

公开披露版

## 2016 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、 组织架构及股权架构 .....	3
二、 评级业务数量 .....	4
(一) 初始评级数量 .....	4
(二) 跟踪评级数量 .....	4
(三) 主动评级数量 .....	4
(四) 终止评级数量 .....	4
(五) 评级数量的分析 .....	4
(六) 特殊产品评级数量 .....	6
三、 评级方法与模型 .....	8
四、 评级结果表现 .....	11
(一) 数据来源及数据筛选 .....	11
(二) 等级迁移及违约率矩阵要素释义 .....	11
(三) 等级迁移及违约率矩阵 .....	12
1. 一年期等级迁移及违约率矩阵 .....	12
2. 三年期等级迁移及违约率矩阵 .....	14
3. 五年期等级迁移及违约率矩阵 .....	16
4. 十年期等级迁移及违约率矩阵 .....	18
(四) 利差分析 .....	19
1. 超短期融资券利差分析 .....	19
2. 短期融资券利差分析 .....	21
3. 中期票据利差分析 .....	22
4. 企业债利差分析 .....	24
(五) 对违约事件及风险事件的评级调整情况 .....	25
五、 收入情况 .....	26
六、 评级业务合规情况 .....	26
(一) 制度、机制建设及执行情况 .....	26
1. 合规制度、机制建设情况 .....	26
2. 合规管理执行情况 .....	27
3. 制度建设的未来规划 .....	35

(二) 信息披露情况 .....	35
(三) 违法违规及整改情况 .....	37
(四) 合规部门人员配备和工作职责 .....	37
1. 新世纪评级的合规部门主要工作内容 .....	37
2. 新世纪评级合规总监的主要工作职责 .....	38
3. 新世纪评级合规部总经理的主要工作职责 .....	38
4. 新世纪评级合规专员（信息披露合规审核）的主要工作职责.....	38
5. 新世纪评级合规专员（评审会及出具评级报告合规审核）主要工作职责.....	39
6. 新世纪评级合规专员（档案合规审核）主要工作职责 .....	39
七、 人员管理情况 .....	39
(一) 人员构成 .....	39
(二) 人员变动 .....	40
(三) 人员培训 .....	40
1. 绩效考核方法 .....	41
2. 选拔晋升情况 .....	41
八、 机构合规运行计划 .....	41
(一) 强化合规部门的合规管理职能 .....	41
(二) 强化评级流程的合规管理 .....	41
(三) 进一步完善公司合规制度 .....	42
(四) 加强信息化建设 .....	42
九、 行业规范发展建议 .....	42
(一) 完善评级行业自律管理 .....	42
(二) 促进评级行业有序发展 .....	42
(三) 提升评级行业的收费标准 .....	42
(四) 提升投资者服务水平 .....	43

# 2016 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 2016 年度的信用评级业务开展及合规运行情况作如下报告：

## 一、组织架构及股权架构

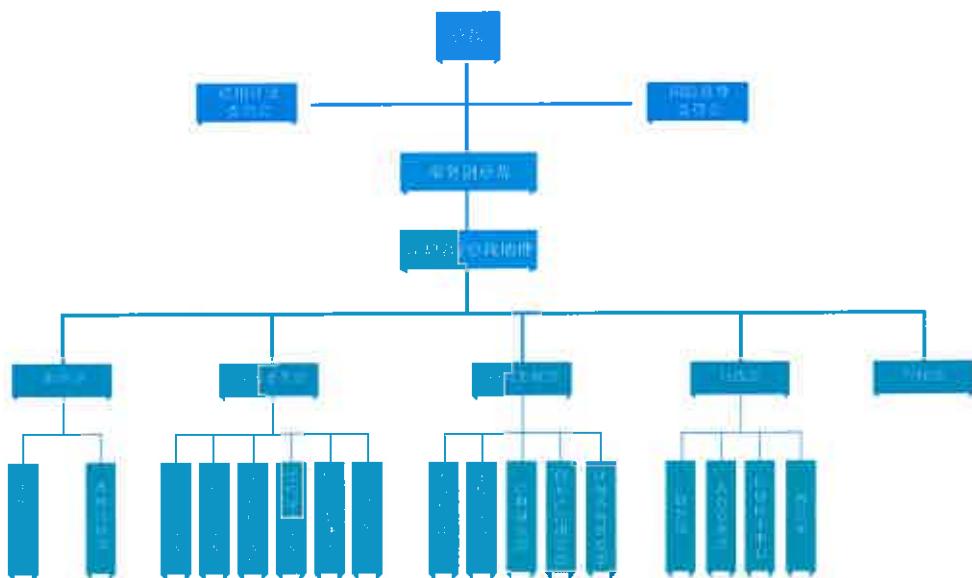
截至 2016 年末，新世纪评级注册资本 3000 万元，股权结构列表如下：

图表 1. 新世纪评级股权结构（2016 年末）

股东名称	出资方式	出资比例 (%)
中国金融教育发展基金会	货币资金	7.5
上海财大产业投资管理有限公司	货币资金	5.0
申能（集团）有限公司	货币资金	5.0
上海天成投资实业公司	货币资金	5.0
管理层持股	货币资金	77.5
合计		100.0

组织架构方面，新世纪评级设立了市场、业务、研发、行政、合规等板块，各大板块在人员、业务等方面保持独立。

图表 2. 新世纪评级组织结构图



## 二、评级业务数量

### (一) 初始评级数量

2016年，新世纪评级实际承揽债券数为1225只，发行人家数为752家；其中短期融资券131只，涉及110家发行人；中期票据228只，涉及194家发行人；其他银行间市场非金融企业债务融资工具18只，涉及17家发行人；企业债84只，涉及81家发行人；公司债273只，涉及230家发行人；金融债17只，涉及14家发行人；其他类型的产品474只，涉及343家发行人。此外，2016年，新世纪评级实际进场家数为752家，出具的评级报告涉及债券1025只，涉及发行人767家。

### (二) 跟踪评级数量

2016年，新世纪评级的跟踪评级数量较2015年有一定增长，其中需出具报告的存续债券为1298只，需出具报告的存续发行人家数为724家；实际完成跟踪评级报告数量为1030份，涉及存续债券数量为1298只，涉及发行人家数为724家。

不定期跟踪方面，新世纪评级在2016年共进行不定期跟踪36次，其中出具不定期跟踪评级报告3次，披露评级公告的33次。

### (三) 主动评级数量

2016年，新世纪评级共完成主动评级32家，较上年增加24家，主要为资产证券化项目相关的主动评级数量增加。

### (四) 终止评级数量

2016年，除债项到期兑付、评级协议自然终止的情形外，新世纪评级终止评级业务项目数量为1个，涉及债项为“15舟港债”。由于“15舟港债”发行人舟山港集团被宁波舟山港集团有限公司吸收合并，由宁波舟山港集团有限公司继承及承接“15舟港债”全部债权债务关系。新世纪评级原与舟山港集团于2014年8月签订了《债券信用评级协议书(公司债券)》，原协议有效期至2020年8月止，现因上述吸收合并事项致使原合同协议无法继续履行，新世纪评级于2016年6月17日与宁波舟山港集团有限公司签订了《信用评级终止协议书》，将不再为“15舟港债”提供跟踪评级服务。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公告。

### (五) 评级数量的分析

初始评级方面，新世纪评级2016年实际承揽债项1225只，比上年减少87

只，同比小幅下降 6.63%，涉及发行人 752 家，同比下降 11.22%。另外，初始评级方面，新世纪评级 2016 年共出具 1025 只债项的评级报告，同比下降 2.47%，涉及发行人 767 家，比上年减少 33 家，同比下降 4.13%。

具体主要券种中，短期融资券 2016 年实际承揽债项 131 只，同比下降 53.71%，涉及发行人 110 家，同比下降 52.38%，实际进场 110 家，同比下降 52.38%；出具报告涉及债项 140 只，同比下降 48.15%，涉及发行人 123 家，同比下降 40.58%。中期票据 2016 年实际承揽债项 228 只，同比下降 5.00%，涉及发行人 194 家，同比下降 4.90%，实际进场 194 家，同比下降 4.90%；出具报告涉及债项 210 只，同比增长 2.44%，涉及发行人 173 家，同比下降 5.98%。公司债 2016 年实际承揽债项 273 只，同比下降 2.85%，涉及发行人 230 家，同比下降 8.00%，实际进场 230 家，同比下降 8.00%；出具报告涉及债项 257 只，同比增长 29.15%，涉及发行人 208 家，同比增长 22.35%。

跟踪评级方面，新世纪评级 2016 年需出具报告的存续债项 1298 只，同比增长 22.11%；需出具报告的存续发行人 724 家，同比增长 17.72%；实际完成跟踪评级报告 1030 份，同比增长 18.94%，涉及存续债项 1298 只，同比增长 22.11%，涉及发行人 724 家，同比增长 17.72%。

其中，短期融资券、中期票据、企业债和公司债 2016 年跟踪评级数量较多。短期融资券 2016 年需出具报告的存续债项 238 只，同比下降 8.81%，需出具报告的存续发行人 158 家，同比下降 15.51%，实际完成跟踪评级报告 204 份，同比下降 15.00%；涉及存续债项 238 只，同比下降 8.81%，涉及发行人 158 家，同比下降 15.51%。中期票据 2016 年需出具报告的存续债项 466 只，同比增长 13.38%，需出具报告的存续发行人 293 家，同比增长 14.45%，实际完成跟踪评级报告 305 份，同比增长 18.68%；涉及存续债项 466 只，同比增长 13.38%，涉及发行人 293 家，同比增长 14.45%。企业债 2016 年需出具报告的存续债项 256 只，同比增长 8.47%，需出具报告的存续发行人 208 家，同比增长 14.29%，实际完成跟踪评级报告 226 份，同比增长 6.60%；涉及存续债项 256 只，同比增长 8.47%，涉及发行人 208 家，同比增长 14.29%。公司债 2016 年需出具报告的存续债项 170 只，同比大幅增长 188.14%，需出具报告的存续发行人 126 家，同比大幅增长 260.00%，实际完成跟踪评级报告 142 份，同比大幅增长 264.10%；涉及存续债项 170 只，同比大幅增长 188.14%，涉及发行人 126 家，同比大幅增长 260.00%。

## (六) 特殊产品评级数量

### 1. 资产证券化产品

目前，新世纪评级已经为“汇富武汉住房公积金贷款 1 号资产支持专项计划”、“富阳公交经营收费收益权资产支持专项计划”、“中建材工程应收账款资产支持专项计划”、“首都航空 BSP 票款债权资产支持专项计划”、“融侨集团物业管理债权资产支持专项计划”等多个资产支持专项计划的成功设立提供了评级服务，基础资产涵盖融资租赁、小额贷款、公积金贷款、公交经营收费、应收账款、航空票款、物业管理债权等多类资产。2016 年，新世纪评级资产证券化产品评级业务快速发展，完成资产证券化产品初始评级项目 186 个，发行规模<sup>1</sup>合计 3410 亿元。

自资产证券化重启以来，市场各参与主体对资产证券化产品的认识水平不断提升，市场上各类产品创新不断丰富，新世纪评级将继续以研究、技术水平的提高，助力我国资产证券化市场的健康发展。

#### (1) 为首单小额贷款债权资产支持专项计划提供评级服务

2016 年 7 月 29 日，由新世纪评级提供信用评级服务的“兴证资管-新疆小额再贷债权第一期资产支持专项计划”成功设立。该专项计划是全国首单基于小额贷款债权的资产证券化产品，也是兴证证券资产管理有限公司首单设置循环购买方式运作的资产证券化产品。经新世纪评级综合评定，该专项计划的优先级资产支持证券信用评级 AA+。

该专项计划由兴证资管担任专项计划管理人和销售机构，原始权益人为新疆小额再贷股份有限公司。专项计划分为优先级资产支持证券和次级资产支持证券。专项计划资金规模总计 4 亿元，其中优先级资产支持证券为 3 亿元，面向合格投资者发售，次级资产支持证券为 1 亿元，由原始权益人认购。

#### (2) “2016 中国消费金融+资产证券化合作发展论坛”顺利召开

2016 年 12 月 14 日，由新世纪评级合作赞助的“2016 中国消费金融+资产证券化合作发展论坛”在北京顺利召开。本次论坛汇聚了来自银行、证券、信托、消费金融等行业机构的众多专家学者，共同就消费金融资产证券化实操、消费金融+资产证券化如何创新等主题进行了热烈的讨论与分享。

新世纪评级总裁助理兼结构融资部总监姜波先生出席了本次论坛，以“消费类贷款资产证券化产品和信用评级”为主题发表了精彩的演讲。

<sup>1</sup> 估计值。

### (3) 召开个人住房抵押贷款资产证券化(RMBS)与信用违约互换(CDS)研讨会

2016年5月11日，新世纪评级“个人住房抵押贷款资产证券化(RMBS)与信用违约互换(CDS)研讨会”在北京金融街威斯汀大酒店顺利举行。各券商、银行、信托、资管和机构投资人等70多家机构，100余位嘉宾参加了此次研讨会。

随着个人住房公积金的资产证券化在我国不断发展，新世纪评级有幸为上海市住房公积金、武汉市住房公积金的证券化提供了评级服务，成为我国首家提供住房公积金资产证券化服务的评级机构。

伴随着住房公积金、住房抵押贷款证券化的发展，相关资产证券化的风险也在逐渐引起监管方和市场参与者的关注。为了能够在一定程度对冲资产证券化产品的信用风险，市场参与者对信用违约互换(CDS)(以下简称“CDS”)这一风险缓释工具的呼声也越来越高。但与此同时，信用违约互换作为一种金融衍生品其自身具有的风险属性，尤其是以美国次贷违约引爆CDS为导火索的次贷危机再一次成为市场参与者探讨的话题。

在这样的背景下，新世纪评级召开了“个人住房抵押贷款资产证券化(RMBS)与信用违约互换(CDS)研讨会”，希望通过分析美国次贷危机形成的原因、经验与教训，与参会嘉宾探讨我国住房抵押贷款资产证券化和CDS的未来，并介绍和分享新世纪评级在公积金资产证券化和住房抵押贷款资产证券化的评级方法和经验，共同推动我国住房抵押贷款资产证券化和公积金资产证券化、CDS的健康、稳定发展。

## 2. 绿色债券评级

2016年，我国绿色债券市场快速发展。根据Wind数据统计，2016年全国债券市场绿色债券发行规模达2052.31亿元，包括了33个发行主体发行的金融债、企业债、公司债、中期票据、国际机构债和资产支持证券等各类债券53只。随着对气候变化和环境问题的日渐重视以及监管部门的政策支持，绿色债券将逐渐成为我国债券市场的重要组成部分。

2016年，新世纪评级参与评级的绿色债券发行数量为15支，涉及发行人9家，涉及发行金额1467.00亿元，其中中期票据3支，涉及发行金额49.00亿元；公司债券3支，涉及发行金额38.00亿元；金融债9支，涉及发行金额1380.00亿元。

其中，上海浦东发展银行股份有限公司2016年第一期绿色金融债券于2016

年1月27日在银行间债券市场发行，发行规模200.00亿元，期限3年，起息日为2016年1月29日，募集资金专项用于绿色产业项目贷款。该绿色金融债券由本评级机构评级，主体信用等级AAA级，债项信用等级AAA级。

另外，青岛银行股份有限公司于2016年3月10日在银行间债券市场成功发行绿色金融债券，由新世纪评级评定主体信用等级AA+，债项信用等级AA+。本期绿色金融债券发行规模为40亿元，其中品种一35亿元，品种二5亿元，两品种对应债券期限分别为3年和5年，募集资金全部用于中国金融学会绿色金融专业委员会发布的《绿色债券支持项目目录》规定的绿色项目。

随着中国经济发展进入新常态，绿色发展已经是未来发展的重要目标之一。可以预期，为绿色项目的建设提供融资渠道的绿色债券将有广阔的发展前景。绿色债券能够使得债券市场产品多样化，为绿色企业和绿色项目提供良好资金支持，扩大直接融资比例，对我国绿色金融体系的建设、绿色经济的发展均能提供有力的支持。

### 3. 熊猫债及主权评级

2016年，由新世纪评级评定的7支熊猫债成功发行，发行金额合计83.00亿元，涉及发行人包括渣打银行(香港)有限公司、恒安国际集团有限公司、普洛斯洛华中国海外控股(香港)有限公司以及北控水务集团有限公司。

2016年，新世纪评级的主权评级研究部对国际三大评级机构（标普、穆迪和惠誉）的主权评级方法进行了翻译。此后，主权评级研究部对其主权评级思路、评级框架、各类要素及子要素、指标选取等都进行了深入研究和比较，开展主权信用评级方法研究工作。2016年12月，《新世纪主权信用评级方法》正式在公司官网公布。

