

公开披露版

2015 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



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
二、评级结果表现	2
三、收入状况	13
四、评级业务合规情况	13
五、人员管理情况	27
六、机构合规运行计划	28
七、行业规范发展建议	29

2015 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”、“本评级机构”或“公司”）对 2015 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

2015 年，新世纪评级的初始评级数量较 2014 年有所增长，公司实际承揽债券数为 1312 只，发行人家数为 1141 家；其中短期融资券 283 只，涉及 231 家发行人；中期票据 240 只，涉及 204 家发行人；其他银行间市场的非金融企业债务融资工具 16 只，涉及 16 家发行人；企业债 71 只，涉及 66 家发行人；公司债 281 只，涉及 250 家发行人；金融债 21 只，涉及 18 家发行人，其他类型的债券 400 只，涉及 356 家发行人。此外，2015 年，新世纪评级实际进场家数为 1141 家，出具的评级报告涉及债券 1051 只，涉及发行人 894 家（详见附表 1）。

（二）跟踪评级数量

2015 年，新世纪评级的跟踪评级数量较 2014 年也有一定增长，其中需出具报告的存续债券为 1063 只，需出具报告的存续发行人家数为 740 家；实际完成跟踪评级报告数量为 866 份，涉及存续债券数量为 1063 只，涉及发行人家数为 740 家（详见附表 1）。

（三）主动评级数量

2015 年，新世纪评级对 8 家企业及机构进行了主动评级（pi 评级），其中担保方主体 pi 评级 2 家，资产支持专项计划主体 pi 评级 2 家，其他主体 pi 评级 4 家。

（四）终止评级数量

2015 年，新世纪评级无除债项到期外的终止评级的情况。

（五）评级数量的分析

初始评级方面，新世纪评级 2015 年实际承揽债项 1312 只，比上年增加 521 只，同比增长 65.87%，涉及发行人 1141 家，比上年增加 436 家，同比增长 61.84%；

实际进场 1141 家，比上年增加 436 家，同比增长 61.84%。另外，初始评级方面新世纪评级 2015 年共出具 1051 只债项的评级报告，比上年增加 340 只，同比增长 47.82%，涉及发行人 894 家，比上年增加 245 家，同比增长 37.75%。

具体券种中，短期融资券、中期票据和公司债 2015 年初始评级数量占比较大。短期融资券 2015 年实际承揽债项 283 只，同比增长 4.81%，涉及发行人 231 家，同比增长 3.59%，实际进场 231 家，同比增长 3.59%；出具报告涉及债项 270 只，同比增长 0.75%，涉及发行人 207 家，同比下降 3.27%。中期票据 2015 年实际承揽债项 240 只，同比增长 20.00%，涉及发行人 204 家，同比增长 11.48%，实际进场 204 家，同比增长 11.48%；出具报告涉及债项 205 只，同比增长 9.63%，涉及发行人 184 家，同比增长 8.88%。公司债 2015 年实际承揽债项 281 只，同比大幅增长 2454.55%，涉及发行人 250 家，同比增长 2172.73%，实际进场 250 家，同比增长 2172.73%；出具报告涉及债项 199 只，同比增长 2387.50%，涉及发行人 170 家，同比增长 2328.57%。

跟踪评级方面，新世纪评级 2015 年需出具报告的存续债项 1063 只，比上年增加 216 只，同比增长 25.50%；需出具报告的存续发行人 740 家，比上年增加 71 家，同比增长 10.61%；实际完成跟踪评级报告 866 份，比上年增加 176 份，同比增长 25.51%，涉及存续债项 1063 只，比上年增加 216 只，同比增长 25.50%，涉及发行人 740 家，比上年增加 71 家，同比增长 10.61%。

其中，短期融资券、中期票据和企业债 2015 年跟踪评级数量较多。短期融资券 2015 年需出具报告的存续债项 261 只，同比增长 23.11%，需出具报告的存续发行人 187 家，同比增长 21.43%，实际完成跟踪评级报告 240 份，同比增长 19.40%；涉及存续债项 261 只，同比增长 23.11%，涉及发行人 187 家，同比增长 21.43%。中期票据 2015 年需出具报告的存续债项 411 只，同比增长 22.32%，需出具报告的存续发行人 256 家，同比增长 17.43%，实际完成跟踪评级报告 257 份，同比增长 15.77%；涉及存续债项 411 只，同比增长 22.32%，涉及发行人 256 家，同比增长 17.43%。企业债 2015 年需出具报告的存续债项 236 只，同比增长 25.53%，需出具报告的存续发行人 182 家，同比增长 15.19%，实际完成跟踪评级报告 212 份，同比增长 23.98%；涉及存续债项 236 只，同比增长 25.53%，涉及发行人 182 家，同比增长 15.19%。

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

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银行间市场和交易所市场债券（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）发行主体的信用等级。2015 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 2016 年 1 月 5 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 2015 年度（2015.1.1-2015.12.31），是针对 2015 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 2014 年或 2015 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 2015 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，2015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 879 家、中期票据 1141 家、企业债 1339 家、公司债 396 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 190 家、中期票据 211 家、企业债 146 家、公司债 39 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债券市场主体和本评级机构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. 2015 年度新世纪评级短期融资券主体信用等级迁移矩阵

2015 年末 2014 年末	样本数	AAA	AA ⁺	AA	AA ⁻	A ⁺	A
AAA	9	100.00%					
AA ⁺	43	11.63%	88.37%				
AA	89		6.74%	92.13%			1.12%
AA ⁻	41			21.95%	75.61%	2.44%	
A ⁺	8				37.50%	62.50%	

2. 中期票据迁移矩阵

图表 2. 2015 年度新世纪评级中期票据主体信用等级迁移矩阵

2015 年末 2014 年末	样本数	AAA	AA ⁺	AA	AA ⁻	A ⁺	A
AAA	19	100.00%					
AA ⁺	50	14.00%	86.00%				
AA	123		11.38%	85.37%	1.63%	0.81%	0.81%
AA ⁻	18			22.22%	77.78%		
A ⁺	1					100%	

3. 企业债迁移矩阵

图表 3. 2015 年度新世纪评级企业债主体信用等级迁移矩阵

2015 年末 2014 年末	样本数	AAA	AA ⁺	AA	AA ⁻	A ⁺
AAA	4	100.00%				
AA ⁺	29	3.45%	96.55%			
AA	101		4.95%	95.05%		
AA ⁻	12			8.33%	83.33%	8.33%

4. 公司债迁移矩阵

图表 4. 2015 年度新世纪评级公司债主体信用等级迁移矩阵

2014 年末 \ 2015 年末	样本数	AAA	AA+	AA	AA-	A+
AAA	1	100.00%				
AA+	12	16.67%	83.33%			
AA	25		12.00%	84.00%	4.00%	
AA-	0					
A+	1					100.00%

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），2015 年度新世纪评级各类型债券主体稳定性特征与各类型整体保持了较高的一致性，各券种 AA 级及以上级别稳定性均在 80% 以上。除短融 A+ 级、中票 AA+、AA 级、企业 AA 级、公司 AA+ 外，新世纪评级短券、中票、企业债和公司债的主体在各级别上的稳定性均略高于整体。

图表 5. 2015 年度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	104	12	763	879	11.83%	1.37%	86.80%
中票	120	23	998	1141	10.52%	2.02%	87.47%
企业债	71	18	1250	1339	5.30%	1.34%	93.35%
公司债	31	18	347	396	7.83%	4.55%	87.63%

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 2015 年度研究的基础数据来源于 Wind 资讯金融终端。

（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 2015 年度短期融资券的发行起始日期（2015.1.1-2015.12.31）。

（八）短期融资券（CP）利差分析：剔除数据的原因

2015 年短期融资券共发行 1109 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），剔除采取增信措施和非 1 年期的 39 个样本，最终获得 1070 个 1 年期基础样本。

在基础样本中，短期融资券发行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 185 个、286 个、454 个、132 个和 13 个，主要集中于 AA- 级及以上级别，占比达 98.79%。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 95.60%。

（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 $e_{ij} = \eta_{ij} - a_i$,

$$n = \sum_{i=1}^r n_i, \quad a = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^r n_i a_i, \quad \mu_i = a_i - a, \quad \text{则:}$$

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

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：

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

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 2015 年各评级机构短期融资券的发行利差均值、交易利差均值来看，除联合资信外，各评级机构所评各主体信用等级发行利差、交易利差均与主体信用等级存在较好的对应关系。

图表 6. 2015 年各评级机构各主体信用等级短期融资券发行利差比较（单位：BP）

评级机构	新世纪	联合资信	大公	中诚信国际	东方金诚	总样本
样本总量	238	252	244	317	20	1071 ¹

¹由于“15 湘高速 CP001”同时由大公和联合资信出具评级，均纳入上述两机构统计范围导致样本总数增加 1，下同。

AAA	样本量	15	45	38	88	—	186
	均值	122.56	149.96	151.40	135.69	—	141.30
	标准差	38.55	66.21	68.56	56.37	—	60.60
AA+	样本量	63	76	67	77	3	286
	均值	159.35	149.84	189.10	158.39	191.77	163.87
	标准差	55.46	52.76	50.12	58.74	22.51	55.94
AA	样本量	119	109	92	124	10	454
	均值	212.44	238.74	246.09	212.35	264.30	226.69
	标准差	72.49	91.60	96.82	73.78	95.94	84.65
AA-	样本量	38	19	41	27	7	132
	均值	381.60	376.05	421.45	380.77	376.04	392.71
	标准差	89.60	78.47	81.31	70.79	61.40	81.72
A+	样本量	3	3	6	1	—	13
	均值	433.02	441.45	443.66	451.67	—	441.31
	标准差	41.58	31.40	57.22	—	—	42.96

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

图表 7. 2015 年各评级机构各主体信用等级短期融资券交易利差比较（单位：BP）

评级机构		新世纪	联合资信	大公	中诚信国际	东方金诚	总样本
样本总量		238	252	244	317	20	1071
AAA	样本量	15	45	38	88	—	186
	均值	130.57	157.56	159.67	140.89	—	147.93
	标准差	41.05	65.07	69.70	58.66	—	61.84
AA+	样本量	63	76	67	77	3	286
	均值	163.63	155.93	195.02	165.68	195.97	169.83
	标准差	55.49	53.70	51.79	58.26	18.53	56.38
AA	样本量	119	109	92	124	10	454
	均值	218.06	245.40	252.02	218.99	272.16	232.95
	标准差	71.38	90.98	97.13	72.55	97.17	84.08
AA-	样本量	38	19	41	27	7	132
	均值	386.96	383.01	427.55	388.54	380.45	398.98
	标准差	91.29	83.24	84.86	70.08	59.57	83.77
A+	样本量	3	3	6	1	—	13
	均值	434.96	444.19	447.82	451.18	—	444.27
	标准差	36.50	36.30	56.50	—	—	42.47

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

由于各评级机构各主体信用等级的评级样本量存在差别，图表中利差均值统计数据表现出各评级机构间同一主体信用等级的利差存在一定程度的差异，但这并不能从根本上说明各主体信用等级的利差在机构间存在显著差异。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发行利差机构间的均值差异 LSD 检验结果显

