模型:

单因素方差分析是固定其他因素,只考虑某一因素 A 对试验指标的影响。为此将因素 A 以外的条件保持不变,取因素的 r 个水平 $A_1, A_2, \dots, A_r$, 对水平 A_i 重复做 n_i 次试验, 可得试验指标的 n_i 个数据 $y_{i1}, y_{i2}, \dots, y_{in_i}$, $i = 1, 2, \dots, r$ 。如果用 η_i 表示在水平 A_i 的试验指标的数值, 用 $\eta_{i1}, \eta_{i2}, \dots, \eta_{in_i}$ 表示以 η_i 为总体的样本, 则 $y_{i1}, y_{i2}, \dots, y_{in_i}$ 就是样本 $\eta_{i1}, \eta_{i2}, \dots, \eta_{in_i}$ 的观察值, $i = 1, 2, \dots, r$ 。

模型假设: 上述 r 个总体 $\eta_1, \eta_2, \dots, \eta_r$ 是相互独立的随机变量, $\eta_i \sim N(a_i, \sigma^2)$, $i = 1, 2, \dots, r$, 其中 σ^2 未知, 诸 a_i 也未知, 并假定在各水平下每次试验是独立进行的, 所以诸 η_{ij} 是相互独立的。

由假设知, $\eta_{ij} \sim N(a_i, \sigma^2)$, $j = 1, 2, \dots, n_i, i = 1, 2, \dots, r$, 记 $e_{ij} = \eta_{ij} - a_i$, $n = \sum_{i=1}^r n_i$, $a = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^r n_i a_i$, $\mu_i = a_i - a$, 则:

$$\eta_{ij} = a_i + e_{ij} = a + \mu_i + e_{ij}, j = 1, 2, \dots, n_i, i = 1, 2, \dots, r$$

其中诸 e_{ij} 独立同分布, 且 $e_{ij} \sim N(0, \sigma^2)$ 。称 μ_i 为第 i 个水平 A_i 对实验指标的效用值, 它反映水平 A_i 对试验指标纯作用的大小。易见, $\sum_{i=1}^r n_i \mu_i = 0$ 。称

$$\begin{cases} \eta_{ij} = a + \mu_i + e_{ij}, j = 1, 2, \dots, n_i, i = 1, 2, \dots, r \\ e_{ij} \sim N(0, \sigma^2), \text{ 且诸 } e_{ij} \text{ 相互独立} \\ \sum_{i=1}^r n_i \mu_i = 0 \end{cases}$$

为单因素方差分析的数学模型。

2. 方差分析的假设检验:

单因素方差分析的检验假设为: $H_0: a_1 = a_2 = \dots = a_r$ (或 $\mu_1 = \mu_2 = \dots = \mu_r = 0$),

备选假设 $H_1: a_1, a_2, \dots, a_r$ 不全相同。记:

$$\bar{\eta}_i = \frac{1}{n_i} \sum_{j=1}^{n_i} \eta_{ij}, \quad S_i^2 = \frac{1}{n_i} \sum_{j=1}^{n_i} (\eta_{ij} - \bar{\eta}_i)^2, \quad i=1,2,\dots,r$$

$$\bar{\eta} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^{n_i} \eta_{ij}, \quad Q = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^{n_i} (\eta_{ij} - \bar{\eta})^2,$$

$$Q_A = \sum_{i=1}^r n_i (\bar{\eta}_i - \bar{\eta})^2, \quad Q_e = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^{n_i} (\eta_{ij} - \bar{\eta}_i)^2,$$

称 Q, Q_A, Q_e 分别为总偏差平方和、组间平方和与组内平方和, 且三者满足关系: $Q = Q_A + Q_e$, 也被称为总偏差的平方和分解式。在 H_0 的假设条件下, 结合

统计推论, 可用
$$F \equiv \frac{Q_A / \sigma^2 (r-1)}{Q_e / \sigma^2 (n-r)} = \frac{(n-r) Q_A}{(r-1) Q_e} \sim F(r-1, n-r)$$
 来检验假设。

可见总偏差平方和是由各水平之间的差异和随机误差引起的, 如果 $\frac{(n-r) Q_A}{(r-1) Q_e}$ 较大, 说明水平之间差异的影响胜过随机误差的影响, 这时应拒绝 H_0 ,

否则, 不应拒绝 H_0 , 所以 H_0 的拒绝域为:

$$\left\{ \frac{(n-r) Q_A}{(r-1) Q_e} > F_{1-\alpha}(r-1, n-r) \right\}, \quad \text{其中 } \alpha \text{ 为显著性水平。}$$

3. 多重比较的显著性检验:

当 r 较大时, 如果经过 F 检验拒绝原假设, 表示因素 A 是显著的, 即 r 个水平对应的指标均值不全相等, 但不一定两两之间都有差异, 因此需要通过多重比较确认哪些水平是确有差异的, 哪些水平间无显著性差异。

均值间多重比较的方法从形式上可分为几类: 临界值相对固定的两两比较、临界值不固定的多级检验、全部处理组均值与一个对照组均值比较。每一种类型中, 根据所控制误差的类型和大小不同又有许多不同的具体方法。如 LSD (最小显著差)、Tukey (学生化极差 HSD 或称最大显著差)、Scheffe (Scheffe 多重对比检验)、Bon (Bonforronit 检验法)、Dunnett (与对照组均数比较)、SNK (Student-Newman-Keuls 或称 q 检验法) 等。

在多重比较时,选用什么样的检验方法,首先要注意每种方法适用的试验设计条件,其次要关心所要控制的误差类型和大小。通常情况下研究样本小于 50 的,用 LSD 检验,介于 50-300 间用 Tukey 法,300 以上用 Scheffe 法。

(十一) 短期融资券 (CP) 利差分析情况

从 2014 年各评级机构短期融资券的各等级利差均值来看,除联合资信外,其他评级机构的利差 I 和利差 II 均与主体信用等级存在较好的对应关系。

图表 6 2014 年评级机构之间各等级的利差 I 均值比较 (单位: BP)

评级机构		新世纪	联合资信	大公	中诚信国际	总样本
样本总量		202	252	232	342	1028
AAA	样本量	12	51	30	99	192
	均值	151.89	182.01	171.65	167.78	171.17
	标准差	44.75	61.54	55.66	61.22	59.68
AA+	样本量	50	56	55	93	254
	均值	171.69	173.89	205.00	186.78	184.92
	标准差	58.17	54.83	60.87	60.18	59.72
AA	样本量	80	114	75	109	378
	均值	237.72	240.81	251.26	223.93	237.36
	标准差	79.37	85.62	94.01	74.93	83.39
AA-	样本量	53	26	62	37	178
	均值	375.04	394.22	405.01	364.08	386.00
	标准差	84.38	91.18	84.40	76.58	84.77
A+	样本量	7	5	10	4	26
	均值	459.61	487.16	453.27	419.03	456.23
	标准差	82.36	105.49	90.30	46.45	83.80

数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

图表 7 2014 年评级机构之间各等级的利差 II 均值比较 (单位: BP)

评级机构		新世纪	联合资信	大公	中诚信国际	总样本
样本总量		202	252	232	342	1028
AAA	样本量	12	51	30	99	192
	均值	150.53	183.04	173.68	174.12	174.95
	标准差	43.33	59.99	52.98	66.09	61.43
AA+	样本量	50	56	55	93	254
	均值	175.01	177.55	205.93	189.76	187.67
	标准差	59.68	54.59	60.22	60.57	59.79
AA	样本量	80	114	75	109	378
	均值	240.31	242.45	253.60	224.99	239.18
	标准差	79.54	85.24	94.72	74.75	83.48
AA-	样本量	53	26	62	37	178
	均值	376.69	387.72	406.68	367.03	386.74

评级机构		新世纪	联合资信	大公	中诚信国际	总样本
	标准差	85.83	92.68	84.18	79.85	85.83
A+	样本量	7	5	10	4	26
	均值	455.56	487.98	457.52	421.89	457.37
	标准差	83.89	107.07	88.59	40.82	83.30

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

由于各机构各等级的评级样本量存在差别，利差均值统计数据表现出机构间存在一定程度的差异，但这并不能从根本上说明各等级的利差在机构间存在差异。同样，新世纪评级使用 LSD 多重比较方法来检验评级机构对利差影响的显著性。

各主体信用等级短期融资券利差 I 机构间的均值差异 LSD 检查结果显示：AAA 级和 A+级发行利差在各评级机构间不存在显著差异；大公所评 AA+级发行利差明显高于其他评级机构发行利差，其他评级机构间 AA+级发行利差无显著差异；大公所评 AA 级和 AA-级发行利差明显高于中诚信国际，其他评级机构间 AA 级和 AA-级发行利差无显著差异。

图表 8. 2014 年发行的短期融资券各等级上评级机构间的利差 I 均值显著性检验

评级机构 (I)	评级机构 (J)	AAA		AA+		AA		AA-		A+	
		均值差异	Sig.	均值差异	Sig.	均值差异	Sig.	均值差异	Sig.	均值差异	Sig.
新世纪	联合资信	-0.3002	0.119	-2.2033	0.847	-3.0915	0.799	-19.1767	0.341	-27.5431	0.593
	大公	-0.1955	0.339	-33.3126	0.004	-13.5417	0.312	-29.9652	0.058	6.3459	0.883
	中诚信	-0.1573	0.39	-15.0900	0.145	13.7926	0.261	10.9579	0.543	40.5829	0.463
联合资信	新世纪	0.3002	0.119	2.2033	0.847	3.0915	0.799	19.1767	0.341	27.5431	0.593
	大公	0.1047	0.447	-31.1093	0.006	-10.4501	0.399	-10.7885	0.583	33.8890	0.483
	中诚信	0.1429	0.166	-12.8867	0.196	16.8842	0.130	30.1346	0.162	68.1260	0.254
大公	新世纪	0.1955	0.339	33.3126	0.004	13.5417	0.312	29.9652	0.058	-6.3459	0.883
	联合资信	-0.1047	0.447	31.1093	0.006	10.4501	0.399	10.7885	0.583	-33.8890	0.483
	中诚信	0.0383	0.759	18.2227	0.070	27.3343	0.029	40.9231	0.020	34.2370	0.511
中诚信	新世纪	0.1573	0.39	15.0900	0.145	-13.7926	0.261	-10.9579	0.543	-40.5829	0.463
	联合资信	-0.1429	0.166	12.8867	0.196	-16.8842	0.130	-30.1346	0.162	-68.1260	0.254
	大公	-0.0383	0.759	-18.2227	0.070	-27.3343	0.029	-40.9231	0.020	-34.2370	0.511

注：均值差异为评级机构(I)均值-评级机构(J)均值

各主体信用等级短期融资券交易利差机构间的均值差异 LSD 检验结果显示：AAA 级和 A+级交易利差在各评级机构间不存在显著差异；大公所评 AA+级交易利差明显高于其他评级机构交易利差，其他评级机构间 AA+级交易利差无显著差异；大公所评 AA 级和 AA-级交易利差明显高于中诚信国际，其他评级机构间 AA 级和 AA-级交易利差无显著差异。