### 三、评级方法与模型

随着评级研究的持续推进，2016年新世纪评级完成并披露了17个评级方法，包括《网络借贷信息中介机构信用评级方法》、《主权信用评级方法》、《抵押物担保信用增级评级方法》、《保证担保信用增级评级方法》、《信用卡应收账款资产支持证券信用评级方法》、《小额贷款资产支持证券信用评级方法》、《商业地产抵押贷款资产支持证券信用评级方法》、《融资租赁应收款资产支持证券信用评级方法》、《券商两融资产支持证券信用评级方法》、《汽车抵押贷款资产支持证券信用评级方法》、《企业资产经营收益权资产支持证券信用评级方法》、《股票质押式回购债权资产支持证券信用评级方法》、《个人住房抵押贷款资产支持证券(RMBS)信用评级方法》、《融资租赁行业信用评级方法》、《人身保险行业信用评级方法》、《财产保险行业信用评级方法》以及《应收账款资产支持证券信用评级方法》。

截至 2016 年末，新世纪评级完成共披露了 48 个评级方法，具体如下表。

图表 3. 新世纪评级的评级方法汇总（截至 2016 年末）

序号	名称	分类
1	01.新世纪评级方法总论（2012）	总论
2	01.工商企业信用评级方法概论（2014）	
3	02.医药制造业信用评级方法（2014）	
4	03.建材行业信用评级方法（2014）	
5	04.建筑施工行业信用评级方法（2014）	
6	05.汽车制造行业信用评级方法（2014）	
7	06.汽车流通行业信用评级方法（2014）	
8	07.电子信息制造业信用评级方法（2014）	
9	08.软件行业信用评级方法（2014）	
10	09.造纸行业信用评级方法（2014）	
11	10.零售行业信用评级方法（2014）	
12	11.化肥行业信用评级方法（2014）	
13	12.有色金属行业信用评级方法（2014）	工商企业
14	13.港口行业信用评级方法（2014）	
15	14.电力行业信用评级方法（2014）	
16	15.电气设备行业信用评级方法（2014）	
17	16.重型设备制造业信用评级方法（2014）	
18	17.煤炭采选行业信用评级方法（2014）	
19	18.基础化工行业信用评级方法（2015）	
20	19.食品饮料行业信用评级方法（2015）	
21	20.文化传媒行业信用评级方法（2015）	
22	21.房地产开发行业信用评级方法（2015）	
23	22.钢铁行业信用评级方法（2015）	
24	23.纺织服装行业信用评级方法（2015）	
25	01.中国地方政府债券信用评级方法（2015）	地方政府
26	01.城投类政府相关实体信用评级方法（2015）	
27	02.园区类政府相关实体信用评级方法（2015）	公共融资
28	01.商业银行信用评级方法（2014）	
29	02.证券行业信用评级方法（2014）	
30	03.人身保险行业信用评级方法（2016）	金融机构
31	04.财产保险行业信用评级方法（2016）	
32	05.融资租赁行业信用评级方法（2016）	
33	01.银行信贷资产证券化信用评级方法（2014）	
34	02.汽车抵押贷款资产支持证券信用评级方法（2016）	结构融资
35	03.个人住房抵押贷款资产支持证券（RMBS）信用评级方法（2016）	

36	04.商业地产抵押贷款资产支持证券信用评级方法（2016）	
37	05.信用卡应收账款资产支持证券信用评级方法（2016）	
38	06.应收账款资产支持证券信用评级方法（2016）	
39	07.融资租赁应收款资产支持证券信用评级方法（2016）	
40	08.小额贷款资产支持证券信用评级方法（2016）	
41	09.券商两融资产支持证券信用评级方法（2016）	
42	10.企业资产经营收益权资产支持证券信用评级方法（2016）	
43	11.股票质押式回购债权资产支持证券评级方法（2016）	
44	01.项目收益类债务工具信用评级方法（2014）	
45	02.抵质押担保信用增级评级方法（2016）	
46	03.保证担保信用增级评级方法（2016）	其他
47	04.网络借贷信息中介机构信用评级方法（2016）	
48	01.主权信用评级方法（2016）	主权评级

截至 2016 年末，新世纪评级的评级模型合计 31 个，涉及工商企业、金融机构、公共融资、结构融资等多个分类。2016 年，新世纪评级对结构融资评级模型进行了修订，细化了循环购买型模型，将循环购买期和摊还期分别计算。

图表 4. 新世纪评级的评级模型汇总（截至 2016 年末）

序号	名称	部门
1	01.工商企业通用信用评级模型	
2	02.医药制造业信用评级模型	
3	03.建材行业信用评级模型	
4	04.建筑施工行业信用评级模型	
5	05.汽车制造行业信用评级模型	
6	06.汽车行业流通行业信用评级模型	
7	07.电子信息制造业信用评级模型	
8	08.软件行业信用评级模型	
9	09.造纸行业信用评级模型	
10	10.零售行业信用评级模型	
11	11.化肥行业信用评级模型	工商企业
12	12.有色金属行业信用评级模型	
13	13.港口行业信用评级模型	
14	14.电力行业信用评级模型	
15	15.电气设备行业信用评级模型	
16	16.重型设备制造业信用评级模型	
17	17.煤炭采选行业信用评级模型	
18	18.基础化工行业信用评级模型	
19	19.食品饮料行业信用评级模型	
20	20.文化传媒行业信用评级模型	

21	21. 房地产开发行业信用评级模型	
22	22. 钢铁行业信用评级模型	
23	23. 纺织服装行业信用评级模型	
24	01. 中国地方政府债券信用评级模型	地方政府
25	01. 城投类政府相关实体信用评级模型	公共融资
26	02. 园区类政府相关实体信用评级模型	
27	01. 商业银行信用评级模型	金融机构
28	02. 证券行业信用评级模型	
29	01. 资产池模型	
30	02. 循环购买型模型	结构融资
31	03. 静态池模型	

#### 四、评级结果表现

新世纪评级针对本公司所评发行主体按如下四类分类进行主体信用等级迁移及违约率矩阵统计：①非金融企业债务融资工具发行人（包括超短期融资券、短期融资券、中期票据、中小企业集合票据和非公开定向债务融资工具）；②企业债发行人（包括一般企业债和中小企业集合债券）；③公司债发行人（包括一般公司债、中小企业私募债、可转债、可分离可转债、可交换债和可交换私募债）；④包括上述三个类型在内的全市场发行人。

##### （一）数据来源及数据筛选

本统计的基础数据均来源于Wind资讯，数据采集时点为2017年3月24日。

本统计数据筛选遵循以下要求：①对于本评级机构所评的在期初存续的主体评级，剔除期初已发生违约的主体；②发行主体在时间区间内存在多次评级调整的，以期限内最后一次公布的主体级别为期末级别；③发行主体发行多只债项的，若债项为同一大类，例如同时存续短期融资券和中期票据的，则在相应矩阵表格中主体评级及只统计一次，若债项为不同大类，例如同时存续中期票据和企业债的，则在相应的矩阵表格中分别统计该主体情况，但在全市场发行主体矩阵表格中只统计一次。

##### （二）等级迁移及违约率矩阵要素释义

新世纪评级主体信用等级释义如下：

图表 5. 新世纪评级主体信用等级释义

等 级		含 义
投资级	AAA 级	债务人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
	AA 级	债务人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
	A 级	债务人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低

	BBB 级	债务人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
	BB 级	债务人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	债务人偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
投机级	CCC 级	债务人偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
	CC 级	债务人在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
	C 级	债务人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

本统计中对于“违约”、“兑付”及“终止评级”的定义和统计方式如下：

“违约”项的定义及统计：发行主体发生未能按照募集说明书的约定足额偿付任一债务融资工具、企业债、公司债或境外债券的本金或利息的情形，即纳入“违约”项的统计：若发行主体在时间区间内发生上述违约情形，则至期末无论是被给予特定信用级别或者被终止评级，均纳入“违约”项的统计，并且不在“终止评级”或其期末信用级别对应的信用等级项下重复计算。

“兑付”项的定义及统计：“兑付”项统计期初特定信用等级的发行主体，在时间区间内已按期足额偿还债项本息且评级机构因其债项到期而终止该主体评级情形的占比。

“终止评级（其他）”项的定义及统计：“终止评级（其他）”项统计期初特定信用级别的发行主体中，在时间区间内因除违约和兑付之外的其他因素被终止评级的情形的占比。

### （三）等级迁移及违约率矩阵

#### 1. 一年期等级迁移及违约率矩阵

2015 年末，新世纪评级且纳入统计的主体有 618 家，其中非金融企业债务融资工具发行主体 447 家，企业债发行主体 228 家，公司债发行主体 115 家，包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本评级机构跟踪对象的信用等级迁移进行统计，并计算迁移率，建立等级迁移及违约率矩阵。

图表 6. 全市场发行主体的主体信用等级 1 年期迁移/违约率矩阵

信用等级(2015年末)	存续评级数量	信用等级(2016年末)									2015年末至2016年末期间其他情形		
		AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	违约	兑付	终止(其他)
信用等级(包括+、-号标示的子级别)													
AAA	61	88.52%	1.64%									9.84%	
AA	526	0.76%	89.54%	0.19%							0.57%	8.75%	0.19%
A	19		5.26%	63.16%							5.26%	26.32%	

BBB	7			14.29%	42.86%						14.29%	28.56%	
BB	3					66.67%					33.33%		
B	1							100.00%					
CCC	1										100.00%		
CC	0												
C	0												
合计	618												

注：1. 保定天威英利新能源有限公司期初已发生违约，未纳入统计范围。

2. 新世纪评级所评舟山港集团有限公司 2015 年 3 月 27 日主体级别为 AA<sup>+</sup>级，2016 年舟山港集团被宁波舟山港集团有限公司吸收合并并完成工商变更登记。本评级机构于 2016 年 6 月 17 日发布公告终止对舟山港集团有限公司的评级服务。

图表 7. 非金融企业债务融资工具发行主体的主体信用等级 1 年期迁移/违约率矩阵

信用等级(2015年末)		信用等级(2016年末)									2015年末至2016年末期间其他情形		
信用等级(包括+、-号标示的子级别)	存续评级数量	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	违约	兑付	终止(其他)
AAA	52	88.46%	1.92%									9.62%	
AA	377	0.80%	87.00%	0.27%							0.80%	11.13%	
A	10		10.00%	30.00%							10.00%	50.00%	
BBB	3				33.33%						33.33%	33.34%	
BB	3					66.67%					33.33%		
B	1							100.00%					
CCC	1										100.00%		
CC	0												
C	0												
合计	447												

图表 8. 企业债发行主体的主体信用等级 1 年期迁移/违约率矩阵

信用等级(2015年末)		信用等级(2016年末)									2015年末至2016年末期间其他情形		
信用等级(包括+、-号标示的子级别)	存续评级数量	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	违约	兑付	终止(其他)
AAA	19	84.21%	5.26%									10.53%	
AA	200	0.50%	95.00%	0.50%							1.00%	3.00%	
A	6			100.00%									
BBB	3			33.33%	66.67%								
BB	0												
B	0												
CCC	0												
CC	0												
C	0												

合计	228											
----	-----	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

图表 9. 公司债发行主体的主体信用等级1年期迁移/违约率矩阵

信用等级(2015年末)	存续评级数量	信用等级(2016年末)									2015年末至2016年末期间其他情形		
		AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	违约	兑付	终止(其他)
AAA	13	92.31%										7.69%	
AA	98		92.86%									6.12%	1.02%
A	3			100.00%									
BBB	1											100.00%	
BB	0												
B	0												
CCC	0												
CC	0												
C	0												
合计	115												

## 2. 三年期等级迁移及违约率矩阵

2013年末，新世纪评级且纳入统计的主体有510家，其中非金融企业债务融资工具发行主体386家，企业债发行主体151家，公司债发行主体46家，包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本评级机构跟踪对象的信用等级迁移进行统计，并计算迁移率，建立等级迁移及违约率矩阵。

图表 10. 全市场发行主体的主体信用等级3年期迁移/违约率矩阵

信用等级(2013年末)	存续评级数量	信用等级(2016年末)									2013年末至2016年末期间其他情形			
		AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	违约	兑付	终止(其他)	
AAA	27	77.78%										22.22%		
AA	379	5.80%	67.81%	1.06%								1.32%	23.75%	0.26%
A	35			11.43%								2.86%	85.71%	
BBB	60				5.00%				1.67%			1.67%	91.66%	
BB	7					28.57%						14.29%	57.14%	
B	2												100.00%	
CCC	0													
CC	0													
C	0													
合计	510													

注：新世纪评级于2011年8月24日对柳州化工股份有限公司“11柳化债”进行信用评级，给予柳州化工股份有限公司主体信用等级AA-级，展望稳定。柳化股份于2012年3月发行了“11柳化债”，新世纪评级

于 2013 年 5 月 14 日完成了该债项的定期跟踪评级，维持主体信用等级 AA- 级，评级展望稳定。介于柳化股份拒绝披露跟踪评级报告，且不按约定支付评级费用，并电话通知终止与新世纪评级的评级委托协议。本评级机构于 2014 年 6 月 27 日发布公告终止对“11 柳化债”的跟踪评级。

图表 11. 非金融企业债务融资工具发行主体的主体信用等级 3 年期迁移/违约率矩阵

信用等级(2013年末)	存续评级数量	信用等级(2016年末)									2013年末至2016年末期间其他情形		
		AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	违约	兑付	终止(其他)
AAA	26	76.92%											23.08%
AA	258	6.59%	60.08%	0.78%								1.55%	31.00%
A	33			6.06%								3.03%	90.91%
BBB	60				5.00%				1.67%			1.67%	91.66%
BB	7					28.57%						14.29%	57.14%
B	2												100.00%
CCC	0												
CC	0												
C	0												
合计	386												

图表 12. 企业债发行主体的主体信用等级 3 年期迁移/违约率矩阵

信用等级(2013年末)	存续评级数量	信用等级(2016年末)									2013年末至2016年末期间其他情形		
		AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	违约	兑付	终止(其他)
AAA	9	88.89%											11.11%
AA	142	7.04%	81.69%	1.41%								1.41%	8.45%
A	0												
BBB	0												
BB	0												
B	0												
CCC	0												
CC	0												
C	0												
合计	151												

图表 13. 公司债发行主体的主体信用等级 3 年期迁移/违约率矩阵

信用等级(2013年末)	存续评级数量	信用等级(2016年末)									2013年末至2016年末期间其他情形		
		AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	违约	兑付	终止(其他)
AAA	6	66.67%											33.33%

AA	36	11.11%	61.11%	5.56%							19.44%	2.78%
A	1										100.00%	
BBB	2										100.00%	
BB	0											
B	1										100.00%	
CCC	0											
CC	0											
C	0											
合计	46											

### 3. 五年期等级迁移及违约率矩阵

2011年末，新世纪评级且纳入统计的主体有197家，其中非金融企业债务融资工具发行主体136家，企业债发行主体68家，公司债发行主体17家，包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本评级机构跟踪对象的信用等级迁移进行统计，并计算迁移率，建立等级迁移及违约率矩阵。

图表 14. 全市场发行主体的主体信用等级5年期迁移/违约率矩阵

信用等级(2011年末)	存续评级数量	信用等级(2016年末)									2011年末至2016年末期间其他情形		
		AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	违约	兑付	终止(其他)
AAA	13	84.62%										15.38%	
AA	154	12.34%	62.34%								1.30%	22.73%	1.29%
A	21		9.52%									90.48%	
BBB	8											100.00%	
BB	1											100.00%	
B	0												
CCC	0												
CC	0												
C	0												
合计	197												

注：1.新世纪评级于2014年6月27日发布公告终止对柳州化工股份有限公司“11柳化债”的跟踪评级，

图表5备注已提到，此处不再赘述。

2.新世纪评级所评东莞海龙纸业有限公司2012年9月12日主体级别为AA级，2013年东莞海龙纸业有限公司被东莞玖龙纸业有限公司吸收合并并完成工商变更登记。本机构于2014年1月21日发布公告终止对东莞海龙纸业有限公司的评级服务。

图表 15. 非金融企业债务融资工具发行主体的主体信用等级 5 年期迁移/违约率矩阵

信用等级(2011年末)		信用等级(2016年末)									2011年末至2016年末期间其他情形		
信用等级(包括+、-号标示的子级别)	存续评级数量	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	违约	兑付	终止(其他)
AAA	11	90.91%										9.09%	
AA	95	15.79%	53.68%								2.11%	26.32%	2.10%
A	21		9.52%									90.48%	
BBB	8											100.00%	
BB	1											100.00%	
B	0												
CCC	0												
CC	0												
C	0												
合计	136												

图表 16. 企业债发行主体的主体信用等级 5 年期迁移/违约率矩阵

信用等级(2011年末)		信用等级(2016年末)									2011年末至2016年末期间其他情形		
信用等级(包括+、-号标示的子级别)	存续评级数量	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	违约	兑付	终止(其他)
AAA	6	100.00%											
AA	61	11.48%	78.69%								1.64%	8.19%	
A	1											100.00%	
BBB	0												
BB	0												
B	0												
CCC	0												
CC	0												
C	0												
合计	68												