示：AAA 级发行利差在各评级机构间不存在显著差异；大公所评 AA+级发行利差显著大于新世纪、联合资信和中诚信国际所评 AA+级发行利差；新世纪与中诚信国际所评 AA 级发行利差显著小于联合资信和大公所评 AA 级发行利差；大公所评 AA-级发行利差显著大于新世纪、联合资信和中诚信国际所评 AA-级发行利差。

图表 8. 2015 年短期融资券各主体信用等级上评级机构间的发行利差均值显著性检验

评级机构 (I)	评级机构 (J)	AAA		AA+		AA		AA-	
		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	-0.27409	0.130	0.09510	0.305	-0.26301*	0.018	0.05547	0.807
	大公	-0.28846	0.119	-0.29751*	0.002	-0.33645*	0.004	-0.39856*	0.030
	中诚信国际	-0.13137	0.437	0.00955	0.918	0.00088	0.993	0.00825	0.968
	东方金诚			-0.32420	0.313	-0.51854	0.060	0.05558	0.867
联合资信	新世纪	0.27409	0.130	-0.09510	0.305	0.26301*	0.018	-0.05547	0.807
	大公	-0.01437	0.914	-0.39261*	0.000	-0.07345	0.535	-0.45402*	0.045
	中诚信国际	0.14272	0.199	-0.08555	0.331	0.26389*	0.017	-0.04722	0.845
	东方金诚			-0.41930	0.191	-0.25553	0.355	0.00011	1.000
大公	新世纪	0.28846	0.119	0.29751*	0.002	0.33645*	0.004	0.39856*	0.030
	联合资信	0.01437	0.914	0.39261*	0.000	0.07345	0.535	0.45402*	0.045
	中诚信国际	0.15709	0.182	0.30706*	0.001	0.33734*	0.004	0.40680*	0.044
	东方金诚			-0.02668	0.934	-0.18209	0.513	0.45414	0.171
中诚信国际	新世纪	0.13137	0.437	-0.00955	0.918	-0.00088	0.993	-0.00825	0.968
	联合资信	-0.14272	0.199	0.08555	0.331	-0.26389*	0.017	0.04722	0.845
	大公	-0.15709	0.182	-0.30706*	0.001	-0.33734*	0.004	-0.40680*	0.044
	东方金诚			-0.33375	0.297	-0.51942	0.059	0.04734	0.890
东方金诚	新世纪			0.32420	0.313	0.51854	0.060	-0.05558	0.867
	联合资信			0.41930	0.191	0.25553	0.355	-0.00011	1.000
	大公			0.02668	0.934	0.18209	0.513	-0.45414	0.171
	中诚信国际			0.33375	0.297	0.51942	0.059	-0.04734	0.890

注：均值差异为评级机构(I)均值-评级机构(J)均值；*表示均值差异在 0.05 的水平是显著的，即通过显著性检验。

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

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+级交易利差显著大于新世纪、联合资信和中诚信国际所评 AA+级交易利差；新世纪所评 AA 级交易利差显著小于联合资信、大公和东方金诚所评 AA 级交易利差，中诚信国际所评 AA 级交易利差显著小于联合资信和大公所评 AA 级交易利差；新世纪所评 AA-级交易利差显著小于大公所评 AA-级交易利差。

图表 9. 2015 年发行的短期融资券各等级上评级机构间的交易利差均值显著性检验

评级机构 (I)	评级机构 (J)	AAA		AA+		AA		AA-	
		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	-0.26985	0.143	0.07699	0.410	-0.27341*	0.013	0.03950	0.865
	大公	-0.29095	0.123	-0.31391*	0.001	-0.33954*	0.003	-0.40589*	0.031
	中诚信国际	-0.10318	0.549	-0.02051	0.826	-0.00931	0.930	-0.01573	0.940
	东方金诚			-0.32336	0.319	-0.54096*	0.048	0.06510	0.849
联合资信	新世纪	0.26985	0.143	-0.07699	0.410	0.27341*	0.013	-0.03950	0.865
	大公	-0.02111	0.876	-0.39090*	0.000	-0.06613	0.573	-0.44539	0.055
	中诚信国际	0.16667	0.141	-0.09751	0.272	0.26410*	0.016	-0.05523	0.824
	东方金诚			-0.40036	0.215	-0.26755	0.329	0.02560	0.944
大公	新世纪	0.29095	0.123	0.31391*	0.001	0.33954*	0.003	0.40589*	0.031
	联合资信	0.02111	0.876	0.39090*	0.000	0.06613	0.573	0.44539	0.055
	中诚信国际	0.18777	0.118	0.29339*	0.001	0.33023*	0.004	0.39016	0.059
	东方金诚			-0.00946	0.977	-0.20143	0.466	0.47099	0.167
中诚信国际	新世纪	0.10318	0.549	0.02051	0.826	0.00931	0.930	0.01573	0.940
	联合资信	-0.16667	0.141	0.09751	0.272	-0.26410*	0.016	0.05523	0.824
	大公	-0.18777	0.118	-0.29339*	0.001	-0.33023*	0.004	-0.39016	0.059
	东方金诚			-0.30285	0.348	-0.53165	0.052	0.08083	0.818
东方金诚	新世纪			0.32336	0.319	0.54096*	0.048	-0.06510	0.849
	联合资信			0.40036	0.215	0.26755	0.329	-0.02560	0.944
	大公			0.00946	0.977	0.20143	0.466	-0.47099	0.167
	中诚信国际			0.30285	0.348	0.53165	0.052	-0.08083	0.818

注：均值差异为评级机构(I)均值-评级机构(J)均值，*表示均值差异在 0.05 的水平是显著的，即通过显著性检验。

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

(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 2015 年度研究的基础数据来源于 Wind 资讯金融终端。

(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 2015 年度中期票据的发行起始日期 (2015.1.1-2015.12.31)。

(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、6 年、7 年、8 年、10 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 486 期，占总发行量的 53.06%；其次为 3 年期，共发行 369 期，占比为 40.28%，其余各期限发行期数均较少。因此，新世纪评级选取期限 3 年和 5 年的共 627 期中

期票据作为研究样本，分期限进行利差统计分析。

(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 627 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、交易利差均与债项信用等级存在较好的对应关系。

图表 10. 2015 年各评级机构各债项信用等级 3 年期中期票据发行利差 (单位: BP)

评级机构	新世纪	联合资信	大公	中诚信国际	东方金诚	总样本	
样本总量	80	61	61	97	1	300 ²	
AAA	样本量	11	13	9	26	—	59
	均值	110.62	108.68	139.81	118.47	—	118.10
	标准差	29.18	31.59	32.83	41.73	—	36.83
AA+	样本量	13	11	14	27	—	65
	均值	157.64	169.18	208.60	181.61	—	180.53
	标准差	44.05	59.10	99.22	71.10	—	72.56
AA	样本量	52	34	31	37	1	155
	均值	279.33	277.55	300.00	274.90	220.54	281.64
	标准差	92.02	75.52	105.04	100.07	—	92.87
AA-	样本量	4	3	7	7	—	21
	均值	360.87	386.74	458.39	337.24	—	389.20
	标准差	36.39	90.30	116.00	72.43	—	96.99

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

图表 11. 2015 年各评级机构各债项信用等级 5 年期中期票据发行利差 (单位: BP)

评级机构	新世纪	联合资信	大公	中诚信国际	东方金诚	总样本
样本总量	54	80	76	110	8	328
AAA	5	29	19	44	—	97

² 由于“15 三星 MTN001”同时由大公和中诚信国际同时提供评级，均纳入上述两机构统计范围导致样本总数增加 1。

各利差详细报告可通过新世纪评级官网 (www.shxsj.com) 查看。

	均值	117.46	141.17	140.55	127.46	—	133.61
	标准差	30.66	45.64	51.16	34.88	—	41.71
	样本量	18	23	23	30	—	94
AA+	均值	174.89	166.49	202.71	179.19	—	181.01
	标准差	44.13	40.87	56.06	56.54	—	51.65
AA	样本量	31	28	34	36	8	137
	均值	233.68	233.70	220.85	249.47	274.76	237.05
	标准差	57.16	38.76	42.59	64.16	76.69	54.92

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

三、收入状况

2015 年，新世纪评级收入³为 258,513,523.26 元，其中非金融企业债务融资工具市场的收入为 129,126,000.00 元，企业债市场的收入为 22,575,000.00 元，公司债市场的收入为 63,250,000.00 元，金融债的收入为 23,515,000.00 元，其他业务收入 20,047,523.26 元。

四、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 业务收入的确认：于资产负债表日，债券业务在收到价款且撰写的项目报告经评审会通过后确认收入实现；非债券业务以收到价款报告完成确认收入实现。

(3) 合规制度及规范修订情况

2015年，新世纪评级根据主管部门颁布的相关制度、规范及指引，进一步修订和完善了债券评级业务方面的业务管理制度和评级工作规范，具体如下：

第一，新世纪评级加强了信息披露方面的制度建设，修订了《重要事项备案制度》、《评级信息披露规范》等相关制度，通过内部制度进一步明确了信息披露的重要性。《重要事项备案制度》中对主管部门要求披露的公司基本信息、评级技术文件、重大事项等内容进行增补和明确，对合规检查报告、年度报告的报备要求进一步明确。《评级信息披露规范》细化了各主管机构的评级信息披露要求，对证券资信评级业务相关的制度建设披露、评级方法披露、经营活动产生重大影响事项披露等内容进行增补。

第二，新世纪评级根据不同主管部门的要求对信用评级工作规范进一步细化，涉及《跟踪评级业务规范》、《评级信息保密制度》等。其中《跟踪评级业务规范》根据各主管部门对银行间市场和证券市场不同的跟踪评级要求进行细化和区分。

第三，新世纪评级根据相关的法规及自律规定对公司业务制度和规范核查遗漏和缺失内容，针对已按主管部门要求执行但未在制度中明确的内容进行增补，通过完善相关内部制度加强了评级业务管理。

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方面。2015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

为提升合规管理工作效率和监管水平，新世纪评级为合规部门提供必要的工作条件，对评级业务流程进行合规督导。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》等相关制度，对评级各程序环节进行规范，从业务承揽、实地调查、评级报告的撰写到评级三级审核、跟踪评级、信息披露等，对每一环节中人员的资质、业务操作步骤都明确了详尽的、可操作的要求，并在主要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，对评级程序中主要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。2015年，新世纪评级的合规部在评级作业开展过程中强化了

业务合规监督作用，增加合规管理工作覆盖面，在三级审核过程中，合规部对二审人员、三审人员的审核原件的留痕情况进行事中和事后检查，确保评级业务流程的完备性。经自查，2015 年新世纪评级的评级业务流程主要环节整体运行符合合规要求，评级业务相关内控制度的落实情况较好。

(2) 评审委员会合规管理的执行情况

合规部依据《信用评审委员会规范》、《评级业务人员管理制度》等内部规范制度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 2015 年末，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