图表 9. 2014 年发行的短期融资券各等级上评级机构间的利差 II 均值显著性检验

评级机构 (I)	评级机构 (J)	AAA		AA+		AA		AA-		A+	
		均值差异	Sig.	均值差异	Sig.	均值差异	Sig.	均值差异	Sig.	均值差异	Sig.
新世纪	联合资信	-0.3254	0.101	-2.5368	0.825	-2.1453	0.860	-11.0245	0.589	-32.4191	0.528
	大公	-0.2317	0.271	-30.9214	0.008	-13.2928	0.321	-29.9858	0.061	-1.9561	0.964
	中诚信	-0.2360	0.211	-14.7546	0.155	15.3228	0.212	9.6629	0.597	33.6729	0.540
联合资信	新世纪	0.3254	0.101	2.5368	0.825	2.1453	0.860	11.0245	0.589	32.4191	0.528
	大公	0.0937	0.508	-28.3846	0.012	-11.1474	0.368	-18.9613	0.341	30.4630	0.526
	中诚信	0.0894	0.400	-12.2178	0.222	17.4681	0.118	20.6874	0.343	66.0920	0.266
大公	新世纪	0.2317	0.271	30.92142*	0.008	13.2928	0.321	29.9858	0.061	1.9561	0.964
	联合资信	-0.0937	0.508	28.3846	0.012	11.1474	0.368	18.9613	0.341	-30.4630	0.526
	中诚信	-0.0043	0.973	16.1668	0.109	28.61557	0.022	39.64876*	0.026	35.6290	0.492
中诚信	新世纪	0.2360	0.211	14.7546	0.155	-15.3228	0.212	-9.6629	0.597	-33.6729	0.540
	联合资信	-0.0894	0.400	12.2178	0.222	-17.4681	0.118	-20.6874	0.343	-66.0920	0.266
	大公	0.0043	0.973	-16.1668	0.109	-28.6156	0.022	-39.64876*	0.026	-35.6290	0.492

注：均值差异为评级机构(I)均值-评级机构(J)均值

(十二) 中期票据 (MTN) 利差分析：数据来源

新世纪评级的利差分析报告中包含了中期票据 (MTN)，其 2014 年度研究的基础数据来源于 Wind 资讯金融终端，数据采集时间为 2015 年 1 月 5 日。

(十三) 中期票据 (MTN) 利差分析：时间范围

新世纪评级短期融资券中期票据 (MTN) 利差分析的时间范围为 2014 年度中期票据的发行起始日期 (2014.1.1-2014.12.31)。

(十四) 中期票据 (MTN) 利差分析：剔除数据的原因

从中期票据的发行期限来看共包括 2 年、3 年、5 年、7 年、8 年、10 年、12 年和 15 年八种期限类型。其中，5 年期中期票据的发行量最大，共发行 393 期，占总发行量的 55.04%；其次为 3 年期，共发行 228 期，占比为 31.93%；7 年期共发行 58 期；其余各期限发行期数较少。因此，新世纪评级选取发行期限较为集中的 3 年期和 5 年期中期票据为研究对象。

(十五) 中期票据 (MTN) 利差分析：基准利率的选取

新世纪评级对中期票据 (MTN) 的利差计算标准如下：

中期票据利差 (发行利差) = 债券发行利率 - 起息日同期限银行间国债到期收益率。

(十六) 中期票据 (MTN) 利差分析：分析方法

新世纪评级对中期票据的利差分析选取同日、同期限的银行间固定利率国债

收益率为基准利率计算利差，以均值统计方法为主。

(十七) 中期票据 (MTN) 利差分析情况

以发行期限较为集中的 3 年期和 5 年期中期票据共 549 期为研究对象，分别对各评级机构各债项信用等级 3 年期和 5 年期中期票据的利差均值进行比较，结果表明，各评级机构的发行利差、交易利差均与债项等级存在较好的对应关系(图表 10~图表 11)。由于样本数量差异，图表 10~11 的利差均值统计数据表现出评级机构间利差均值存在一定程度的差异，但这并不能从根本上说明各债项信用等级的利差在评级机构间存在显著差异，仍有待数据的积累和进一步检验。

图表 10. 评级机构之间 3 年期中期票据各等级利差均值 (单位: BP)

评级机构		新世纪	联合资信	大公	中诚信国际	总样本
样本总量		56	44	40	71	211
AAA	样本量	4	9	7	19	39
	均值	119.60	142.10	168.07	155.06	150.77
	标准差	7.64	41.53	40.38	57.80	48.91
AA+	样本量	9	11	9	17	46
	均值	195.09	169.17	226.63	225.96	206.47
	标准差	85.28	23.56	81.62	62.79	67.77
AA	样本量	38	20	16	27	101
	均值	294.45	258.03	337.83	281.90	290.75
	标准差	78.67	57.39	102.20	77.17	81.40
AA-	样本量	5	4	8	8	25
	均值	434.79	408.64	441.97	418.26	427.61
	标准差	66.44	31.27	86.72	67.29	67.38

数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

图表 11. 评级机构之间 5 年期中期票据各等级利差均值 (单位: BP)

评级机构		新世纪	联合资信	大公	中诚信国际	总样本
样本总量		77	89	57	115	338
AAA	样本量	5	31	15	52	103
	均值	154.59	181.49	180.77	156.87	167.65
	标准差	21.85	47.13	37.94	35.30	40.54
AA+	样本量	13	24	33	29	99
	均值	247.38	210.51	240.70	232.69	231.91
	标准差	60.84	45.90	69.17	41.55	56.33
AA	样本量	39	34	29	34	136
	均值	288.23	325.57	295.70	288.34	299.18
	标准差	64.71	84.35	63.12	65.63	70.99

数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

三、评级业务合规情况

（一）制度、机制建设及执行情况

1. 合规制度、机制建设情况

新世纪评级根据国家法律法规、各业务主管部门的规范、制度已经形成了较为完善的内部管理制度体系，基本分为内部管理制度与评级工作规范两大部分，涵盖了包括内控制度、业务制度和信息披露制度在内的多个方面的管理制度。

（1）内部管理制度

新世纪评级的内部管理制度包括《合规管理制度》、《评级回避制度》、《评级业务人员管理制度》、《评级质量控制制度》、《评级信息保密制度》、《数据库管理制度》、《评级防火墙制度》、《专家评估审核制度》、《绩效考核制度》、《薪酬福利制度》、《培训管理制度》、《评级质量检验报告及反馈机制》、《评级结果验证制度》、《重要事项备案制度》以及《投诉处理制度》等制度。

（2）评级工作规范

新世纪评级的评级工作规范包括《评级工作组组建规范》、《评级业务调查规范》、《评级报告规范》、《信用评审委员会规范》、《评级业务复评规范》、《评级信息披露规范》、《评级项目档案管理规范》、《跟踪评级业务规范》、《信用评级程序规范》、《终止评级规范》以及《评级结果公布规范》等规范。

（3）合规制度及规范修订情况

新世纪评级就 2014 年以来相关业务主管部门的检查情况和管理需要分别对公司的内控和业务制度进行了修订和完善，并于 2014 年 6 月，依据新世纪评级的《评级信息披露规范》向银行间市场交易商协会报送了所有修订和增补的合规管理制度。

①新世纪评级增补了《重要事项备案制度》，内容涉及当与新世纪评级相关的重要事项发生变化时，应及时向监管部门进行备案；

②新世纪评级增补了《投诉处理制度》，内容涉及新世纪评级所有产品及服务所发生的各类投诉和答复情况，并对投诉的定义、投诉处理的相关岗位职责、投诉处理的工作程序及档案管理等内容进行了阐述；

③新世纪评级增补了《评级结果验证制度》，内容涉及新世纪评级采用历史违约率、等级迁移率、利差分析等统计方法，对出具的评级结果的准确性和稳定性进行验证，并将评级结果质量统计的情况通过监管部门指定的网站和新世纪评级的网站向社会公告等方面；

④新世纪评级增补了《评级结果公布规范》，内容涉及新世纪评级的评级结果定义、评级结果披露的方式方法、评级结果披露的要求等方面的内容；

⑤新世纪评级增补了《终止评级规范》，内容涉及新世纪评级可以终止评级的情况、终止评级后的要求、终止评级后的归档要求等方面的内容；

⑥新世纪评级修订了《评级防火墙制度》，对第三章的职能划分（第五条至第九条）、第四章的利益冲突防范（第十条）两个方面的六项条款进行了修订和完善，加入了针对“评级委员会主任不得在市场部门和评级部门兼任任何职务，评级委员会委员与评级分析人员不得参与证券评级业务营销活动、不得参与评级收费谈判等要求”以及“导致利益冲突的情形以及防范措施”等内容。

⑦新世纪评级修订了《合规管理制度》和《评级回避制度》。针对“评级机构不得为他人提供融资或者担保的禁止性要求”等内容，在《合规管理制度》中增补了第十四条的内容，明确了新世纪评级及实际控制人不得直接或间接为他人提供融资或者担保。

另外，新世纪评级在《评级回避制度》中增补了第五条、第六条的内容，明确了新世纪评级及实际控制人不得直接或间接为他人提供融资或者担保、新世纪评级及实际控制人不得在开展评级业务之前6个月内，买卖受评机构或受评证券发行人发行或提供担保及其他支持的证券或衍生品两个方面的内容。

2. 合规管理执行情况

新世纪评级的合规管理机制和内容主要涉及评级各程序的合规管理、评审委员会运作程序的合规管理、跟踪评级的合规管理、信息披露的合规管理、评级档案的合规管理、评级质量控制的合规管理、评级业务复评的合规管理、创新产品的合规管理、利益冲突防范及信息系统的合规管理等多个方面。2014年新世纪评级进行了多次内部合规检查，相关执行情况内容如下：

（1）评级流程合规管理的执行情况

新世纪评级设有《信用评级程序规范》、《评级工作组组建规范》、《评级业务调查规范》及《评级报告规范》，对评级各程序环节实行合规监督，从市场开发、实地调查访谈、评级报告的撰写到评级三级审核，对每一环节中人员的资质、业务操作步骤都进行了详尽的、可操作的规范，并在每一环节设置合规监控环节。合规部门通过定期和不定期的书面检查、现场监督等措施，对评级程序中各环节的合规性进行事前、事中、事后的检查监督，确保评级流程合规、评级材料完备、评级人员资质及回避的落实。

2014年，新世纪评级的合规部依据《信用评级程序规范》，对评级作业开展

过程中的三级审核程序作了进一步的合规检查。通过检查，新世纪评级加强了评级作业过程中的留痕管理，并特别为二审人员、三审人员配备了审核人员专用章，要求各级审核人员需要在审核原件上加盖审核章，完善二级审核和三级审核报告原稿的作业痕迹管理。

（2）评审委员会合规管理的执行情况

新世纪评级在《信用评审委员会规范》、《评级业务人员管理制度》中明确规定评审委员会成员的任职资格，并规定评审委员会成员应独立发表审核意见，不得受市场人员、评级工作组成员、管理人员或其他人员的干涉，不得向受评对象做出信用级别承诺。合规部不定期参与并监督评审会全过程并进行合规监督。通过合理的规定和有效的监督，新世纪评级的评审委员会独立、客观、审慎地开展评审工作，无违反主管部门规定、行业自律规定及公司规章制度的行为。截至2014年末，经合规检查，新世纪评级未发现评审委员会成员有不合规或影响评级公正的行为。

（3）跟踪评级合规管理的执行情况

2014年，新世纪评级的合规部依据《跟踪评级业务规范》，对跟踪评级项目的时间进度、流程管理等方面进行合规检查。在检查过程中，合规部发现部分项目组未按年初制定的工作计划完成跟踪评级业务；后经合规部督促、业务部门配合，最终在跟踪评级时间紧、工作量大的情况下，仍然达到了银行间市场交易商协会主体跟踪评级和中长期债项跟踪评级两项100%的跟踪评级合规率。针对部分项目组未按照工作计划完成跟踪的情况，合规部已要求各业务部门负责人继续加强对跟踪评级业务的计划性管理工作，务必及时、有序的保障相关跟踪评级工作的顺利完成。