图表 17. 公司债发行主体的主体信用等级 5 年期迁移/违约率矩阵

信用等级(2011年末)		信用等级(2016年末)									2011年末至2016年末期间其他情形		
信用等级(包括+、-号标示的子级别)	存续评级数量	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	违约	兑付	终止(其他)
AAA	2	50.00%										50.00%	
AA	15	20.00%	46.67%									33.33%	
A	0												
BBB	0												

BB	0												
B	0												
CCC	0												
CC	0												
C	0												
合计	17												

#### 4. 十年期等级迁移及违约率矩阵

2006年末，新世纪评级且纳入统计的主体有3家，其中非金融企业债务融资工具发行主体3家，企业债发行主体1家，包含一家企业发行多种债券的情况。

由于2006年市场尚未发行公司债，导致无法构建公司债发行主体的主体信用等级十年期迁移矩阵。新世纪评级按债券类型对本评级机构跟踪对象的信用等级迁移进行统计，并计算迁移率，建立等级迁移及违约率矩阵。

图表 18. 全市场发行主体的主体信用等级10年期迁移/违约率矩阵

信用等级(2006年末)	存续评级数量	信用等级(2016年末)										2006年末至2016年末期间其他情形		
		AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	违约	兑付	终止(其他)	
AAA	0													
AA	1	100.00%												
A	2		50.00%									50.00%		
BBB	0													
BB	0													
B	0													
CCC	0													
CC	0													
C	0													
合计	3													

图表 19. 非金融企业债务融资工具发行主体的主体信用等级10年期迁移/违约率矩阵

信用等级(2006年末)	存续评级数量	信用等级(2016年末)										2006年末至2016年末期间其他情形		
		AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	违约	兑付	终止(其他)	
AAA	0													
AA	1	100.00%												
A	2		50.00%								50.00%			
BBB	0													
BB	0													
B	0													

CCC	0												
CC	0												
C	0												
合计	3												

图表 20. 企业债发行主体的主体信用等级 10 年期迁移/违约率矩阵

信用等级(2006年末)		信用等级(2016年末)								2006年末至2016年末期间其他情形			
信用等级(包括+、-号标示的子级别)	存续评级数量	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	违约	兑付	终止(其他)
AAA	0												
AA	1	100.00%											
A	0												
BBB	0												
BB	0												
B	0												
CCC	0												
CC	0												
C	0												
合计	1												

#### (四) 利差分析

通过对各券种相关样本的发行利差或交易利差进行方差齐性检验结果显示，大部分券种的发行利差或交易利差未通过方差齐性检验，而 Scheffe 检验法的前提假设为方差齐性，故不适用。鉴于 Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验的限定条件更加宽松，无分布要求和方差齐性假设前提，故新世纪评级选取 Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验方法对 2016 年新世纪评级所评超短期融资券、短期融资券、中期票据和企业债进行利差分析。本检验中所有检验过程均通过 SPSS 20 完成，基础数据来源于 Wind 资讯。

##### 1. 超短期融资券利差分析

新世纪评级选取起息日介于 2016 年，发行期限为 270 天，由新世纪评级进行主体评级的超短期融资券进行年度发行利差和交易利差分析，最终获得符合统计要求超短期融资券共 209 期。统计样本的发行利差、交易利差描述性统计结果显示：分析样本共包含 4 种主体信用等级，分别为 AAA 级、AA+级、AA 级和 AA-级；各主体信用等级对应的发行利差、交易利差均存在一定差异，且发行利差或交易利差均值随主体信用等级的上升而下降。这说明，主体信用等级对超短期融资券的发行利差、交易利差均具有较好的区分度。

图表 21. 新世纪评级 2016 年 270 天超短期融资券发行利差、交易利差描述性统计 (BP)

	主体信用等级	样本量	均值	标准差	标准误差	最小值	最大值
发行利差	AAA	42	98.79	109.08	16.83	34.93	476.93
	AA+	81	110.64	50.99	5.67	52.02	434.95
	AA	85	179.44	82.53	8.95	75.31	485.30
	AA-	1	424.01	—	—	424.01	424.01
	合计	209	137.74	88.28	6.11	34.93	485.30
交易利差	AAA	42	107.79	109.22	16.85	23.27	486.23
	AA+	81	120.10	52.08	5.79	46.59	440.38
	AA	85	187.39	82.43	8.94	79.91	496.09
	AA-	1	426.81	—	—	426.81	426.81
	合计	209	146.46	88.17	6.10	23.27	496.09

资料来源：wind 资讯，新世纪评级整理

注：1.发行利差=票面利率-起息日 9 个月期银行间固定利率国债到期收益率；

2.交易利差=上市日收益率-上市日 9 个月期银行间固定利率国债到期收益率。

为进一步检验超短期融资券的发行利差、交易利差在各主体信用等级间差异的显著性，新世纪评级采用 Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验方法分别对主体信用等级 AAA 级与 AA+ 级、AAA 级与 AA 级、AA+ 级与 AA 级的发行利差、交易利差的差异性进行检验，SPSS20 中具体操作步骤为：分析-非参数检验-旧对话框-2 个独立样本，将发行利差或交易利差作为检验变量、主体信用等级作为分组变量并进行组定义，统计量中选择描述性统计、缺失值处理方式选择按检验排除个案、选择 Mann-Whitney U 作为检验类型，检验结果汇总见下表。

图表 22. 新世纪评级 2016 年 270 天超短期融资券发行利差、交易利差 Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验结果汇总

类型	组 1	组 2	组 1 秩和	组 2 秩和	Mann- Whitney U	Z	Sig. (双侧)
发行 利差	AAA	AA+	1657	5969	754	-5.05	0.000
		AA	1299	6829	396	-7.12	0.000
	AA+	AA	4681	9180	1360	-6.73	0.000
交易 利差	AAA	AA+	1711	5915	808	-4.76	0.000
		AA	1304	6824	401	-7.09	0.000
	AA+	AA	4744	9117	1423	-6.52	0.000

资料来源：wind 资讯，新世纪评级整理

注：AA- 级样本仅为 1 个，故不做讨论。

检验结果显示，在 5% 的显著性水平下，各主体信用等级间对应的发行利差、交易利差均通过显著性检验，这说明新世纪评级所评 270 天期超短期融资券主体信用等级对发行利差、交易利差均具有显著区分度。

## 2. 短期融资券利差分析

新世纪评级选取起息日介于 2016 年，发行期限为 1 年，由新世纪评级进行主体评级的短期融资券进行年度发行利差和交易利差分析，其中：不包括证券公司短期融资券，剔除有担保、上市两周后无交易的短期融资券，最终共获得符合统计要求的短期融资券共 123 期。统计样本的发行利差、交易利差描述性统计结果显示：分析样本共包含 4 种主体信用等级，分别为 AAA 级、AA+ 级、AA 级和 AA- 级；各主体信用等级对应的发行利差、交易利差均存在一定差异，且发行利差或交易利差均值随主体信用等级的上升而下降。这说明，主体信用等级对短期融资券的发行利差、交易利差均具有较好的区分度。

图表 23. 新世纪评级 2016 年 1 年期短期融资券发行利差、交易利差描述性统计 (BP)

	主体信用等级	样本量	均值	标准差	标准误差	最小值	最大值
发行利差	AAA	12	83.14	36.05	10.41	55.40	168.57
	AA+	41	102.88	72.87	11.38	61.40	528.88
	AA	64	189.65	105.41	13.18	69.46	473.62
	AA-	6	390.73	46.39	18.94	328.35	465.20
	合计	123	160.14	111.54	10.06	55.40	528.88
交易利差	AAA	12	89.82	38.67	11.16	35.24	177.43
	AA+	41	109.86	74.64	11.66	41.49	538.51
	AA	64	196.50	106.83	13.35	74.47	479.04
	AA-	6	398.83	46.09	18.82	337.84	472.39
	合计	123	167.08	112.81	10.17	35.24	538.51

资料来源：wind 资讯，新世纪评级整理

注：1. 发行利差=票面利率-起息日 1 年期银行间固定利率国债到期收益率；

2. 交易利差=上市日收益率-上市日 1 年期银行间固定利率国债到期收益率。

为进一步检验短期融资券的发行利差、交易利差在各主体信用等级间差异的显著性，新世纪评级采用 Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验方法分别对主体信用等级 AAA 级与 AA+ 级、AAA 级与 AA 级、AAA 级与 AA- 级、AA+ 级与 AA 级、AA+ 级与 AA- 级、AA 级与 AA- 级的发行利差、交易利差的差异性进行检验，SPSS20 中具体操作步骤为：分析-非参数检验-旧对话框-2 个独立样本，将发行利差或交易利差作为检验变量、主体信用等级作为分组变量并进行组定义，统计量中选择描述性统计、缺失值处理方式选择按检验排除个案、选择 Mann-Whitney U 作为检验类型，检验结果汇总见下表。

图表 24. 新世纪评级 2016 年 1 年期短期融资券发行利差、交易利差 Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验结果汇总

类型	组 1	组 2	组 1 秩和	组 2 秩和	Mann-Whitney U	Z	Sig. (双侧)
利差 发行	AAA	AA+	198	1233	120	-2.68	0.007
		AA	150	2700	72	-4.42	0.000

类型	组 1	组 2	组 1 秩和	组 2 秩和	Mann-Whitney U	Z	Sig. (双侧)
			AA-	78	112	0	-3.55
交易利差	AA+	AA	1243	4217	382	-6.05	0.000
		AA-	868	308	7	-3.99	0.000
	AA	AA-	2074	411	58	-3.18	0.001
交易利差	AAA	AA+	242	1189	85	-4.23	0.081
		AA	163	2687	85	-4.23	0.000
		AA-	79	111	1	-3.47	0.001
	AA+	AA	1279	4181	418	-5.81	0.000
		AA-	868	308	7	-3.99	0.000
		AA	2077	408	61	-3.12	0.002

资料来源：wind 资讯，新世纪评级整理

检验结果显示，在 5% 的显著性水平下，除 AAA 级和 AA+ 级的交易利差无显著差异外，新世纪评级所评 1 年期短期融资券的其他各主体信用等级对应的发行利差、交易利差均存在显著差异。

### 3. 中期票据利差分析

新世纪评级选取起息日介于 2016 年，发行期限为 3 年和 5 年，由新世纪评级进行债项评级的中期票据进行年度发行利差和交易利差分析，其中：不包含集合票据、浮动利率中期票据、含有提前还款条款中期票据、含有调整票面利率条款但不含选择权的累进利率中期票据以及永续中期票据，对于存在选择权的中期票据，期限为选择权之前的期限。通过筛选，最终共获得符合统计要求的 3 年期中期票据共 72 期、5 年期中期票据共 51 期。

3 年期中期票据统计样本的发行利差、交易利差描述性统计结果显示：分析样本共包含 4 种债项信用等级，分别为 AAA 级、AA+ 级、AA 级和 AA- 级；各债项等级对应的发行利差、交易利差均存在一定差异，且发行利差或交易利差均值随债项信用等级的上升而下降。这说明，债项等级对 3 年期中期票据的发行利差、交易利差均具有较好的区分度。

图表 25. 新世纪评级 2016 年 3 年期中期票据发行利差、交易利差描述性统计

	主体信用等级	样本量	均值	标准差	标准误差	最小值	最大值
发行利差	AAA	20	86.58	35.23	7.88	48.59	184.66
	AA+	19	128.66	41.08	9.42	66.22	243.22
	AA	32	212.45	91.33	16.14	118.14	447.05
	AA-	1	341.87	—	—	341.87	341.87
	合计	72	162.43	98.95	11.58	48.59	541.23
交易利差	AAA	20	90.24	34.44	7.70	52.65	187.19
	AA+	19	130.55	41.54	9.53	68.05	248.27

	主体信用等级	样本量	均值	标准差	标准误差	最小值	最大值
	AA	32	214.91	93.16	16.47	104.68	449.40
	AA-	1	343.97	—	—	343.97	343.97
	合计	72	165.05	99.39	11.63	52.65	542.57

资料来源：wind 资讯，新世纪评级整理

注：1.发行利差=票面利率-起息日 3 年期银行间固定利率国债到期收益率；

2.交易利差=上市日收益率-上市日 3 年期银行间固定利率国债到期收益率。

为进一步检验 3 年期中期票据的发行利差、交易利差在各债项信用等级间差异的显著性，新世纪评级采用 Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验方法分别对债项信用等级 AAA 级与 AA+ 级、AAA 级与 AA 级、AA+ 级与 AA 级的发行利差、交易利差的差异性进行检验，SPSS20 中具体操作步骤为：分析-非参数检验-旧对话框-2 个独立样本，将发行利差或交易利差作为检验变量、债项信用等级作为分组变量并进行组定义，统计量中选择描述性统计、缺失值处理方式选择按检验排除个案、选择 Mann-Whitney U 作为检验类型，检验结果汇总见下表。

图表 26. 新世纪评级 2016 年 3 年期中期票据发行利差、交易利差 Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验结果汇总

类型	组 1	组 2	组 1 秩和	组 2 秩和	Mann- Whitney U	Z	Sig. (双侧)
发行利差	AAA	AA+	281	499	71	-3.344	0.001
		AA	240	1138	30	-5.455	0.000
	AA+	AA	294	1032	104	-3.897	0.000
交易利差	AAA	AA+	284	496	74	-3.260	0.001
		AA	242	1136	32	-5.417	0.000
	AA+	AA	297	1029	107	-3.838	0.000

资料来源：wind 资讯，新世纪评级整理

注：AA- 级样本仅为 1 个，故不做讨论。

检验结果显示，在 5% 的显著性水平下，各债项等级间对应的发行利差、交易利差均通过显著性检验，这说明新世纪评级所评 3 年期中期票据债项等级对发行利差、交易利差均具有显著的区分度。

5 年期中期票据统计样本的发行利差、交易利差描述性统计结果显示：分析样本共包含 3 种债项信用等级，分别为 AAA 级、AA+ 级和 AA 级；各债项等级对应的发行利差、交易利差均存在一定差异，且发行利差或交易利差均值随债项信用等级的上升而下降。这说明，债项等级对 5 年期中期票据的发行利差、交易利差均具有较好的区分度。

图表 27. 新世纪评级 2016 年 5 年期中期票据发行利差、交易利差描述性统计

	主体信用等级	样本量	均值	标准差	标准误差	最小值	最大值
差 发行利	AAA	4	116.93	40.19	20.10	69.41	161.61
	AA+	17	144.97	40.59	9.85	92.02	224.61

	主体信用等级	样本量	均值	标准差	标准误差	最小值	最大值
	AA	30	169.33	38.38	7.01	87.37	239.87
	合计	51	157.10	41.81	5.85	69.41	239.87
交易利差	AAA	4	118.27	39.31	19.65	72.42	161.07
	AA+	17	146.84	40.80	9.90	91.47	226.10
	AA	30	171.36	38.50	7.03	95.00	247.39
	合计	51	159.02	41.95	5.87	72.42	247.39

资料来源：wind 资讯，新世纪评级整理

注：1.发行利差=票面利率-起息日 5 年期银行间固定利率国债到期收益率；

2.交易利差=上市日收益率-上市日 5 年期银行间固定利率国债到期收益率。

为进一步检验 5 年期中期票据的发行利差、交易利差在各债项信用等级间差异的显著性，新世纪评级采用 Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验方法分别对债项信用等级 AA+级与 AA 级的发行利差、交易利差的差异性进行检验，SPSS20 中具体操作步骤为：分析-非参数检验-旧对话框-2 个独立样本，将发行利差或交易利差作为检验变量、债项信用等级作为分组变量并进行组定义，统计量中选择描述性统计、缺失值处理方式选择按检验排除个案、选择 Mann-Whitney U 作为检验类型，检验结果汇总见下表。

图表 28. 新世纪评级 2016 年 5 年期中期票据发行利差、交易利差 Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验结果汇总

类型	组 1	组 2	组 1 秩和	组 2 秩和	Mann- Whitney U	Z	Sig. (双侧)
发行利差	AA+	AA	319	809	166	-1.970	0.049
交易利差	AA+	AA	321	807	168	-1.926	0.054

资料来源：wind 资讯，新世纪评级整理

注：AAA 级样本仅为 4 个，故不做讨论。

检验结果显示，在 5% 的显著性水平下，新世纪评级所评 5 年期中期票据 AA+ 级与 AA 级交易利差无显著差异，AA+ 级与 AA 级发行利差存在显著差异。

#### 4. 企业债利差分析

新世纪评级选取起息日介于 2016 年，发行期限为 7 年，由新世纪评级进行债项评级的企业债进行年度发行利差和交易利差分析，剔除政府支持债券、浮动利率债券、项目收益债以及专项债，通过筛选，最终共获得符合统计要求的 7 年期企业债共 35 期。统计样本的发行利差、交易利差描述性统计结果显示：分析样本共包含 3 种债项信用等级，分别为 AAA 级、AA+ 级和 AA 级；各债项等级对应的发行利差、交易利差均存在一定差异，除 AA 级发行利差、交易利差均值小于 AA+ 级外，其他债项等级发行利差或交易利差均值随债项等级的上升而下降。