2015 年，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。针对个别项目组未按照公司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管理工作，确保相关跟踪评级工作的及时完成。同时，合规部指派专人定期对应进行跟踪的主体和债项进行全面梳理，同时加强了业务部门的合规教育。

(4) 信息披露合规管理的执行情况

2015 年以来，各主管部门对评级机构各类评级信息和相关材料的内容和频率要求明显上升，其中相当一部分报送工作时间紧、工作量大，对合规部门的日常合规管理工作带来较大的压力。对此，新世纪评级进一步加大对合规管理工作的投入，同时对不同监管部门法规和行业协会的自律指引或准则中的相关要求梳理，根据评级实践的需要持续完善信用评级管理制度，在确保公司评级业务稳步发展的同时提升合规管理工作的效率。此外，新世纪评级将进一步加强公司内部的数据建设，加强公司内部数据整合工作，并分配人员对公司业务、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。

此外，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公司基本信息、合规情况、业务情况、评级信息及相关报告等。

(5) 评级档案合规管理的执行情况

新世纪评级设有专门的档案保管场所和设施，并设立专门岗位负责业务档案的归集和保管。2015 年，合规部依据监管要求和《评级项目档案管理规范》，对

档案管理情况进行持续检查。在档案检查过程中，合规部发现部分上交档案中存在发行人相关文件不全，个别档案由于分析师的疏忽存在前后信息不一致的情况。针对上述问题，合规部已要求相关项目组对归档材料进行整改，同时加强了归档环节的合规管理。

（6）评级质量控制合规管理的执行情况

2015 年以来，新世纪评级继续强化债券评级业务质量管控，在严格执行主要质量管理制度的基础上，重点实施了评级报告模板的修订工作及评级客户风险排查制度建设。

在制度建设与完善方面，新世纪评级建立了客户风险排查机制，并对客户风险度进行了排名。后续将随着信息系统的完善，从业务承接环节起，逐一对客户风险度进行标识并定期更新。2015 年是信用事件多发的一年，新世纪评级的评级客户天威英利也出现了实质性违约。相关机制的建立，有助于评级质量的进一步提升。

在评级质量控制的组织保障方面，新世纪评级在《评级质量控制规范》中明确了评级质量控制小组及其职能。公司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对业务部门各项业务规范执行情况进行检查和督导；③对各类评级业务进行质量抽查；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。

在质量管理覆盖上，新世纪评级坚持整个业务流程的“全流程质量管控”这一基本思路，从业务承接与预审环节开始，对尽职调查、评级报告、三级审核、专家评审及跟踪评级等各环节的质量管理要求均进行了明确。在此基础上，公司还建立了《评级报告审核工作规范（试行）》、持续跟踪管理手册等更为具体的质量管控制度或措施。

在评级质量管理制度的执行层面，新世纪评级各项质量管理制度能够得到有效执行，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。具体成效如下：①严格了三级审核阶段接收材料的具体要求，安排专人负责送审材料的形式上合规审查；②对跟踪评级手册制度落实情况进行了专项检查；③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；④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。2015 年，公司还组织评级报告质量抽查，并兑现具体奖惩措施，加大制度落实力度，为评级业务质量管控打好基础。

总体看，尽管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，

加之从业人员流动等问题，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。

展望 2016 年，我国宏观经济下行压力或将进一步加大，债券市场信用风险事件或将进一步频繁发生，尤其是传统产能过剩行业（钢铁、水泥、煤炭、化工等）、政府融资平台以及中小企业。以中小企业为主要服务对象的中小银行、小贷公司、担保公司等，以及各类类金融业务运营主体，所面临的风险也将显著增大。在此背景下，新世纪评级将继续强化“实质风险”力度，尽可能避免承接存在重大实质风险的信用评级业务，并努力做好既有客户的筛选和风险排查，尽可能早发现早处置。

(7) 评级业务复评合规管理的执行情况

2015 年，新世纪评级在《评级业务复评规范》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 35 个评级项目的复评申请，其中初次评级复议的项目有 20 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。

2015 年，新世纪评级创新产品业务规模不断扩大，对此公司坚持将“全流程质量管控”这一基本思路贯彻于整个业务流程，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，针对创新产品对业务承揽、现场访谈、级别评定、报告出具、信息披露等多个方面进行了合规督导。

(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》和《评级防火墙制度》，用以规范公司的利益冲突管理。新世纪评级在项目承接前合规检查环节，会检查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，则依据《评级回避制度》进行回避。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，确认参与评级

业务的项目组成员、三级审核人员、评审委员会委员与该受评对象均不存在利益冲突。2015年,《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》设立分析师轮流机制。具体机制运行表现为,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》提出合规意见。2015年,新世纪评级设置的评级分析师轮换机制总体运行较为良好。

(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追溯调查。

目前,新世纪评级离职审计的对象包括信用评级分析师,评级业务中的三级审核人员、评审会成员及其他相关人员。2015年,新世纪评级已对全部从事债券评级业务的离职分析师进行了审计,且要求离职人员签署承诺书。

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公司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。

离职人员提出离职申请后,如实填写《离职人员去向表》,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。

合规部检查后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并按主管部门要求处理。从 2015 年以来的实际操作情况看，部分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。

（12）信息系统合规管理的运行情况

新世纪评级自 2010 年 2 月起围绕管理、业务信息一体化的需求，引进了 SOA(Service-Oriented Architecture)技术平台，于 2015 年逐步升级了 SOA 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工作的基础数据库。新世纪评级设有《数据库管理制度》，以加强本评级机构数据库管理，保障数据库在标准化、规范化、网络化的轨道上正常运行，确保数据库数据入库渠道畅通、数据质量可靠、安全保密及备份措施得当、用户管理规范，使数据库能更好地为管理、业务提供支持。

新世纪评级的评级数据库是大数据库概念，除常见的业务相关数据库还包括业务管理数据库，主要分内、外部二部分。外部数据库平台是采用租用诸如 wind、CEIC、大智慧等通用金融数据库终端平台方式，为内部数据库平台提供相关数据、信息。内部数据库则包括与业务相关的文档型电子知识库、关系型的业务评分数据库以及描述业务流程管理的业务流程数据库。公司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业务的信息化支持。

内部数据库中非关系型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，关系型的业务评分数据库包括初步建

成的企业财务信息指标数据库，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、研发应用测试模型。

2015年，基于“可配置数据模型”的《工商企业评级方法通用版（2014）》债项业务评分系统基本通过测试，为公司评级业务实现大数据管理及系统化操作打下良好的基础。同时，新世纪评级拟升级电子知识库平台，将在非关系数据库应用和数据挖掘上加大力度并在信息技术上做好了前期工作。

图表 12. 新世纪评级系统初始界面



图表 13. 新世纪评级系统结果输出界面

输出:

年报年份选择: 2010 2011 2012 2013 2014 无

季报年份选择: 2014 2015 无

季报季度选择: 三 无

查询

备注: 请选择要显示的年份和季度(没有选择无), 然后点击查询。年报选择数小于等于5, 季报选择数小于等于2。请耐心等待

工商企业评级方法通用版 (2014)

企业名称: _____

序号	要素(2)	要素(1)	分数	调整值	权重	分数调整理由
1	市场竞争					
2	利润情况	利润情况				
3	盈利能力/同业比较	利息保障情况				
4	资产收益情况	资产收益情况				
5	公司治理与战略管理					
6	风险容忍度/风险容忍度	风险容忍度				
7	财务政策	财务政策				
8	会计政策					
9	经营性现金流	经营性现金流				
10	非筹资性现金流	非筹资性现金流				
11	EBITDA覆盖情况	EBITDA覆盖情况				
12	现金流状况	现金流对价格的敏感性				
13	现金流对销售量的敏感性	现金流对销售量的敏感性				
14	现金流对利率的敏感性	现金流对利率的敏感性				
15	负债结构					
16	负债结构和资产质量	资产质量				
17	资本补充能力	资本补充能力				
18	融资能力	融资能力				
19	流动性/短期因素	流动性				
20	短期因素	短期因素				

序号	要素(2)	分数	调整分数	调整值	权重	分数调整理由
1	宏观经济与环境					
2	行业风险					
3	市场竞争					
4	盈利能力/同业比较					
5	公司治理与战略管理					
6	风险容忍度/财务政策					
7	会计政策					
8	现金流状况					
9	负债结构和资产质量					
10	流动性/短期因素					

04. 母公司及担保方财务数据 06. 全部量化指标计算表 08. 市场竞争分析 09. 公司治理与战略管理分析 10.1 风险容忍度与财务政策定性分析 10.2 风险容忍度与财

此外,新世纪评级信息技术管理中心通过《数据库管理制度》及相关内部规定明确不同类别数据更新时间、保存期限和保存方式、数据维护负责人的责任等。新世纪评级信息技术管理中心及相关数据管理人员做到责任到人,从运维角度保证数据库数据的完整性、及时性、有效性以及数据库的安全,实施“双机热备”信息化安全方案,实现数据的灾备和容灾,从硬件上提高数据库的安全级别,确保数据库的持续、稳定运行。

(13) 外部合规检查情况

2015年10月21日至10月27日中国证监会上海监管局机构监管二处会同中国证券业协会来新世纪评级进行2015年度证券评级机构现场检查,指出公司业务开展过程中存在的问题,主要包括:①对某个续评企业在尽职调查过程中未进行现场调查,且档案中尽职调查记录有误;②某个项目评审会的上会材料审核出现疏漏,业务档案中未保存评审会会议记录。新世纪评级积极落实整改,针对现场检查所涉及的问题深入分析原因,追究相关责任,并制定、落实了整改措施。主要整改情况如下:

①新世纪评级加强了尽职调查环节的内部控制,完善尽职调查审批和反馈机

制。公司已进一步加强尽职调查相关文件、《评级作业主要流程单》签字情况、报销凭证等相关材料的审查,并将在相关材料出现明显问题时通过对受评对象和委托方电话回访的方式审核尽职调查的真实性。

②新世纪评级公司已召开专门会议,认真总结教训,加强档案管理。公司已增加档案管理及档案复核人员,对原有和新增的档案管理人员进行岗位职责和合规培训,明确档案管理岗位职责要求,避免再次出现类似差错。

③新世纪评级进一步加强了评级制度建设,优化业务流程中的合规管理,强化了合规部门的合规督导职能,建立合规考核评价机制,并通过《合规手册》增强公司员工合规意识,提升合规部的合规检查、合规管理的效率。同时,公司进一步完善了内部流程管理,强化评级审核流程,加强信息披露和报备工作,完善客户服务制度建设,持续推进评级技术研发工作。

2015年12月17日至18日中国银行间市场交易商协会后督中心来新世纪评级进行了现场调查,并抽查了部分评级项目档案资料。现场调查相关结果反馈主要内容如下:①公司对部分存在信用风险的发行人关注度不足,尽职调查工作有待加强;②公司出具的部分企业信用级别在风险揭示功能方面有待提升;③公司评级作业流程的合规性管理有待加强;④公司信息系统建设工作仍在进行当中,信评委会议等评级业务流程未实现电子化,不利于满足日益增长的评级业务发展需要。

新世纪评级针对交易商协会现场调查反馈的问题作如下整改:

①新世纪评级已召开内部会议,进一步加强对信用风险的发行人关注度,提高对信用风险较高的受评企业的进场要求,同时加强尽职调查环节的内部控制,完善尽职调查审批和反馈机制。

②新世纪评级加强了信用利差等市场检验及反馈机制的研究力度,要求各行业评级分析师在行业季度报告中加入评级检验方面的内容,加深分析师对信用级别与债券市场关系的认知,同时加大对信用利差偏离较大的项目的关注度,分析利差偏离的具体原因,努力提升评级体系的客观合理性。

③新世纪评级进一步加强了评级作业流程管理,已增加多位债券秘书处理流程文件,提升评级作业流程的合规管理要求,完善事前控制手段,将事前控制与事后控制有机结合。同时,公司加强评级流程环节的合规管理,加大人力和物力的投入,在三审环节加强对《评级业务人员承诺书》的审核力度,将《评级业务人员承诺书》的完整、完备情况纳入合规考核体系。

④新世纪评级加快信息系统的建设工作,努力提升评级流程的系统化水平,

实现数据库建设的可持续发展，并加快在线评审会系统的试运行进度，尽早实现在线评审会系统的全面使用。

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，同时逐步修订、完善公司合规制度的管理要求，加强制度建设和执行水平。此外，新世纪评级将针对熊猫债等新产品的实际业务情况完善合规制度建设，汲取国外优秀经验，在提升自身的制度建设水平的同时努力与国际债券市场接轨。

(二) 信息披露情况

新世纪评级设有《重要事项备案制度》和《评级信息披露规范》，对各类信息明确了具体的披露内容、程序、方式和时间要求，规范重大事项的报备和对外公布工作，确保风险提示的准确性和及时性。新世纪评级的信息披露工作分为评级信息报送及披露、定期报告报送及披露、基础信息、重要事项变更和重大事件报送及披露。2015年，新世纪评级已进一步完善《重要事项备案制度》和《评级信息披露规范》，按照信用评级相关法律法规、规章及相关规定对重要事项备案及信息披露方面未明确的内容进行增补；新世纪评级已加强内部管理，提升在协会网站及公司网站上信息披露的及时性。另外，新世纪评级正逐步加强各类材料的报送和工作，加大人力、物力的投入，组织专门人员并会同各个部门确保材料报送工作按时完成。

新世纪评级现已在公司网站、中国银行间市场交易商协会网站、中国证券业协会网站等平台披露公司基本情况，包括企业基本信息、评级质量内部控制机制、评级符号、评级方法等，并按相关规定、要求及时更新。材料报送方面，新世纪评级对口的主管部门、自律组织主要包括总行征信管理局、全国各地征信处、中国银行间市场交易商协会、保险资管业协会、证监会、上海证监局、证券业协会以及保监会。

此外，新世纪评级按年度向主管部门上报公司股东基本信息及变动情况，并在公司网站、中国证券业协会网站上披露公司董事、监事、高级管理人员名单及基本信息。

2015年，新世纪评级公开发布研究报告128篇，其中多篇文章在各类媒体上发表和转载，包括《促进中国信用评级市场协调发展的思考》发表于《中国征信》、《互联网金融信用评级的必要性及思路》刊登于《金融时报》等，上述文章被中国债券信息网、证券之星、和讯网等多家机构及媒体转载。

2015年11月，新世纪评级出版了《新世纪信用评级国际研究》一书，在持续进行国内宏观经济研究的基础上拓展了对国际宏观经济的研究，继续对原有的评级模型和评级报告进行优化，不断推进行业研究深度和广度，并针对某些特殊评级产品展开了评级技术的专项研究。

2015年以来随着行业研究的完善，新世纪评级完成并披露了《中国地方政府债券信用评级》、《中国基础化工行业信用评级方法》、《中国食品饮料行业信用评级方法》、《中国文化传媒行业信用评级方法》、《房地产开发企业信用评级方法》等评级方法。截至2015年末，新世纪评级已累计披露30个评级方法，涉及工商企业、地方政府债券、城投类政府相关实体、金融机构等多个类别。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。

2015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、《公司债等级分布和利差分析》4期、《债券市场主体信用等级迁移率分析》4期、《中国债券市场发行与评级研究》4期，《2015年前三季度地方政府债券发行情况和利差分析》1期，总计21期的评级结果市场表现的分析报告，并在公司网站和微信平台进行了披露。

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。2015年，新世纪评级在监管部门指定媒体包括中国债券网、中国货币网、上海清算所、中国证券业协会网站、中国银行间市场交易商协会网站、上海证券交易所网站、深圳证券交易所网站披露公司信息、评级信息，其中初次评级信息848次、跟踪评级信息2069次、调级公告32次。

（三）违法违规及整改情况

2015年10月21日至10月27日中国证监会上海监管局机构监管二处会同中国证券业协会来新世纪评级进行2015年度证券评级机构现场检查。检查结果方面，新世纪评级于2016年2月1日收到中国证券监督管理委员会上海监管局出具的《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》（沪证监决[2016]10号）；于2016年4月6日收到中国证券业协会出具的《关于对上海新世纪资信评估投资服务有限公司采取自律惩戒措施的决定》（[2016]8号）。新世纪评级已根据《证券市场资信评级业务管理暂行办法》的要求完成整改，并已按要求将整改情况《上海新世纪资信评估投资服务有限公司关于证券市场资信评级业务的整改报告》正式报告中国证券监督管理委员会上海监管局。

（四）合规部门人员配备和工作职责

新世纪评级于 2010 年 4 月设立合规总监统一管理评级业务的合规工作。经过 6 年的建设，截至 2015 年末，合规部共有 13 人，其中合规专员 2 名，合规业务秘书 6 名，合规档案管理员 5 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、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）完善合规管理体系，包括推进合规部门的独立化运作，强化合规管理的监督能力，强化各部门的合规管理责任，提高合规管理的标准化，加强流程合规、人员合规、跟踪评级合规的管理工作；

（2）推进债券评级业务部门管理组织和机制的创新，包括推进债券评级部门的管理创新等；

（3）强化风险意识、参与建立全面风险管控体系；

（4）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；

（5）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。

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；

(2) 协助合规总监做好债券评级项目合规检查工作；

(3) 协助合规总监对离职人员进行离职审计追溯，并出具合规意见。

(4) 协助合规总监做好首次评级、跟踪评级报告、级别调整和重大事项公告的信息披露及相关信息报送工作。

(5) 协助合规总监做好首次评级、跟踪评级管理工作。

(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。

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；

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。

五、人员管理情况

(一) 人员构成

截至 2015 年末，新世纪评级共有 204 名员工，其中高管 16 人、市场部 34 人、分析师 100 人、研究部 13 人、合规部 13 人及行政部 28 人。从业年限方面，员工中从业年限满 3 年的有 98 人、1-3 年的有 58 人、不满 1 年的有 48 人。

截至 2015 年末，新世纪评级的分析师共有 100 人，其中职称（内部职称）中高级分析师有 13 人、分析师有 24 人、助理分析师有 63 人；分析师中从业年限满 3 年的有 38 人、1-3 年的有 35 人、不满 1 年的有 27 人。

图表 14. 2015 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
	16	34	100	13	13	0	28	204
学历	博士		硕士		本科及以下			合计
	6		90		108			204
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
	98		58		48			204

图表 15. 2015 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			
	13	24	63	100			
学历	博士		硕士		本科及以下		合计
	2		71		27		100
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
	38		35		27		100

(二) 人员变动

2015 年，新世纪评级新聘员工 52 人，离职人员共 34 人，均属正常人员流动。

图表 16. 2015 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	7	30	7	5	3	52
离职	0	2	25	2	2	3	34

(三) 人员培训

新世纪评级已经搭建了较完善的培训体系，制订了《培训管理制度》。根据上述制度，2015 年的培训工作开展的井然有序。截至 2015 年末，新世纪评级已分别开展内部培训 40 次，累计培训学时达 87.50 个小时，实际参加 1058 人次，所培训的内容包含了基础的新员工培训、业务系统培训，另外还包含了债券评级

业务、地方政府债、创新产品研究分析等各类培训，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。

（四）激励机制

1. 绩效考核方法

2015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。2016年初，新世纪评级进行了2015年度年终考评，被评人员中优秀占比18%，良好占比31%，合格占比48%，合格以下占比3%。另外公司还评定了“个人单项奖”和“优秀团队奖”。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2016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公司直接任命与职称晋升竞聘相结合的方式，其中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。根据2016年初公司管理人员任命情况，新世纪评级管理人员合计48人，占同期所有员工比重22.3%。

六、机构合规运行计划

（一）进一步完善公司合规制度

2016年，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，公司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）加强评级业务流程的合规督导

2016年，新世纪评级将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合规督导，提升各业务流程的合规管理水平，使评级信息能够完整、准确地传递给投资者。同时，新世纪评级将加强员工合规管理培训，提高评级业务作业的合规意识。

（三）完善公司评级数据库

新世纪评级将加大业务流程系统和数据库的投入力度，继续完善评级数据库的建设工作，通过持续的评级信息积累逐步完善现有的评级数据库，为公司评级业务实现大数据管理及系统化操作打下良好的基础。

（四）完善新产品的合规管理机制

新世纪评级将继续加大对新产品、新业务的研究和开发力度，完善新产品评级业务模式，同时健全新产品、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，努力提升针对新产品、新业务的合规管理水平。

（五）加强重要事项备案及信息披露方面的合规管理

在我国经济下行压力加大、债券市场信用风险事件陆续出现的背景下，新世纪评级将进一步加强重要事项备案及信息披露方面的合规管理，按照评级相关法规及自律规定落实重要事项备案、信息披露方面的要求，加大人力、物力的投入，组织专门人员并会同各部门确保相关工作准确、全面、及时地完成。

（六）强化合规部门的合规管理职能

新世纪评级已对合规部的人员结构进行优化，进一步突出了合规部合规管理的职能作用。2016年，新世纪评级将持续加强合规人才建设，强化合规部门的合规督导职能，完善合规考核评价机制，并通过《合规手册》增强公司员工合规意识，提升合规部的合规检查、合规管理的效率。

七、行业规范发展建议

（一）完善现有评级法律法规

目前部分信用评级产品存在价格竞争混乱的现象，非标评级产品和结构化产品价格竞争激烈，在地方政府债招标中超低价、低价中标屡屡发生，得不到相关监管部门的重视、关注和处罚，助长了评级机构的非理性价格竞争，严重损害了评级行业的声誉和评级质量。新世纪评级建议以统一的监管制度、监管标准、监管手段，对信用评级行业的乱象进行整治。

IOSCO于2015年3月对《信用评级机构基本行为准则》进行了修订，对部分术语进行了重新定义，也新增了内部控制和员工培训等相关内容。新世纪评级建议，借鉴IOSCO信用评级监管改革，相关监管部门可以根据IOSCO新增的内部控制相关内容，完善和细化现有的评级行业的监管规范，建立与市场发展相适应的监管规则，从公司治理、风险控制、员工培训等各个角度制定相关规则，对

