

中证鹏元资信评估股份有限公司

2018 年度信用评级业务开展 和合规情况报告

一、公司基本情况

(一) 股权结构情况

目前，公司注册资本为 30,000 万元，共有 9 位法人股东及 24 位自然人股东。

公司股东结构如表 1 所示：

表 1 公司股东情况

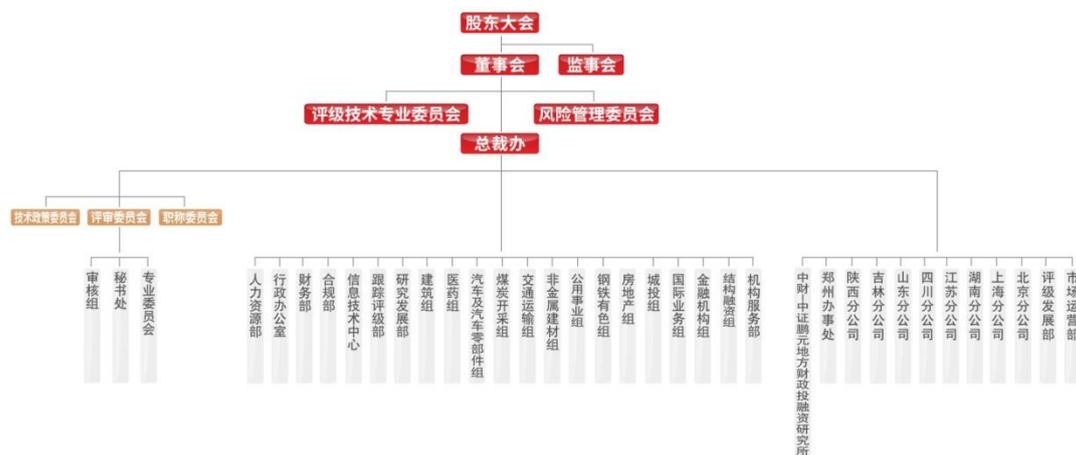
股东	出资额（万元）	出资比例
中证信用增进股份有限公司 ¹	15304.1752	51.01%
深圳市诚本信用服务股份有限公司	8721.0397	29.07%
深圳市厚信管理咨询合伙企业（普通合伙）	1636.9657	5.46%
苏州楷裕商务信息咨询有限公司	1154.0098	3.85%
深圳市红杉谷科技有限公司	617.2411	2.06%
深圳市弘一缘投资有限公司	303.2287	1.01%
深圳市天嘉源科技有限公司	253.8004	0.85%
深圳市宏奕投资有限公司	126.7966	0.42%
深圳汇润投资咨询有限公司	62.5957	0.21%
自然人（共 24 人）	1820.1471	6.06%
合计	30,000.00	100%

¹注：中证信用成立于 2015 年 5 月 27 日，是一家领先的信用科技综合服务商，注册资本 45.86 亿元人民币，由国泰君安、广发证券、光大证券、东方证券、安信证券、中泰证券、东吴证券、国元证券、人保集团、太保人寿、恒生电子、东方财富及前海金控等 34 家国内一流的证券公司、保险公司、互联网公司、政府投资平台等共同出资，公司注册地为深圳前海深港现代服务业合作区。经国内 7 家评级机构评级，主体信用等级 AAA。

（二）组织结构情况

经过二十多年的实践与探索，公司已建立起清晰合理、严谨科学的组织结构。目前，公司组织结构如图 1 所示：

图 1 公司组织结构情况



公司在董事会领导下设立了评级技术专业委员会和风险管理委员会。其中，评级技术专业委员会负责领导并推动公司境内外评级技术的规划、推进、融合与落地的进程；风险管理委员会负责对公司整体风险状况进行评估，对总体风险管理情况进行监督，以及办理董事会授权的有关全面风险管理的事项。

公司总裁办是由总裁和副总裁组成的非常设机构，负责对预算编制、制度拟订等日常经营相关重大事项进行会议及决策，但不涉及评级、评审等各副总裁分管的具体工作。

总裁办下各委员会及部门分别由总裁及副总裁直管或分管。

公司在管理层面设置了技术政策委员会、评审委员会和

职称委员会，对技术政策制定、级别评审等均依据各委员会议事规则进行独立决策，任何组织及个人不得干预。其中，评审委员会是公司确定受评对象评级结果的唯一机构，其具备完善的制度规范，有效确保了评审委员会运作的专业性、独立性与有效性。

评级工作方面，公司设置了结构融资组、金融机构组、国际业务组、城投组、房地产组、钢铁有色组、公用事业组、非金属建材组、交通运输组、煤炭开采组、汽车及汽车零部件组、医药组以及建筑组等 13 个组别，对行业进行深入研究；设置了跟踪评级部，负责跟踪评级质量管理；设置了研究发展部，负责宏观经济、债券市场和评级技术相关研究。

市场服务方面，公司设置了评级发展部、八家分公司及一个办事处（分别位于北京、上海、湖南、江苏、四川、山东、吉林、陕西及郑州），在业务上形成以深圳、北京、上海三大业务总部为中心并辐射全国的布局；为加强投资者服务，公司设置了机构服务部，负责开展投资者交流及服务。