（4）信息披露合规管理的执行情况

新世纪评级在《评级信息披露规范》中明确了新世纪评级对信息披露实行专人负责制，对首次评级和跟踪评级明确了具体的披露内容和程序，针对突发事件中的重大信息或情况制定严格的审核、披露程序，确保风险提示的准确性和及时性。2014年，新世纪评级增补了《评级结果公布规范》，内容涉及新世纪评级的评级结果定义、评级结果披露的方式方法、评级结果披露的要求等方面的内容。此外，新世纪评级还制定了《评级信息保密制度》，明确规定了信息保密的内容和要求，并对评级相关信息披露的保密义务和惩处情况作了明确要求和阐述。

（5）评级档案合规管理的执行情况

新世纪评级严格依据相关主管部门的规定建立、健全评级档案管理制度，制

定了详细的评级档案的归档规范。新世纪评级在《评级项目档案管理规范》中对于评级档案的出借、复制、保密和归集保存都制定了具体的步骤和程序。截至 2014 年末，经合规检查，新世纪评级未发现评级档案管理中有不合规或影响评级公正的行为。

（6）评级质量控制合规管理的执行情况

2014 年，新世纪评级继续强化债券评级业务质量管控，并在严格执行《评级质量控制制度》，继续定期编制《评级工作质量简报（季报）》的基础上，重点强化了评级报告撰写及评级质量控制相关业务培训。新世纪评级制定并发布了《关于加强债券评级业务质量管理的若干措施》，对相关制度的完善与落实、评级业务质量评分及员工绩效考评、质量抽查制度与奖惩安排等，作了更为具体、细致的安排。

在评级质量控制的组织保障方面，新世纪评级在《评级质量控制制度》中明确了评级质量控制小组及其职能，并于 2014 年进一步明确了具体要求。目前，新世纪评级的评级质量控制小组由业务部门总监及相关专业人员组成，主要负责：

- ①编制、发布、修订评级质量控制文件；
- ②对业务部门各类业务规范执行情况进行检查和督导；
- ③对各类评级业务质量进行抽查；
- ④对项目组工作质量进行评价并向总裁室提出奖惩意见等。

在质量管理覆盖方面，新世纪评级坚持贯彻于整个业务流程的“全流程质量管控”这一基本思路，从业务承接与前期合规审核环节开始，对尽职调查、评级报告撰写、三级审核流程、评审委员会评审及跟踪评级等各环节的质量管理要求均予以明确。

在评级质量管理制度的执行层面。新世纪评级的各项质量管理制度基本能够得到有效执行，执行过程中发现的问题也基本能够通过部门间沟通会议及时加以解决。2014 年的具体成效如下：

①进一步提升三级审核阶段接收材料的具体要求，并安排专人负责送审材料的质量及合规要求进行检查，包括项目组一级审核、部门二级审核的原稿留痕要求及修改反馈情况等；

②定期通报《评级业务质量工作简报》，督促各业务部门不断强化质量管控意识；

③组织实施多次业务培训，努力提升从业人员专业素养与业务技能，从根本

上为评级业务质量提供保证。

④组织了评级报告质量抽查，并兑现具体奖惩措施，加大制度落实力度，为未来的评级业务质量管控打好基础。

总体看，新世纪评级长期以来一直非常重视评级业务质量管控工作，各项制度建设也已相当完备，但在业务量持续增长，尤其是部分时间段业务量集中（7月和8月集中完成大量跟踪评级），加之从业人员流动较大等问题存在的条件下，各项质量管控制度的落实仍需进一步强化。未来一段时间，新世纪评级将按照“强化实质风险控制、简化形式要求”的原则，进一步强化评级调查与评级分析环节的质量管控，以及跟踪评级环节的质量管理。同时，尽可能简化一些流程文件的签署与流转，如《业务承诺书》可按照年度签署、具体项目采取“有事申报”的方式进行等。

（7）评级业务复评合规管理的执行情况

新世纪评级在《评级业务复评规范》中规定，受评对象对评级等级有异议的可以申请复评一次（仅限一次），应在5个工作日内向公司书面提出复评申请，并补充相关材料。2014年，新世纪评级在执行过程中严格遵循评级业务复评的合规管理要求，共计收到28个评级项目的复评申请，其中初次评级复议的项目有13个，跟踪评级复议的项目有15个。新世纪评级复评项目的名称、具体数量分类、拒绝受理的主要原因及复评结论详见附表3中的复评情况。

（8）专家评估审核制度执行情况

随着我国债券市场的不断发展，创新类产品也不断增减，新世纪评级依据制订的《专家评估审核制度》，对涉及的新业务进行研究、管理，流程管理运行通畅，具体评级业务采取“一事一议”制，同时建立了信用评级创新业务工作领导小组。

2014年，新世纪评级的合规部依据《信用评级程序规范》，《专家评估审核制度》等，对创新产品评级的业务流程进行了合规检查。在检查过程中，合规部发现随着资产支持证券和债权投资计划等创新产品评级业务的不断增加，公开评级（pi评级）和影子评级的业务量呈大幅增长趋势。针对上述情况，合规部牵头各评级业务部门、创新产品领导小组，完善了公开评级（pi评级）和影子评级业务的各项程序和要求，并加强了公开评级（pi评级）和影子评级业务的流程管理。

（9）评级回避制度、评级防火墙制度建设和具体执行情况

新世纪评级设有《评级回避制度》、《评级防火墙制度》用以规范利益冲突管理。新世纪评级为防范市场人员及业务人员的利益冲突，在《评级防火墙制度》

中明确规定信用评级的业务部门与市场部门在人员、业务、信息、档案、收益分配等各方面保持独立。市场人员除可以作为项目联系人与受评对象保持沟通外，不得参与评级项目的实施和评审。业务人员在市场人员对受评对象进行营销或者进行业务谈判时可以提供必要的技术支持，但不得兼任市场部门职务，不得参与评级合同的签订、评级费用的讨论或者对受评对象做出评级结果预测和承诺。此外，新世纪评级在《评级回避制度》中明确了评级工作组成员、信用评审委员会成员及其他相关人员应主动向公司报告因个人关系可能产生的利益冲突，并且需遵守的相应回避制度。同时，新世纪评级在项目承接前合规检查环节，会检视将要承接的项目是否与公司、公司股东、公司实际控制人等存在利益冲突，如确实存在利益冲突，则新世纪评级依据《评级回避制度》进行回避。

此外，新世纪评级的合规部门通过要求评级项目参与人员签署《评级业务人员承诺书》、《评审委员承诺书》的方式，明确参与评级业务的项目组成员、三级审核人员、评审委员会委员与受评对象均不存在利益冲突。之后，合规部门会依据项目情况对相关人员进行利益冲突检查。经合规检查，截至 2014 年末，新世纪评级及相关参与人员与发债主体之间均不存在利益冲突，《评级回避制度》和相关机制运行情况良好。

（10）评级分析师轮换机制建设情况和具体执行情况

新世纪评级根据银行间市场交易商协会的《评级自律指引》，于 2013 年底开始设有分析师轮流机制。具体机制建设情况表现为，每年初合规部向业务部门发送需轮换的评级项目清单，业务部门整理后形成《评级业务人员轮换台账》。具体业务开展时，业务总监在签发工作令时查询《评级业务人员轮换台账》，对将达到 5 年的项目组成员进行调整，同时将人员轮换情况汇报合规部，由合规部根据《评级业务人员轮换台账》签署合规意见。

截至 2014 年末，新世纪评级设有的评级分析师轮换机制运行总体较为良好；经合规检查，除个别项目因人员离职、休产假等因素导致新老衔接问题而未及时轮换外，均有效执行了评级分析师的五年轮换机制。针对上述个别未轮换的情况，新世纪评级计划将分析师轮换时间提前，并同时安排新、旧项目组成员共同参与完成相关评级业务，以便于次年由新项目组顺利完成相关工作，确保评级项目平稳、正常的交接。

（11）离职人员追溯制度建设情况和具体执行情况

新世纪评级依据制订的《评级业务人员管理制度》对准备离职的债券评级业务人员进行追溯审计，业务人员离职时需填写《离职人员去向审查表》，需填写离职前两年主持的评级项目，并报送合规审核。合规部经过审核并填写合规意见

后将《离职人员去向审查表》送交人事部，人事部将《离职人员去向审查表》纳入人员离职档案，并办理后续离职手续。评级业务部门根据《离职人员去向审查表》对离职人员前两年主持的评级项目进行检查以确定是否需要进行追溯调查。

新世纪评级离职人员追溯审计的目的是评价离职人员任期内履行岗位职责的情况，及调查离职后去向单位与新世纪评级是否存在利益冲突的情况。离职人员追溯审计的内容主要涉及离职人员的工作交接、受聘单位利益冲突防范等。离职人员追溯审计主要由合规部门负责，并由业务部门、人事部门共同参与完成。离职人员提出离职申请后，针对近期仍处于评级进程且无法完成归档的评级项目，部门经理根据本部门人员和工作量情况，安排离职人员与项目移交承担人员共同完成工作交接，项目变更后安排的人员一般情况下应与离职人员同一部门。离职人员将由自己主办项目的电子文档拷贝给项目移交承担人员一份。同时，离职人员应对近期即将结束的项目完成归档工作，并提交合规部档案管理人员审核。

同时，新世纪评级要求离职人员如实填写《离职人员去向审查表》，列出最近两年主要承担的评级工作及离职后去向单位，由合规部逐一检视、询问其离职后去向单位是否为新世纪评级提供信用评级服务的受评企业、信用评级委托方或主承销商，检查是否存在利益冲突等情况。如离职人员的受聘工作单位属于新世纪评级提供信用评级服务的受评企业、信用评级委托方或主承销商的，由合规部人员询问、检视离职人员在离职前两年内是否参与了受聘的单位有关项目的工作，以确定是否存在利益冲突的情况。

如果合规部检查后认定不存在利益冲突，则会要求离职人员签署承诺书，承诺去向单位与自己主办的评级项目不存在利益冲突的情况，人事部门将《离职人员去向审查表》纳入人员离职档案，并办理离职手续。如果合规部门发现可能存在利益冲突的情况时，业务部门将重新检查离职人员前两年的评级项目，必要时再进行进一步追溯调查或上报相关监管部门。从 2014 年的实际操作情况看，大多数离职人员均如实告知离职后去向，经了解这部分离职人员确实不存在利益冲突的情况，但在离职人员审计中仍存在一定的难度和障碍，主要问题为部分离职人员不愿告知真实的离职去向，导致合规审计工作无法做到全覆盖。

（12）信息系统合规管理的运行情况

新世纪评级围绕管理、业务信息一体化的需求，2014 年逐步升级了 SOA（Service-Oriented Architecture）信息化开发平台并在此基础上，循序渐进，逐步完善，实现数据库建设的可持续发展，在应用信息化技术继续提高管理、业务效率的同时实现了全面的信息资源共享。通过内、外部数据整合，挖掘和建立了有新世纪评级特色的、能全面支持业务和研发的基础数据库。

内部数据库包括新世纪评级于 2012 年建成的非关系型的电子知识库；内部数据库中电子知识库数据来源于业务相关电子文档，存放于公司电子文档库，这些业务文档在信息化的业务流程中会被系统贴上一些识别标志：诸如行业、文档类别、资料所属企业等等，最终形成一些诸如行业解决方案、培训教程、最佳实践等相关的信息化应用。此外，关系型的电子知识库包括于 2014 年初步建成的企业财务信息指标数据库，以及 2014 年在建的基于“可配置数据模型平台”的债项业务评分系统。