信用评级机构起到更好的监督和督促作用。

（二）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，而信用评级行业是人力资本密集型行业，是以信用评级人员为主导的智力型服务行业。但是目前来看，评级人员薪资待遇与其他金融机构相比偏低，造成信用评级行业较为严重的人才流失。评级行业的快速发展离不开人才队伍的建设，而提升债券评级市场的收费标准是留住评级行业人才、壮大我国多层次资本市场的基础。新世纪评级建议将评级收费标准适当上调，以保证评级机构的持续经营和人才培养。

（三）提升投资者服务水平

中国信用评级行业发展历史较短，信用评级机构的投资者服务水平与国际三大评级机构相比仍有较大差距，在投资者服务领域的服务理念、沟通渠道、反馈机制等方面的重视程度仍然不够。同时，自“11 超日债”违约以来，国内债券市场陆续发生多起信用违约事件，信用违约事件成为市场关注点，媒体对信用评级行业的报道热度上升，对信用评级机构投资者服务水平提出了更高的要求和挑战。新世纪评级建议主管部门积极引导评级行业的外部舆论环境，为评级机构提升公信力创造良好的外部环境，使评级机构能够积极履行社会责任，客观、准确地向市场和投资者传递评级信息。

（四）促进监管执行尺度的统一和信息共享

在中国信用评级业务多头监管下，信用评级机构也存在单一市场和跨市场业务运作两种模式，对跨市场业务运作的评级机构而言，不同业务的监管主体对评级机构的监管要求、标准均不同。

为了促进信用评级机构之间的公平竞争，新世纪评级建议以监管协同为基础，促进监管部门的联合监管和监管尺度的统一，推动评级机构行政处理标准、行为的一致，尤其是行政处理内容的公示要在时间上保持一致性，以减少行政处理对信用评级市场的冲击。

（五）提高不同评级机构和评级产品评级结果的风险识别度

在国内，不同评级机构与不同类别的评级产品均使用相同的等级符号，评级结果的差异化程度不能够充分反映投资者对评级结果的区分度。同时，在信用评级的实践中，尤其是在非标产品的评级实践中，信用评级机构无法通过评级符号的差异来区分不同产品的风险程度。这种等级符号无差异掩盖了不同评级机构出具信用等级的差异性，使得信用评级机构的竞争行为可能转化为级别的竞争，助长了信用等级的虚高。

新世纪评级建议在现有的等级符号后加入后缀名形式以区别不同信用评级机构出具信用等级的差异性，也需要通过相应的规范或立法，授权信用评级机构可以根据信用评级的实践，确定不同种类信用评级的等级符号，以区别于传统的信用评级产品。

（六）提升评级机构的国际影响力

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，且立足于中国本土并为国内、外的各类投资者提供服务。

2015年已有数单熊猫债成功发行，在人民币成功纳入SDR（特别提款权）的刺激下，未来熊猫债市场规模或超千亿元。因此，新世纪评级建议相关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

二〇一六年四月二十八日



附表 1⁴

2015 年度初始评级数量				2015 年度跟踪评级数量						
			2014 年	2015 年			2014 年	2015 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)	270	283			需出具报告的存续债项只数 (只)	212	261	
		发行人家数 (家)	223	231			需出具报告的存续发行人家数 (家)	154	187	
		实际进场家数 (家)	223	231			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)	201	240	
		涉及债项只数 (只)	268	270			涉及存续债项只数 (只)	212	261	
		涉及发行人家数 (家)	214	207			涉及发行人家数 (家)	154	187	
	MTN	公司实际承揽业务情况:				MTN	存续情况:			
		债项只数 (只)	200	240			需出具报告的存续债项只数 (只)	336	411	
		发行人家数 (家)	183	204			需出具报告的存续发行人家数 (家)	218	256	
		实际进场家数 (家)	183	204			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)	222	257	
		涉及债项只数 (只)	187	205			涉及存续债项只数 (只)	336	411	
		涉及发行人家数 (家)	169	184			涉及发行人家数 (家)	218	256	
	其他	公司实际承揽业务情况:				其他	存续情况:			
		债项只数 (只)	29	16			需出具报告的存续债项只数 (只)	28	16	
		发行人家数 (家)	38	16			需出具报告的存续发行人家数 (家)	73	39	
		实际进场家数 (家)	38	16			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)	28	50	

⁴ “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。

		涉及债项只数（只）	27	23			涉及存续债项只数（只）	28	16
		涉及发行人家数（家）	36	23			涉及发行人家数（家）	73	39
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）		79	71		需出具报告的存续债项只数（只）		188	236
	发行人家数（家）		77	66		需出具报告的存续发行人家数（家）		158	182
	实际进场家数（家）		77	66		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）		171	212
	涉及债项只数（只）		58	70		涉及存续债项只数（只）		188	236
	涉及发行人家数（家）		58	59		涉及发行人家数（家）		158	182
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）		11	281		需出具报告的存续债项只数（只）		47	59
	发行人家数（家）		11	250		需出具报告的存续发行人家数（家）		36	35
	实际进场家数（家）		11	250		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）		37	39
	涉及债项只数（只）		8	199		涉及存续债项只数（只）		47	59
	涉及发行人家数（家）		7	170		涉及发行人家数（家）		36	35
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）		4	21		需出具报告的存续债项只数（只）		10	29
	发行人家数（家）		3	18		需出具报告的存续发行人家数（家）		6	18
	实际进场家数（家）		3	18		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	25
	涉及债项只数（只）		5	26		涉及存续债项只数（只）		10	29
	涉及发行人家数（家）		4	22		涉及发行人家数（家）		6	18
其他	公司实际承揽业务情况：				其他	存续情况：			

	债项只数（只）	198	400		需出具报告的存续债项只数（只）	26	51
	发行人家数（家）	170	356		需出具报告的存续发行人家数（家）	24	23
	实际进场家数（家）	170	356		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）	24	43
	涉及债项只数（只）	158	258		涉及存续债项只数（只）	26	51
	涉及发行人家数（家）	161	229		涉及发行人家数（家）	24	23
合计	公司实际承揽业务情况：			合计	存续情况：		
	债项只数（只）	791	1312		需出具报告的存续债项只数（只）	847	1063
	发行人家数（家）	705	1141		需出具报告的存续发行人家数（家）	669	740
	实际进场家数（家）	705	1141		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）	690	866
	涉及债项只数（只）	711	1051		涉及存续债项只数（只）	847	1063
	涉及发行人家数（家）	649	894		涉及发行人家数（家）	669	740

- 注： 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在各类债项中重复填列。“合计”为各分类的合计数。
2. 非金融企业债务融资工具中其他包括非公开定向债务融资工具、资产支持票据、项目收益票据。
3. 企业债包括普通企业债券、中小企业集合债券、项目收益债券、专项债券、小微企业扶持债、小微企业增信集合债和永续期债券。
4. 公司债包括公开和非公开发行公司债、可转换公司债、可交换公司债、证券公司债、证券公司短期债券、证券公司次级债以及期货公司次级债。
5. 金融债包括商业银行金融债券、二级资本债券、次级债券以及信贷资产支持证券。
6. 上述未包含的评级项目计入其他类，其他类“出具报告情况”的涉及债项只数统计中未包括仅主体评级项目统计，仅主体评级项目统计计入涉及发行人家数统计。

附表 2

2015 年度制度建设与执行情况 ⁵					
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。		2015 年新世纪评级根据监管部门制定的制度体系和公司实际运营需求,对原有的制度进行了进一步梳理,并修订了相关制度。			2016 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,新世纪评级各项管理制度能够得到有效执行,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。具体成效如下: ① 加强了三级审核阶段接收材料的具体要求,安排专人负责送审材料的形式上合规审查; ② 对跟踪评级手册制度落实情况进行了专项检查;	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,同时逐步修订、完善公司合规制度的

⁵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)

				<p>③ 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；</p> <p>④ 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。</p> <p>2015年，公司还组织评级报告质量抽查，并兑现具体奖惩措施，加大制度落实力度，为评级业务质量管控打好基础。</p>	<p>管理要求，加强制度建设和执行水平。此外，新世纪评级将针对熊猫债等新产品的实际业务情况完善合规制度建设，汲取国外优秀经验，在提升自身的制度建设水平的同时努力与国际债券市场接轨。</p>
		专家评估审核制度	<p>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。</p>	<p>2015年，新世纪评级创新产品业务规模不断扩大，对此公司坚持将“全流程质量管控”这一基本思路贯彻于整个业务流程，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，针对创新产品对业务承揽、现场访谈、级别评定、报告出具、信息披露等多个方面进行了合规督导。</p>	
		评级质量检验报告及反馈机制	<p>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。</p>	<p>2015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。</p>	
		评级结果验证制	<p>建立了评级结果的验证及反馈</p>	<p>2015年，新世纪评级按季度公布评级结果质</p>	

		度	制度，对等级迁移、利差分析的统计方法作出了规定。	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、《公司债等级分布和利差分析》4期、《债券市场主体信用等级迁移率分析》4期、《中国债券市场发行与评级研究》4期，《2015年前三季度地方政府债券发行情况和利差分析》1期，总计21期的评级结果市场表现的分析报告，并在公司网站和微信平台进行了披露。	
合规管理及利益冲突管理机制		合规管理制度 (2015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。2015年增补了“不得出租、出借证券市场资信评级业务许可证，或者以其他形式非法转让证券市场资信评级业务许可证。”	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。2015年新世纪评级进行了多次内部和外部合规检查。	
		评级回避制度	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。	2015年，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，不存在规定要求回避而未回避的情况。	
		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2015年末，经自查，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	对评级机构、评级人员、评级	2015年，新世纪评级较好地保持了信用评级	

			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。	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（2015年修订）	对公司重要事项变更报送相关监管部门备案作出规定。2015年对主管部门要求披露的公司基本信息、评级技术文件、重大事项等内容进行增补和明确，对合规检查报告、年度报告的报备要求进一步明确。	2015年，新世纪评级加强了向监管部门进行备案的工作，提升了重大信息披露方面的合规性。		
	评级信息保密制度（2015年修订）	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。2015年增补了与评级对象、受评级机构或受评级证券发行人签署保密协议的事宜。	2015年，评级信息依法披露之前，新世纪评级较好地履行了保密义务（监管部门指定、业务委托书约定、委托方或评级对象除外）。		
	数据库管理制度（2015年修订）	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。2015年增补了以下内容：信息系统升级或证券评级业务终止时，信息技术部将对相关数据库以及电子文档进行封存。	新世纪评级于2015年逐步升级了SOA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工作的基础数据库。		
	绩效考核制度	对公司员工的绩效考核作出规定。	2016年初，新世纪评级进行了2015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。	2015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2015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、行业研究分析等各类培训。	
		投诉处理制度	对公司投诉处理机制作出规定。	2015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，从业务承揽、实地调查、评级报告的撰写到评级三级审核、跟踪评级、信息披露等，对每一环节中人员的资质、业务操作步骤都明确了详尽的、可操作的要求，并在主要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，对评级程序中主要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。2015年新世纪评级的评级业务流程主要环节整体运行符合合规要求，评级业务相关内控制度的落实情况较好。	
		评级业务调查规范（2015年修订）	对评级业务现场调查、资料采集、尽职调查等方面作出规定。2015年进一步增补了尽职调查的合规性要求。		
		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。		