后勤支持方面，公司设置合规部，独立于评级业务拓展部门、评级部门及评审委员会，负责评级全流程合规管理，提升评级业务内控质量；设立信息技术中心，负责信用评级数据库、技术模型及业务管理系统开发及维护；此外根据需要设有行政办公室、人力资源部及财务部等综合管理部门。

此外，公司与中央财经大学财税学院于 2011 年合作成

立了中财-中证鹏元地方财政投融资研究所，结合公司与中央财经大学在实际操作领域和学术领域的优势，就地方债务、市政债券、地方融资平台、城市基础设施投融资等地方财政投融资理论和政策开展研究。

（三）业务资质情况

目前，公司拥有的业务资质许可情况如表 2 所示：

表 2 公司业务资质许可情况

时间	资质颁发机构	业务资质
2012 年 8 月	香港证券及期货事务监察委员会	第 10 类受规管活动：提供信贷评级服务 ²
2010 年 3 月	中国人民银行上海分行	上海市信贷市场企业主体信用评级
2009 年 11 月	中国人民银行贵阳中心支行	贵州省信贷市场企业主体信用评级
2008 年 9 月	国家发展和改革委员会	非上市公司企业（公司）债券评级
2007 年 9 月	中国证券监督管理委员会	证券市场资信评级
2002 年 1 月	深圳市人民政府	深圳市个人信用征信及评级
1997 年 12 月	中国人民银行	企业债券评级

此外，公司于 2015 年 10 月通过了中国保监会评级机构信用评级能力认可。

二、公司经营情况

（一）业务开展情况

公司专注信用评级业务 26 年，是国内最早从事信用评级并率先将业务布局延伸至国际市场的评级机构之一，在信用评级领域积累了丰富的经验。

目前，公司业务品种主要包括：企业主体信用评级、公

²注：该牌照持牌法人为公司全资子公司——鹏元资信评估（香港）有限公司。

司债券评级、企业债券评级、资产支持证券评级、信托计划评级、保险债权投资计划评级、金融机构债券评级、工商企业评级等。近年业务开展情况如下：

1. 债券评级项目承接情况

截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计已为 2,700 余家上市公司及非上市公司提供债券评级（含结构化融资产品评级，下同）服务，承接逾 3,000 多个债券评级项目。2018 年，公司共承接初次委托公司债券评级 124 只、企业债券评级 144 只，公司近年债券评级项目承接情况如表 3 所示：

表 3 公司近年债券评级项目承接情况 单位：只

项目类型	2018 年	2017 年	2016 年
公司债券评级	124	116	206
企业债券评级	144	204	261
中小企业私募债评级	-	-	-
资产支持证券评级	37	13	18
地方政府债	1	0	0
合计	306	333	485

2. 公司所评债券发行情况

截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计已为 2,700 余家上市公司及非上市公司提供债券评级（含结构化融资产品评级，下同）服务。公司所评债券发债规模（含拟发债规模）超过 1.5 万亿元，其中 1,706 只债券已发行，发行规模合计人民币 14,383.49 亿元。公司所评债券发行情况如表 4 所示：

表 4 公司所评债券发行情况

债券类型	发行只数	发行规模（亿元）	发行规模所占比重
公司债券	462	3,181.47	22.12%
企业债券（含集合债）	1,120	10,885.14	75.68%
中小企业私募债券	114	228.92	1.59%
资产支持证券	10	87.96	0.61%
合 计	1,706	14,383.49	100.00%

3. 跟踪评级与信息披露情况

2018 年，公司完成跟踪评级项目数量 1,644 个，同比增加 14.97%，其中定期和不定期跟踪评级项目数量分别为 1,202 个和 442 个，同比增加 7.51%和 56.74%。随着风险事件及信息传递和响应机制进一步完善，公司对风险事件处置更具有前瞻性，圆满达成年初制定的“及时发现、及时响应、及时判断、及时公告”的工作目标。

信息披露方面，公司遵照《证券资信评级机构执业行为准则》、《证券市场资信评级机构评级业务实施细则（试行）》、《关于进一步明确债券评级信息披露规范的通知》等相关规定，通过货币网、中债网、中国证券业协会网站、深交所和上交所，及公司官网严格履行跟踪评级信息披露义务，全年不存在应披露而未披露等不规范情形。

4. 工商企业评级业务情况

公司的工商企业评级业务包括借款企业评级、招投标企业评级、企业综合实力评级等。其中，借款企业评级业务主

要在深圳、上海两地开展。截至目前，公司累计已为超过 35,000 余家（次）工商企业提供评级服务。公司自主研发的“贷款企业评级系统”获得中国国家版权局颁发的软件著作权证书，并荣获“2005 年深圳市科技进步奖”和“2006 年深圳市金融创新奖”。同时，公司发起成立中国第一家信用评级行业自律组织深圳市信用评级行业协会，推出“评信通”中小企业一站式融资平台，创立了中小企业融资的新模式，荣获“2011 年深圳市金融创新奖”。

5. 公司治理评级业务情况

2005 年，公司与深圳证券信息公司合作开发“上市公司治理评级体系”，成为编制“巨潮治理指数”和“深证治理指数”的重要技术基础，这是国内首个付诸实际应用的公司治理评级体系，公司成为国内首家具备开展治理评级服务能力的评级机构。同时，公司作为特别支持机构为《证券时报》主办的上市公司“百强”暨中小板“50 强”评选活动提供专业的公司治理评价，并成为“新财富最佳分析师指数”公司治理专业顾问。公司还积极参与中国证监会发起的“公司治理专项活动”，协助监管机构对上市公司进行公司治理知识培训。2007 年以来，公司作为特别评议机构参与上证公司治理板块评选工作。迄今为止，公司已为 1,000 余家上市公司开展公司治理评级评分。