2014 年，新世纪评级还完成了信息化管理、业务及开发的一体化平台的全面升级，并采用外部数据库的方式实现数据库数据面的覆盖，通过内部垂直的数据库深度开发以及评级模型的建设实现对公司业务的信息化支持。新世纪评级通过内外部数据整合，形成了所有上市公司、发债企业以及部分非上市公司等多家企业多年来财务报表数据和指标数据的业务、研发基础数据库，并在此基础上形成了一套业务、研发应用模型。此外，新世纪评级对 2013 版“可配置数据模型平台”进行了全面升级，重写了 90% 以上的代码。依托于该平台的“债项评分系统”目前已进入测试阶段。

（13）外部合规检查情况

2014 年 11 月，新世纪评级接受了中国银行间市场交易商协会的年度现场检查，并提交了现场检查的汇报材料。中国银行间市场交易商协会指出了公司个别项目因人员离职、休产假等因素导致新老衔接问题而未能严格执行分析师五年轮换机制。针对个别项目未轮换的情况，新世纪评级计划将分析师轮换时间由第六年提前至第五年，并同时安排新、旧项目组成员共同参与完成相关评级业务，以便于次年由新项目组完成相关工作，确保评级项目平稳、正常的交接。同时，新世纪评级继续加强评级流程各个环节的质量控制和合规督导，以保障评级报告质量，提升业务操作水平。

3. 制度建设的未来规划

新世纪评级的合规机制和制度建设仍在逐步优化和完善的过程中。未来，新世纪评级将针对自身的业务结构和变化进一步提高合规制度的完整性，提升合规管理水平。同时，新世纪评级将按业务主管部门间不同的法律法规要求进一步完善合规制度体系的适用范围，同时逐步细化公司合规制度的管理要求。

（二）信息披露情况

新世纪评级建立了《评级信息披露规范》，明确了各类信息披露工作的具体人员和工作职责，严格根据法律法规和信用评级主管部门的规定及时、全面地进行信息披露工作，并逐步加强和完善各类信息披露体系建设。2014 年，新世纪

评级拓展了自身的信息披露渠道,建立了微信公众平台,把公司最新的评级研究、行业动态等与公众分享,提升自身的投资者服务水平。

新世纪评级在公司网站上披露基本信息,包括公司介绍、组织架构、员工团队、荣誉资质、企业文化、等级定义等,并按监管部门的要求对公司的基本情况及时报送。同时,新世纪评级对外披露合规管理及合规制度、上年度评级业务开展情况及合规运行情况等信息。此外,新世纪评级按监管部门的要求报送了基础设施建设情况,包括合规制度建设、数据库建设、信息管理系统建设等情况。

2014年,新世纪评级进一步深入评级研究,继续推进行业研究深度和广度,并把相关成果对外披露。2014年,新世纪继续进行宏观经济及政策层面的研究,对外发布了《中国宏观经济分析与展望》。同期,新世纪公司完成了重型设备、造纸行业、煤炭行业、汽车行业、电子信息、软件、证券、银行、电力等9个行业的研究报告,并在公司网站和微信平台进行了披露,使发行人、投资者及各监管部门等都能第一时间了解到公司的最新研究成果和未来的行业变化趋势。

评级方法方面,新世纪评级在已披露的《新世纪评级总论》的总体框架下,于2014年修订并披露了汽车流通、汽车制造、电子信息、有色金属、建筑施工、电气设备、重型装备、港口行业、建材行业、造纸行业、百货零售、农药化肥、电力行业、医药制造、软件行业等行业的评级方法。随着创新产品的发展,新世纪评级2014年以来完成并披露了《中国地方政府债券信用评级方法》、《中国银行业信贷资产证券化(CLO)信用评级方法》。整体看,评级方法的逐步完善和陆续披露有助于发行人、投资者进一步了解公司的评级标准变化情况,也进一步提升了公司的透明度。

2014年,新世纪评级按季度公布评级结果质量统计报告,发布了《短期融资券利差分析》4期、《中期票据和企业债利差分析》4期、《债券市场主体信用等级迁移率分析》4期、《中国债券市场发行和信用评级研究》4期、《公司债等级分布和利差分析》4期,总计20期的评级结果市场表现的分析报告,并在公司网站进行了披露。

新世纪评级根据法律法规和信用评级主管部门的规定,在公司网站、主管部门指定的公共媒体上披露首次信用评级结果、披露定期和不定期跟踪评级结果等。2014年,新世纪评级根据制订的《评级信息披露规范》在主管部门制定的网站及公司网站上披露评级信息,其中在公司网站上披露短期融资券(初始评级)信息217条,中期票据(初始评级)信息133条,企业债(初始评级)信息62条,公司债(初始评级)信息9条,结构融资类债券(初始评级)信息8条,地方政府债(初始评级)信息4条,金融企业债券(初始评级)信息11条,集合票据

（初始评级）信息 2 条，跟踪评级信息 664 条。

此外，新世纪严格按照监管部门的各项材料报送要求，组织专门人员并会同各个部门确保材料报送工作准确、全面、及时地完成。

（三）违法违规及整改情况

中国证监会上海监管局 2014 年 3 月对新世纪评级下发了《关于对上海新世纪资信评估投资服务有限公司采取出具警示函措施的决定》，指出公司未建立评级结果公布制度，同时未对公司债评级结果的准确性和稳定性进行验证，也未将公司债评级统计结果通过中国证券业协会网站和本公司网站向社会公告。整体来看，新世纪评级之前已经建立了《评级信息披露规范》，其中包括了信用评级结果公布的要求等内容，并在日常业务工作中严格对外公布；但因本评级机构信用评级制度的命名并未与中国证监会发布的《证券市场资信评级业务管理暂行办法》中第十八条规定的“证券评级机构应建立评级结果公布制度”完全一致，因此产生了相关问题。同时，新世纪评级依据中国证监会上海证监局、中国证券业协会的要求，进一步修改了《评级信息披露规范》，将评级结果的定义和公布要求等内容单独详细列示归集在增补的《评级结果公布规范》制度中。新世纪评级还按照中国证监会上海局和中国证券业协会的要求及时发布了《2013 年公司债等级和利差分析》报告，同时在之后的每季度结束后发布《公司债等级分布和利差分析》报告。对于数据样本量少，不具有代表性等问题，新世纪评级将在利差分析报告上做特别提示。

（四）合规部门人员配备和工作职责

新世纪评级设有合规部门，专职负责合规管理工作，通过《合规管理制度》明确公司合规管理的要求及合规部的职责与定位。截至 2014 年末，新世纪评级设有合规总监 1 人，管理合规人员 7 人，其中合规专员 2 名，合规业务秘书 3 名，合规档案管理员 2 名。总体来看，新世纪评级合规部的相关人员具备注册会计师、律师、评级执业资格等专业资质，基本满足了新世纪评级的整体合规工作需要。

1. 新世纪评级的合规部门主要工作内容为：

（1）根据国家法律法规及主管部门的监管规章制定、完善新世纪评级合规管理制度，并根据外部和内部监管要求、经营环境变化及时修订；

（2）对新世纪评级的内部管理制度、重大决策、创新产品、创新业务及其他重要活动进行合规性审查；

（3）对新世纪评级对外签署的合同、协议等进行合规性审查，并根据合规

风险给出独立的合规意见；

(4) 对新世纪评级的债券评级业务开展情况进行合规管理；对违规举报和监管质询进行合规调查，并将调查结果及时上报给新世纪评级经营管理层或主管部门；

(5) 对新世纪评级的债券跟踪评级计划制定及执行情况进行监督、审查；

(6) 定期、不定期地对新世纪评级员工进行合规培训和教育。

2. 新世纪评级合规总监的主要工作职责

(1) 负责公司的合规管理工作；制订合规管理制度，细化和明确各部门的合规职责；完善信用事件的预警和应急机制；

(2) 负责各类债券评级业务评审会的安排工作，注重提高评审会的工作效率和评委结构的合理性；

(3) 负责债券评级业务的跟踪评级工作；建立有效沟通机制，确保按监管要求完成跟踪评级工作；

(4) 协助公司内部管理模式改革，提高评级业务质量；加强公司各部门的有机融合。

3. 新世纪评级合规专员的主要工作职责

(1) 配合合规总监工作，参与债券评级业务管理制度、内部控制制度的起草、修订的工作；

(2) 配合合规总监工作，参与债券评级业务规范合同文本的起草、修订工作，以及公司往来合同的修改、审定工作；

(3) 协助合规总监做好债券评级项目合规检查工作；

(4) 协助合规总监对离职人员对离职人员进行离职审计追溯，并出具合规意见。

4. 新世纪评级设合规业务秘书主要工作职责

(1) 协助合规总监完成证券评级业务的各项表单统计、归档工作；

(2) 协助项目组成员准备评审会资料及评审会表单的发放工作；

(3) 对证券评级相关的各类评级报告以及承诺书等公告进行核查盖章，并做好相关表单排序统计工作；

(4) 协助评级总监做好需三审的评级报告资料的登记、排序、发放工作;

(5) 协助业务总监负责债券评级业务项目组工作量统计以及项目工作进度统计;

(6) 负责向人民银行总行及各地分支机构、银行间交易商协会、中国证券业协会等主管部门报备所需材料及信息披露;

(7) 协助合规总监负责债券评级业务合同的登记和管理。

5. 新世纪评级设合规档案管理员主要工作职责

(1) 协助合规总监管管理评级业务档案,并对档案管理工作提出合理化建议;

(2) 在债券评级档案正式归档前,针对评级作业流程,负责对档案进行合规性复核;

(3) 在债券评级档案正式归档前,针对评级资料,负责对档案进行完整性复核;

(4) 负责债券评级业务档案目录的制定;

(5) 协助项目组成员完成债券评级业务档案的装订。

四、人员管理情况

(一) 人员构成

新世纪评级的员工队伍是一支素质过硬、富有激情的专业化团队,囊括了来自于经济、金融、会计、法律、数学、信息技术等专业背景的高素质人才。2014年,新世纪评级继续加强在团队建设方面的投入,在保障团队稳定发展的基础上,兼顾多层次人才梯队的建设。

截至2014年末,新世纪评级共有186名员工,其中高管11人、市场部29人、分析师96人、研究部12人、合规部7人及行政部31人。新世纪评级员工的学历构成为博士3人、硕士81人、本科及以下102人;员工从业年限满3年的有90人、1-3年的有70人、不满1年的有26人。

截至2014年末,新世纪评级的分析师职称(内部职称)中高级分析师有4人、分析师有47人、助理分析师有45人;分析师学历构成为博士1人,硕士62人、本科及以下33人;分析师中从业年限满3年的有32人、1-3年的有46人、不满1年的有18人。

图表 12. 2014 年末新世纪评级人员构成情况

岗位	高管	市场	分析师	研究	合规	后台保障	行政	合计
	11	29	96	12	7	0	31	186
学历	博士		硕士		本科及以下			合计
	3		81		102			186
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
	90		70		26			186

图表 13. 2014 年末新世纪评级分析师构成情况

职级	高级分析师及以上	分析师	助理分析师	合计
	4	47	45	96
学历	博士	硕士	本科及以下	合计
	1	62	33	96
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
	32	46	18	96