图表 29. 新世纪评级 2016 年 7 年期企业债发行利差、交易利差描述性统计

	债项等级	样本量	均值	标准差	标准误差	最小值	最大值
发行利差	AAA	6	103.09	48.75	19.90	67.41	179.39
	AA+	17	203.75	79.35	19.25	103.75	390.91
	AA	12	181.98	63.45	18.32	95.85	305.00
	合计	35	179.03	77.08	13.03	67.41	390.91
交易利差	AAA	6	100.85	49.25	20.11	55.80	168.72
	AA+	17	201.64	80.20	19.45	96.78	390.76
	AA	12	181.92	65.10	18.79	97.30	308.25
	合计	35	177.60	78.04	13.19	55.80	390.76

资料来源：wind 资讯，新世纪评级整理

注：1.发行利差=票面利率-起息日 7 年期银行间固定利率国债到期收益率；

2.交易利差=上市日收益率-上市日 7 年期银行间固定利率国债到期收益率。

为进一步检验 7 年期企业债的发行利差、交易利差在各债项信用等级间差异的显著性，新世纪评级采用 Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验方法分别对债项信用等级 AAA 级与 AA+ 级、AAA 级与 AA 级、AA+ 级与 AA 级的发行利差、交易利差的差异性进行检验，SPSS20 中具体操作步骤为：分析-非参数检验-旧对话框-2 个独立样本，将发行利差或交易利差作为检验变量、债项信用等级作为分组变量并进行组定义，统计量中选择描述性统计、缺失值处理方式选择按检验排除个案、选择 Mann-Whitney U 作为检验类型，检验结果汇总见下表。

图表 30. 新世纪评级 2016 年 7 年期企业债发行利差、交易利差 Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验结果汇总

类型	组 1	组 2	组 1 秩和	组 2 秩和	Mann- Whitney U	Z	Sig. (双侧)
发行 利差	AAA	AA+	34	242	13	-2.66	0.008
		AA	33	138	12	-2.25	0.025
	AA+	AA	271	164	86	-0.71	0.479
交易 利差	AAA	AA+	36	240	15	-2.52	0.012
		AA	32	139	11	-2.34	0.019
	AA+	AA	267	168	90	-0.53	0.595

资料来源：wind 资讯，新世纪评级整理

检验结果显示，在 5% 的显著性水平下，除 AA+ 级与 AA 级间的发行利差、交易利差无显著差异外，新世纪评级所评 7 年期企业债其他各债项等级对发行利差、交易利差均存在显著差异。

### （五）对违约事件及风险事件的评级调整情况

2016 年，新世纪评级参与评级的违约债项<sup>2</sup>共 8 只，涉及发行人 8 家。2016 年，新世纪评级参与评级的信用风险事件发行人共 7 家。相关违约事件及风险事

<sup>2</sup> 根据交易商协会《关于加强信用评级业务合规运行年报要求的通知》中违约事件的定义汇总。

件的评级调整情况见附表。

## 五、收入情况

2016年，新世纪评级收入为212,262,830.53元，其中非金融企业债务融资工具市场的收入为64,083,490.82元，企业债市场的收入为16,135,377.10元，公司债市场的收入为63,034,954.78元，金融债的收入14,131,603.62元，其他业务收入54,877,404.21元。

**图表 31. 2015-2016 年度实际收入情况<sup>3</sup>**

业务种类	2015年	2016年
非金融企业债务融资工具市场	129,126,000.00	64,083,490.82
企业债市场	22,575,000.00	16,135,377.10
公司债市场	63,250,000.00	63,034,954.78
金融债	23,515,000.00	14,131,603.62
其他 <sup>4</sup>	20,047,523.26	54,877,404.21
合计	258,513,523.26	212,262,830.53

## 六、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

<sup>3</sup> 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。

<sup>4</sup> 其他收入中占比最大的收入来源为主体评级收入，该项收入为46,178,244.57元。

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

2016 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。

第二，为及时、有效地处理客户意见反馈，提高客户服务质量和，完善客户服务管理机制，新世纪评级制订了《客户意见反馈制度》，用于规范本评级机构所有产品及服务所发生的各类意见反馈和答复。

## 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。2016 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。2016 年，合规人员对三级审核、评审会等主要环节进行持续监控，同时对债券评级相关的各类评级报告以及承诺书等公告进行盖章前的复核工作并进行相关差错统计工作，复核内容主要包括报告模板使用、债券名称、报告日期、信用等级、分析师及联系方式、声明及跟踪评级安排等。

此外，合规部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有效落实。2016 年，新世纪评级的合规部多次召开部门会议，进一步强调了合规监督作用，明确合规部门在评级协议内容的合规审核、评级协议利害关系审核、评级人员合规性审核、评委人员资格合规

性检查、评审会结果合规性审核、复评合规性审核、评级报告合规性复核、主管部门要求的信息披露及合规材料报送、评级档案合规性审核、业务规范制度修订以及提供合规支持等方面职责，根据合规工作的不同类型分为多个工作小组，提高了合规工作的效率。

2016 年，合规部制定了《分析师合规考核方案》，明确现场访谈、三级审核、信息披露、归档等方面的合规考核标准和方法，用以加强分析师评级业务考核，规范债券评级业务活动，提高债券评级业务合规管理水平。

针对评级流程中可能出现的评级信息不完备、评级作业时间不充分等方面的合规风险，合规部对市场人员及评级分析师开展了专项合规培训，对新入职员工进行培训测试，提升了公司员工的合规意识，同时加强了关键环节的合规审核力度，进一步明确了各环节的责任人员。经自查，2016 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

新世纪评级设有《信用评审委员会规范》，明确评审委员会作为各类主体及债项信用评级的最终评级结果评审机构，本评级机构各类主体及债项信用评级结果必须经评审委员会评审确定。新世纪评级在《信用评级程序规范》中规定评级工作组在实地调查的基础上进行深入分析，撰写评级报告，提出评级建议；评级工作组提交的信用评级报告应经三级审核后报信用评审委员会审议；由本评级机构组织评审委员会对评级工作组的信用评级报告进行分析和询问，经评审会讨论后最终确定信用等级。新世纪评级的《信用评审委员会规范》中明确评审委员会成员的选择应遵循“公司聘任、本人自愿”原则，评审会委员成员遵守公司相关的回避制度，有效管理利益冲突，并签署《评审委员承诺书》确认最近 5 年未从事过任何与受评对象或其利益相关方存在利益冲突的活动，未来在本次评级结果有效期内也不会从事相关活动。

通过合理的规定和有效的监督，2016 年新世纪评级的评审委员会独立、客观、审慎地开展评审工作，信用评级委员会相关制度的执行情况良好。2016 年，新世纪评级信息技术中心对 OA 管理系统进行升级，引入合规管理模块，通过线上方式进行评审会评级结果合规性审核、登记工作，提升了合规管理的效率。未来，新世纪评级将在《信用评级业管理暂行办法》正式发布后根据其要求对公司的信用评级委员会相关制度及规定进行修订，并按照新要求进行工作安排。

### （3）跟踪评级合规管理的执行情况

2016 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，并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，合规部按季度对应进行跟踪的主体和债项进行全面梳理，通过外部数据平台对发债主体的年报披露时间、发行时间等要素进行统计、整合，制定跟踪项目计划表，有效降低了跟踪评级逾期风险。

针对个别发行人不提供跟踪评级资料的情况，合规部多次与主管部门进行沟通，全力避免因发行人不提供跟踪评级资料而延迟披露跟踪评级报告的情况。

此外，年报披露日期一般以中国货币网、中国债券网、上海证券交易所网站、深圳证券交易所网站、巨潮信息网等信息平台最早的年报披露日期为准。合规部提供的跟踪评级大表根据 wind 数据统计，个别可能存在年报披露日期滞后的情况。针对此种情况，合规部已在最新制订的《跟踪评级合规指南》中明确分析师需通过各信息披露网站核实准确的年报最早披露日期。

#### （4）信息披露合规管理的执行情况

2016 年，新世纪评级继续加大对信息披露工作的投入，多次召开专门讨论会议，制定信息披露及材料报送计划表，按月对相关工作进行梳理、统计及总结，确保各项信息披露工作按要求完成。

由于向主管部门报送的各项材料经常涉及公司内多部门的数据归集和比对，为提高数据统计分析的效率，新世纪评级于 2016 年进一步加强了公司内部数据库建设，设立了标准化的项目分类，优化市场、业务、行政等部门的数据口径管理，减少数据搜集层面的重复工作，加强了公司内部数据整合工作。经自查，材料报送情况整体符合监管要求。

#### （5）评级档案合规管理的执行情况

2016 年以来，新世纪评级的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。合规部对不合格档案进行差错登记并退回整改，对整改后的档案文件进行再次检查，并定期对档案复核情况进行统计，包括移交数量及占比、差错数量及类型等。此外，合规部积极配合监管机构现场及其他形式的调查，按时完成了所需资料的查找、调阅、复印、装订及邮寄工作。

#### （6）评级质量控制合规管理的执行情况

2016 年，新世纪评级在评级质量控制方面的工作重点是进一步强化各项制度落实和加强业务风险防控。具体情况如下：

2016 年内新世纪评级对评级报告模板进行了修订与完善，尤其是之前的中期票据评级报告单独出具，内容较少且存在后续发行出具的评级报告往往评级分析难以更新等问题，故将其与主体评级报告合并。虽然在某种程度上增加了工作

量，但遇到后续发行时，所出具的评级报告基本能够对发行人整体情况作出季度更新。

2016 年，新世纪评级在质量管理制度建设方面未采取大的动作，而是将重点放在贯彻落实既有管理机制上，并作必要的修补与完善。如在评审会安排上，一是全面推进在线评审方式，二是结合债券评级业务部门评级秘书机制，完善评审会工作分工，并基本组建了两个相对独立的团队，分别负责工商企业类和专业类（公共融资/结构融资/金融机构）项目的评审工作。

2016 年，国内债券市场信用事件/违约事件频发，评级业务风险防控及处置所面临的压力显著加大。新世纪评级所面临的压力包括：①部分优质客户的调升级别的压力；②级别下调或调整评级展望至负面时来自客户的压力；③客户筛选环节的压力；④客户来访及主管部门/机构约谈的应对压力；⑤信用事件及违约事件的处置压力（及时性与妥善处置之间矛盾）等。

针对上述压力或工作难点，新世纪评级积极加以应对，主要采取了一下措施：①继续执行较为严格的客户筛选标准，并在实际执行过程中重点对主业所处行业运行风险、发行人自身治理、融资成本及集中偿付风险、关联往来与担保等予以关注；②努力做好客户来访接待及随访工作，尽可能在保持既有标准不放松的前提下维护好客户关系；③尽可能及时针对信用事件及违约事件作出评级决策与信息披露；④积极加强与监管部门/机构之间的沟通。

积极的业务风险防控，所带来的成效目前看来较为显著。尽管在业务营收方面可能逊于同业（增幅），但截至 2016 年末，新世纪评级的累计非银客户违约事件数量占比低于评级业总体水平。

#### （7）评级业务复评合规管理的执行情况

2016 年，新世纪评级共受理各类复评申请 73 项，其中受理初始评级复评申请 7 项，4 项维持原评级结果；受理跟踪评级复评申请 66 项，40 项维持原评级结果。

#### （8）专家评估审核制度执行情况

新世纪评级依据制订的《专家评估审核制度》，对涉及的创新产品业务进行研究、管理，流程管理运行通畅，具体评级业务采取“一事一议”制。2016 年，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、归档等多个方面进行了合规督导。此外，合规部针对创新产品可能出现的合规问题多次与相关主管部门沟通，保障了创新产品业务良好开展。

### (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》以及相关制度用以规范利益冲突管理和进行利害关系隔离。

为防范市场人员及业务人员的利益冲突，新世纪评级在《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。

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。2016年，《评级回避制度》和相关机制运行情况良好，未发现应该回避而未回避的情形。

### (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，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。2016年，新世纪评级的评级分析师轮换机制总体运行情况较为良好。

### (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》，需填写离职前主持的评级项目，并报送合规审核。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。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》对离职人员主持的评级项目进行

检查以确定是否需要进行追溯调查。

2016 年，新世纪评级离职审计的对象主要包括信用评级分析师，评级业务中的三级审核人员、评审会成员等人员。2016 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。

#### (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，近年逐步升级了 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、外部两个部分。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。

图表 32. 新世纪评级合规报送系统

序号	企业名称	统一社会信用代码	行业分类	报告期	报告期起始日	报告期终止日	报告期金额	报告期存续期	发行金额	发行期限	票面利率	是否定期	是否可续
124	中国科学院金属研究所	21020114000000000M	金属制品业	2016/01/01	2016/01/01	2016/01/01	10,000	10,000	10,000	12M	4.0%	否	定期
125	中国科学院金属研究所	21020114000000000M	金属制品业	2016/01/01	2016/01/01	2016/01/01	6,000	6,000	10,000	12M	4.0%	否	定期
126	中国科学院金属研究所	21020114000000000M	金属制品业	2016/11/15	2016/11/15	2016/11/15	5,000	10,000	10,000	12M	4.0%	否	定期
127	中国科学院金属研究所	21020114000000000M	金属制品业	2016/11/15	2016/11/15	2016/11/15	20,000	20,000	10,000	12M	4.0%	否	定期
128	中国科学院金属研究所	21020114000000000M	金属制品业	2017/01/15	2017/01/15	2017/01/15	30,000	30,000	30,000	12M	4.0%	否	定期
129	中国科学院金属研究所	21020114000000000M	金属制品业	2017/01/15	2017/01/15	2017/01/15	6,000	10,000	10,000	12M	4.0%	否	定期
130	中国科学院金属研究所	21020114000000000M	金属制品业	2017/01/15	2017/01/15	2017/01/15	15,000	10,000	10,000	12M	4.0%	否	定期
131	中国科学院金属研究所	21020114000000000M	金属制品业	2017/01/15	2017/01/15	2017/01/15	14,000	10,000	10,000	12M	4.0%	否	定期
132	中国科学院金属研究所	21020114000000000M	金属制品业	2017/01/15	2017/01/15	2017/01/15	20,000	10,000	10,000	12M	4.0%	否	定期
133	中国科学院金属研究所	21020114000000000M	金属制品业	2017/11/15	2017/11/15	2017/11/15	20,000	20,000	10,000	12M	4.0%	否	定期
134	中国科学院金属研究所	21020114000000000M	金属制品业	2017/11/15	2017/11/15	2017/11/15	10,000	10,000	10,000	12M	4.0%	否	定期
135	中国科学院金属研究所	21020114000000000M	金属制品业	2018/01/15	2018/01/15	2018/01/15	20,000	20,000	10,000	12M	4.0%	否	定期
136	中国科学院金属研究所	21020114000000000M	金属制品业	2018/01/15	2018/01/15	2018/01/15	10,000	10,000	10,000	12M	4.0%	否	定期
137	中国科学院金属研究所	21020114000000000M	金属制品业	2018/01/15	2018/01/15	2018/01/15	10,000	10,000	10,000	12M	4.0%	否	定期
138	中国科学院金属研究所	21020114000000000M	金属制品业	2018/01/15	2018/01/15	2018/01/15	10,000	10,000	10,000	12M	4.0%	否	定期

2016 年，新世纪评级通过自主研发，将可配置数据模型升级为债券业务评级系统。该系统集成了公司内各行业的评级模型，可汇总各行业的企业财务数据，演算各企业的信用级别，已经完成了多个行业模型的开发上线工作。该系统已经开始服务于公司的债券评级业务，为评级报告提供模型演算的数据支持，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。

图表 33. 新世纪评级系统



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

2017年1月11日至12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问题如下：

①公司同类企业评级模型指标权重存在一定差异，影响模型结果一致性。公司处于评级模型更新的过渡期，新旧模型在指标权重方面也有一定差异。

②公司内部管理以及相关制度尚待完善。2016年公司组织架构调整较大，且部分管理人员岗位轮换，或对业务开展、内控制度运行等方面造成一定影响。公司新成立的运行管理委员会目前仅发挥议事协商功能，尚未形成对有争议事项的有效决策机制。

③公司评级从业人员离职率较高，尤其是资深评级人员流失情况较为突出，不利于评级业务开展和评级质量保障。公司离职追溯管理有待加强。

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，并将整改报告按要求报送了交易商协会：

①新世纪评级将继续加强团队建设，定期组织培训，提高分析师的职业素养；持续深化行业研究和评级理论研究工作，丰富行业专用模型的数量；推进评级数据库系统建设，从违约率、信用利差、等级迁移矩阵等方面强化评级质量检验，完善评级模型的指标取值和权重变化原则，提高评级模型结果的客观性与可靠性，不断提升评级模型在评级实践中运用价值；对支持评级、具体指标及权重调整等通过编制评级操作手册等方式进一步制度化和精细化，增强评级体系的稳定性，提升评级结果的跨时期可比性和一致性。公司将不断增强信息披露透明度，提升公司在行业内的公信力。公司预计于2017年上半年内完成通用版模型的上线，预计年内完成部分重点行业模型的上线。

