

资产支持证券与公司债券的评级标准差异说明

资产支持证券入池资产的违约会对整个资产包的预期现金流造成较大影响，因此对入池资产所涉及的债务人和担保人的信用质量进行审慎性评估非常重要。通常情况下，中证鹏元会首先判断入池资产所涉及的债务人和担保人是否具备本公司的评级，且该评级是否在有效期内。如具备在有效期内的本公司评级，将直接用于确定该笔资产的级别；如果不具备本公司的评级或评级已失效，中证鹏元会对入池资产所涉及的债务人和担保人逐一进行影子评级。

影子评级所依据的信息一般由发起机构提供或来源于公开信息，影子评级客观上是对入池资产涉及主体信用水平的大致判断，无法等同于中证鹏元常规意义上的正式信用评级。同时，为了区别于正式信用评级，中证鹏元使用影子评级的等级符号。

中证鹏元的影子评级主要有以下两种操作模式：

(1) 基于委托评级相关方提供的信息和公开信息进行的影子评级。该方法高度依赖于发起机构及相关方提供的涉及债务人和担保人的基础信息、财务信息及主体相关公开信息等资料。

在该操作模式下，依据所能获取信息的充分程度，影子评级适用评级方法与模型的选择分为四种情形：第一种是对于能够获得完整信息的债务人和担保人，选择中证鹏元已公开披露的评级方法与模型进行评级；第二种是对于信息缺失导致无法应用已披露评级方法和模型进行评级的债务人和担保人，将采用影子评级模型进行评级，影子评级模型与正式信用评级模型在评级逻辑、评级要素及评级标准方面均存在差异；

第三种是对于无法获得影子评级模型所需要关键信息的债务人和担保人，将依据评级方法通过专家评审的方式评定其影子级别；第四种是通过考查资产池历史还款记录和违约率记录，统计资产池的基准违约率数据并参考行业数据进行调整，在此基础上获得资产池的加权影子级别，并根据所获得基础资产债务人信息以及基础资产债务人的现金流历史数据，在资产池加权影子级别的基础上通过调整获取基础资产债务人影子评级。

(2) 与发起机构的信用评级体系进行比较，在确认可行的情况下，通过构建映射关系来评估确定相关主体的信用等级。在发起机构内部评级体系相对完善、评级体系稳定性较高且评级结果一致性较高的情况下，发起机构的内部评级结果是中证鹏元的重要考量因素。

中证鹏元对发起机构或其他机构在使用影子评级结果或将影子评级结果提供给第三方所产生的任何后果不承担任何责任。