（二）人员变动

2014 年，新世纪评级新聘员工 31 人，离职人员共 32 人，均属正常人员流动，高管人员较上年未出现变动，具体情况详见下表：

图表 14. 2014 年新世纪评级人员变动情况

	高管	市场	分析师	研究	合规	其他	合计
新聘	0	6	19	2	1	3	31
离职	0	1	30	0	0	1	32

（三）人员培训

新世纪评级搭建了较完善的培训体系，并于 2013 年制订了《培训管理制度》。根据上述制度，2014 年的培训工作开展井然有序，所培训的内容包含了基础的新员工培训、新业务系统培训，另外还包含了针对业务部门的债券评级业务、宏观经济评论、行业研究分析、工作经验交流等各类培训，实现了从基础行政培训到高级专业技能培训的全面覆盖，参与培训的部门包括行政、信贷、债券、研发及市场各部门。人力资源部充分调动各方资源，使公司所有部门均积极参与到培训活动中。

除正式的培训外，新世纪评级还通过小范围研讨、专人带教等多种形式有针对性地对各类专业人员进行培训，促进了评级业务人员的快速成长。同时，新世纪评级派出培训师走出去授课、演讲。通过大量的培训活动，员工专业素质得到了明显的提高，同时也锻炼和造就了一支公司培训师资队伍。

（四）激励机制

1. 绩效考核方法

2014 年，新世纪评级依据《绩效考核制度》对员工进行中期考核和年终考核。考核结果为员工激励和职称晋升的主要参考依据。此外，新世纪评级依据《公司奖惩类别与操作管理办法》，规范了公司奖惩类别、操作程序以及各业务部门质量奖惩类别。通过公司内部良好的激励机制和完善的晋升体系，新世纪评级鼓励每一名员工为公司的发展献计献策，使公司内部形成团结、协作、奉献的优秀团队精神，并且一如既往地弘扬公司求真务实、积极向上的团队文化。

新世纪评级通过年终考核对公司各级人员的绩效奖金发放、职称、职务的晋升起到了良好的指导效果。此外，各部门负责人在考核结果公布后，分别对相关人员进行绩效面谈，就考核结果与原因、过往成绩与不足、改善措施及建议等充分沟通，为 2015 年的工作开展打下良好的基础。

2. 选拔晋升情况

新世纪评级的选拔晋升基本采取内部岗位竞聘与公司直接任命相结合的方式，其中内部岗位竞聘向公司所有员工开放，采取民主投票的方式选出符合公司大部分员工意见的人选，充分调动了公司员工的积极性，为普通员工开辟了岗位晋升的通道。公司直接任命的方式提高了公司的运作效率，使符合公司经营管理层意见的员工能够脱颖而出，快速适应各类工作，及时融入公司的管理体系。

五、机构合规运行计划

（一）进一步梳理和完善信用评级管理制度

2015 年，新世纪评级将对不同监管部门法规和行业协会的自律指引或准则中所要求的相关管理制度进行梳理，根据评级实践的需要建立符合监管和自律要求的、满足公司评级业务发展的和统一的信用评级管理制度。

（二）完善公司内部数据整合

2015 年，新世纪评级将进一步加强公司内部的数据库建设，加强公司内部数据整合工作，并指派专人对公司业务、合规、基础能力建设等各方面的数据进行统一管理和校对，优化公司各部门按不同口径提供的数据管理，减少数据搜集层面的重复工作。

（三）加强信用评级质量的过程控制

2015 年，新世纪评级将继续强化信用评级质量的过程控制，进一步规范和优化信用评级业务操作和流程管理，持续加强评级流程各个环节的质量控制和合

规督导，保障评级报告质量，提升业务实践水平。

（四）进一步完善新产品的合规管理机制

为应对地方政府债券评级、资产证券化评级等新业务的快速发展，新世纪评级将进一步完善新产品、新业务的合规管理机制，在符合各项法规及规定的条件下优化符合各类产品特点的流程及合规管理体系，努力提升针对创新产品的合规管理水平。

（五）加强信用市场表现的统计分析、检验和反馈

2015 年，新世纪评级将持续深入研究信用评级市场表现的统计分析及检验的方法，进一步完善统计分析和检验的反馈机制，提升投资者服务水平，通过有效的内部反馈持续保障高水准的信用评级质量。

六、行业规范发展建议

（一）推进信用评级市场业务结构的常态化

国际三大评级机构标普、穆迪、惠誉的评级业务结构较为均匀，即工商企业债券评级、金融机构债券评级、公共融资产品评级和结构化产品评级。2014 年，我国信用评级市场在传统的工商企业和金融机构评级业务基本稳固的基础上，推出了地方政府债券评级，结构化产品在制度和法规逐渐完善的基础上也稳步增长，我国信用评级业务的常态化趋势出现。在这样的条件下，推进和稳定我国信用评级业务的常态化，有利于提高信用评级技术水平和竞争力的提高，有利于提高我国信用评级的公信力和影响力。

新世纪评级对推进信用评级市场业务的常态化提出以下三个方面的建议：

1. 继续推动以永续债和优先股为代表的、有利于降低工商企业和金融机构杠杆率的融资工具的发行和发展；进一步推动金融机构信用评级，可借鉴保监会对保险公司信用评级的条款制定相关规则，使其将成为防范交易对手风险重要组成部分，使国内金融机构的主体评级或交易主体信用评级常规化、常态化，有利于防范和化解交易对手风险。

2. 以新《预算法》、国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见（国发〔2014〕43 号）》、国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见（国发〔2014〕43 号）》、财政部颁发《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》等法律、法规，推进一般性地方政府债券和专项地方政府债券、项目收益类债务融资工具的发行和发展，推进基于 PPP 模式的债券融资业务发展。

3. 以“控制增量、盘活存量”的中央政策，积极推动结构融资业务的发展，

积极培育结构化金融产品的投资者，实现中国金融信用风险的分散和转移，继续推进中国结构融资市场的增长和发展。

（二）统一信用评级机构的准入机制和标准

根据 IOSCO 的基本原则，信用评级机构应该保持独立性并防范利益冲突，对信用评级过程进行管理和质量控制，实现信息透明和信息披露。为此，申请信用评级的机构需要在条件上符合 IOSCO 的基本原则，并同时满足具有一定评级经验的条件，不会因为新的机构加入对原有市场的信用等级序列和竞争格局形成冲击。因此，新世纪评级认为信用评级机构的准入机制和标准制度可以考虑以下方面：

1. 信用评级机构的独立性是信用评级机构能够防范利益冲突，做到客观、公正的基础。因此，信用评级机构首先应在股权上保持独立性，以非金融机构、非政府或行业协会控股，股权结构较为分散、具有良好的法人治理结构的机构为宜。

2. 信用评级机构经营和管理历史，是信用评级机构能够保持持续经营、不完全以盈利为经营目标的前提，具有三年以上经营历史的机构申请信用评级资质更有利于维护评级市场的秩序和评级竞争态势的稳定。

3. 信用评级机构在运营初期，需要有大量的人才培养支出，这需要申请信用评级业务资质的机构能够保持持续经营的财力。

4. 信用评级机构作为智力密集型组织，既需要有足够评级经验和数量的分析师团队，也需要有一定数量的研发团队，对宏观经济、行业研究做出分析和展望。

5. 业务制度和内控制度是信用评级机构能够合规经营、加强过程控制的制度体系，信用评级机构应该具有完善的业务制度和内控制度，并按照信息披露的要求在公司网站上进行披露。

6. 信用评级方法是信用评级机构对信用评级对象进行评价和分析的理念、框架和体系，是对信用评级对象做出客观、一致的评价的理论基础。因此，申请信用评级业务资质的评级机构应该公开披露自身开展评级业务所需要的行业信用评级方法。

7. 为了保障新进入的信用评级机构对原有稳定的信用等级序列不形成较大冲击，申请信用评级业务资质的机构应具有一定信用评级业务的经验。

（三）调整目前的评级符号体系

目前，人民银行金融行业标准规定的评级符号体系中，“银行间债券市场长期债券信用等级划分及含义”、“银行间债券市场短期债券信用等级划分及含义”、“借款企业信用等级划分及含义”中都未对违约符号和定义做出相关规定。同时，各类发行主体的信用风险将逐步暴露，违约事件具有常态化发生的可能性。有鉴于此，新世纪评级建议在各评级符号体系中加入违约的符号“D”和定义，以便于评级机构对发行主体的违约情况进行披露和统计违约率。

（四）提升评级行业的收费标准

随着我国债券市场的大规模发展，信用评级也愈发重要，评级行业的大规模发展也离不开人才队伍的建设，因此改革债券评级市场的收费制度是留住评级行业人才、壮大我国多层次资本市场的基石。目前来看，2007年签订的《银行间债券市场信用评级机构评级收费自律公约》中规定的最低价格已无法适应评级机构日益增长的运营成本压力，应进行适当的改革和修订。

1. 新世纪评级建议应明确每年一次主体评级的制度安排，通过每年对受评主体进行评级，保证评级结果的延续性，更有利于评级机构掌握受评对象的信用质量；而对于债券评级则可在主体评级的基础上根据需求进行评级。

2. 新世纪评级建议可以对工商企业中的最低收费价格进行适当的上调，建议主体评级收费 25 万元，债券评级收费单笔 15 万元并按笔数收费。

3. 新世纪评级建议可以对创新类产品收费的最低价格进行约定，考虑到诸如资产证券化、市政债券等项目的评级难度较高，人力和物力投入较大。因此，新世纪评级建议通过债券发行额度的固定比例进行收费，最低收费标准可以设为万分之四，以此鼓励评级机构对创新类产品的技术研究和产品开发。

（五）加强评级技术研究及数据库建设

信用评级机构应加强评级技术研究，加大对宏观经济环境和行业风险的研究力度，通过发布行业信用展望和完善评级方法及自身基础建设提升自身素质。此外，在 2014 年我国财税体制改革的大背景下，信用评级机构还应加强地区和国家财力研究，通过自身技术水平的提高，更真实地反映中国的主权和地区信用质量。

数据库作为信用评级最重要的基础设施，不仅体现在评级标准的建立，也体现在评级结果的验证及评级机构公信力的形成等各个方面。由于中国评级行业发展的历史较短，评级机构普遍存在数据库建设不足、信用数据大量缺乏的窘境，但是各监管部门却要求信用评级机构在业务开展初期就要建设完备的数据库，对

评级机构的技术要求、数据积累等方面均提出了一定的挑战。

有鉴于此，新世纪评级建议监管部门逐步提升对各评级机构数据库建设的要求，使各评级机构可以通过一段时间的积累后逐步完善各自的数据库建设。

（六）增强国际间的行业交流，积极推动跨境评级

中国信用评级行业将伴随人民币国际化的进程逐步走向国际市场，并在政府的政策推动下，通过技术合作、项目合作、有限股权合作等方式，与国际评级机构形成良性互动关系，从而推动中国信用评级行业形成具有国际水准兼具中国特色的评级标准和技术，能够立足于中国本土并为国内、外的各类投资者提供服务。

未来，随着人民币资本项目的逐步开放，以人民币计价的熊猫债券或是中资机构在境外发债，均需要国内的信用评级机构进行评级。因此，新世纪评级建议监管部门推动跨境评级，积极促进国际间评级行业的交流，为评级机构在国际舞台上树立品牌形象及开展业务提供支持。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