三、专业人员及高管人员变动情况

截止 2018 年 12 月 31 日，公司共有员工 281 人，其中评级从业人员 241 人，包括从事评级业务的高级管理人员、评级分析师、市场拓展人员、研究人员、合规人员和评审委员会秘书及审核员等业务支持人员。评级从业人员中，具备证券从业资格人员 204 人，具备注册会计师资格人员 8 人，具备 CFA 资格人员 1 人，具备 3 年以上评级经验人员占比 54.4 %。本科以上学历占比 90.7%，硕士研究生学历占比 48.8%，评级从业人员学历水平不断提高，人员素质持续改善。评级从业人员平均年龄 30.5 岁，队伍年轻有活力。

公司共有高管人员 12 人，全年无高管离职，高管队伍稳定。

四、评级报告采用的评级符号及其含义和评级方法

(一) 评级报告采用的评级符号及其含义 (详见附件 1- 等级符号及释义)

(二) 评级方法

截至 2018 年 12 月 31 日，公司制定的评级方法共 80 项，其中行业评级方法 36 项，产品评级方法 44 项。

1. 行业评级方法及分类

截至 2018 年 12 月 31 日，公司共完成 36 项行业评级方法 (不包含保险公司、商业银行等金融机构信用评级方法)，如表 7 所示：

表 7 截至 2018 年 12 月 31 日公司已完成的行业评级方法及覆盖面

序号	公司一级行业分类	涵盖行业评级方法名称
1	农林牧渔	饲料行业企业评级方法
2	采掘	煤炭开采和选洗行业企业主体长期信用评级方法
3	化工	化学原料及化学制品企业主体长期信用评级方法
4	钢铁	钢铁企业主体长期信用评级方法
5	有色金属	有色金属冶炼企业主体长期信用评级方法
6	建筑建材	水泥制造企业主体长期信用评级方法
7	电气设备	输配电行业评级方法
8		光伏行业评级方法
9	机械设备	工程机械行业企业主体长期信用评级方法
10	国防军工	国防军工企业主体长期信用评级方法
11	汽车	汽车及零部件制造企业主体长期信用评级方法
12	家用电器	白色家电制造企业主体长期信用评级方法
13	纺织服装	服装家纺企业主体长期信用评级方法
14		纺织制造企业主体长期信用评级方法
15	轻工制造	造纸企业主体长期信用评级方法
16		包装印刷企业主体长期信用评级方法
17	食品饮料	白酒制造企业主体长期信用评级方法
18	医药	化学制药企业主体长期信用评级方法
19	公用事业	电力生产企业主体长期信用评级方法
20		水务企业主体长期信用评级方法
21	建筑业	建筑施工企业主体长期信用评级方法
22		建筑装饰企业主体长期信用评级方法
23		园林工程施工企业主体长期信用评级方法
24	商业贸易	零售企业主体长期信用评级方法
25		百货行业企业评级方法
26	交通运输	高速公路企业主体长期信用评级方法

27		港口企业主体长期信用评级方法
28		航空运输企业主体长期信用评级方法
29		机场企业主体长期信用评级方法
30	餐饮旅游	酒店行业企业评级方法
31	电子	半导体行业企业评级方法
32	计算机	软件开发企业主体长期信用评级方法
33		计算机制造企业主体长期信用评级方法
34	通信	通信运营企业主体长期信用评级方法
35	传媒	出版发行企业主体长期信用评级方法
36	房地产	房地产企业主体长期信用评级方法

注：公司将保险公司、商业银行等金融机构评级作为产品评级方法，因此未在本表中列示。

2. 产品评级方法及分类

截至 2018 年 12 月 31 日，公司共制定了 44 项产品评级方法（含 1 项评级总论和 1 项评级准则），涵盖非金融企业、金融机构、城投公司等企业类主体的评级，涵盖 9 类资产证券化产品的评级，涵盖保险资金债权投资计划、各类资管产品、信托计划、绿色债券、优先股、可续期债券、熊猫债券等 19 项创新类产品的评级，公司已完成的产品评级方法如表 8 所示：

表 8 截至 2018 年 12 月 31 日公司已完成的产品评级方法

序号	产品分类	评级方法名称
1	方法总论（1）	信用评级方法总论
2	公司（非金融企业） 评级（3）	公司债券评级方法
3		企业主体长期信用评级方法

4		制造业企业主体长期信用评级方法
5	金融机构评级 (9)	人身保险公司主体长期信用评级方法
6		财产保险公司主体长期信用评级方法
7		商业银行信用评级方法
8		担保机构信用评级方法
9		证券公司主体长期信用评级方法
10		小额贷款公司信用评级方法
11		融资租赁企业主体长期信用评级方法
12		财务公司主体长期信用评级方法
13		汽车金融公司主体长期信用评级方法
14	结构融资产品评级 (10)	结构融资产品评级准则
15		收益权类资产证券化评级方法
16		公司贷款资产证券化评级方法
17		融资租赁资产证券化评级方法
18		汽车消费贷款资产证券化评级方法
19		个人住房抵押贷款资产证券化评级方法
20		个人小额贷款资产证券化评级方法
21		商业房地产抵押贷款资产证券化评级方法
22		股票质押式回购债权资产证券化评级方法
23		不良贷款资产证券化评级方法
24	城投公司评级 (1)	城投公司主体长期信用评级方法
25	地方政府评级 (1)	中国地方政府评级方法
26	创新类产品评级 (19)	保险资金债权投资计划产品评级方法
27		信托计划、资产管理计划、基金产品评级方法
28		绿色债券认证评估方法
29		项目收益类债务融资工具评级方法
30		可交换债券评级方法