	信用评级委员会规范（2015年修订）	对信用评级委员会运作程序、合规要求、任职资格、工作职责等方面作出规定。2015年增补了评审委员会委员不得担任本人作为项目组成员参与的评级项目的评审委员等要求。	2015年，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，评审委员组织程序合规性执行情况良好。	
	评级业务复评规范	对评级业务的复评制度、程序和要求作出规定。	2015年，共计收到35个评级项目的复评申请，其中初次评级复议的项目有20个，跟踪评级复议的项目有15个，复评业务规范运行情况总体良好。	
	评级信息披露规范（2015年修订）	对评级所涉及信息的披露要求、披露内容等作出规定。2015年细化了各主管机构的评级信息披露要求，对证券资信评级业务相关的制度建设披露、评级方法披露、经营活动产生重大影响事项披露等内容进行增补。	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公司基本信息、合规情况、业务情况、评级信息及相关报告等。2015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（2015年修订）	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。2015年增补了对收费相关凭证的归档要求。	2015年，合规部依据监管要求和《评级项目档案管理规范》，对档案管理情况进行持续检查。在档案检查过程中，合规部发现个别档案流程文件出现前后不一致的情况，且档案信息出现个别错误。针对上述问题，合规部已要求相关项目组对归档材料进行整改，同时加强了归档环节的合规管理。	
	跟踪评级业务规范	对跟踪评级业务的要求、时间	合规部指派专人定期对应进行跟踪的主体和	

	范（2015年修订）	等作出规定。2015年根据不同市场对于跟踪评级的不同要求对本规范进行了进一步的细化和区分。	债项进行全面梳理，同时加强了业务部门的合规教育。	
	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。	2015年，新世纪评级的合规部在评级作业开展过程中强化了业务合规监督作用，增加合规管理工作覆盖面，在三级审核过程中，合规部对二审人员、三审人员的审核原件的留痕情况进行事中和事后检查，确保评级业务流程的完备性。	
	终止评级规范	对评级项目的终止评级情形作出规定。	2015年，新世纪评级无除债项到期外的终止评级的情况。	
	评级结果公布规范	对评级结果的公布规范作出要求。	2015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
物美控股集团有限公司2015年公司债券	提供14年财务报表等复议资料。	是		维持原评级结果：AA/稳定/AA
四川华蓥山广能（集团）有限责任公司2015年非公开发行公司债券	需关注的主要风险因素做了进一步说明；公司煤炭销售有优势，非煤业务收入增长，在建项目投融资小。	是		原评级结果为：A+/稳定/AA+； 复评结果为：AA-/稳定/AA+
广西五洲交通股份有限公司2015年非公开发行公司债券	1. 公司更换了高管团队，加强内部控制体系的建设，发展战略回归交通主业；2. 亏损的资源产业和贸易业务剥离至控股股东，虽短时亏损，但长期看公司盈利状况将明显好转。	是		原评级结果为：AA/负面/AA； 复评结果为：AA/稳定/AA

湖北夷陵经济发展集团有限公司非公开发行 2015 年公司债券	企业提供政府性支持文件。	是		原评级结果为：AA-/稳定/AA-； 复评结果为：AA/稳定/AA
山东地矿股份有限公司 2015 年公开发行公司债券	10 月份并表范围新增 3 家医药企业。	是		维持原评级结果：AA-/负面 /AA-
2015 年重庆市兴荣控股集团有限公司公司债券	企业对新世纪评级给予其主体 AA- 的级别有异议，认为其主体信用级别能达到 AA，故申请复议。	是		原评级结果为：AA-/稳定/AA+； 复评结果为：AA/稳定/AA+
2015 年毕节市兴农城乡建设发展有限公司公司债券	1、2015 年公司上升为市级平台，作为市属城乡建设唯一平台，能获得较大支持力度；2、公司工程建设项目由区政府协议回购，资金平衡情况较好。3、目前公司负债经营程度低，后续融资空间大。	是		原评级结果为：AA-/稳定/AA-； 复评结果为：AA/稳定/AA
长安航空有限责任公司主体	公司正逐步清理海航占款，并通过省政府入股模式逐渐实现独立运营。	是		维持原评级结果：AA-/稳定
漳州市城市建设投资开发有限公司主体	重组完成后公司地位及可获得政府支持方面不会弱化，酒店业务剥离对公司实际经营现金流无影响，重组后公司功能定位更加清晰，应维持公司主体信用级别 AA 级，展望：稳定。	是		原评级结果为：AA/负面 复评结果为：AA/稳定
都江堰新城建设投资有限责任公司	企业提出异议并补充相关资料（政府文件等），申请对信用等级进行复评，并提升公司主体信用等级为 AA 级，评级展望为“稳定”。	是		原评级结果为：AA-/稳定 复评结果为：AA/稳定
天津航空有限责任公司 2015 年度第一期中期票据	天津航空对 AA 级别有异议，提供了公司与同行业相比的优势、与海航系关联交易的成因及核心竞争力等补充材料，认为公司具有较强的行业竞争力、盈利能力处于同行业领先地位，申请提级至 AA+。	是		维持原评级结果：AA/稳定/AA

山西阳煤化工投资有限责任公司 2015 年度第一期中期票据	企业对融资方案、募集资金用途予以说明。	是		维持原评级结果：AA+/负面/AA
西安曲江文化产业投资（集团）有限公司 2015 年度第一期中期票据	曲江新区财政持续增长，对其有一定支持。公司代建及回购项目主体主要系政府单位，虽然资金回笼缓慢，但较有保障。公司递延付息可能性较低。	是		原评级结果为债项：AA- 复评结果为债项：AA
安徽省旅游集团有限责任公司 2015 年度第一期中期票据	公司将采用滚动开发模式，加大房产去化力度。徽商集团中部分酒店并入以及天柱山景区的收购将提升公司实力。	是		原评级结果为：AA-/稳定/AA-； 复评结果为：AA/稳定/AA
山西煤炭进出口集团有限公司 2015 年度第二期中期票据	企业认为其 2015 年以来可以扭亏为盈，外部融资环境较好，大额诉讼胜诉，申请将主体级别提升至 AAA，稳定，债项为 AAA。	是		原评级结果为：AA+/负面/AA+； 复评结果为：AAA/负面/AA+
安徽巢东水泥股份有限公司 2015 年度第一期非公开定向债务融资工具	发行人认为，其类金融业务在安徽省内有一定的竞争优势，能得到实际控制人安徽供销的支持，认为 A+的主体级别不符合其信用状况，故申请复议。	是		原评级结果为：A+/稳定/A-1； 复评结果为：AA-/稳定/A-1
苏州天沃科技股份有限公司 2015 年度第二期短期融资券	目前公司处于业务转型期，传统业务收入虽然有下降，但在总承包和清洁能源方面取得突破，有大额订单正在洽谈，且公司计划启动定增项目。	是		原评级结果为：AA/负面/A-1； 复评结果为：AA/稳定/A-1
神东天隆集团有限责任公司 2016 年度第一期短期融资券	企业认为在煤炭行业大环境不好的情况下，仍能保持微利，故希望展望维持稳定，并提出此次复议。	是		维持原评级结果：AA/负面/A-1
山东地矿股份有限公司 2015 年度第二期短期融资券	1.10 月份并表范围新增 3 家医药企业； 2.企业不满意级别和展望。	是		维持原评级结果：AA-/负面/A-1
南京钢铁股份有限公司 2015 年	对公司目前情况作了进一步的说明。	是		维持原评级结果：AA/列入负面

度第二期、第三期、第四期、第五期短期融资券				观察/A-1
南京雨润食品有限公司 2015 年度第一期短期融资券跟踪	企业提出复评申请，并就经营业绩改善措施、债务偿付安排以及实际控制人被监视居住对公司经营的影响情况进行说明。	是		维持原评级结果：AA/负面/A-1
南京雨润食品有限公司 2015 年度第一期短期融资券不定期跟踪	企业就 13 亿元中票偿债资金安排和落实情况进行说明，表明 13 亿元债券能够正常兑付。此外，还提到了经营业绩下滑原因及改善措施、刚性债务偿付措施等。	是		原评级结果为：BBB/负面/A-2； 复评结果为：A/负面/A-1
山东钢铁股份有限公司 08 莱钢债跟踪	2015 年一季度公司业绩改善及山钢集团的股东支持。	是		原评级结果为：AA/负面/AAA； 复评结果为：AA+/负面/AAA
2012 年七台河宝泰隆煤化工股份有限公司公司债券跟踪	该公司预计其经营业绩将改善，在建项目投融资压力不大。	是		维持原评级结果：AA-/稳定/AA-
2012 年河南晋开化工投资控股集团有限责任公司公司债券跟踪	公司考虑向现代煤化工转型升级，正实施扭亏增盈措施；财务方面，计划通过新三板上市、集团资金支持等将来将负债率控制在 70%。	是		原评级结果为：AA-/负面/AA-； 复评结果为：AA-/稳定/AA-
2009 年南京钢铁联合有限公司公司债券跟踪	对公司目前情况作了进一步的说明。	是		原评级结果为：AA/负面/AAA； 复评结果为：AA+/负面/AAA
天津航空有限责任公司 2014 年度第一期及第二期中期票据跟踪	天津航空对 AA 级别有异议，提供了公司与同行业相比的优势、与海航系关联交易的成因及核心竞争力等补充材料，认为公司具有较强的行业竞争力、盈利能力处于同行业领先地位，申请提级至 AA+。	是		维持原评级结果：AA/稳定/AA
南京雨润食品有限公司 2012 年度第一期及 2013 年度第一期中期票据跟踪	企业提出复评申请，并就经营业绩改善措施、债务偿付安排以及实际控制人被监视居住对公司经营的影响情况进行说明。	是		维持原评级结果：AA/负面/AA