二零一五年四月二十八日



附表 1¹

2014 年度初始评级数量					2014 年度跟踪评级数量				
			2013 年	2014 年				2013 年	2014 年
非金融企业债务融资工具	CP	公司实际承揽业务情况:			非金融企业债务融资工具	CP	存续情况:		
		债项只数 (只)	285	270			需出具报告的存续债项只数 (只)	201	212
		发行人家数 (家)	254	223			需出具报告的存续发行人家数 (家)	157	154
		实际进场家数 (家)	254	223			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)	192	201
		涉及债项只数 (只)	290	268			涉及存续债项只数 (只)	201	212
		涉及发行人家数 (家)	252	214			涉及发行人家数 (家)	157	154
	MTN	公司实际承揽业务情况:				MTN	存续情况:		
		债项只数 (只)	159	200			需出具报告的存续债项只数 (只)	261	336
		发行人家数 (家)	152	183			需出具报告的存续发行人家数 (家)	162	218
		实际进场家数 (家)	152	183			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)	165	222
		涉及债项只数 (只)	156	187			涉及存续债项只数 (只)	261	336
		涉及发行人家数 (家)	145	169			涉及发行人家数 (家)	162	218
	其他	公司实际承揽业务情况:				其他	存续情况:		
		债项只数 (只)	43	29			需出具报告的存续债项只数 (只)	26	28
		发行人家数 (家)	43	38			需出具报告的存续发行人家数 (家)	95	73
		实际进场家数 (家)	43	38			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)	125	28
		涉及债项只数 (只)	29	27			涉及存续债项只数 (只)	27	28

¹ “出具报告情况”指的是评级机构已正式出具的报告情况。同一发行人发行多类债券的需在各类债项中重复填列。

		涉及发行人家数（家）	35	36			涉及发行人家数（家）	97	73
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）	66	79			需出具报告的存续债项只数（只）	150	188	
	发行人家数（家）	66	77			需出具报告的存续发行人家数（家）	121	158	
	实际进场家数（家）	66	77			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）	137	171	
	涉及债项只数（只）	92	58			涉及存续债项只数（只）	150	188	
	涉及发行人家数（家）	87	58			涉及发行人家数（家）	121	158	
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）	18	11			需出具报告的存续债项只数（只）	41	47	
	发行人家数（家）	18	11			需出具报告的存续发行人家数（家）	32	36	
	实际进场家数（家）	18	11			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）	33	37	
	涉及债项只数（只）	20	8			涉及存续债项只数（只）	41	47	
	涉及发行人家数（家）	20	7			涉及发行人家数（家）	32	36	
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）	17	4			需出具报告的存续债项只数（只）	13	10	
	发行人家数（家）	17	3			需出具报告的存续发行人家数（家）	10	6	
	实际进场家数（家）	17	3			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）	11	7	
	涉及债项只数（只）	22	5			涉及存续债项只数（只）	13	10	
	涉及发行人家数（家）	21	4			涉及发行人家数（家）	10	6	
其他	公司实际承揽业务情况：				其他	存续情况：			
	债项只数（只）	69	198			需出具报告的存续债项只数（只）	4	26	
	发行人家数（家）	68	170			需出具报告的存续发行人家数（家）	4	24	

	实际进场家数（家）	68	170		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	24
	涉及债项只数（只）	31	158		涉及存续债项只数（只）	4	26
	涉及发行人家数（家）	24	161		涉及发行人家数（家）	4	24
合计	公司实际承揽业务情况：			合计	存续情况：		
	债项只数（只）	657	791		需出具报告的存续债项只数（只）	696	847
	发行人家数（家）	618	705		需出具报告的存续发行人家数（家）	508	669
	实际进场家数（家）	618	705		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）	667	690
	涉及债项只数（只）	640	711		涉及存续债项只数（只）	697	847
	涉及发行人家数（家）	515	649		涉及发行人家数（家）	510	669

附表 2

2014 年度制度建设与执行情况 ²					
分类	制度	建设情况	制度内容	执行情况	未来规划
新世纪评级根据国家法律法规、各业务主管部门的规范、制度已经形成了较为完善的内部管理制度体系,基本分为内部管理制度与评级工作规范两大部分。		2014 年新世纪评级对原有的制度进行了进一步梳理,形成了符合业务主管部门规定的制度体系。			2015 年新世纪将依照监管部门的最新要求对部分相关制度进行修订、完善和增补。
内部管理制度 (N 类)	评级质量控制机制	评级质量控制制度	为更好地实现评级质量的控制,对评级质量控制小组人员素质、业务承接与预审环节、实地调查环节、评级报告总撰环节、评级报告三级审核环节、评审委员会环节、跟踪评级环节、评级标准和业务规范性文件修订与发布、评级质量抽样检查等方面做出的相关规定。	在评级质量管理制度的执行层面。新世纪评级的各项质量管理制度基本能够得到有效执行,执行过程中发现的问题也基本能够通过部门间沟通会议及时加以解决。2014 年的具体成效如下: ①进一步提升三级审核阶段接收材料的具体要求,并安排专人负责对送审材料的质量及合规要求进行检查,包括项目组一级审核、部门二级审核的原稿留痕要求及修改反馈情	新世纪评级将按照“强化实质风险控制、简化形式要求”的原则,进一步强化评级调查与评级分析环节的质量管控,以及跟踪评级环节

²注: 1、所列制度是评级机构应具备的最低层面制度要求,评级公司应将自身所具备的全部制度通过表格填写方式予以体现,“分类”一栏评级公司可根据公司实际分类填写;

2、制度的执行情况应详尽描述,如评级过程质量控制制度执行情况应包括工作组组建、实地调查、评级报告、三级审核、等级评定、复评、跟踪评级等环节的质量控制情况。其中复评情况、分析师轮换情况、离职人员追溯、合规检查开展情况应通过下列表格报告执行情况汇总(见表 1-4)

				况等； ②定期通报《评级业务质量工作简报》，督促各业务部门不断强化质量管控意识； ③组织实施多次业务培训，努力提升从业人员专业素养与业务技能，从根本上为评级业务质量提供保证。 ④组织了评级报告质量抽查，并兑现具体奖惩措施，加大制度落实力度，为未来的评级业务质量管控打好基础。	的质量管理；同时，尽可能在合规条件下简化一些流程文件的签署与流转，提升信用评级工作的效率。
		专家评估审核制度	为确保创新产品信用评级业务的顺利推进，将组建专家评估组，对创新产品信用评级业务的市场容量、技术可行性、评级人员数量和素质、财力保障、合规管理等方面进行评估，并确定相应制度安排。	2014年，新世纪评级的合规部依据《信用评级程序规范》，《专家评估审核制度》等，对创新产品评级的业务流程进行了合规检查。在检查过程中，合规部发现随着资产支持证券和债权投资计划等创新产品评级业务的不断增加，公开（PI）评级和影子评级的业务量呈大幅增长趋势。针对上述情况，合规部牵头各评级业务部门、创新产品领导小组，完善了公开（PI）评级和影子评级业务的各项程序和要求，并加强了公开（PI）评级和影子评级业务的流程管理。	
		评级质量检验报告及反馈机制	规定了评级质量检验报告及反馈机制的运作流程和要求等内容。	2014年，新世纪评级质量检验工作总体运行良好，并通过合理的反馈机制进一步提升评级质量。	
		评级结果验证制度（2014年增补）	建立了评级结果的验证及反馈制度，对等级迁移、利差分析的统计方法作出了规定。	2014年，新世纪评级按季度公布评级结果质量统计报告，发布了《短期融资券利差分析》4期、《中期票据和企业债利差分析》4期、	

				《债券市场主体信用等级迁移率分析》4期、《中国债券市场发行和信用评级研究》4期、《公司债等级分布和利差分析》4期，总计20期的评级结果市场表现的分析报告，并在公司网站进行了披露。	
	合规管理及利益冲突管理机制	合规管理制度 (2014年修订)	对评级过程中合规管理涉及的所有方面均作出了明确规定，包括合规目标和原则、合规部门工作职责、合规风险等方面。	新世纪评级的合规管理机制和内容主要涉及评级各程序的合规管理、评审委员会运作程序的合规管理、跟踪评级的合规管理、信息披露的合规管理、评级档案的合规管理、评级质量控制的合规管理、评级业务复评的合规管理、创新产品的合规管理、利益冲突防范及信息系统的合规管理等多个方面。2014年新世纪评级进行了多次内部合规检查。	
		评级回避制度 (2014年修订)	对评级公司、评级人员在产生利益冲突时的回避情况作了规定。	经合规检查，截至2014年末，新世纪评级及相关参与人员与发债主体之间均不存在利益冲突，《评级回避制度》和相关机制运行情况良好	
		评级业务人员管理制度	对评级业务人员的资质要求、岗位职责业务行为规范等方面作出规定。	截至2014年末，经合规检查，新世纪评级未发现评级业务人员有影响评级公正的行为。	
		评级防火墙制度 (2014年修订)	对评级机构、评级人员、评级业务的利益冲突防范作出规定，建立了部门之间和部门内部的防火墙制度。	2014年，新世纪评级较好地保持了信用评级的业务部门与市场部门在人员、业务、信息、档案、收益分配等各方面的独立性。	
	行政管理类制度	重要事项备案制度 (2014年增补)	对公司重要事项变更报送相关监管部门备案作出规定。	新世纪评级于2014年增补了《重要事项备案制度》，完善了新世纪评级相关的重要事项	

				发生变化时及时向监管部门进行备案的工作内容，提升了重大信息披露方面的合规性。	
		评级信息保密制度	对评级过程中涉及的信息保密要求作出规定，包括保密内容、保密措施、泄密处罚等。	2014 年，新世纪评级严格执行评级信息保密的各项措施，总体执行效果较好。	
		数据库管理制度	对公司数据库管理作出规定，保障数据库在标准化、规范化、网络化的轨道上运行。	新世纪评级围绕管理、业务信息一体化的需求，2014 年逐步升级了 SOA 信息化开发平台并在此基础上实现数据库建设的可持续发展，循序渐进，逐步完善，在应用信息化技术继续提高管理、业务效率的同时实现了全面的信息资源共享。通过内、外部数据整合、挖掘建立有新世纪评级特色的、能全面支持业务和研发的基础数据库。	
		绩效考核制度	对公司员工的绩效考核作出规定。	2015 年初，新世纪评级进行了 2014 年度年终考评，新世纪评级通过年终考核对公司各级人员的绩效奖金发放、职称、职务的晋升起到了良好的指导效果。	
		薪酬福利制度	对公司员工的薪酬福利作出规定。	2014 年，新世纪评级依据《薪酬福利管理制度》，明确了员工的工资发放及享受的各种福利待遇。新世纪评级的薪酬体系设计遵循市场化原则，每年根据公司业绩进行适当调整。	
		培训管理制度	对公司员工的培训管理要求作出规定。	新世纪评级 2014 年培训工作开展井然有序，所培训的内容包含了基础的新员工培训、新业务系统培训，另外还包含了针对业务部门的债券评级业务、宏观经济评论、行业研究	