31		优先股评级方法
32		永续期债券评级方法
33		熊猫债券评级方法
34		固定收益投资集合资产信托计划产品评级方法
35		信托公司尽职能力评级方法
36		货币市场基金评级方法
37		私募股权投资基金评级方法
38		企业履约能力评级方法
39		银行理财产品政府平台类融资主体信用评级方法
40		投标企业评级方法
41		企业综合实力评级方法
42		上市公司治理评级方法
43		借款企业评级方法
44		短期债务信用评级方法

五、程序与业务制度变动情况

（一）公司制度建设整体情况

公司根据我国信用评级相关法规、评级行业规律及自身特点建立了较为完善的制度体系和框架,涵盖合规管理、评级作业及质量管理、评级数据库管理、评级技术和综合管理等方面,公司制度分类情况如下表 9 所示:

表 9 公司制度分类情况

制度分类	具体制度名称
合规管理	《合规管理制度》、《评级从业人员执业行为守则》、《评级业务防火墙制度》、《评级业务利益冲突防范及回避制度》以及《评级业务信息保密制度》等。
评级作业及质量管理	《业务合同管理办法》、《技术政策委员会工作制度》、《等级符号及释义》、《信用评级报告规范》、《证券评级项目组组建规范》、《尽职调查工

	作指引》、《评级信息采集及使用规范》、《证券市场资信评级报告审核制度》、《评审委员会制度》、《复评制度》、《评级结果公布制度》、《证券跟踪评级制度》、《评级业务档案管理制度》、《评级结果质量统计检验制度》、《信用评级程序细则》、《评级新业务评估制度》和《主动评级业务操作规范》等。
评级数据库管理	《软件开发管理规范》、《信息系统管理办法》、《数据库系统管理办法》、《评级业务管理系统使用规范》、《办公系统管理办法》、《官方网站管理暂行办法》、《IT 采购管理办法》和《办公电脑及外部设备管理办法》等。
评级技术文件	截至 2018 年 12 月 31 日，累计制定 80 项评级方法和 35 项评级模型。
综合管理	《信息披露与报送管理办法》、《档案管理制度》、《会议管理制度》、《财务管理办法》、《人力资源配置与管理办法》、《培训管理办法》、《绩效管理辦法》、《薪酬管理办法》、《业务支出暂行管理办法》、《差旅费管理办法》和《资金管理暂行办法》等。

（二）2018 年公司有关制度的制修订情况

2018 年，为进一步规范评级业务开展，提升评级质量，公司新制定了《信用评级程序细则》、《评级新业务评估制度》和《信用评级报告规范》；修订了《评级业务利益冲突防范及回避制度》、《评级从业人员执业行为守则》、《评级业务信息保密制度》、《技术政策委员会工作制度》、《证券评级项目组组建规范》、《评级信息采集及使用规范》、《尽职调查工作指引》、《评审委员会制度》、《复评制度》、《评级结果公布制度》、《评级业务档案管理制度》以及《证券跟踪评级制度》等内控及业务等制度；为规范公司信息系统的管理，确保数据资源的安全，提高信息设备的利用效率，修订了《信息系统管理办法》、《软件开发管理规范》、《评级业务管理系统使用规范》、《官方网站暂行办法》、《办公电脑及外设管理办法》、《IT 采购管理办法》等信息化管理系列制度；此外，在完善

制度建设的同时，公司着力加强了制度的执行力度。

总体而言，以上制度的制修订，为进一步规范公司内部管理，提升评级业务质量、合规性和效率提供了保障。目前公司各项内控、业务和管理制度执行情况良好，有效保证了评级人员的独立、客观与公正；公司将持续对制度进行更新和完善，以期将内控、业务和管理制度具体化、细节化，更加符合监管要求和业务发展要求，逐步确定更为严格的控制措施和标准化、流程化作业。

六、评级结果的准确性及稳定性的统计情况

2015年，公司制定了《评级结果质量统计检验制度》，根据该制度，公司每年进行评级违约率以及迁移率的统计³，对评级结果的准确性和稳定性进行跟踪检验。

（一）2018年违约率统计

年违约率统计方面，2018年，由中证鹏元评级的、纳入违约率统计样本的债券有1,130只，其中有4只债券违约，违约率为0.35%。2018年违约率统计如表10所示：

表10 年违约率统计表

期初级别	2018年	
	样本数	违约率
AAA	120	0.00%
AA+	386	0.00%
AA	603	0.50%
AA-	11	0.00%
A+	4	0.00%