贵州开磷集团股份有限公司 2011 年度第一期中期票据跟踪	开磷跟踪复议申请补充了公司资产负债率过高的原因、解决债务结构的计划、未来效益提升预期等。	是		维持原评级结果：AA/负面/AA
江苏省建筑工程集团有限公司 2014 年度第一期中期票据跟踪	跟踪期内，江苏省建取得房屋建筑工程施工总承包特级资质，业务承接能力得到增强。	是		维持原评级结果：AA-/稳定/AA-
山西阳煤化工投资有限责任公司 2013 年度第一期及 2014 年度第一期中期票据跟踪	就评级机构提出的主要风险因素与公司的实际情况作进一步说明，并随机提交相关补充材料。	是		维持原评级结果：AA+/负面/AA+
江东控股集团有限责任公司 2015 年度第一期中期票据跟踪	江东控股提供了马鞍山市 2015 年 1—8 月的财政情况、公司经营情况及政府支持的材料，提出复议申请。	是		原评级结果为：AA+/负面/AA+； 复评结果为：AA+/稳定/AA+
南京雨润食品有限公司 2012 年度第一期及 2013 年度第一期中期票据不定期跟踪	企业就 13 亿元中票偿债资金安排和落实情况进行说明，表明 13 亿元债券能够正常兑付。此外，还提到了经营业绩下滑原因及改善措施、刚性债务偿付措施等。	是		原评级结果为：BBB/负面/BBB； 复评结果为：A/负面/A
山西煤炭进出口集团有限公司 2015 年度第一期非公开定向债务融资工具跟踪	企业提供了未决诉讼最新进展，申请复议主体评级展望至稳定。	是		维持原评级结果：AAA/负面/AAA
三林万业（上海）企业集团有限公司 2014 年度第一期非公开定向融资工具跟踪	公司补充了塔岛铁矿项目的矿石储量资料，并说明了下属企业万业企业资产重组的进度。公司预计自身未来收益及资金压力可控。	是		原评级结果为：AA/负面/AA； 复评结果为：AA/稳定/AA
表 2 轮换分析师名单⁶				
姓名	职务	涉及轮换项目	项目服务年限	轮换情况
熊桦		上海同盛投资（集团）有限公司相关项目	2010-2015 年	轮换为王一

⁶此处仅报备根据指引要求需要轮换的分析师名单。

熊桦		上海国际港务（集团）股份有限公司相关项目	2010-2015 年	轮换为宋映瑶
蒋卫		中国葛洲坝集团股份有限公司相关项目	2010-2015 年	轮换为宋映瑶
熊桦		北京华联商厦股份有限公司相关项目	2010-2015 年	轮换为刘云
熊桦		上海百联集团股份有限公司相关项目	2010-2015 年	轮换为刘云
蒋卫		上海紫江企业集团股份有限公司相关项目	2010-2015 年	轮换为张雪宜
蒋卫		上海电气（集团）总公司相关项目	2010-2015 年	轮换为余海微
覃斌	工商企业一部总经理	上海申通地铁股份有限公司相关项目	2010-2015 年	轮换为黄蔚飞
蒋卫		中国葛洲坝集团公司相关项目	2010-2015 年	轮换为宋映瑶
黄蔚飞	工商企业一部副总经理	广州百货企业集团有限公司相关项目	2010-2015 年	轮换为熊桦
熊桦		百联集团有限公司相关项目	2010-2015 年	轮换为刘云
覃斌	工商企业一部总经理	上海建工（集团）总公司相关项目	2010-2015 年	轮换为陆劭骏
熊桦		无锡市交通产业集团有限公司相关项目	2010-2015 年	轮换为刘云
朱侃	工商企业三部总经理	上海外高桥（集团）有限公司相关项目	2010-2015 年	轮换为钱进
朱侃	工商企业三部总经理	广西水利电业集团有限公司相关项目	2010-2015 年	轮换为刘明球
蒋卫		大众交通（集团）股份有限公司相关项目	2010-2015 年	轮换为宋映瑶
常虹		维维食品饮料股份有限公司相关项目	2010-2015 年	轮换为温正大
蒋卫		交通运输部上海打捞局相关项目	2010-2015 年	轮换为张雪宜
刘道恒	公共融资二部总经理	江苏双良科技有限公司相关项目	2010-2015 年	轮换为章俊
常虹		维维集团股份有限公司相关项目	2010-2015 年	轮换为温正大

表 3 离职人员追溯情况⁷

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
文婧	债券一部	太平资管	无	

⁷“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。

施佳	债券结构融资部	江苏民生银行市场金融部	无	
柳希	信贷三部	券商资产管理公司	无	
马岫辰	研发基础研究部	创业	无	
杨中慧	信贷部	去向未知	无法判断	
郝伟玲	信贷部	去向未知	无法判断	
庄渊昊	合规部	去向未知	无法判断	
王明君	债券一部	农银汇理基金	无	
洪祎婧	债券三部	德邦基金	无	
王治	信贷部	去向未知	无法判断	
周瑞	合规部	去向未知	无法判断	
赵艺	信贷部	去向未知	无法判断	
王卢羨	债券四部	去向未知	无法判断	
陶祺	债券金融机构部	去向未知	无法判断	
甘金珏	债券四部	去向未知	无法判断	
傅蕾琳	信贷部	去向未知	无法判断	
李兰希	债券二部	基金公司	无	
刘长俊	债券三部	基金公司	无	
王海燕	研发部	私募基金	无	
陆劲骏	债券一部	平安人寿	无	
邹慧娟	信贷部	去向未知	无法判断	
孙晴霏	债券二部	基金公司	无	
顾超	债券二部	创业	无	
金亚彤	信贷部	去向未知	无法判断	
陈剑波	债券公共融资部	创业	无	

刘伟	债券金融机构部	期货	无	
黄立冬	债券四部	去向未知	无法判断	
黄贝贝	债券结构融资部	去向未知	无法判断	
崔寒	市场部	去向未知	无法判断	
徐佳贵	市场部	去向未知	无法判断	
李博航	债券二部	去向未知	无法判断	
宋晔	信贷部	去向未知	无法判断	
俞龙龙	债券一部	基金公司	无	
温正大	债券二部	去向未知	无法判断	

表 4 合规检查开展情况⁸

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	2015年4月	合规部对年中跟踪项目进行统计、摸底，并提前告知项目组。合规部对各项目的跟踪情况进行持续关注，按跟踪计划及时督促项目组达到跟踪评级要求，跟踪评级情况合规率连续二年达到100%。	
2	信用评级程序规范的检查	合规部	2015年9月	对评级程序中主要环节的合规性进行检查监督，根据评级业务自查工作中发现的问题，对业务规范、内部	新世纪评级修订了部分内部管理制度，优化了部分信用评级程序，以确保评级业务流程的完备性。

⁸ 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。

				管理制度进行了修订。	
3	评级质量控制合规检查	合规部、债券评级部	2015年10月	依照客户风险排查机制对客户风险度进行排名，对业务流程的质量管理进行了检查。	
4	档案管理检查	合规部	2015年10月	个别档案流程文件出现前后不一致的情况，且档案信息出现个别错误。	新世纪评级增加了档案管理人员，进一步向项目组明确归档要求，并对项目组的档案差错进行记录和处理。
5	现场检查	上海证监局、中国证券业协会	2015年10月	对某个续评企业在尽职调查过程中未进行现场调查，且档案中尽职调查记录有误；某个项目评审会的上会材料审核出现疏漏，业务档案中未保存评审会会议记录。	新世纪评级加强了尽职调查环节的内部控制，完善尽职调查审批和反馈机制。公司已进一步加强尽职调查相关文件、《评级作业主要流程单》签字情况、报销凭证等相关材料的审查，并将在相关材料出现明显问题时通过对受评对象和委托方电话回访的方式审核尽职调查的真实性。 新世纪评级公司已召开专门会议，认真总结教训，加强档案管理。公司已增加档案管理及档案复核人员，对原有和新增的档案管理人员进行岗位职责和合规培训，明确档案管理岗位职责要求，避免再次出现类似差错。 新世纪评级进一步加强了评级制度建设，优化业务流程中的合规管理，强化了合规部门的合规督导职能，建立合规考核评价机制，并通过《合规手册》增强公司员工合规意识，提升合规部的合规检查、合规管理的效率。 同时，公司进一步完善了内部流程管理，强

					化评级审核流程，加强信息披露和报备工作，完善客户服务制度建设，持续推进评级技术研发工作。
6	现场调查	中国银行间市场交易商协会	2015年12月	<p>公司对部分存在信用风险的发行人关注度不足，尽职调查工作有待加强；公司出具的部分企业信用级别在风险揭示功能方面有待提升；公司评级作业流程的合规性管理有待加强；公司信息系统建设工作仍在进行当中，信评委会议等评级业务流程未实现电子化，不利于满足日益增长的评级业务发展需要。</p>	<p>新世纪评级已召开内部会议，进一步加强对信用风险的发行人关注度，提高对信用风险较高的受评企业的进场要求，同时加强尽职调查环节的内部控制，完善尽职调查审批和反馈机制。</p> <p>新世纪评级加强了信用利差等市场检验及反馈机制的研究力度，要求各行业评级分析师在行业季度报告中加入评级检验方面的内容，加深分析师对信用级别与债券市场关系的认知，同时加大对信用利差偏离较大的项目的关注度，分析利差偏离的具体原因，努力提升评级体系的客观合理性。</p> <p>新世纪评级进一步加强了评级作业流程管理，已增加多位债券秘书处理流程文件，提升评级作业流程的合规管理要求，完善事前控制手段，将事前控制与事后控制有机结合。同时，公司加强评级流程环节的合规管理，加大人力和物力的投入，在三审环节加强对《评级业务人员承诺书》的审核力度，将《评级业务人员承诺书》的完整、完备情况纳入合规考核体系。</p> <p>新世纪评级加快信息系统的建设工作，努力提升评级流程的系统化水平，实现数据库建</p>

					设的可持续发展，并加快在线评审会系统的试运行进度，尽早实现在线评审会系统的全面使用。
--	--	--	--	--	--

附表 3

2015 年度人员构成、变动、培训情况 ⁹								
表 1 2015 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
		16	34	100	13	13	0	28
学历	博士		硕士		本科及以下			合计
	6		90		108			204
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
	98		58		48			204
表 2 2015 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
	13		24		63			100
学历	博士		硕士		本科及以下			合计
	2		71		27			100
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
	38		35		27			100
表 3 2015 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	7	30	7	5	3	52	
离职	0	2	25	2	2	3	34	
表 4 2015 年公司人员培训情况 ¹⁰								
序号	培训内容		单次培训时长 (小时)	培训方式	讲师资质	参与群体	参与总人次	

⁹ 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。

¹⁰ 同一主题开展多次培训的可统一填列。

1	地方政府债专题培训	3	专题培训	在部讲师	业务人员	86
2	商业贸易企业评级及案例分析	2	在职培训	在部讲师	业务人员	13
3	专家意见讲解	2	在职培训	在部讲师	业务人员	13
4	机械行业企业评级及案例分析	2	在职培训	在部讲师	业务人员	18
5	房地产开发企业评级及案例分析	2	在职培训	在部讲师	业务人员	13
6	《信用评级》系列培训之四章	3	在职培训	在部讲师	业务人员	44
7	《信用评级》系列培训之一至三章	3	在职培训	在部讲师	业务人员	25
8	信贷资产证券化评级方法和案例	2	在职培训	在部讲师	业务人员	22
9	借款企业评级现场调研关注点	2	在职培训	在部讲师	业务人员	15
10	信贷系统使用培训	1	在职培训	在部讲师	业务人员	12
11	施工企业评级及案例分析	2	在职培训	在部讲师	业务人员	14
12	人行考试培训	2	在职培训	在部讲师	考试参与人员	11
13	《信用评级》系列培训之八章	1	在职培训	在部讲师	业务人员	34
14	资产证券化产品的监管和市场发展	2	在职培训	在部讲师	业务人员	34
15	新员工入职基本培训	7	入职基本培训	在部讲师	新员工	17
16	《信用评级》系列培训之五章	2	在职培训	在部讲师	业务人员	16
17	《信用评级》系列培训之六至七章	2	在职培训	在部讲师	业务人员	6
18	城投企业评级及案例分析	2	在职培训	在部讲师	业务人员	14
26	商业保理企业评级现场调研	2	在职培训	在部讲师	业务人员	9
27	小贷企业评级现场调研	2	在职培训	在部讲师	业务人员	11
28	IT 业务流程培训	2	入职业务培训	在部讲师	业务人员	28
29	IT 业务流程培训	2	入职业务培训	在部讲师	业务人员	28
30	IT 业务流程培训	2	入职业务培训	在部讲师	业务人员	28
31	新员工入职基本培训	7.5	入职基本培训	在部讲师	新员工	12
32	融资租赁公司 ABS 评级方法和案例介绍	1.5	在职培训	在部讲师	业务人员	26