②新世纪评级已多次召开专门会议讨论组织架构相关问题，目前已完成了内部管理框架的调整和完善，新的组织架构已落地。部分管理人员岗位轮换尽管可能会对本公司业务开展及内控制度运行造成短期的、阶段性的影响，但是总体上发挥了积极作用，有利于公司业务长期健康发展。公司正根据监管要求变化、业务开展和管理需要积极加强制度建设，努力提升内部管理水平和合规水平。

③针对评级人员稳定性和专业水平方面的问题，新世纪评级已召开专门会议，制定了相关整改措施，主要包括：第一，公司进一步完善了内部培训工作，以工作的实际需要为出发点，以针对性和实践性为基础，加强员工的评级业务培训和合规培训，提高员工业务素质，提升员工责任意识；第二，公司已将2017年定

为公司品牌年，希望通过各项举措将公司的品牌意识、服务意识根植在员工心中，通过企业文化建设加强员工荣誉感和归属感；第三，公司正进一步完善员工福利体系，探索适合公司发展的多元化员工福利形式。离职人员追溯管理方面，本公司加强了离职人员利益冲突管理，增加了对相关审核人员的培训。针对部分离职人员去向审查表中主承销商及相关中介机构填写不完整的问题，公司已对原有离职审查表模板进行修订和完善，并向相关岗位人员明确了离职人员追溯审计的完整性和准确性要求。

除上述整改措施外，新世纪评级将继续加强自身建设，完善内部流程管理，加强合规信息披露和报备工作，提高投资者服务水平，持续推进研发工作。同时，公司将继续积极配合交易商协会开展的各项工作，积极参与协会组织的各类活动、会议以及其他安排，全力履行信用评级机构的职责和义务。

其他外部合规检查情况见附表。

### 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，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。

新世纪评级将根据监管要求的最新变化及时修订管理制度，完善内控体系，确保评级业务有序、规范开展。

## （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。

针对 2016 年以来材料报送任务量加大、部分评级信息和数据报送时间要求偏紧等情况，新世纪评级已加大人力、物力的投入，完善内部报送机制，组织专门人员并会同各部门确保材料报送工作准确、全面、及时地完成。

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。

2016 年，新世纪评级已在公司网站、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、评级模型、关键假设等。

截至 2016 年末，新世纪评级已累计披露 48 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、结构融资等多个类别。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。

2016 年，新世纪评级进一步推进了信用评级行业研究，共公开发布了 33 个行业共计 80 份行业研究报告，涉及工商企业、结构融资、金融等多个类别。

2016 年，新世纪评级针对全国各省市的经济、财力和债务状况进行分析，全年共发布 31 个省市的区域研究报告，丰富了公司区域研究。

2016 年，新世纪评级发布了《债券市场级别调整及风险事件月度分析报告》7 期，《中国债券市场发行与评级研究》4 期，总计 11 期的债券市场研究报告，并在公司网站和微信平台进行了披露。

2016 年，新世纪评级已经发布了《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、《地方政府债券发行情况和利差分析》4 期、《城投债发行情况和市场表现分析》3 期，总计 23 期的评级结果市场表现的分析报告。

2016 年以来，新世纪评级陆续发表了《德意银行业危机或影响欧盟主权信用》、《PPP 项目的发展有利于促进中国经济稳定增长》、《广西有色破产点评》等 83 篇信用评论，发表了《中印两国经济发展水平差异根源探究》、《标普基于信用违约互换的市场波动信号研究》、《主权违约探究》等 39 篇专题研究。新世纪评级历来重视研发工作，积极致力于推动评级行业标准的制定，通过上述研究和评论文章的发表，使得社会各界能加深对国内评级行业发展现状和发展趋势的了解，对提升评级行业地位具有积极意义。

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。2016 年，新世纪评级向人民银行总行及各地分支机构报备的首次评级报告和更新评级报告分别为 452 个和 537 个；在银行间交易商协会网站披露新发行债券首次评级债项和主体评级报告 535 个，向中国证券业协会报备新发行债券评级报告 157 个。跟踪评级方面，2016 年新世纪评级在中国货币网披露 793 个跟踪评级报

告，在中国债券网披露 281 份跟踪评级报告，在交易商协会后督平台披露 520 份跟踪评级报告，报备交易所、中国证券业协会 350 份跟踪评级报告，报备人民银行总行及各地征信局 792 份跟踪评级报告，报备上海清算所 519 份跟踪评级报告。2016 年，新世纪评级对外披露或报备调级、重大事项、列入负面观察名单等公告及说明 212 个。

### （三）违法违规及整改情况

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 7 年的建设，截至 2016 年末，合规部共有 10 人，其中合规部总经理 1 人，合规专员 9 人。总体来看，新世纪评级合规部的相关人员具备评级执业资格等专业资质，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

（1）根据国家法律法规及主管部门的监管规章制度、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）整合、撰写向主管部门报送的合规报告、评价材料、反馈和建议；

（7）进行相关信息披露及相关信息报送工作；

(8) 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；

(2) 强化合规管理的监督能力，加强合同合规、流程合规、人员合规、跟踪评级合规的管理工作；

(3) 与公司内各方、各部门积极配合，妥善处理突发事件，与监管部门保持沟通；

(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安排的合规性审核，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合规工作；建立有效沟通机制，确保按监管要求完成跟踪评级工作。

## 3. 新世纪评级合规部总经理的主要工作职责

(1) 整合、撰写向主管部门报送的业务报告、合规报告、评价材料、反馈和建议；

(2) 完成主管部门现场检查、自查材料准备工作，并协助完成现场检查接待协调工作；

(3) 会同业务部门、研发部门完成业务规范、内部管理制度的起草和修订；

(4) 协助合规总监统筹和管理合规部的日常工作；

(5) 协助合规总监完善公司合规管理体系；

(6) 协助合规总监为公司业务提供合规支持；

(7) 协助合规总监与监管部门、自律组织建立日常沟通机制。

## 4. 新世纪评级合规专员（信息披露合规审核）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；

(4) 协助合规总监做好首次评级、跟踪评级管理工作;

(5) 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;

(6) 协助合规总监负责债券评级业务合同的登记和管理。

#### 5. 新世纪评级合规专员（评审会及出具评级报告合规审核）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) 评审会流程合规管理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统计以及项目工作进度统计。

#### 6. 新世纪评级合规专员（档案合规审核）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) 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。

### 七、人员管理情况

#### (一) 人员构成

截至 2016 年末，新世纪评级共有员工 245 人，其中高级管理人员 18 人、市场人员 31 人、评级分析师 126 人、评级研究人员 20 人、合规人员 10 人、其他人员（含行政人员）40 人，新聘和离职人员主要为评级分析师。从业年限方面，员工中从业年限满 3 年的有 105 人、1-3 年的有 59 人、不满 1 年的有 81 人。

截至 2016 年末，新世纪评级的分析师共有 126 人，其中职称（内部职称）中高级分析师有 18 人、分析师有 28 人、助理分析师有 80 人；分析师中从业年限满 3 年的有 37 人、1-3 年的有 33 人、不满 1 年的有 56 人。

图表 34. 2016 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
	18	31	126	20	10	17	23	245
学历	博士		硕士		本科及以下			合计
	8		128		109			245
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
	105		59		81			245

图表 35. 2016 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
	18	28	80	126
学历	博士		本科及以下	
	4		97	
从业年限	满 3 年(含)及以上		不满 1 年	
	37		56	

## (二) 人员变动

2016 年，新世纪评级新聘员工 84 人，离职人员共 40 人，均属正常人员流动。

图表 36. 2016 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	2	59	11	1	11	84
离职	0	2	32	1	1	4	40

## (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》。2016 年以来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。2016 年，新世纪评级已分别开展各类培训 51 次(含内部培训 29 次，委托对外培训 22 次)，累计培训学时达 122 个小时。

图表 37. 2016 年新世纪评级培训情况汇总表

培训类别	培训总课时	培训次数	累计参加总人数	平均参加人数
新员工入职培训	16	2	111	56
在职培训	49.5	24	456	19
专题培训	6.5	3	163	54
委托对外培训	50	22	-	-

## (四) 激励机制

### 1. 绩效考核方法

2016 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。

2017 年初，新世纪评级进行了 2016 年度年终考评，其中考核结果为“优秀”的员工占被考核员工的 16%，考核结果为“良好”的占比 33%，其他各类占比 51%。另外，公司还根据团队考核等级评定了“优秀团队奖”，共有 5 个部门评为优秀团队。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了绩效面谈，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 2017 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 2017 年初公司管理人员任命情况，新世纪评级管理人员合计 61 人，占同期所有员工比重 24%。

## 八、机构合规运行计划

### (一) 强化合规部门的合规管理职能

2017 年，新世纪评级将强化合规部门的合规督导职能，持续加强合规人才建设，完善合规考核评价机制，提升合规部的合规检查、合规管理的效率。同时，合规部将对《合规手册》进行修订，并通过业务培训等方式增强公司员工合规意识。

### (二) 强化评级流程的合规管理

2017 年，新世纪评级将进一步加强评级流程合规管理，提升合规管理工作效率和监督水平，完善评级作业主要环节的合规性检查，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。

### (三) 进一步完善公司合规制度

2017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。新世纪评级将在《信用评级业管理暂行办法》、《非金融企业债务融资工具信用评级业务调查访谈工作规程》、《非金融企业债务融资工具市场评级机构自律公约》等新法律法规及自律规则正式发布后，根据相关要求和公司业务需要及时修订管理制度，完善内控体系，确保评级业务有序、规范开展。

### (四) 加强信息化建设

2017年，新世纪评级将进一步加强信息化建设，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，并进一步对OA管理系统升级，继续优化电子化业务流程体系。

## 九、行业规范发展建议

### (一) 完善评级行业自律管理

建议建立全国统一的信用评级行业协会，以配合监管部门督促信用评级行业自律，维护行业利益，并促进行业发展。首先，信用评级行业协会应当制定行业的自律规则，建立信用评级行业的标准和行规，以约束不正当的竞争行为，维护公平有序的市场环境，在信用评级机构违反相关自律规则的时候予以相应的自律性惩罚。其次，信用评级行业协会可以主动对信用评级机构开展调查研究，就行业所存在的问题，提出相应的意见和建议，同时保持与信用评级机构的沟通，及时帮助解决信用评级机构在发展中遇到的外部问题。最后，信用评级行业协会应当加强信用评级行业的信息披露和信息交流工作，为了加强发行人、投资者对信用评级机构的了解，应当加强信用评级机构的信息披露情况，为了促进行业内部交流，可以汇总信用评级的行业信息，提供相关的行业数据。

### (二) 促进评级行业有序发展

只有对信用评级行业和信用评级机构采取恰当的监管，才能促使信用评级行业的健康发展，帮助信用评级机构更好地建立公信力度。同时，注重监管不代表只是一味地监管，信用评级行业的发展同时也依赖于监管部门的大力扶持，加强对发行人、承销商等各相关方的约束和管理，在监管的同时对信用评级机构进行培育，提高本土信用评级机构市场地位，使得本土信用评级机构逐渐拥有话语权。

### (三) 提升评级行业的收费标准

随着我国债券市场的快速发展，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。

#### （四）提升投资者服务水平

我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、反馈机制等方面的服务重视程度仍然不够。同时，国内债券市场信用违约事件持续发生，债券违约成为市场关注点，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。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。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2017年4月27日

附表 1

		2016 年度初始评级数量				2016 年度跟踪评级数量			
		2015 年	2016 年	2015 年	2016 年	存续情况:		2015 年	2016 年
CP	公司实际承揽业务情况:								
	债项只数(只)	283	131			需出具报告的存续债项只数(只)		261	238
	发行人家数(家)	231	110			需出具报告的存续发行人家数(家)		187	158
	实际进场家数(家)	231	110	CP	MTN	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)		240	204
	涉及债项只数(只)	270	140			涉及存续债项只数(只)		261	238
	涉及发行人家数(家)	207	123			涉及发行人家数(家)		187	158
	公司实际承揽业务情况:					存续情况:			
	债项只数(只)	240	228			需出具报告的存续债项只数(只)		411	466
	发行人家数(家)	204	194			需出具报告的存续发行人家数(家)		256	293
MTN	实际进场家数(家)	204	194			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)		257	305
	涉及债项只数(只)	205	210			涉及存续债项只数(只)		411	466
	涉及发行人家数(家)	184	173			涉及发行人家数(家)		256	293
	公司实际承揽业务情况:					存续情况:			
	债项只数(只)	16	18			需出具报告的存续债项只数(只)		16	17
	发行人家数(家)	16	17			需出具报告的存续发行人家数(家)		39	21
	实际进场家数(家)	16	17			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)		50	16
	涉及债项只数(只)	23	14			涉及存续债项只数(只)		16	17
其他	涉及发行人家数(家)	23	14			涉及发行人家数(家)		39	21

公司实际承揽业务情况:				存续情况:			
企业债	债项只数（只）	71	84	企业债	需出具报告的存续债项只数（只）	236	256
	发行人家数（家）	66	81		需出具报告的存续发行人家数（家）	182	208
	实际进场家数（家）	66	81		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）	212	226
	涉及债项只数（只）	70	65		涉及存续债项只数（只）	236	256
	涉及发行人家数（家）	59	62		涉及发行人家数（家）	182	208
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）	281	273		需出具报告的存续债项只数（只）	59	170
	发行人家数（家）	250	230		需出具报告的存续发行人家数（家）	35	126
	实际进场家数（家）	250	230		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）	39	142
	涉及债项只数（只）	199	257		涉及存续债项只数（只）	59	170
金融债	涉及发行人家数（家）	170	208	金融债	涉及发行人家数（家）	35	126
	公司实际承揽业务情况:				存续情况:		
	债项只数（只）	21	17		需出具报告的存续债项只数（只）	29	41
	发行人家数（家）	18	14		需出具报告的存续发行人家数（家）	18	23
	实际进场家数（家）	18	14		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）	25	31
其他	涉及债项只数（只）	26	19	其他	涉及存续债项只数（只）	29	41
	涉及发行人家数（家）	22	15		涉及发行人家数（家）	18	23
	公司实际承揽业务情况:				存续情况:		
	债项只数（只）	400	474		需出具报告的存续债项只数（只）	51	110
	发行人家数（家）	356	343		需出具报告的存续发行人家数（家）	23	94

	实际进场家数（家）	356	343		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）
	涉及债项只数（只）	258	320		43 106
	涉及发行人家数（家）	229	295		涉及存续债项只数（只）
	公司实际承揽业务情况：				51 110
	债项只数（只）	1312	1225		涉及发行人家数（家）
	发行人家数（家）	847	752		23 94
合计	实际进场家数（家）	847	752	合计	存续情况：
	出具报告情况：				需出具报告的存续债项只数（只）
	涉及债项只数（只）	1051	1025		需出具报告的存续发行人家数（家）
	涉及发行人家数（家）	800	767		实际完成跟踪评级报告情况：
					实际完成跟踪评级报告数量（份）
					涉及存续债项只数（只）
					涉及发行人家数（家）
					615 724

注：非金融企业债务融资工具中其他包括非公开发行定向债券、项目收益票据、企业债、中期票据、短期融资券、小微企业扶持债、小微企业增信集合债和可续期债券。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。金融债包括商业银行金融债券、二级资本债券、次级债券、特别提款权定值债券以及信贷资产支持证券。上述未包含的评级项目计入其他类。“合计”的发行人家数统计去重。

附表 2

本年度终止评级情况

发行人	债项	原因
舟山港集团	15 舟港债	由于“15 舟港债”发行人舟山港集团被宁波舟山港集团有限公司吸收合并，由宁波舟山港集团有限公司继承及承接“15 舟港债”全部债权债务关系。公司原与舟山港集团于 2014 年 8 月签订了《债券信用评级协议书（公司债券）》，原协议有效期至 2020 年 8 月止，现因上述吸收合并事项致使原合同协议无法继续履行，公司于 2016 年 6 月 17 日与宁波舟山港集团有限公司签订了《信用评级终止协议书》，本评级机构将不再为“15 舟港债”提供跟踪评级服务。

## 附表 3

表 1：2016 年度实际收入<sup>5</sup>情况

	2015 年	2016 年
非金融企业债务融资工具市场	129,126,000.00	64,083,490.82
企业债市场	22,575,000.00	16,135,377.10
公司债市场	63,250,000.00	63,034,954.78
金融债	23,515,000.00	14,131,603.62
其他	20,047,523.26	54,877,404.21
合计	258,513,523.26	212,262,830.53

表 2：2016 年度收入集中度情况

集中度排名	客户名称
1	德邦证券股份有限公司
2	华能资本诚信托有限公司
3	国泰君安证券股份有限公司
4	上海国际信托有限公司
5	德邦创新资本有限责任公司
6	先锋太盟融资租赁有限公司
7	远东国际租赁有限公司
8	平安信托有限责任公司
9	海通恒信国际租赁有限公司
10	鑫沅资产管理有限公司