³违约率统计和迁移率统计结果公布于公司官网。

A	1	0.00%
BB+	1	0.00%
B	2	0.00%
B-	2	50.00%
总计	1,130	0.35%

资料来源：中证鹏元债券数据库

2008年至2018年的11年间，债券的最长存续年限为9年。AAA和AA+级别各个年限的平均累积违约率均为0.00%，A、BB+和B级别因存续年限较短或样本量较少，目前尚未出现违约情况；AA级别自第1年出现违约起，截至目前9年期平均累积违约率为6.93%；AA-级别第2年起出现违约，2年期至8年期平均累积违约率均为3.66%；A+级别第2年起出现违约，截至目前3年期平均累积违约率为50.00%；A-和B-级别的1年期平均累积违约率为50.00%；BBB+级别的2年期平均累积违约率、BBB级别的1年期至3年期平均累积违约率均为33.33%；BB级别的1年期至2年期平均累积违约率均为75.00%；CCC和C级别的1年期平均累积违约率均为100.00%。2008年-2018年平均累计违约率情况如表11所示：

表11 平均累积违约率：2008年-2018年

期初级别	1年	2年	3年	4年	5年	6年	7年	8年	9年
AAA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	-
AA+	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA	0.13%	0.39%	1.06%	1.97%	3.11%	4.45%	6.93%	6.93%	6.93%
AA-	0.00%	3.66%	3.66%	3.66%	3.66%	3.66%	3.66%	3.66%	-
A+	0.00%	25.00%	50.00%	-	-	-	-	-	-
A	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-
A-	50.00%	-	-	-	-	-	-	-	-

BBB+	0.00%	33.33%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB	33.33%	33.33%	33.33%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB+	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB	75.00%	75.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B-	50.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCC	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

注：“-”表示该年限没有该级别的样本。

(二) 2018 年评级迁移统计

2018 年期间，中证鹏元评级的高等级主体信用等级迁移矩阵稳定性都比较高。其中级别为 AAA、AA+、AA 的主体维持原级别的比率（不考虑撤销评级）在 96%以上，AA-和 A+ 主体维持原级别的比率（不考虑撤销评级）在 85%以上。其中，在不考虑撤销评级的情况下，AAA 级别主体 100%维持原级别；AA+级别主体除 1 家上调至 AAA 以外，其余样本均维持原级别。其它级别因样本量较少而出现稳定率较低、或级别间出现稳定率跳跃的现象。2018 年 1 年期迁移矩阵(主体) 如表 12 所示：

表 12 1 年期迁移矩阵（主体）： 2018 年（单位：家，%）

期初级别	样本数	期末级别													
		AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	BB+	BB	B+	B	CC	C	D	WR
AAA	11	81.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18.18
AA+	78	1.28	76.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21.79
AA	622	0.00	2.41	78.14	0.00	0.16	0.16	0.00	0.16	0.00	0.00	0.00	0.16	0.32	18.49
AA-	138	0.00	0.00	0.14	63.04	0.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.72	25.36
A+	7	0.00	0.00	0.00	14.29	42.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	42.86
A	2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	00.00
BB+	2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50.00	0.00	50.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

B	1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00
B-	2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50.00	50.00
CC	2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50.00	0.00	0.00	50.00

1 年期平均迁移矩阵方面，从主体的 1 年期平均迁移矩阵可以看到高等级主体的稳定性较高。其中级别为 AAA、AA+、AA 的主体维持原级别的比率（不考虑撤销评级）在 96%以上，AA-的主体维持原级别的比率（不考虑撤销评级）为 81%，其中不考虑撤销评级，AAA 样本 100%维持原级别。2010 年-2018 年 1 年期平均迁移矩阵（主体）如表 13 所示：

表 13 1 年期平均迁移矩阵（主体）：2010 年-2018 年（单位：%）

期初级别	期末级别																		
	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BB+	BB	B+	B	B-	CCC	CC	C	D	WR
AAA	90.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0
AA+	2.3	89.3	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.3
AA	0.0	1.9	91.4	0.7	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	5.5
AA-	0.0	0.1	16.4	73.1	1.2	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	7.9
A+	0.0	0.0	0.0	10.8	54.1	2.7	0.0	2.7	8.1	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.9
A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	33.3	0.0	16.7	16.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	33.3
A-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	00.0
BBB+	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	20.0	0.0	20.0	0.0	0.0	0.0	20.0	0.0	0.0	0.0	20.0	20.0
BBB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.7	0.0	0.0	16.7	16.7	0.0	0.0	0.0	16.7	33.3
BB+	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	50.0	0.0	25.0	0.0	0.0	25.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	33.3	0.0	66.7	0.0
B	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	33.3	0.0	0.0	0.0	33.3	33.3
CCC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	50.0	0.0	50.0	0.0
CC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	50.0	0.0	0.0	50.0
C	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0

七、合规运营情况

公司将合规经营视为稳健发展的战略基石，2018 年合规管理工作情况如下：

一是公司在董事会领导下设立了风险管理委员会，负责对公司整体风险状况进行评估和对总体风险管理情况进行监督，以及办理董事会授权的有关全面风险管理的事项。

二是公司制定了《合规管理制度》，设置了专门的合规部门，独立于评级业务拓展部门、评级部门及评审委员会，对评级业务各环节开展合规审查及监督。公司目前有合规专职人员 14 名及外聘法律顾问 2 名，人员配备较好满足了合规管理工作需要，有效保障了公司业务运作的合法合规性。