33	国际评级机构政府相关实体评级方法介绍	2	在职培训	在部讲师	业务人员	30
34	小额贷款公司 ABS 评级方法和案例介绍	2	在职培训	在部讲师	业务人员	30
35	个人汽车抵押贷款 ABS 评级方法和案例介绍	1.5	在职培训	在部讲师	业务人员	30
36	收益权类 ABS 评级方法和案例介绍	3	在职培训	在部讲师	业务人员	50
37	应收账款 ABS 评级方法和案例介绍	2	在职培训	在部讲师	业务人员	43
38	资产支持证券现金流分析	2	在职培训	在部讲师	业务人员	49
39	RMBS 评级方法和案例介绍	1	在职培训	在部讲师	业务人员	49
40	园区开发类企业评级方法介绍	2	在职培训	在部讲师	业务人员	29

附表 4 公司公开发布的研究报告的具体名称、发布地址及网站链接（2015 年）

序号	报告名称	发布地址	网站链接
1	促进中国信用评级市场协调发展的思考	公司官网/《中国征信》2015 年第 1 期	http://www.shxsj.com/show.php?id=6892
2	现金流分析技术在项目收益债券评级中的应用	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=6893
3	标准普尔项目融资债务工具评级方法总结	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=6894
4	穆迪一般性项目融资评级方法总结	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=6895
5	基于主体信用评级的中国社会信用体系建设——兼论中国信用评级业的发展战略	公司官网/《征信》2014 年第 12 期	http://www.shxsj.com/show.php?id=6901
6	2014 年度债券市场主体信用等级迁移研究	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=6897
7	2014 年短期融资券利差分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=6898
8	2014 年中期票据和企业债利差分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=6899
9	2014 年公司债等级分布和利差分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=6900
10	2014 年中国债券市场发行与评级研究	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=6896
11	2015 年中国宏观经济分析与展望	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=6959
12	构建以政府综合财务报告为基础的政府信用评级方法	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=7001
13	天威集团违约事件点评	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=7109
14	财政内控制度建设是政府治理现代化的重要体现	公司官网/《财政监督》2015 年第 3 期	http://www.shxsj.com/show.php?id=7156
15	保险公司信用评级方法的比较研究	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=7157
16	标普信贷资产支持证券评级方法总结	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=7158
17	2015 年第一季度债券市场主体信用等级迁移研究	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=7160
18	2015 年第一季度短期融资券利差分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=7161
19	2015 年第一季度中期票据和企业债利差分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=7162
20	2015 年第一季度公司债等级分布和利差分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=7163
21	2015 年第一季度中国债券市场发行与评级研究	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=7159
22	珠海中富违约事件点评	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8686
23	政府相关实体评级方法比较研究	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8169
24	商业地产抵押贷款资产支持证券信用评级方法比较研究	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8170
25	住房抵押贷款资产支持证券信用评级	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8171

	方法比较研究		
26	债券盯市估值模型研究	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8172
27	2015 年上半年度债券市场主体信用等级迁移研究	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8165
28	2015 年上半年短期融资券利差分析	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8166
29	2015 年上半年中期票据和企业债利差分析	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8167
30	2015 年上半年公司债等级分布和利差分析	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8168
31	2015 年上半年中国债券市场发行与评级研究	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8164
32	2015 上半年各省份财政收入数据简评	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8174
33	中国债券市场信用状况与风险事件分析	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8175
34	2015 年地方政府债券发行情况说明	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8173
35	宏观经济展望 (2015.7)	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8179
36	地方政府债首现部分流标, 会否成为新常态?	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8180
37	国泰君安两融资产 ABS 产品快评	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8217
38	人民币汇率调整的短期效应分析	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8318
39	2014 年末被 ST 处理或暂停上市的公司债券信用现状	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8612
40	中国银行业 2015 年第二季度运营数据分析	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8377
41	2015 年政府性基金收入分析	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8466
42	希腊和波多黎各违约事件点评	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8378
43	百货零售行业加速洗牌 传统零售企业经营业绩普遍下滑	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8379
44	我国社会融资规模的结构分析	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8380
45	地方政府债务限额管理启动 风险管控进一步规范	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8381
46	2015 年上半年有色金属行业信用风险分析和展望	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8467
47	2015 年已发地方政府债券的规模和结构分析 (2015.8)	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8468
48	保监会偿二代监管规则第 8 号文解读	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8469
49	上市银行 2015 年半年报贷款质量数据点评	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8471
50	电解铝行业信用风险仍较高	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8470
51	售电侧改革下售电市场的竞争和信用风险的变化	公司官网	http://www.shxsg.com/show.php?id=8472

52	中国稳增长政策对银行业的影响分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8582
53	分红险费改政策标志着人身险费率市场化改革的落地	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8584
54	TPP 协议对亚太经济的影响和发展趋势	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8581
55	10 英利 MTN1 未能按期足额兑付快评	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8583
56	信贷资产质押再贷款事件的分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8604
57	融资租赁资产证券化税务研究	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8603
58	“10 中钢债”延期一月能否消除风险?	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8605
59	2015 年前三季度地方政府债券发行情况和利差分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8602
60	我国人身保险行业重要政策和制度	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8614
61	地方政府债务管理和政府内控	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8613
62	特高压建设加速跑 相关设备企业增长可期	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8682
63	互联网金融的风险特征与信用评级的必要性	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8690
64	互联网金融的评级思路与制度建设	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8691
65	2015 年前三季度债券市场主体信用等级迁移研究	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8693
66	2015 年第三季度短期融资券利差分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8694
67	2015 年第三季度中期票据和企业债利差分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8695
68	2015 年第三季度公司债等级分布和利差分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8696
69	2015 年第三季度中国债券市场发行与评级研究	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8692
70	TPP 协议对我国家电行业的影响分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8684
71	2015 年地方政府债券发行情况统计分析 (2015.10)	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8683
72	美欧日经济复苏的基础尚不稳固 (2015.11)	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8688
73	欧美日及新兴市场国家信用评级机构的准入制度	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8699
74	互联网金融信用评级的必要性及思路	公司官网/《金融时报》	http://www.shxsj.com/show.php?id=8740
75	电气设备行业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8728
76	新兴经济体整体面临经济增长下行压力 (2015.11)	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8733
77	恒鼎实业债务违约背后:煤炭行业信用风险正在加大	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8729

78	国际原油价格持续低位震荡,煤化工进入“寒冬”	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8732
79	《收费公路管理条例》修订稿 长期收费时代来临	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8731
80	化肥行业短评	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=9133
81	SDR 来了 熊猫债市场或将被唤醒	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8739
82	2015 年地方政府债券发行情况分析 (2015.11)	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8738
83	2014-2015 年金融市场回顾及展望	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8737
84	2014 年下半年以来证券业政策梳理与影响分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8787
85	电力改革对电力行业的影响分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8788
86	电视机制造业转型分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8786
87	2015 年相关政策变化降低城投债发行门槛	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8789
88	我国商业车险费率市场化改革现状及思路	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8792
89	我国人身保险行业各类公司起底	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8793
90	中国资产证券化市场问题与建议	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8790
91	国内外绿色债券发展现状	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8791
92	公积金贷款资产证券化系列专题报告 (一)	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8794
93	移动互联网发展下的传统图书出版发行行业转型	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8798
94	压力测试在 CLO 评级中的应用	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8795
95	2015 中国电子信息制造业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8796
96	重型设备制造业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8797
97	中国宏观经济分析与展望 (2016)	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8799
98	2015 中国煤炭开采行业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8801
99	PTA 行业运行情况及发展展望	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8803
100	2015 年中国财产保险行业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8804
101	2015 年中国担保行业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8805
102	2015 年中国人身保险行业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8806
103	2015 年中国银行业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8807
104	2015 年中国证券行业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8808
105	2015 年银行间资产证券化产品发行回顾	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8810

106	中国纺织服装行业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8811
107	全国各省市经济财政实力及债务分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8812
108	2015 年主要债券品种分行业发债情况统计与分析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8813
109	国内浮法玻璃多线停产 下游建筑用材等需求疲软	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8814
110	2015 年我国水泥行业浅析	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8815
111	2016 年化肥出口关税不变将提升行业竞争强度	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8818
112	电价调整对 PVC 行业的影响	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8819
113	电解铝去产能趋势明显	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8821
114	寿险公司偿付能力监管要求的变化及影响	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8822
115	环保压力或将进一步推高电解铝成本	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8826
116	能源互联网及相关企业点评	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8827
117	水泥行业区域竞争格局	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8828
118	2015 年中国出版发行业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8816
119	2015 年中国造纸行业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8817
120	中国光伏行业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8820
121	我国担保行业政策与制度环境的回顾与展望	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8823
122	水泥制造行业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8824
123	我国民用航空行业历史回顾及未来展望	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8825
124	2016 年中国食品饮料行业信用展望	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8881
125	2015 年建筑业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8935
126	基础化工行业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8936
127	2015 年中国有色金属行业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8937
128	家电行业信用分析报告	公司官网	http://www.shxsj.com/show.php?id=8938

附表 5 公司公开发布的研究报告的具体名称、发布地址及网站链接（2015 年）

序号	评级技术文件名称	网站链接
1	新世纪评级方法总论	http://www.shxsj.com/show.php?id=7475
2	中国纺织服装行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=8809
3	中国钢铁行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=8800
4	园区类政府相关实体信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=8785
5	房地产开发企业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=8734
6	中国文化传媒行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=8735
7	城投类政府相关实体信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=8730
8	中国食品饮料行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=8611
9	中国基础化工行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=8610
10	中国地方政府债券信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7470
11	中国证券行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7474
12	中国项目收益类债务工具信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7473
13	中国煤炭采选行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7472
14	商业银行信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7471
15	中国医药制造业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7493
16	中国建材行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7492
17	中国建筑施工行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7491
18	中国汽车制造行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7490
19	中国汽车流通行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7489
20	中国电子信息制造业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7488
21	中国软件行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7487
22	中国造纸业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7485
23	中国零售行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7484
24	中国化肥行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7483
25	中国有色金属行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7482
26	中国港口行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7481
27	中国电力行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7480
28	中国电气设备行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7479
29	中国重型设备制造行业信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7478
30	中国银行信贷资产证券化（CLO）信用评级方法	http://www.shxsj.com/show.php?id=7477