				分析、工作经验交流等各类培训。	
		投诉处理制度 (2014 年增补)	对公司投诉处理机制作出规定。	2014 年, 新世纪评级总体及时、有效地处理客户反馈等情况。	
评级工作规范 (G 类)	评级业务 操作类	评级工作组组建 规范	对评级项目组的组建作出规定, 包括组织原则、任职资格、工作职责等内容。	新世纪评级对评级各程序环节实行合规监督, 从市场开发、实地调查访谈、评级报告的撰写到评级三级审核, 对每一环节中人员的资质、业务操作步骤都进行了详尽的、可操作的规范, 并在每一环节设置合规监控环节。合规部门通过定期和不定期的书面检查、现场监督等措施, 对评级程序中各环节的合规性进行事前、事中、事后的检查监督, 确保评级流程合规、评级材料完备、评级人员资质及回避的落实。	
		评级业务调查规范	对评级业务现场调查、资料采集、尽职调查等方面作出规定。		
		评级报告规范	对主体及债项评级报告的格式、要求、内容和质量规范等方面作出规定。		
		信用评审委员会 规范	对信用评审委员会运作程序、合规要求、任职资格、工作职责等方面作出规定。	截至 2014 年末, 经合规检查, 新世纪评级未发现评审委员成员有不合规或影响评级公正的行为。	
		评级业务复评规范	对评级业务的复评要求作出规定。	2014 年, 新世纪共计收到 28 个评级项目的复评申请, 复评业务规范运行情况总体良好。	
		评级信息披露规范	对评级所涉及信息的披露要求、披露内容等作出规定	2014 年, 新世纪评级各类信息披露及对监管部门材料报送的工作有序进行。	
		评级项目档案管理 规范	对评级项目的档案管理作出规定, 包括业务档案的建档范围、档案归集、档案的保管与借阅、档案保密和档案保存期限等方面。	截至 2014 年末, 经合规检查, 新世纪评级未发现评级档案管理中有不合规或影响评级公正的行为。	
		跟踪评级业务规范	对跟踪评级业务的要求、时间	经合规部督促、业务部门配合, 最终在跟踪	

		范	等作出规定。	评级时间紧、工作量大的情况下，仍然达到了银行间市场交易商协会主体跟踪评级和中长期债项跟踪评级两项 100%的跟踪评级合规率。	
		信用评级程序规范	对信用评级过程中的程序规范作出规定，包括评级工作组、评级审核团队和信用评审委员会的组建以及业务流程等方面。	2014 年新世纪评级对评级作业开展过程中的三级审核程序作了进一步的合规检查。通过检查，新世纪评级加强了评级作业过程中的留痕管理，并特别为二审人员、三审人员配备了审核人员专用章，要求各级审核人员需要在审核原件上加盖审核章，完善二级审核报和三级审核告原稿的作业痕迹管理。	
		终止评级规范（2014 年增补）	对评级项目的终止评级行为作出规定。	2014 年，新世纪评级对符合终止评级情况的项目能够得到有效处理。	
		评级结果公布规范（2014 年增补）	对评级结果的公布规范作出要求。	2014 年，新世纪评级严格按照《评级结果公布规范》的规定披露评级结果。	

表 1 复评情况

项目名称	复评申请理由	是否受理	拒绝受理理由	复评结论
河南省西保冶材集团有限公司 2014 年度第一期短期融资券	针对评审对对外担保、内蒙古项目提出回复。	是		原评级结果为：A+/稳定/A-1； 复评结果为：AA-/稳定/A-1
春和集团有限公司 2014 年度第一期短期融资券	企业对评审会关于行业和企业经营状况的判断有异议，提供了相关资料。	是		原评级结果为：A+/稳定/A-2； 复评结果为：AA-/稳定/A-1
成都华川公路建设集团有限公司 2014 年度第一期短期融资券	华川公路认为其 BT 和 BOT 项目处于投资回收与再融资的良性循环中，投资风险可以保障，故提交复议申请。	是		维持原评级结果：A+/稳定/A-1
恒信金融租赁有限公司 2014 年	海通证券对其日后发展定位及发展战略较	是		原评级结果为：AA-/稳定/AA-；

度第一期中期票据	明确，并能在资本、渠道、研究等方面给予公司较大支持。			复评结果为：AA/稳定/AA
武汉当代科技产业集团股份有限公司 2014 年度第二期中期票据	公司对从属关系，主业经营及股权质押等作出说明，并指出对后续债务保障措施。	是		原评级结果为：AA-/稳定/AA-； 复评结果为：AA/负面/AA
中信大锰矿业有限责任公司 2014 年度第一期中期票据	补充亏损原因及措施，本期中票的偿债保障。	是		原评级结果为：AA/负面/AA； 复评结果为：AA/稳定/AA
华西能源工业股份有限公司 2014 年度第一期中期票据	企业针对部分主要风险问题进行说明及补充。	是		原评级结果为：AA-/稳定/AA-； 复评结果为：AA/稳定/AA
焦作万方铝业股份有限公司 2014 年度第一期中期票据	企业提供了资料阐述其境外油气勘探、电解铝盈利均无问题，并指出中铝退出不会影响正常经营。	是		维持原评级结果：AA/负面/AA
2014 年乌兰察布市集宁区城市建设投资开发有限责任公司公司债券	对于土地价值等提供补充资料。	是		原评级结果为：A+/稳定/AA-； 复评结果为：AA-/稳定/AA
广西平铝集团有限公司 2014 年度第一期非公开定向债务融资工具	广西平铝原材料 60%使用废铝，毛利率较高。公司每月有稳定的经营性现金流流入，可应对部分短期债务压力。建安地产已建项目目前销售情况良好，风险可控。同时截至 2014 年 3 月末，广西平铝持有建安地产 80% 股份。故申请复议。	是		维持原评级结果：A+/稳定/AA
黄石磁湖高新科技发展公司 2014 年度第一期非公开定向债务融资工具	公司得到政府支持力度大，项目回购款有保障，园区内企业入驻情况较好。	是		原评级结果为：AA-/稳定/AA-； 复评结果为：AA/稳定/AA
宿迁市惠农农业发展股份有限公司 2014 年中小企业私募债券	宿城区债务压力因行政区划调整有所下降。	是		维持原评级结果：A-/稳定/AA

南通汽运实业集团有限公司 主体信用	政府在土地成本方面对该公司农副物流中心项目的支持力度较大。	是		原评级结果为：AA-/稳定/； 复评结果为：AA/稳定
湘电集团有限公司 2013 年度第一期短期融资券跟踪	企业针对部分主要风险问题进行说明及补充。	是		维持原评级结果：AA/负面/A-1
武汉当代科技产业集团股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券跟踪	公司对从属关系，主业经营及股权质押等作出说明，并指出对后续债务保障措施。	是		原评级结果为：AA-/稳定/A-1； 复评结果为：AA/负面/A-1
天津太钢天管不锈钢有限公司 2014 年度第一期短期融资券跟踪	企业针对部分主要风险问题进行说明及补充。	是		维持原评级结果：AA-/稳定/A-1
安徽盛运环保（集团）股份有限公司 2014 年度第二期短期融资券跟踪	针对评审委员会提出的公司流动性问题、后续投资压力、实际控制人减持和高管人员变动以及输送机械资产出售事项等方面的因素进行说明和资料提供。	是		维持原评级结果：AA-/负面/A-1
贵州赤天化集团有限责任公司 2012 年度第一期及第二期中期票据跟踪	对主要风险因素提供了相关企业资料进行补充说明。	是		原评级结果为：AA-/负面/AA-； 复评结果为：AA/负面/AA
河南豫光金铅集团有限责任公司 2013 年度第一期中期票据跟踪	由于豫光集团对已出跟踪评级结果有异议，认为公司仍有较强的偿债能力，经营业绩已有好转，并会在 2014 年半年报体现，因此申请复评	是		维持原评级结果：A+/稳定/A+
2009 年上海万业企业股份有限公司公司债券跟踪	1. 关于行业情况：房地产行业调控趋于稳定，住宅及配套商业地产有较大发展空间，房地产企业仍将保持稳定发展；2. 关于公司情况：万业企业经营稳健，资本结构合理，2013 年取得了较好的经营业绩，且塔岛铁矿	是		维持原评级结果：AA/负面/AA

	项目回购，现金回笼得到较大改善。			
2012 年七台河宝泰隆煤化工股份有限公司公司债券跟踪	1、采取多项降本措施应对业绩下滑；2、下游客户集中度下降；3、原材料成本下跌，原料供应充足。	是		维持原评级结果：AA/负面/AA
新湖中宝股份有限公司 2008 年公司债券跟踪	企业认为与 2008 年发债时相比，2013 年公司经营、财务状况已较当初大幅好转。	是		维持原评级结果：AA-/稳定/AA-
山东恒邦冶炼股份有限公司 2012 年公司债券跟踪	1、大股东减持是为了在低价时期多收购资源。2、公司近三年上了两个大项目，故负债水平较高，2014 年项目已建成，负债水平会有所下降。3、公司套期保值水平已较高，风险较小。	是		维持原评级结果：AA/负面/AA
2013 年湖南湘投金天科技集团有限责任公司公司债券跟踪	微细球形铝粉具有一定的市场地位，2014 年盈利回升。	是		维持原评级结果：AA-/负面/AA
2010 年重庆交通旅游投资集团有限公司公司债券跟踪	企业提供财政会保障还款方面的说明。	是		维持原评级结果：AA-/稳定/AA+
浙江诸暨千足珍珠集团股份有限公司跟踪	针对评审委员意见，千足珍珠提供了包括自身信息披露完善、偿债资金较充裕及内部控制制度不存在缺陷等补充资料，认为企业自身经营不存在评审提出的问题，申请复议。	是		维持原评级结果：BBB-/负面
陕西杨凌示范区一陕西秦宝牧业股份有限公司跟踪	企业提供了秦宝牧业终止审查通知书、秦宝认购增资协议（2008 年 4 月 4 日）、秦宝认购增资协议（2010 年 3 月 19 日）、秦宝牧业复议申请和关于 IPO 首发终止及近期媒体负面报告的说明。	是		原评级结果为：BBB-/负面； 复评结果为：BBB-/稳定
南京宁西道路桥梁工程有限公司 2012 年中小企业私募债券跟踪	企业提供负债率和其他应收款方面的说明，并说明负债率高是因为重点工程建设项目	是		维持原评级结果：BB/负面/AA

踪	的投入和单位往来款项的使用，其他应收款余额大主要是由于拆迁前期费用比较大，加上区属平台之间往来款比较多，实际资金使用方承诺还本付息。			
表 2 轮换分析师名单 ³				
姓名	职务	涉及轮换项目	项目服务年限	轮换情况
葛天翔	无	10 乌城投债、12 乌城投债、12 乌城投 MTN1、13 乌城投 MTN001	10 乌城投债服务年限为 6 年；12 乌城投债服务年限为 3 年；12 乌城投 MTN1 服务年限为 3 年；13 乌城投 MTN001 为 2 年。	2014 年轮换为李兰希。
蒋卫	无	09 沪电气 MTN1、09 沪电气 MTN2、13 沪电气 MTN1	09 沪电气 MTN1、09 沪电气 MTN2 服务年限为 6 年；13 沪电气 MTN1 服务年限为 2 年。	2014 年轮换为李兰希。
覃斌	债券一部总经理	09 常州投资债、14 常州投资 MTN001、14 常州投资 MTN002、15 常州投资 CP001	09 常州投资债服务年限为 6 年；14 常州投资 MTN001 服务年限为 2 年；14 常州投资 MTN002 服务年限为 1 年；15 常州投资 CP001 服务年限为 1 年。	2014 年轮换为黄蔚飞。
覃斌	债券一部总经理	11 浙小商 MTN1、12 浙小商 MTN1、13 浙小商 MTN1、14 浙小商 MTN001、14 浙小商 CP001、CP002 和 CP003	11 浙小商 MTN1 服务年限为 5 年；12 浙小商 MTN1 服务年限为 3 年；13 浙小商 MTN1 服务年限为 2 年；14 浙小商 MTN001 服务年限为 1 年；14 浙小商 CP001 服务年限为 2 年、14 浙小商 CP002 和 CP003	2014 年轮换为黄蔚飞。