三是公司根据我国信用评级相关法规、评级行业规律及自身特点建立了较为完善的制度体系，涵盖合规管理、评级作业及质量管理、评级数据库管理、评级技术和综合管理等方面，为全面合规经营奠定了坚实的基础。

四是公司通过多年实践建立了较完善的合规培训体系。一方面，公司着力加强制度宣讲，及时向评级从业人员发布《信用评级法律法规汇编》、《公司制度汇编》等最新制度宣传资料；另一方面，公司通过入职培训、专项培训、海报宣传、邮件宣导等多种方式对评级从业人员开展《合规文化建设》、《信用评级法律法规及公司相关制度解读》、《合规作业宣导》、《评级业务档案归档专项培训》、《合同规范性使用》、

《评级业务数据报送规范》等课程培训。通过持续开展合规文化建设，一方面使得公司“合规创造价值，合规使业务之树常青”、“合规从高层做起，全员合规”的合规文化和理念得以进一步确立；一方面使得公司评级从业人员对评级业务规范作业有了更具体、全面的认识。

五是通过科学方式有效履行合规管理职能。公司自主研发评级业务管理系统，每个证券评级项目均通过系统作业并保存作业流程单和工作底稿，通过“留痕”实现“全流程”合规管理。目前，公司合规管理工作可有效介入评级项目各环节，合规审查内容包括评级项目承接前的合同审查、收费事项审查、与评级对象间的利益冲突审查等事项，涵盖评级作业环节中的评级项目组成立、评级资料收集、尽职调查、初评报告出具、三级审核、评审委员会召开、终评报告出具、评级结果披露、评级业务档案管理、跟踪评级工作各环节。

附件：中证鹏元资信评估股份有限公司等级符号及释义

二〇一九年四月二十八日

附件：

中证鹏元资信评估股份有限公司 等级符号及释义

第一章 总则

第一条 为规范公司等级符号的使用，特制定本文件。

第二条 本文件适用于公司所开展的以下各项评级业务。

第二章 等级符号分类

第三条 公司等级符号按评级服务类型分为：

（一）受评主体等级符号，包括债务人主体长期信用等级符号，借款企业信用等级符号，担保机构信用等级符号，地方政府主体长期信用等级符号，企业综合实力等级符号，投标企业等级符号、公司治理等级符号和信托公司尽职能力等级符号；

（二）债务信用等级符号，包括中长期债务信用等级符号、短期债务信用等级符号、地方政府债券信用等级符号和结构融资产品信用等级符号。

第三章 受评主体等级符号及含义

第四条 债务人主体长期信用等级符号适用范围、含义

如下:

(一) 适用范围

债务人主体长期信用等级反映债务人按期足额偿付所有债务本息的能力及其相对风险程度,其适用对象为国内各类企业。

(二) 符号及含义

债务人主体长期信用等级划分为三等九级,符号⁴表示为:AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。等级含义如下:

AAA 级: 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: 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: 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: 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: 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: 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。

CCC 级: 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境,

⁴ 如为结构融资产品影子评级,则需在各等级符号右下角标注“s”,如AAA_s。

违约风险极高。

CC级：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：不能偿还债务。

除AAA级，CCC级（含）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。

第五条 借款企业信用等级符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

借款企业评级是对借款企业的一般偿付能力所作的一种评价排序。其适用对象为国内各类银行借款余额超过一定规模的企业。

（二）符号及含义

借款企业信用等级划分为三等九级，即：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。等级含义如下：

AAA级：短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力具有最大保障；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响最小。

AA级：短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力很强；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响很小。

A级：短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力较强；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展易受企业内外

部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会产生波动。

BBB 级：短期债务的支付能力和长期债务偿还能力一般，目前对本息的保障尚属适当；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会有较大波动，约定的条件可能不足以保障本息的安全。

BB 级：短期债务支付能力和长期债务偿还能力较弱；企业经营与发展状况不佳，支付能力不稳定，有一定风险。

B 级：短期债务支付能力和长期债务偿还能力较差；受内外不确定因素的影响，企业经营较困难，支付能力具有较大的不确定性，风险较大。

CCC 级：短期债务支付能力和长期债务偿还能力很差；受内外不确定因素的影响，企业经营困难，支付能力很困难，风险很大。

CC 级：短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力严重不足；经营状况差，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素很少，风险极大。

C 级：短期债务支付困难，长期债务偿还能力极差；企业经营状况一直不好，基本处于恶性循环状态，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素极少，企业濒临破产。

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，但不包括 AAA+。

第六条 担保机构信用等级符号适用范围、含义如下：

(一) 适用范围

担保机构信用评级是对担保机构代偿能力的评价。其适用对象为开展了融资性担保业务的担保机构。

(二) 符号及含义

担保机构信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。等级含义如下：

AAA 级：代偿能力最强，违约风险最小。

AA 级：代偿能力很强，违约风险很小。

A 级：代偿能力较强，较易受内外部因素不利变化的影响，违约风险较小。

BBB 级：代偿能力一般，易受内外部因素不利变化的影响，违约风险一般。

BB 级：代偿能力较弱，受内外部因素不利变化的影响大，有一定违约风险。

B 级：代偿能力较差，违约风险较大。

CCC 级：代偿能力很差，违约风险很大。

CC 级：代偿能力极差，违约风险极大。

C 级：濒临破产，没有代偿能力。

除 CCC 级（含）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，但不包括

AAA+。

第七条 地方政府主体长期信用等级符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

地方政府主体长期信用等级反映地方政府按期足额偿付所有债务本息的能力和意愿的大小，及其相对风险程度。其适用于中国（香港、澳门和台湾除外）地方政府主体长期信用评级，具体适用地方政府（按行政级别划分）包括：