<sup>5</sup> 实际收入情况统计口径应与机构经审计财务报告口径一致，并在报告中对核算实际收入所采用的会计政策予以说明。

附表 4

## 违约事件发行人评级调整情况

发行人	相关债项违约时间	主体评级调整时间	上次评级结果	本次评级结果	调整理由
保定天威英利新能源有限公司	11 威利 MTN1, 2016 年 5 月 10 日	2012-07-31	AA (稳定)	AA (负面)	经营出现亏损，现金回笼能力下降，流动性风险增大；负债经营程度提高，面临一定的债务集中偿付压力。
		2013-08-27	AA (负面)	AA- (负面)	产销规模缩小，产能利用率下降；盈利水平持续下滑；关联方占款额较大；预付款数额较大。
		2015-07-14	AA- (负面)	A (负面)	产销规模有所下滑；持续亏损；关联方占款额大，且回收难度很大；预付款金额大；债务偿付压力很大。
		2015-09-30	A (负面)	BB (负面观察名单)	经营无起色，开工率不足，生产成本较高，公司继续亏损。难以利用自身现金流兑付债券。
		2015-10-13	BB (负面观察名单)	C	经营无起色，开工率不足，生产成本较高，公司继续亏损。10 英利 MTN1 难以如期足额兑付。
		2015-07-29	AA (稳定)	AA (负面)	主业盈利能力偏弱；食品安全管控压力较大；市场竞争滞后于产能扩张；内部管控行力较大；刚性债务偿付压力较大；公司信用状况易受实际控制人负面影响。
		2015-10-13	AA (负面)	A	产能利用率较低，存在较大的经营压力；刚性债务压力进一步加大；面临较大的关联交易风险；实际控制人监视居住事件对生产经营、融资能力及财务状况产生较大不利影响。
南京雨润食品有限公司	15 雨润 CP001, 2016 年 3 月 17 日； 13 雨润 MTN1, 2016 年 5 月 15 日	2016-03-04	A	BB	开工率进一步下滑，经营压力增大；流动性风险与集中偿付压力进一步加大，且缺乏外部支持；实际控制人监视居住事件对公司信用状况继续产生负面影响；战略重组事宜无实质性进展。
		2016-03-15	BB	CCC	15 雨润 CP001 偿付资金未全部落实。
		2016-03-17	CCC	C	15 雨润 CP001 已构成实质性违约。
		2016-03-11	AA- (稳定)	BBB (负面观察名单)	造船业景气度下降，公司主业承压明显，出现大额亏损；刚果（布）项目沉淀资金量大，影响公
春和集团有限公司	15 春和 CP001, 2016 年 5 月 16 日				

					司资金周转；银行贷款再融资收紧，已出现贷款逾期欠息；互保事宜导致未收到股权转让款；人事变动较大；无外部有效支持。
	2016-04-26	BBB	BB (负面观察名单)	刚果(布)项目沉淀资金量大，股权转让事宜无进展；互保事项未得到解决；地方政府与金融机 构的外部支持未落实；未提供 15 春和 CP001 的偿债资金安排。	
	2016-05-09	BB (负面观察名单)	CCC (负面观察名单)	主业亏损、自有资金严重不足、股权转让与互保事宜无具体进展，经营性现金流枯竭，15 春和 CP001 偿债资金来源无具体安排。	
	2016-05-17	CCC (负面观察名单)	C	主业亏损、自有资金严重不足、股权转让与互保事宜无具体进展，经营性现金流枯竭，15 春和 CP001 未能如期兑付。	
四川省煤炭产业集团有限责任公司 15川煤炭 CP001, 2016 年 6 月 15 日	2015-10-10	AA+ (稳定)	AA+ (负面)	行业环境恶化，下游需求下滑，财务杠杆持续上升，亏损面扩大	
	2016-05-27	AA+ (负面)	AA (负面)	公司盈利能力恶化，财务杠杆持续上升，资金需求压力大，下游需求下滑	
	2016-06-14	AA (负面)	BBB (负面观察名单)	主业亏损、自有资金不足以现金回笼欠佳，面临很大的流动性风险和集中偿债压力，债务偿付主要依赖外部支持	
	2016-06-15	BBB (负面观察名单)	C	现金流枯竭，未能获得及时有效的外部支持，15 川煤炭 CP001 已发生违约。	
	2016-11-21	AA- (稳定)	列入评级观察名单	短期融资券偿付资金未及时划转至上海清算所，暴露出融资管理与信息披露存在问题，对公司再融资与资金周转产生负面影响。	
	2014-07-25	BBB (稳定)	BBB- (稳定)	技术研发压力；核心子公司经营风险。	
宜宾金川电子有限责任公司 13 宜宾 SMECNII 001, 2016 年 12 月 16 日担保人代偿	2015-07-27	BBB- (稳定)	BBB- (负面)	技术研发压力；核心子公司经营风险；刚性债务偿付压力。	
	2016-07-26	BBB- (负面)	BB (负面)	股权变更；技术研发压力；核心子公司经营风险；刚性债务偿付压力。	
四川省宜宾市昌明 机械有限公司 13 宜宾 SMECNII 001, 2016 年 12 月 16 日担保人代偿	2015-07-27	BB (稳定)	BB- (负面)	应收账款回收风险；客户集中度较高；原材料价格波动风险；短期刚性债务偿付风险；实际控制人风险；对外担保风险。	

		2016-07-26	BB- (负面)	B- (负面)	客户集中度较高；原材料价格波动风险；短期刚性债务偿付风险；实际控制人风险；对外担保风险。
		2013-07-26	A- (稳定)	A- (负面)	盈利能力下降；市场竞争加剧的风险；债务偿付压力较大。
四川广汉士达炭素股份有限公司	13 四川 SMECN1， 2016 年 4 月 15 日担 保人代偿	2014-01-15	A- (负面)	B- (负面)	2013 年 12 月，士达碳素两家贷款银行因土地抵押登记分歧对其提起诉讼保全，相应抵押物被法院查封，上述查封事项引起金融机构连锁反应，其他多家金融机构提起诉讼财产保全。公司已全面停产。
		2015-07-29	B- (负面)	CCC (负面)	持续经营能力存在较大不确定性；资金压力；碳素市场价格低迷；债务本息偿付压力。

### 信用风险事件发行人评级调整情况

发行人	信用风险事件发生时间	主体评级调整时间	上次评级结果	本次评级结果	调整理由（公告原因）
滨化集团股份有限公司	2016-01-04	不涉及	AA (稳定)	AA (稳定)	控股股东公司榆林滨化绿能有限公司发生重大财务风险，发行人可能承担的最大代偿风险为 13,030 万元。（《2016 年新世纪评级关于关注滨化集团股份有限公司控股子公司榆林滨化绿能有限公司重大财务风险的公告》）
隆鑫控股有限公司	2016-10-19	不涉及	AA (稳定)	AA (稳定)	发行人担保代偿涉及 3.7 亿元，持有的隆鑫通用和丰华股份的全部股份被司法冻结。（《新世纪评级关于关注隆鑫控股有限公司持有旗下两家上市公司股份被司法冻结的公告》）
旭辉集团股份有限公司	2016-12-13	不涉及	AA (稳定)	AA (稳定)	发行人子公司旭辉股份发生违约，被上海市土地交易事务中心没收保证金 3.74 亿元。该子公司已向有关部门提出沟通申诉。（《2016 年新世纪评级关于持续关注旭辉集团股份有限公司全资子公司上海旭备实业有限公司违约的公告》）
蚌埠玻璃工业设计研究院	2016-05-16	2016-05-18	AA (稳定)	AA (列入负面观察名单)	股权划转对财务状况及偿债能力造成较大负面影响。（《2016 年新世纪评级关于将蚌埠玻璃工业设计研究院列入负面观察名单的公告》）

南京南钢钢铁联合有限公司	2016-01-05	2016-01-27	AA-(稳定)	AA-(列入负面观察名单)	该公司经营压力加大，财务风险上升，复星集团投票权委托书签订事宜对公司后续经营的影响存在不确定性。《《2016年新世纪评级关于将南京南钢钢铁联合有限公司列入负面观察的名单》》
南京钢铁股份有限公司	2016-01-05	2016-01-27	AA(稳定)	AA(列入负面观察名单)	该公司经营压力加大，财务风险上升，复星集团投票权委托书签订事宜对公司后续经营的影响存在不确定性。《《2016年新世纪评级关于将南京钢铁股份有限公司列入负面观察名单的公告》》
山西煤炭进出口集团有限公司	2016-03-10	2016-03-29	AAA(负面)	AA+(稳定)	经营情况恶化，重要上市公司退市风险警告。《《2016年新世纪评级关于调整山西煤炭进出口集团有限公司评级的公告》》

附表 5

2016 年度制度建设与执行情况 <sup>6</sup>					
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。	2016 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。		2017 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、评级报告总撰稿环节、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。	2016 年，新世纪评级在评级质量控制方面的工作重点是进一步强化各项制度落实和加强业务风险管理。2016 年内新世纪评级对评级报告模板进行了修订与完善，尤其是之前的中期票据评级报告单独出具，内容较少且存在后续发行出具的评级报告往往评级分析难以更新等问题，故将其与主体评级报告合并。虽然在某种程度上增加了工作量，但遇到后续发行时，所出具的评级报告基本能够对发行人整体情况作出季度更新。	新世纪评级的合规机制和制度建设仍处在逐步优化和完善的过程中，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。新世纪评级将根据

<sup>6</sup>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情况分类填写；  
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>2016 年，新世纪评级在质量管理制度建设方面未采取大的动作，而是将重点放在贯彻落实既有管理机制上，并作必要的修补与完善。如在评审会安排上，一是全面推进在线评审方式，二是结合债券评级业务等部门评级秘书机制，完善评审会工作分工，并基本组建了两个相对独立的团队，分别负责工商企业类和专业类（公共融资/结构融资/金融机构）项目的评审工作。</p>	<p>监管要求的最新变化及修订管理制度，完善内控体系，确保评级业务有序、规范开展。</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>新世纪评级依据制订的《专家评估审核制度》，对涉及的创新产品业务进行研究、管理，流程管理运行通畅，具体评级业务采取“一事一议”制。2016 年，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、归档等多个方面进行了合规督导。此外，合规部针对创新产品可能出现的合规问题多次与相关主管部门沟通，保障了创新产品业务良好开展。</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>2016 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>
	评级结果验证制度	<p>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。</p>	<p>2016 年，新世纪评级已经发布了《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、《地方政府债券发行情况和利差分析》4 期、《城投债发行情况和市场表现分析》3 期，总计 23 期的评级结果市场表现的分</p>

			析报告。
合规管理及利益冲突管理制度	合规管理制度	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。2016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。	2016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。	经自查，2016年新世纪评级未发现评级业务人员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。	2016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	对公司重要事项变更报送相关监管部门备案作出规定。	2016年，新世纪评级继续加大对信息披露工作的投入，多次召开专门讨论会议，制定信息披露及材料报送计划表，按月对相关工作进行梳理、统计及总结，确保各项信息披露工作按要求完成。由于向主管部门报送的各项材料经常涉及公司内多部门的数据归集和比对，为提高数据统计分析的效率，新世纪评级于2016年进一步加强了公司内部数

		据库建设，设立了标准化的项目分类，优化市场、业务、行政等部门的数据口径管理，减少数据搜集层面的重复工作，加强了公司内部数据整合工作。经自查，材料报送情况整体符合各项监管规定。
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。	2016年，评级信息依法披露之前，新世纪评级良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	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。	2016年，新世纪评级通过自主研发，将可配置数据模型升级为债券业务评级系统。该系统集成了公司各行业的评级模型，可汇总各行业的企业财务数据，核算各企业的信用级别，已经完成了多个行业模型的开发上线工作。该系统已经开始服务于公司的债券评级业务，为评级报告提供模型演算的数据支持，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。
绩效考核制度	对公司员工的绩效考核作出规定。	2017年初，新世纪评级进行了2016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。	2016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2016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。	
	客户意见反馈制度 (2016年新增)		为及时、有效地处理客户意见反馈，提高客户服务质量和完善客户服务管理机制，新世纪评级制订了《客户意见反馈制度》，用于规范本评级机构所有产品及服务所发生各类意见反馈和答复。	2016年，新世纪评级总体及时、有效地处理客户反馈等情况。
	评级工作组组建规范 (2016年修订)		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。	合规部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有效落实。2016年，新世纪评级的合规部多次召开部门会议，进一步强调了合规监督作用，明确合规部门在评级协议内容的合规审核、评级协议利害关系审核、评级人员合规性审核、评委人员资格合规性检查、评审会结果合规性审核、评级报告合规性复核、主管部门要求的信息披露及合规材料报送、评级档案合规性审核、业务规章制度修订以及提供合规支持等方面的职业责，根据合规工作的不同类型分为多个工作小组，提高了合规工作的效率。
	评级业务报告规范 信用评审委员会规范操作类		对主体及债项评级报告的格式、要素、内容和质量规范等方面作出规定。	2016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。	2016年，新世纪评级共受理各类复评申请73项，其中受理初始评级复评申请7项，4项维持原评级结果；受理跟踪评级复评申请66项，40项维持原评级结果。

	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。	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、主管部門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。2016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。	2016年以来，新世纪评级的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。合规部对不合格档案进行差错登记并退回整改，对整改后的档案文件进行再次检查，并定期对档案复核情况进行统计，包括移交数量及占比、差错数量及类型等。此外，合规部积极配合监管机构现场及其他形式的调查，按时完成了所需资料的查找、调阅、复印、装订及邮寄工作。
	跟踪评级业务规范	对跟踪评级业务的要求、时间等作出规定。	合规部指派专人定期对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培训。
	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。	2016年，合规人员对三级审核、评审会等主要环节进行持续监控，同时对债券评级相关的各类评级报告以及承诺书等公告进行盖章前的复核工作并进行相关差错统计工作，复核内容主要包括报告模板使用、债券名称、报告日期、信用等级、分析师及联系方式、声明及跟踪评级安排等。
	终止评级规范	对评级项目的终止评级情形作出规定。	2016年，除债权到期兑付、评级协议自然终止的情形外，新世纪评级终止评级业务项目数量为1个，涉及债权为“15舟港债”。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公告。
	评级结果公布规范	对评级结果的公布规范作出要求。	2016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	复评结论	结论依据
伟星集团有限公司公开发行 2016 年公司债券	发行人补充了关于集团流动性说明以及联营房企安徽伟星置业有限公司的情况。	是	原评级结果为：AA/负面/AA 复评结果为：AA/稳定/AA	经综合考虑，认可企业流动性说明以及联营房企安徽伟星置业有限公司的情况等复评补充材料。
贵州高速公路集团有限公司 2016 年公开发行公司债券（面向合格投资者）	贵州高速提供政府等相关支持和未来经营规划及预期。	是	维持原评级结果：AA+/稳定 /AA+	政府等相关支持说明未能对公司的信用等级的提升产生实质性的影响。
融侨集团股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）	发行人补充了相关材料。	是	原评级结果为：AA-/稳定 /AA- 复评结果为：AA/稳定/AA	公司项目销售情况良好、有助资金回笼。认可企业复评补充材料。
南通沿海开发集团有限公司主体	发行人提出复议申请，并将公司情况作进一步说明。	是	原评级结果为：AA-/稳定 复评结果为：AA/稳定	经综合考虑，认可企业对经营情况等的补充说明。
中国新兴（集团）总公司主体	公司收入下滑主要受到建筑施工及大宗商品贸易下滑影响。经营性现金流连年为负是子公司新兴进出口受青岛公司事件影响产生现金净流出 20.92 亿元，占集团总额的 83.24%。资产负债率上升，但公司已将减应收、压库存工作位于工作的重中之重。此外公司对未来两年的刚性债务偿还还已具有详细的还款计划。	是	维持原评级结果：AA+/负面	公司收入下滑等情况的缓解未能对公司的信用等级产生实质性的影响。
隆鑫控股有限公司 2016 年度第一期短期融资券	对齐合天地后续管理规划作了较详细补充，目前公司授信情况较好，且存量委贷有较充足抵押物。	是	维持原评级结果：AA/负面 /A-1	企业复评说明未能对公司信用等级的提升产生实质性的影响。
新疆生产建设兵团第六师国有资产经营有限公司	子公司百花村股份重大资产重组获批，煤炭业务将全部置	是	维持原评级结果：AA/负面	综合考虑未来资本重组及