³此处仅报备根据指引要求需要轮换的分析师名单。项目服务年限为截至 2014 年末，为方便列示采用向上取整的方法计算。

			服务年限为 1 年。	
蒋卫	无	11 沪电力 MTN1	11 沪电力 MTN1 服务年限为 4 年。	2014 年轮换为宋映瑶。
葛天翔	无	10 天保投资债	10 天保投资债服务年限为 6 年。	2014 年更换为石月。
蒋卫	无	09 葛洲集 MTN1、10 葛洲集 MTN1、 13 葛洲集 MTN1、14 葛洲集 MTN001	09 葛洲集 MTN1 服务年限为 6 年； 10 葛洲集 MTN1 服务年限为 5 年； 13 葛洲集 MTN1 服务年限为 3 年； 14 葛洲集 MTN001 服务年限为 1 年。	2014 年轮换为宋映瑶。
蒋卫	无	12 余城建债、14 余城建债	12 余城建债服务年限为 4 年；14 余城建债服务年限为 1 年。	2014 年轮换为熊桦。
熊桦	无	14 华联股 CP001、15 华联股 MTN001	14 华联股 CP001 和 15 华联股 MTN001 服务年限均为 1 年。	2014 年轮换为刘云。

表 3 离职人员追溯情况⁴

离职人员	原隶属部门及职位	新任职单位	是否有利益冲突	披露情况
杜晓红	信贷二部	去向未知	无法判断	
陈其	公共融资部	银行	无	
李霜	信贷四部	去向未知	无法判断	
刘均朋	信贷四部	去向未知	无法判断	
上官甜	债券一部	私募基金公司	无	
康钊	信贷一部	平安资产	无	
韩军	信贷大部	信托公司	无	
王为涛	信贷二部	翼中能源	无	

⁴“新任职单位”为评级公司根据目前已掌握情况填写，如经机构努力仍无法统计离职人员去向，可填写“去向未知”，评级机构在公开披露版报告中可不披露离职人员新任职单位；评级机构无法判断是否涉及利益冲突事项的，可在“是否涉及利益冲突”填写“无法判断”；“披露情况”指的是涉及利益冲突事项的离职人员情况是否已经披露，以及何时通过何种渠道予以的披露。

杨立	债券四部	太平资产管理 有限公司	无	
周添彬	金融机构部	信托公司	无	
陈浩	信贷三部	信托公司	无	
曹明	公共融资部	信托公司	无	
高海英	信贷二部	资产管理公司	无	
郑昊	结构融资部	矩派投资集团	无	
滕玓	信贷三部	去向未知	无法判断	
李丁来	债券三部	保险公司	无	
赵霖	结构融资部	上投摩根	无	
王连熙	结构融资部	去向未知	无法判断	
杨佳佳	债券三部	海康人寿	无	
程隆	债券四部	长江人寿	无	
葛天翔	债券二部	中欧基金	无	
胡涯君	债券三部	西门子(能源)风电 集团	无	
姚一鸣	信贷二部	交银康联	无	
李庄骅	公共融资部	君安资管	无	
孙倩	信贷一部	资产管理公司	无	
胡颖	信贷二部	投资公司	无	
黄晓栋	债券二部	保险资产管理公 司	无	
钱旸豪	公共融资部	保险公司	无	
贺涛	北京营销总部	德邦证券	无	
罗鹏程	结构融资部	富国基金	无	

于隽敏	信贷二部	去向未知	无法判断		
王志坤	行政部	去向未知	无法判断		
表 4 合规检查开展情况 ⁵					
序号	检查名称	参与部门	检查时间	结果反馈	整改结果
1	跟踪评级检查	合规部	2014 年 5 月	对 5 至 8 月份跟踪集中情况进行摸底，并对相关项目负责人明确跟踪时限等要求。	合规部对各项目的跟踪情况进行持续关注，对未按公司内部时间要求的项目组进行督促，最终达到了银行间市场交易商协会主体跟踪评级和中长期债项跟踪评级两项 100%的跟踪评级合规率。
2	专家评估审核检查	合规部	2014 年 7 月	2014 年，新世纪评级的合规部对创新产品评级的业务流程进行了合规检查。在检查过程中，合规部发现随着资产支持证券和债权投资计划等创新产品评级业务的不断增加，公开评级和影子评级的业务量呈大幅增长趋势。	合规部牵头各评级业务部门、创新产品领导小组，完善了公开评级和影子评级业务的各项程序和要求，并加强了公开评级和影子评级业务的流程管理。
3	信用评级程序规范的检查	合规部	2014 年 7 月	2014 年新世纪评级对评级作业开展过程中的三级审核程序作了进一步的合规检查，明确内部留痕管理需要加强。	新世纪评级加强了评级作业过程中的留痕管理，并特别为二审人员、三审人员配备了审核人员专用章，要求各级审核人员需要在审核原件上加盖审核章，完善二级审核和三级审核报告原稿的作业痕迹管理。
4	档案管理检查	合规部	2014 年 10 月	档案管理中部分评级流程	进一步完善对档案内容的要求，并由档案管

⁵ 合规检查包括内部和外部开展的检查，如为外部检查，应在参与部门处填写外部机构名称，如为内部检查，应填写具体开展检查的操作部门。评级机构应在诚信基础上，如实填写合规检查开展情况。

				文件归档存在装订文件顺序与目录不对应，部分档案的内容不够充分等问题。	理员对项目组提交的档案进行内容及文件的合规性检查。
5	现场调查	中国银行间市场交易商协会	2014 年 11 月	个别项目因人员离职、休产假等因素导致新老衔接问题而未能严格执行分析师五年轮换机制。	针对个别项目未轮换的情况，新世纪评级计划将分析师轮换时间提前，并同时安排新、旧项目组成员共同参与完成相关评级业务，确保评级项目平稳、正常的交接。同时，新世纪评级继续加强评级流程各个环节的质量控制和合规督导，以保障评级报告质量，提升业务操作水平。

附表 3

2014 年度违规及整改情况 ⁶					
序号	事项名称	发现机构	事项描述	结果反馈	整改结果
1	中国证监会上海监管局《关于对上海新世纪资信评估投资服务有限公司采取出具警示函措施的决定》	中国证监会上海监管局	中国证监会上海监管局 2014 年 3 月对公司下发了《关于对上海新世纪资信评估投资服务有限公司采取出具警示函措施的决定》。	一、公司未建立评级结果公布制度；二、未对公司债评级结果的准确性和稳定性进行验证，也未将公司债评级统计结果通过中国证券业协会网站和本公司网站向社会公告。	新世纪评级之前已经建立了《评级信息披露规范》，其中包括了信用评级结果公布的要求等内容，并在日常业务工作中严格对外公布；但因本评级机构信用评级制度的命名并未与中国证监会发布的《证券市场资信评级业务管理暂行办法》中第十八条规定的“证券评级机构应建立评级结果公布制度”完全一致，因此产生了相关问题。新世纪评级依据中国证监会上海证监局、中国证券业协会的要求，进一步修改了《评级信息披露规范》，将评级结果的定义和公布要求等内容单独详细列示归集在增补的《评级结果公布规范》制度中。同时，新世纪评级按照中国证监会上海局和中国证券业协会的要求及时发布了《2013 年公司债等级和利差分析》报告，同时在之后的每季度结束后发布《公司债等级分布和利差分析》报告。对于数据样本量少，不具有代表性等问题，新世纪评级将在利差分析报告中做特别提示。

⁶ 评级机构应在诚信基础上，如实填写机构内各部门涉及违反监管机构或自律组织相关规定的情况。

附表 4

2014 年度人员构成、变动、培训情况 ⁷								
表 1 2014 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
	11	29	96	12	7	0	31	186
学历	博士		硕士		本科及以下			合计
	3		81		102			186
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
	90		70		26			186
表 2 2014 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
	4		47		45			96
学历	博士		硕士		本科及以下			合计
	1		62		33			96
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
	32		46		18			96
表 3 2014 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	6	19	2	1	3	31	
离职	0	1	30	0	0	1	32	
表 4 2014 年公司人员培训情况 ⁸								
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	创新产品基础知识介绍		2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	52	

⁷ 所列示岗位、职级与公司实际情况不一致的，按照公司实际分类方式报送。“从业年限”指的是任职信用评级机构的从业时间。

⁸ 同一主题开展多次培训的可统一填列。

2	宏观经济评论	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	37
3	信用评级中对母公司财务报表解读	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	24
4	公司财务信息甄别	1.5 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	47
5	工商企业评级通用版打分分析体系	1 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	42
6	工商企业债券评级方法	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	44
7	考勤异常处理培训	0.5 小时	在职培训	在部讲师	考勤异常人员	19
8	公司简介（入职培训）	4 小时	在职培训	在部讲师	新员工	32
9	人事制度（入职培训）	2 小时	在职培训	在部讲师	新员工	32
10	财务制度（入职培训）	1.5 小时	在职培训	在部讲师	新员工	32
11	办公室制度（入职培训）	1.5 小时	在职培训	在部讲师	新员工	32
12	企业文化（入职培训）	3 小时	在职培训	在部讲师	新员工	32
13	IT 系统培训（入职培训）	3 小时	在职培训	在部讲师	新员工	32
14	评级质量检验方法介绍	1.5 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	24
15	CLO 评级基础	2.5 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	41
16	地方政府债券评级方法	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	52
17	市场最新情况介绍，市场部门和项目经理的信息沟通与交流	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	47
18	评级项目管理及如何建立有效协调沟通机制	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	34
26	评级方法总论	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	34
27	工商企业打分分析表介绍	1 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	19
28	评级指标含义和报告案例讲评	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	50
29	项目收益票据政策解读与案例分析	1 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	14
30	工商企业尽职调查	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	54
31	评级质量检验方法介绍	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	12

32	评级报告质量控制及评级报告差错判定 标准和报告范例介绍	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	39
33	国内信用债及信用评级市场研究	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	12
34	标准普尔债务融资工具评级方法 介绍	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	27
35	中国软件行业信用评级方法软件行业信 用评级方法	1 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	28
36	中国电子信息制造业信用评级方法	1 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	60
37	信用观察和评级展望研究	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	19
38	中国建材行业信用评级方法	1 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	25
39	资本监管演变对中国银行业信用与评级 方法影响	1 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	28
40	中国港口行业信用评级方法	1.5 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	34
41	中国零售行业信用评级方法	1 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	16
42	中国电气设备行业信用评级方法	1 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	27
43	信用风险度量	1.5 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	6
44	征信专题讲座	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	18
45	中国汽车流通行业信用评级方法	1 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	22
46	中国化肥行业信用评级方法	1 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	9
47	不同市场间主体信用评级结果差异原因 的探究与浅析	1 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	11
48	中国重型设备制造行业信用评级 方法	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	21
49	中国医药制造业信用评级方法	1 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	12
50	中国有色金属行业信用评级方法	1 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	10

51	中国造纸业信用评级方法	1 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	24
52	投资管理型企业评级关注点	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	12
53	政府融资平台信用评级	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	18
54	企业核查中的数据处理方法	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	3
55	资产证券化理念及方法、中国电力行业信用评级方法	3 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	21
56	借款企业评级案例分析	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	19
57	中国汽车制造行业信用评级方法	1 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	9
58	工商企业债券评级方法	2 小时	在职培训	在部讲师	业务人员	19

上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.



地址：中国 上海 汉口路 398 号华盛大厦 14 楼
邮编：200001
电话：021-63501349 021-63500711
传真：021-63500872
E-mail: mail@shxsj.com
<http://www.shxsj.com>