- 1、省级：包括省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团；
- 2、地级：包括地级市⁵、地区、自治州、盟；
- 3、县级：包括市辖区、县级市、县、自治县、旗、自治旗、特区、林区；
- 4、乡级：包括区公所、镇、乡、苏木、民族乡、民族苏木、街道。

（二）符号及含义

地方政府主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C，等级含义如下：

AAA级：相对于其他地方政府，信用水平最强。

AA级：相对于其他地方政府，信用水平非常强。

⁵ 计划单列市和省会城市归入该类。

A 级：相对于其他地方政府，信用水平高于平均水平。

BBB 级：相对于其他地方政府，信用水平处于平均水平。

BB 级：相对于其他地方政府，信用水平低于平均水平。

B 级：相对于其他地方政府，信用水平较弱。

CCC 级：相对于其他地方政府，信用水平非常弱。

CC 级：相对于其他地方政府，信用水平极弱。

C 级：相对于其他地方政府，信用水平最弱。

AAA 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。

第八条 企业综合实力等级符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

企业综合实力评级是对受评企业在一定时期内所表现的生存能力和发展潜力的综合评价。其适用对象为国内各类企业。

（二）符号及含义

综合实力等级划分为三等五级，符号表示为：AAA、AA、A、B、C。等级含义如下：

AAA 级：生存能力很强，发展前景广阔，综合实力很强。

AA 级：生存能力强，发展前景较为广阔，综合实力强。

A 级：生存能力较强，具备一定的发展潜力，综合实力较强。

B 级：生存能力与发展潜力尚可，综合实力一般。

C 级：生存难以为继，综合实力弱。

除 C 外，每一个等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级，但不包括 AAA+。

第九条 投标企业等级符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

投标企业评级是对受评企业履约可靠性做出的综合评价。其适用对象为需参加国内外投标活动的企业。

（二）符号及含义

投标企业等级划分为三等五级，符号表示分别为：AAA、AA、A、B、C。等级含义如下：

AAA 级：企业能够遵守国家各种法律法规及政策，在生产、交易过程中能够很好地履行各种承诺和契约。

AA 级：企业能够遵守国家有关法律法规及政策，在生产、交易过程中能够较好地履行各种承诺和契约。

A 级：企业能够遵守国家有关法律法规及政策，在生产、交易过程中一般能够履行各种承诺和契约。

B 级：企业在遵守国家有关法律法规及政策方面有明显失信现象，在履行各种承诺和契约方面有明显违约现象。

C 级：企业在遵守国家有关法律法规及政策方面有严重违法现象和失信表现。

每一个等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级，但不包括 AAA+和 C-。

第十条 公司治理等级符号适用范围、含义如下：

(一) 适用范围

公司治理评级是对公司治理程序与治理运作的有效性进行的评价，其适用对象为中国 A、B 股市场中的上市公司。

(二) 符号及含义

公司治理等级划分为三等九级，即：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。等级含义如下：

AAA 级：治理程序 and 实际运作“极优”，远高于国家法律法规对公司治理提出的要求，在治理的各主要方面均相当有效，完善。治理效果很好，对提升企业价值的促进作用很强、能够使企业所有股东与利益相关者利益得到充分保护。公司治理稳定，或正常情况下影响公司治理稳定的因素变化可能带来的影响可以预期。

AA 级：治理程序 and 实际运作“优秀”，它们与 AAA 级一起属于高等级的公司治理状态，高于国家法律法规对公司治理提出的要求，在治理的各主要方面几乎不存在问题。治理效果好，对提升企业价值的促进作用强，能够使企业所有股东与利益相关者利益得到保护。但影响公司治理稳定的因素变化波动可能性稍大，存在一定的不确定性。

A 级：治理程序 and 实际运作属于“良好”水平，略高于国家法律法规对公司治理提出的要求，但在治理的个别非主要方面存在问题。治理效果较好，对提升企业价值的促进作

用较强、企业所有股东与利益相关者权益能够得到保障。但从长期看，一些公司治理状态稳定因素可能会不足或不大可靠。

BBB级：治理程序 and 实际运作“中等”，达到国家法律法规对公司治理提出的要求，但在治理的个别主要方面存在问题。治理效果一般，对提升企业价值的促进作用一般、企业股东与利益相关者权益能够得到保障。公司治理状态稳定性因素波动很大，可能存在一些会对将来产生不利影响和损害的因素。

BB级：治理程序 and 实际运作“一般”，达到国家法律法规对公司治理提出的最基本要求，但在治理的若干主要方面存在问题。治理效果不明显，但企业股东与利益相关者基本权益还能够得到保障。公司治理状态不稳定。

B级：治理程序 and 实际运作基本“较差”，低于国家法律法规对公司治理提出的要求，在治理的若干主要方面存在问题。治理效果不明显，企业股东权益遭到一定程度侵害。

CCC级：治理程序 and 实际运作“很差”，低于国家法律法规对公司治理提出的要求，在治理的若干主要方面存在重大问题。治理效果差，除股东权益遭到侵害外，企业员工、债权人等利益相关者权益也遭到侵害的现象。