生产经营有限责任公司 2016 年度第一期短期融资券	出。2016年上半年度公司扭亏。	/A-1		盈利能力等情况后，企业复评说明未能对公司信用等级的提升产生实质性的影响。
四川省煤炭产业集团有限责任公司 2015 年度第一期短期融资券跟踪	政府协调债券兑付力度大、降本增效有成效。	是	原评级结果为：AA-/负面/A-1； 复评结果为：AA-/负面/A-1	经综合考虑，认可企业提供相关补充文件。
黑龙江国中水务股份有限公司 2015 年度第二期短期融资券跟踪	企业补充了赛领基金的出资计划、15 年第二期短券偿债资金的募集计划，对赛领基金未来发展计划和目前的投资项目进行了介绍。	是	维持原评级结果：AA-/负面/A-1	综合考虑企业相关计划等情况，企业复评说明及补充材料未能对公司的信用等级的提升产生实质性的影响。
新疆生产建设兵团第六师国有资产经营有限责任公司 2015 年度第一期及第二期短期融资券跟踪	公司农资、煤炭业务将进行重组，关联方借款有六师兜底。	是	维持原评级结果：AA-/负面/A-1	企业复评说明及补充材料未能对公司信用等级产生实质性的影响。
宝塔石化集团有限公司 2015 年度第一期短期融资券跟踪	宝塔石化集团有限公司提供了公司内部的短券兑付筹资安排的计划，希望将主体级别从 A+/负面调升为 AA/负面，债权项从 A-2 调升为 A-1。	是	原评级结果为：A+/负面/A-2； 复评结果为：AA/列入负面观察名单/A-1	经综合考虑，认可企业提供相关补充文件。
贵州高速公路集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券跟踪	贵州高速提供政府等相关支持和未来经营规划及预期。	是	维持原评级结果：AA+/稳定/A-1	政府等相关部门支持说明未能对公司的信用等级的提升产生实质性的影响。
中国新兴（集团）总公司 2016 年度第一期短期融资券跟踪	公司收入下滑主要受到建筑施工及大宗商品贸易下滑影响。经营性现金流连年为负是子公司新兴进出口受青岛公司事件影响产生现金净流出 20.92 亿元，占集团总额的 83.24%。资产负债率上升，但公司已将减应收、压库存工作位于 2015 年工作的重中之重。此外公司对未来两年的刚性债务偿还还已具有详细的还款计划。	是	维持原评级结果：AA+/负面/A-1	公司收入下滑等情况的解释未能对公司的信用等级产生实质性的影响。

江苏法尔胜泓昇集团有限公司 2015 年度第二期、2016 年度第一期短期融资券跟踪	评审会对企业 PE 基金下的酒仙网估值存疑，企业已补充相关材料，需复议。	是	维持原评级结果： AA/负面 /A-1	相关说明未能对公司的信用等級产生实质性的影响。
山西阳煤化工投资有限责任公司 2016 年度第一期短期融资券跟踪	发行人获悉主体信用级别由 AA+/负面 调至 AA/稳定；提出复议申请，并提供了借款明细、授信明细、项目预期收益等资料。	是	维持原评级结果： AA/稳定 /A-1	相关材料仅为报告所列内容的补充，未能对公司的信用等級产生实质性的影响。
西部航空有限责任公司 2016 年度第一期短期融资券跟踪	发行人认为外部发展环境优化、发展势头良好，并补充相关资料。	是	维持原评级结果： AA-/稳定 /A-1	相关材料未能对公司的信用等級产生实质性的影响。
新疆有色金属工业（集团）有限责任公司 2016 年公司债券（第一期）跟踪	市场行情好转，预计 2016 年将有所盈利。	是	维持原评级结果： AA+/负面 /AAA	相关说明未能对公司的信用等級产生实质性的影响。
湖南盈德气体有限公司 2015 年公司债券跟踪	公司认为自身债务偿付能力稳定。	是	维持原评级结果： AA/负面 /AA	相关说明未能对公司的信用等級产生实质性的影响。
新疆生产建设兵团第六师国有资产经营有限责任公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券跟踪	公司农资、煤炭业务将进行重组，关联方借款有六师兜底。	是	维持原评级结果： AA/负面 /AA	相关说明未能对公司的信用等級产生实质性的影响。
金辉集团股份有限公司 16 金辉 01、16 金辉 02 及 16 金辉 03 跟踪	企业认为自身经营情况稳定，负债水平正常。	是	原评级结果为： AA-/稳定 /AA*； 复评结果为： AA/稳定 /AA	经综合考虑，认可企业复评补充文件及相关说明。
广西北部湾国际港务集团有限公司 2016 年公司债券跟踪	北部湾港务提供了《港务集团关于评级问题反馈》、《惠禹股权转让协议》和《关于降低实体经济企业成本若干措施的意见》。	是	原评级结果为： AA/负面 /AA； 复评结果为： AA+/负面 /AA+	经综合考虑，认可企业复评补充文件及相关说明。
2010 年四川省煤炭产业集团有限责任公司公司债券跟踪	政府协调债券兑付力度大、降本增效有成效。	是	原评级结果为： AA-/负面 /AA*； 复评结果为： AA/负面 /AA	经综合考虑，认可企业复评补充文件及相关说明。

2011 年、2014 年广西北部湾国际港务集团有限公司公司债券跟踪	北部湾港务提供了《港务集团关于评级问题反馈》、惠禹股权托管协议和《关于降低实体经济成本若干措施的意見》。	是	原评级结果为：AA/负面 /AA； 复评结果为：AA+/负面/AA+	经综合考虑，认可企业复评补充文件及相关说明。
2013 年湖南湘投金天科技集团有限责任公司债券跟踪	企业认为钛产业前景好，公司新增产能会逐步释放，不应调降级别，并补充了相关资料。	是	维持原评级结果：A+/稳定 /AA	相关说明未能对公司的影响用等級产生实质性的影响。
贵州高速公路集团有限公司 13 贵州高速债跟踪	贵州高速提供政府等相关支持和未来经营规划及预期。	是	维持原评级结果：AA+/稳定 /AA+	相关说明未能对公司的影响用等級产生实质性的影响。
2011 年及 2014 年江苏省吴中经济技术发展总公司企业债券跟踪	吴中经发是吴中区最大的平台企业，近年来随着业务规模的扩大资产规模逐年大幅上升，抗风险能力增强。吴中经发的股东吴中区管委会近三年持续对公司进行现金增资，公司资本实力逐年提升。吴中经发收入及盈利一直保持在较大规模，相较于其他区内同级别的企业，公司业务规模占有明显优势。	是	原评级结果为：AA/稳定 /AA； 复评结果为：AA+/稳定/AA+	公司具有一定区域及规模优势，认可企业复评补充文件及相关说明。
2012 年长沙县星城建设投资有限公司公司债券跟踪	长沙县经济发展较好，且公司得到政府支持力度较大。	是	原评级结果为：AA/稳定 /AA+； 复评结果为：AA+/稳定 /AAA	综合考虑企业经营状况、财务状况及政府支持力度，认可企业复评补充文件及相关说明。
2014 年长沙县星城建设投资有限公司公司债券跟踪	长沙县经济发展较好，且公司得到政府支持力度较大。	是	原评级结果为：AA/稳定 /AA； 复评结果为：AA+/稳定/AA+	综合考虑企业经营状况、财务状况及政府支持力度，认可企业复评补充文件及相关说明。
10 大冶有色债跟踪	企业申请，主要补充存货跌价原因及影响、实际刚性债务情况等。	是	原评级结果为：AA/负面 /AA； 复评结果为：AA/稳定/AA+	企业复评补充材料充分，认可企业复评补充文件及相关说明。
2013 年南昌水利投资发展有限公司公司债券跟踪	2015 年公司行政级别提升，同时进行政府债务置换。	是	维持原评级结果：AA/稳定 /AA	相关说明及补充材料未能对公司的信用等级产生实质

				质性的影响。
2011 年湘电集团有限公司公司债券跟踪	湘电集团计划处置新能源公司股权投资、出售中关村地块等方式回笼资金，预计资产负债率将有所降低，申请复议。	是	维持原评级结果：AA-/稳定 /AA-	相关说明及补充材料未能对公司的信用等级产生实质性的影响。
山西煤炭进出口集团有限公司 2016 年非公开发行公司债券（第一期）跟踪	山西煤炭进出口集团有限公司对 2016 年非公开发行公司债、2015 年度第一期 PPN 和 2015 年度第一期中期票据的跟踪进行复议，主要是提供了省政府支持文件和公司未来发展方向，申请从 AA 稳定/AA 复议至 AAA/稳定/AAA。	是	原评级结果为：AA/稳定 /AA； 复评结果为：AA+/稳定/AA+	经综合考虑，认可企业复评补充文件及相关说明。
青岛海湾集团有限公司 2015 年度第一期中期票据跟踪	发行人对本次下调级别理由持有异议，并对企业发展持股比例、土地出让金返还补偿等补充了资料和相关说明。	是	维持原评级结果：AA-/稳定 /AA-	企业提供的矿业发展持股比例、土地出让金返还补偿等补充资料和相关说明未能对公司的信用等级产生实质性的影响。
四川省煤炭产业集团有限责任公司 2012 年度第一期中期票据跟踪	政府协调债券兑付力度大、降本增效有成效。	是	原评级结果为：AA-/负面 /AA-； 复评结果为：AA/负面/AA	经综合考虑，认可企业提供的相关补充文件。
苏州天沃科技股份有限公司 2015 年度第一期中期票据跟踪	总承包项目将成为业绩增长点； 2015 年公司加大应收账款催收力度，现金流表现好转；向核电、军工、海工等方面转型。	是	维持原评级结果：AA-/负面 /AA-	企业业务转型等补充材料未能对公司的信用等级产生实质性的影响。
苏州电器科学研究院股份有限公司 2013 年度第一期及 2015 年度第一期中期票据跟踪	中科院对偿债资金做了安排，2016 年即期偿债压力尚可，申请维持评级展望为“稳定”。	是	维持原评级结果：AA-/负面 /AA-	相关补充材料未能对公司信用等级产生实质性的影响。
湖南盈德气体有限公司 2012 年度第一期中期票据跟踪	公司认为自身债务偿付能力稳定。	是	维持原评级结果：AA/负面 /AA	相关补充材料未能对公司信用等级产生实质性的影响。
新疆生产建设兵团第六师国有资产	公司农资、煤炭业务将进行重组，关联方借款有六师兜底。	是	维持原评级结果：AA/负面	相关补充材料未能对公司

生产经营有限责任公司 2013 年度第一期及 2015 年度第一期中期票据跟踪	/AA	的信用等级产生实质性的影响。
贵州高速公路集团有限公司 2014 年度第一期中期票据跟踪	是	维持原评级结果： AA+/稳定 /AA+
江苏瀚瑞投资控股有限公司 14 镇江新区 MTN001 及 14 镇江新区 MTN002 跟踪	是	维持原评级结果： AA/稳定 /AA
广西北部湾国际港务集团有限公司 2015 年度第三期中期票据跟踪	是	原评级结果为： AA/负面 /AA； 复评结果为： AA+/负面 /AA+
广西北部湾国际港务集团有限公司 2015 年度第一期及第二期中期票据跟踪	是	原评级结果为： AA/负面 /AA； 复评结果为： AA+/负面 /AA+
湘电集团有限公司 2014 年度第一期中期票据跟踪	是	维持原评级结果： AA-/稳定 /AA-
华西能源工业股份有限公司 2015 年度第一期中期票据跟踪	是	维持原评级结果： AA/负面 /AA

新疆新鑫矿业股份有限公司 2014 年度第一期、2015 年度第一期中期票据跟踪	企业提供了复评补充文件。	是	维持原评级结果：AA/负面 /AA	因产品价格持续下跌公司盈利显著下降并出现大额亏损，且短期内难以扭亏。相关说明及补充材料未能对公司的信用等级产生实质性的影响。
南昌水利投资发展有限公司 2015 年度第一期中期票据跟踪	2015 年公司行政级别提升，同时进行政府债务置换。	是	维持原评级结果：AA/稳定 /AA	原评级结果为：AA-/负面 /AA-； 复评结果为：AA-/稳定 /AA-
河南神火煤电股份有限公司 2014 年度第一、二期及 2015 年度第一期中期票据跟踪	2016 年经营向好，上半年扭亏。	是	原评级结果为：AA-/负面 /AA-； 复评结果为：AA-/稳定 /AA-	经综合考虑，认可企业提供相关补充文件。
山东金茂纺织化工集团有限公司 2014 年度第一期中期票据跟踪	公司提供了关于主业的盈利保持能力债务的偿付能力相关材料。	是	维持原评级结果：AA-/稳定 /AA-	相关说明及补充材料未能对公司的信用等级产生实质性的影响。
中国新兴（集团）总公司 2013 年度第一期、2015 年度第一期及第二期中期票据跟踪	公司收入下滑主要受到建筑施工及大宗商品贸易下滑影响。经营性现金流连年为负是子公司新兴进出口受青岛公司事件影响产生现金净流出 20.92 亿元，占集团总额的 83.24%。资产负债率上升，但公司已将应收账款、压库存工作位于 2015 年工作的重中之重。此外公司对未来两年的刚性债务偿还还已具有详细的还款计划。	是	维持原评级结果：AA+/负面 /AA+	公司收入下滑等情况的解释未能对公司的信用等级的提升产生实质性的影响。
江苏华东有色投资控股有限公司 2011 年度第一期及 2012 年度第一期中期票据跟踪	2016 年公司经营业务有所改善；公司的三大战略投资者的减资对公司资产负债率的影响较小；公司计划于 8 月合计 6 亿元的两期中期票据一次性兑付。	是	原评级结果为 AA-/稳定 /AA-； 复评结果为：AA/负面 /AA	经综合考虑，认可企业提供相关补充文件。
陕西汽车集团有限责任公司 2012 年度第一期中期票据跟踪	2016年上半年重卡行业回暖，公司经营状况回升较明显，且后续流动性安排措施较可靠。	是	原评级结果为：AA/负面 /AA；	企业相关文件能够支持信用评级级别的提升，经综合

			复评结果为：AA/稳定/AA	考虑，复评结果由 AA/负面提升至 AA/稳定。
广东志高空调有限公司 2014 年度第一期中期票据跟踪	公司认为 2016年上半年业绩已较 2015 年同期有所好转，希望维持稳定的评级展望。	是	维持原评级结果：AA-/负面 /AA-	公司业绩变动等情况的解释未能对公司的信用等级的提升产生实质性的影响。
天津市保障住房建设投资有限公司中期票据跟踪	发行人预计至 2016 年底能获得公租房收入 164 亿元，且未来 2-3 年部分地块拆迁完成后、能收到一定规模土地出让金返还，届时可有效缓解公司资金压力；2015 年底天津市出台新政，将土地整理任务下沉各区，有利于缓解公司未来投资压力。	是	维持原评级结果：AA+/稳定 /AA+	公司预期收入等情况的解释未能对公司的信用等级的提升产生实质性的影响。
山西煤炭进出口集团有限公司 2015 年度第一期中期票据跟踪	山西煤炭进出口集团有限公司对 2016 年非公开发行公司债，2015 年度第一期 PPN 和 2015 年度第一期中期票据的跟踪进行复议，主要是提供了省政府支持文件和公司未来发展方向。	是	原评级结果为：AA/稳定 /AA； 复评结果为：AA+/稳定/AA+	经综合考虑，认可企业复评补充文件及相关说明。
贵州开磷集团股份有限公司 2011 年度第一期中期票据跟踪	企业认为自己经营情况明显好转，且引资促使财务杠杆有所下降。	是	原评级结果为：AA-/稳定 /AA-； 复评结果为：AA/负面/AA	企业相关文件能够支持信用评级级别的提升，经综合考虑，复评结果由 AA-/稳定调整至 AA/负面。
万丰奥特控股集团有限公司 2015 年度第一期及 2015 年度第二期中期票据跟踪	母公司融资渠道畅通，且持有股票变现能力较强；担保业务将会压缩；公司房地产业务已有一定去化，且预计后续销量尚可。	是	维持原评级结果：AA/稳定 /AA	相关说明及补充材料未能对公司的影响等级产生实质性的影响。
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	发行人获悉主体信用级别由 AA+/负面调至 AA/稳定；提出复议申请，并提供了借款明细、授信明细、项目预期收益等资料。	是	维持原评级结果：AA/稳定 /AA	相关说明及补充材料未能对公司的影响等级产生实质性的影响。
嘉兴市高等级公路投资有限公司 2014 年度第一期中期票据跟踪	2016 年进行债务置换，市政府出具支持函。	是	维持原评级结果：AA/稳定 /AA	政府支持函等补充材料未能对公司的信用等级产生