CC级：治理程序 and 实际运作“极差”，远低于国家法律法规对公司治理提出的要求，在治理的各主要方面均存在重

大问题。治理效果极差，企业存在着严重的股东权益和利益相关者权益被侵害的现象。

C级：治理程序和实际运作“最差”，已无公司治理可言。

除CCC级（含）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，但不包括AAA+。

第十一条 信托公司尽职能力等级符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

信托公司尽职能力评级是对信托公司履行“信托责任”能力的评价，其适用对象为国内信托公司。

（二）符号及含义

信托公司尽职能力等级划分为三等五级，符号表示分别为：AAA、AA、A、B、C。等级含义如下：

AAA级：能够极好地履行信托责任，极大程度上维护受益人的利益。

AA级：能够很好地履行信托责任，很大程度上维护受益人的利益。

A级：能够较好地履行信托责任，维护受益人的利益。

B级：基本上能够履行信托责任，但存在受益人利益受损情况。

C级：未能很好地履行信托责任，存在损害受益人利益

的行为。

除 B 级和 C 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，但不包括 AAA+。

第四章 债务信用等级符号及含义

第十二条 中长期债务信用等级符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

中长期债务是指约定偿还期限为一年以上的债务。中长期债务信用等级反映债务人按期足额偿付某一特定债务本息的能力及其相对风险程度，它评价了中长期债务违约的可能性。其适用对象为国内各类主体发行的中长期债务（不包括地方政府债券和结构融资产品）。

（二）符号及含义

中长期债务信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。等级含义如下：

AAA 级：债务安全性极高，违约风险极低。

AA 级：债务安全性很高，违约风险很低。

A 级：债务安全性较高，违约风险较低。

BBB 级：债务安全性一般，违约风险一般。

BB 级：债务安全性较低，违约风险较高。

B 级：债务安全性低，违约风险高。

CCC 级：债务安全性很低，违约风险很高。

CC 级：债务安全性极低，违约风险极高。

C 级：债务无法得到偿还。

除 AAA 级，CCC 级（含）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。

第十三条 短期债务信用等级符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

短期债务是指约定偿还期限为一年或不足一年的债务。短期债务信用等级是对受评企业按期偿还特定短期债务本息能力的判断。其适用对象为国内各类企业发行的短期融资券、超短期融资券等短期债务。

（二）符号及含义

短期债务信用等级划分为四等六级，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D。等级含义如下：

A-1 级：为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高。

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险。

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高。

D 级：不能按期还本付息。

每一个信用等级均不进行微调。

第十四条 地方政府债券信用等级符号适用范围、含义如下：

(一) 适用范围

地方政府债券信用等级反映地方政府按期足额偿付某一特定债务本息的能力及其相对风险程度，其适用对象为中国地方政府所发行的债券。

(二) 符号及含义

地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。等级含义如下：

AAA 级：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：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：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：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：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：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。

CCC 级：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：基本不能偿还债务。

C 级：不能偿还债务。

AAA 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。

第十五条 地方政府专项债券信用等级符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

适用对象为中国地方政府所发行的专项债券。

（二）符号及含义

地方政府债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。等级含义如下：

AAA 级：对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极好，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：对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很好，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：对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较好，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：对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况一般，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：对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况较差，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：对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况很差，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；

CCC 级：对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，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：对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，基本不能偿还债务；

C 级：对应的政府性基金或专项收入收支状况、对应项目建设运营状况极差，不能偿还债务。

AAA 级可用“-”符号进行微调，表示信用等级略低于本等级；AA 级至 B 级可用“+”或“-”符号进行微调，表示信用等级略高于或低于本等级。

第十六条 结构融资产品信用等级符号适用范围、含义如下：

（一）适用范围

结构融资产品的信用等级反映了受评证券本息按期足额偿付的保障程度，其适用对象为国内各类结构融资产品。

（二）符号及含义

结构融资产品的信用等级划分为三等九级，符号表示为： AAA_{sf} 、 AA_{sf} 、 A_{sf} 、 BBB_{sf} 、 BB_{sf} 、 B_{sf} 、 CCC_{sf} 、 CC_{sf} 、 C_{sf} 。等级含义如下：

AAA_{sf} 级：证券本息保障程度极高，违约风险极低。

AA_{sf} 级：证券本息保障程度很高，违约风险很低。

A_{sf} 级：证券本息保障程度较高，违约风险较低。

BBB_{sf} 级：证券本息保障程度一般，违约风险一般。

BB_{sf} 级：证券本息保障程度较低，违约风险较高。

B_{sf} 级：证券本息保障程度很低，违约风险很高。

CCC_{sf} 级：证券本息保障程度极低，违约风险极高。

CC_{sf} 级：证券本息偿付难以得到保障。

C_{sf} 级：证券出现违约，且本息部分或全部损失。

除 AAA_{sf} 级， CCC_{sf} 级（含）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。

第五章 评级展望符号及含义

第十七条 评级展望符号分为正面、稳定和负面，含义

如下:

正面: 存在积极因素, 未来信用等级可能提升。

稳定: 情况稳定, 未来信用等级大致不变。

负面: 存在不利因素, 未来信用等级可能降低。

第六章 附则

第十八条 本规范由技术政策委员会负责解释。

第十九条 本规范自颁布之日起施行, 原有技术文件同时废止。