				实质性的影响。
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	公司提供了（赤天化桐梓化工与工商银行贷款展期协议）、（赤天化与重庆银行的贷款协议）、（赤天化2012年第一、二期中期票据持有人大会会议案）、（与第三方洽谈的为本期债券兑付的意向融资方案）等补充材料。	是	原评级结果为：A-/负面/A； 复评结果为：A/负面/A	企业相关文件能够支持信用评级级别的提升，经综合考虑，复评结果由A-/负面调整至A/负面。
太重煤机有限公司2016年度第一期中期票据跟踪	公司获悉其主体信用等级由AA-/负面调整至A+/负面提出复议申请，并对报告中风险点进行解释说明。	是	维持原评级结果：A+/负面/AA	风险点进行解释说明未能对公司的信用等級产生实质性的影响。
太平洋—南昌水利投资债权投资计划跟踪	2015年公司行政级别提升，同时进行政府债务置换。	是	维持原评级结果：AA/稳定/AAA	相关说明及补充材料未能对公司的信用等級产生实质性的影响。
中意—南昌水投债权投资计划跟踪	2015年公司行政级别提升，同时进行政府债务置换。	是	维持原评级结果：AA/稳定/AAA	相关说明及补充材料未能对公司的信用等級产生实质性的影响。
长江养老—南昌水投债权投资计划跟踪	2015年公司行政级别提升，同时进行政府债务置换。	是	维持原评级结果：AA/稳定/AAA	相关说明及补充材料未能对公司的信用等級产生实质性的影响。
中国人寿—嘉兴高投债权投资计划跟踪	2016年进行债务置换，市政府出具支持函。	是	维持原评级结果：AA/稳定/AAA	相关说明及补充材料未能对公司的信用等級产生实质性的影响。
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券融资工具跟踪	山西煤炭进出口集团公司对2016年非公开发行公司债、2015年度第一期PPN和2015年度第一期中期票据的跟踪进行复议，主要是提供了省政府支持文件和公司未来发展方向，申请从AA/稳定/AA复议至AAA	是	原评级结果为：AA/稳定/AA； 复评结果为：AA+/稳定/AA+	经综合考虑，认可企业复评补充文件及相关说明。
山煤国际能源集团股份有限公司 2015年度第一期非公开定向债券	山煤国际能源集团股份有限公司申请复议，因提供山西省银监局对全省煤炭企业的支持文件，及后续业务转型计	是	原评级结果为：AA/负面/AA；	经综合考虑，认可企业复评补充文件及相关说明。

融资工具跟踪	划，申请从 AA/负面/AA 调升至 AA+/稳定/AA+ 该公司预计至 2016 年底能获得公租房收入 164 亿元，且未来 2-3 年部分地块拆迁完成后、能收到一定规模土地出让金返还，届时可有效缓解公司资金压力；2015 年底天津市出台新政，将土地整理任务下沉各区，有利于缓解公司未来投资压力。	是	复评结果为：AA/稳定/AA 维持原评级结果：AA+/稳定 /AA+	公司预期收入等情况的解释未能对公司的信用等级的提升产生实质性的影响。
齐商银行股份有限公司 2014 年第一期非公开定向债务融资工具跟踪	公司能够得到大唐集团大力支持，且煤电一体化项目未来收益有保障。	是	维持原评级结果：AA/负面 /AAA	相关说明及补充材料未能对公司的信用等级产生实质性的影响。
齐商银行股份有限公司 2014 年第一期金融债券跟踪	齐商银行提供了股东的股权认购意向书，增资正在实质性推动。地方政府已采取实际行动帮助该行处置部分不良资产。	是	原评级结果为：AA/负面 /AA； 复评结果为：AA/稳定/AA	企业相关文件能够支持信用评级级别的提升，经综合考虑，复评结果由 AA/负面调整至 AA/稳定。
西安市临潼区城市投资集团有限公司跟踪	补充了《西安市临潼区人民政府关于将部分国有资产划拨至西安市临潼区基础设施建设投资有限公司的通知》以及临潼城投在建项目的融资合作协议书。	是	原评级结果为：BBB-/稳定 复评结果为：A-/稳定	企业相关文件能够支持信用评级级别的提升，经综合考虑，复评结果由 BBB+/稳定调整至 A-/稳定。
山东寿光农村商业银行股份有限公司二级资本债券跟踪	1：寿光农商行积极采取各种措施应对资产质量下行。2：地方政府、省联社已采取实际行动帮助该行处置部分不良资产。3：贷款质量下降并未影响该行在当地的声誉，其存款仍保持快速增长，存贷款规模仍位居寿光当地第一。	是	原评级结果为：A+/稳定/A； 复评结果为：AA-/负面/A+	综合考虑，认可企业复评补充文件及相关说明。
靖江市润新建设有限公司 2014 年中小企业私募债券跟踪 华泰项目支持计划	2016 年 7 月公司股东靖江市国资办注资 10 亿元。 解除杭州整形股权转让事宜已提交受益人大会审议，审议	是	维持原评级结果：A+/稳定 /AA 原评级结果为：AA/稳定/AA	相关说明及补充材料未能对公司的信用等级产生实质性的影响。

(第一期) 跟踪  
通过后会对有关法律文件进行补充修订，不会发生违约情形。

(负面影响)  
复评结果为：AA/稳定/AA<sup>7</sup>

补充文件及相关说明。

表 2 轮换分析师名单<sup>7</sup>

姓名	职务	涉及轮换项目	项目服务年限	轮换情况 (2016 年)
宋**		江苏凤凰出版传媒集团有限公司相关项目	2011-2016 年	轮换为蒋*
朱*	工商企业三部总经理	四川省港航开发有限责任公司相关项目	2011-2016 年	轮换为陈**
熊*		北京华联商厦股份有限公司相关项目	2011-2016 年	轮换为贾**
熊*		珠海港控股集团有限公司相关项目	2011-2016 年	轮换为陈**
熊*		汕头港务集团有限公司相关项目	2011-2016 年	轮换为贾**
陈***	工商企业三部经理助理	山西汽车运输集团有限公司相关项目	2011-2016 年	轮换为陈**
刘**	金融机构部总经理	宝钛集团有限公司相关项目	2011-2016 年	轮换为吴**
刘**	金融机构部总经理	阜新银行股份有限公司相关项目	2011-2016 年	轮换为李*
李*	金融机构部副总经理	深圳市市政工程总公司相关项目	2011-2016 年	轮换为宋**

表 3 离职人员追溯情况<sup>8</sup>

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
付*	工商企业评级三部	去向未知	无法判断	
田**	公共融资评级部	去向未知	无法判断	
方**	办公室	去向未知	无法判断	
毛*	综合业务部	去向未知	无法判断	
王**	综合业务部	去向未知	无法判断	
高**	合规部	投资公司	无	
余**	金融机构评级部	去向未知	无法判断	

<sup>7</sup>此处仅报备根据指引要求需要轮换的分析师名单。

<sup>8</sup>“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。

张*	工商企业评级二部	资管公司	无
郑*	结构融资评级部	去向未知	无法判断
郭**	工商企业评级二部	去向未知	无法判断
章*	金融机构评级部	去向未知	无法判断
叶**	工商企业评级二部	私募	无
王***	工商企业评级三部	基金公司	无
沈***	财务部	信托公司	无
邵***	信息技术管理中心	去向未知	无法判断
樊**	综合业务部	去向未知	无法判断
毕***	工商企业评级四部	券商	无
赵*	结构融资评级部	去向未知	无法判断
陆*	市场发展部	去向未知	无法判断
王*	工商企业评级二部	银行	无
王*	结构融资评级部	保险	无
于**	工商企业评级四部	去向未知	无法判断
刘**	结构融资评级部	券商	无
臧**	结构融资评级部	去向未知	无法判断
苏**	信息研究部	退休	无
袁*	结构融资评级部	去向未知	无法判断
余***	工商企业评级二部	陆金所	无
韩**	工商企业评级二部	去向未知	无法判断
叶**	结构融资评级部	券商	无
欧**	工商企业评级一部	券商	无
付*	公共融资评级一部	去向未知	无法判断
钱*	公共融资评级一部	去向未知	无法判断

赵**	工商企业评级二部	去向未知	无法判断
王*	结构融资评级部	去向未知	无法判断
朱**	市场营销部	去向未知	无法判断
马**	结构融资评级部	券商	无
石*	工商企业评级一部	去向未知	无法判断
齐**	结构融资评级部	券商	无
康**	公共融资评级一部	基金公司	无
张*	工商企业评级一部	去向未知	无法判断

表 4 合规检查开展情况<sup>9</sup>

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	2016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。根据交易商协会《2016年非金融企业债务融资工具跟踪评级项目合规性检查》，个别跟踪评级项目存在逾期情况。	新世纪评级形成了《跟踪评级合规指南》，进一步明确了定期跟踪评级和不定期评级合规要求。针对wind数据存在一定滞后的情况，要求分析师对各个信息平台的年报披露日期进行核对，并以此安排跟踪。
2	月度合规检查	合规部	每月初	对存续期内评级情况、材料报送情况、信息披露情况、日常合规情况进行总结和汇总。	根据检查结果对存在的不符合要求的情况进行整改。
3	信用评级制度执行合规检查（年度检查）	合规部	2016年9月开始至年末	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	新世纪评级优化了部分信用评级程序，以确保评级业务流程的完备性。新世纪评级进一步向项目组明确归档要

<sup>9</sup> 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。

				工作中发现的问题，对业务规范、内部管理制度进行完善。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。	求，并对项目组的档案差错进行记录和处理。
4	合规管理工作专项检查	合规部	2016年12月	对备案材料的真实性和业务活动的真实性进行自查自纠。	新世纪评级形成了自查自纠报告，并报送了人民银行上海总部征信管理处。
5	现场检查	人民银行上海总部征信管理处	2016年8月	对机构基本情况、评级情况、信息系统建设等情况进行调研并抽查了部分档案。	对信贷评级方面的外部专家信息不准确的问题进行了整改。
6	评级项目检查	中国银行间市场交易商协会	2016年6月	对参与评级流程情况、模型情况、档案情况等进行了检查。	
7	评级项目检查	中国银行间市场交易商协会	2016年7月	对川煤集团、市北高新评级流程情况、模型情况、档案情况等进行了检查。	
8	现场调查	中国银行间市场交易商协会	2017年1月	现场调查相关结果反馈主要问题如下： ①公司同类企业评级模型指标权重存在一定差异，影响模型结果一致性。公司处于评级模型更新的过渡期，新旧模型在指标权重方面也有一定差异。 ②公司内部管理以及相关制度尚待完善。2016年公司组织架构调整较大，且部分管理人员岗位轮换，或对业务开展、内部控制运行	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，并将整改报告按要求报送了交易商协会： ①新世纪评级将继续加强团队建设，定期组织培训，提高分析师的职业素养；持续深化行业研究和评级理论研究工作，丰富行业专用模型的数量；推进评级数据库系统建设，从违约率、信用利差、等级迁移矩阵等方面强化评级质量检验，提高评级模型结果的客观性与可靠性，不断提升评级模型结果的指标取值和权重变化原则，提高评级模型结果的客观性与可靠性，不断提升评级模型在评级实践中运用价值；对支持评级、具体指标及权重调整等通过编制评级操作手册等方式进一步制度化和精细化，增强评级体系的稳定性，提升评级结

		<p>等方面造成一定影响。公司新成立的运行管理委员会目前仅发挥议事协商功能，尚未形成对有争议事项的有效决策机制。</p> <p>③公司评级从业人员离职率较高，尤其是资深评级人员流失情况较为突出，不利于评级业务开展和评级质量保障。公司离岗追溯管理有待加强。</p>	<p>果的跨时期可比性和一致性。公司将不断增强信息披露透明度，提升公司在行业内的公信力。公司预计于 2017 年上半年内完成通用版模型的上线，预计年内完成部分重点行业模型的上线。</p> <p>②新世纪评级已多次召开专门会议讨论组织架构相关问题，目前已完成了内部管理框架的调整和完善，新的组织架构已落地。部分管理人员岗位轮换尽管可能会对本公司业务开展及内部控制制度运行造成短期的、阶段性的影响，但是总体上发挥了积极作用，有利于公司业务长期健康发展。公司正根据监管要求变化、业务开展和管理需要积极加强制度建设，努力提升内部管理水平和合规水平。</p> <p>③针对评级人员稳定性和专业水平方面的问题，新世纪评级已召开专门会议，制定了相关整改措施，主要包括：第一，公司进一步完善了内部培训工作，以工作的实际需要为出发点，以针对性和实践性为基础，加强员工的评级业务培训和合规培训，提高员工业务素质，提升员工责任意识；第二，公司已将 2017 年定为公司品牌年，希望通过各项举措将公司的品牌意识、服务意识根植在员工心中，通过企业文化建设加强员工荣誉感和归属感；第三，公司正进一步完善员工福利体系，探索适合公司发展的多元化员工福利形式。离职人员追溯管理方面，本公司加强了离职人员利益冲突管理，增加了对相关部门审核人员的培训。针对部分离职人员去向审查表中主要承销商及相关中介机构填写不完整的问题，公司已对原有离职审查表模板进行修订和完善，并向相关岗位人员</p>
--	--	---	---

		明确了离职人员追溯审计的完整性和准确性要求。 除上述整改措施外，新世纪评级将继续加强自身建设，完善内部流程管理，加强合规信息披露和报备工作，提高投资者服务水平，持续推进研发工作。同时，公司将继续积极配合交易商协会开展的各项工作，积极参与协会组织的各类活动、会议以及其他安排，全力履行信用评级机构的职责和义务。
--	--	---

附表 6

2016 年度违规及整改情况 <sup>10</sup>					
序号	事项名称	发现机构	事项描述	结果反馈	整改结果
1	现场调查	上海证监局、中国证券业协会	上海证监局会同中国证券业协会对新世纪评级进行了现场检查，指出了公司在业务开展中存在的问题。	新世纪评级于 2016 年 2 月 1 日收到中国证监会出具的《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。 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。

<sup>10</sup> 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 7

表 1 合规专员人员构成及分工情况					
岗位	合规部总经理	合规专员 (信息披露合规审核)	合规专员 (评审会及出具评级报告合规审核)	合规专员 (档案合规审核)	合规专员 (档案合规审核)
具体分工	整合、撰写向主管部门报送的业务报告、合规报告等。协助合规总监统筹和管理合规部的日常工作。	合规信息披露、报备及相关流程合规审核、相关统计及合同审核。	评审会、评级报告出具过程的合规流程管理及合规复核。	档案合规审核，对流程合规性的事后监督，离职审计追溯。	
人员名称	黄**	王*、薛**、张**	张*、沈***	姜*、肖**、张**、陈*	
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	
	6	3	1	10	

附表 8

2016年度人员构成、变动、培训情况								
表1 2016年末公司人员构成情况			表2 2016年末公司分析师构成情况					
岗位	高管	市场	分析师	研究	合规	后台保障	行政	合计
岗位	18	31	126	20	10	17	23	245
学历	博士	硕士			本科及以下			合计
从业年限	满3年(含)及以上	105	128	109				245
从业年限	满3年(含)及以上	105	59	59	不滿1年			合计
从业年限	满3年(含)及以上	37	33	33	不满1年			245
职级	高级分析师及以上	分析师		助理分析师				合计
学历	博士	硕士	28	80				126
从业年限	满3年(含)及以上	97	97	25				126
从业年限	满3年(含)及以上	37	33	33	不满1年			126
表3 2016年度公司人员变动情况								
岗位	高管	市场	分析师	研究	合规	其他		合计
新聘	0	2	59	11	1	11		84
离职	0	2	32	1	1	4		40
表4 2016年公司人员培训情况								
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		
1	2016年宏观经济发展趋势	2.0	在职培训	在部讲师	业务人员	60		
2	中国地方政府债券评级方法	2.0	在职培训	在部讲师	业务人员	28		

3	商业银行评级实务	2.0	在部培训	在部讲师	业务人员	59
4	中外会计准则的差异	2.0	在部培训	外部讲师	业务人员	60
5	证券公司评级实务	2.0	在部培训	在部讲师	业务人员	15
6	工商企业行业季度报告撰写说明	2.0	在部培训	在部讲师	业务人员	30
7	政府相关实体评级方法和案例分析	3.0	在部培训	在部讲师	业务人员	21
8	工商企业行业季度报告撰写说明	2.0	在部培训	在部讲师	业务人员	14
9	商业模式与价值创造	2.5	在部培训	外部讲师	市场及业务人员	43
10	资产池组合信用风险分析	2.0	在部培训	在部讲师	业务人员	14
11	现金流分析及压力测试	2.0	在部培训	在部讲师	业务人员	13
12	跟踪评级重点客户随访问题	2.5	在部培训	在部讲师	业务人员	41
13	工商企业评级现场调研及报告撰写关注要点	2.0	在部培训	在部讲师	业务人员	16
14	合规手册及债券品种分类	2.0	在部培训	在部讲师	业务人员	22
15	人行考试培训	1.5	在部培训	在部讲师	考试参加人员	5
16	小贷评级-现场调研实务	1.5	在部培训	在部讲师	业务人员	7
17	小贷评级-贷款台账分析	1.0	在部培训	在部讲师	业务人员	7
18	政府债评级模型使用培训	1.0	在部培训	在部讲师	业务人员	20
19	新员工培训	8.0	新员工入职培训	在部讲师	业务人员	50
20	商业保理培训	2.0	在部培训	在部讲师	业务人员	3
21	有色金属行业操作培训	1.0	在部培训	在部讲师	业务人员	20
22	新员工培训	8.0	新员工入职培训	在部讲师	业务人员	61
23	2016年信用违约事件	2.0	在部培训	在部讲师	业务人员	28
24	基础化工行业小组	1.0	在部培训	在部讲师	业务人员	20
25	食品饮料行业小组	1.0	在部培训	在部讲师	业务人员	20
26	信用债违约相关培训	4.0	在部培训	在部讲师	业务人员	14
27	建筑行业业务特点及其财务表现	4.0	在部培训	在部讲师	业务人员	13

28	房地产行业的评级思路	2.0	在岗培训	在部讲师	业务人员	13
29	文化传媒行业企业的特点	4.0	在岗培训	在部讲师	业务人员	13