

信用评级业务开展及合规运行情况报告

(2017 年年报)

联合信用评级有限公司



目 录

一、评级业务开展情况	1
（一）首次评级业务完成情况	1
（二）主动评级完成情况	1
（三）跟踪评级完成情况	1
二、评级结果表现	12
（一）等级迁移：样本来源	12
（二）等级迁移：时间范围	12
（三）等级迁移：分析方法	12
（四）等级迁移：样本数据选择	13
（五）等级迁移：分析结果	13
三、评级业务合规情况	14
（一）制度建设和执行情况	14
（二）合规管理情况	14
（三）合规培训情况	17
四、组织架构及人员合规情况	17
（一）组织架构	17
（二）人员合规情况	18

信用评级业务开展及合规运行情况报告 (2017 年年报)

为进一步落实《证券市场资信评级业务管理暂行办法》、《证券资信评级机构执业行为准则》和《证券市场资信评级机构评级业务实施细则（试行）》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，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”或“公司”）严格执行各项监管要求和评级制度，持续勤勉尽责开展评级业务，符合证券评级业务许可的资质条件。现对 2017 年的信用评级业务开展及公司合规运行情况作如下报告：

一、评级业务开展情况

（一）首次评级业务完成情况

联合评级主要从事证券市场资信评级业务。2017 年，公司累计承接评级项目 1043 单，实际开展首次评级项目 879 个，共出具首次信用评级报告 880 份（不含主动评级）。

（二）主动评级完成情况

2014 年起应交易所要求，联合评级配合联合资信评估有限公司对其评级的在交易所上市的企业债项目进行主动评级。2017 年，联合评级出具主动评级报告 56 份。

（三）跟踪评级完成情况

1、定期跟踪评级

2017 年，联合评级需要进行定期跟踪评级的项目 1069 个（包含公司债、私募债、次级债、资产支持专项计划、信托计划、债权计划等）；其中，由于发行方无法及时提供相关资料、年报（或审计报告、年度资产管理报告）披露延迟、年报后发行等原因延迟定期跟踪项目 57 个。截至 2017 年底，全部完成跟踪评级任务，出具跟踪评级报告 661 份，已在证券业协会网站和公司网站披露或备案，并已向交易所提交。

截至 2017 年底，本年度跟踪评级结果中，公募产品中工商企业类信用级别和评级展望有变化的主体 48 家（见表 1），其中，信用等级上调 31 家（包含深圳市龙光控股有限公司，上调级别同时下调展望；西宁特殊钢股份有限公司，上调级别同时上调展望），信用等级下调 6 家（包含亿阳集团股份有限公司，下调级别同时下调展望；丹东港集团有限公司，下调级别同时下调展望；四川西部资源控股股份有限公司，下

调级别同时上调展望), 评级展望调整 11 家。结构融资类评级对象的信用级别有变化的项目 23 个, 优先级资产支持证券级别上调的项目共 18 个, 次优先级资产支持证券级别上调的项目 5 个。

表 1 2017 年公募公司债产品发行主体信用等级和评级展望变化情况

序号	企业名称	类别	评级时间	主体级别	展望
1	安徽皖江物流(集团)股份有限公司	上调级别	上次	AA	稳定
			本次	AA+	稳定
2	北京广安控股有限公司	上调级别	上次	AA	稳定
			本次	AA+	稳定
3	北京三聚环保新材料股份有限公司	上调级别	上次	AA	稳定
			本次	AA+	稳定
4	北京住总集团有限责任公司	上调级别	上次	AA	稳定
			本次	AA+	稳定
5	渤海金控投资股份有限公司	上调级别	上次	AA+	正面
			本次	AAA	稳定
6	财富证券有限责任公司	上调级别	上次	AA	正面
			本次	AA+	稳定
7	东北证券股份有限公司	上调级别	上次	AA+	正面
			本次	AAA	稳定
8	广东国盛金控集团股份有限公司	上调级别	上次	AA	稳定
			本次	AA+	稳定
9	国盛证券有限责任公司	上调级别	上次	AA	稳定
			本次	AA+	稳定
10	合力泰科技股份有限公司	上调级别	上次	AA	稳定
			本次	AA+	稳定
11	红豆集团有限公司	上调级别	上次	AA	稳定
			本次	AA+	稳定
12	花园集团有限公司	上调级别	上次	AA	稳定
			本次	AA+	稳定
13	铁牛集团有限公司	上调级别	上次	AA	稳定
			本次	AA+	稳定
14	华融证券股份有限公司	上调级别	上次	AA+	稳定
			本次	AAA	稳定
15	康得新复合材料集团	上调级别	上次	AA	稳定
			本次	AA+	稳定
16	隆基绿能科技股份有限公司	上调级别	上次	AA	稳定
			本次	AA+	稳定
17	南山集团有限公司	上调级别	上次	AA+	稳定
			本次	AAA	稳定
18	宁夏伊品生物科技股份有限公司	上调级别	上次	AA-	稳定
			本次	AA	稳定

19	上海华信国际集团有限公司	上调级别	上次	AA+	正面
			本次	AAA	稳定
20	上海世茂股份有限公司	上调级别	上次	AA+	稳定
			本次	AAA	稳定
21	深圳欧菲光科技股份有限公司	上调级别	上次	AA	稳定
			本次	AA+	稳定
22	四川川投能源股份有限公司	上调级别	上次	AA+	稳定
			本次	AAA	稳定
23	唐山三友化工股份有限公司	上调级别	上次	AA	稳定
			本次	AA+	稳定
24	桐昆集团股份有限公司	上调级别	上次	AA	稳定
			本次	AA+	稳定
25	武汉金融控股（集团）有限公司	上调级别	上次	AA+	稳定
			本次	AAA	稳定
26	西部证券股份有限公司	上调级别	上次	AA+	稳定
			本次	AAA	稳定
27	岳阳林纸股份有限公司	上调级别	上次	AA-	稳定
			本次	AA	稳定
28	中国国际贸易中心股份有限公司	上调级别	上次	AA+	稳定
			本次	AAA	稳定
29	中融新大集团有限公司	上调级别	上次	AA+	稳定
			本次	AAA	稳定
30	深圳市龙光控股有限公司	上调级别 下调展望	上次	AA+	正面
			本次	AAA	稳定
31	西宁特殊钢股份有限公司	上调级别 上调展望	上次	AA-	负面
			本次	AA	稳定
32	北京利尔高温材料股份有限公司	上调展望	上次	AA	负面
			本次	AA	稳定
33	本钢板材股份有限公司	上调展望	上次	AA+	负面
			本次	AA+	稳定
34	东旭集团有限公司	上调展望	上次	AA+	稳定
			本次	AA+	正面
35	河南中孚实业股份有限公司	上调展望	上次	AA	负面
			本次	AA	稳定
36	利亚德光电股份有限公司	上调展望	上次	AA	稳定
			本次	AA	正面
37	柳州钢铁股份有限公司	上调展望	上次	AA	负面
			本次	AA	稳定
38	上海大名城企业股份有限公司	上调展望	上次	AA	稳定
			本次	AA	正面
39	上海嘉宝实业（集团）股份有限公司	上调展望	上次	AA	稳定
			本次	AA	正面
40	正奇安徽金融控股有限公司	上调展望	上次	AA	稳定

			本次	AA	正面
41	湖北宜化化工股份有限公司	下调级别	上次	AA	稳定
			本次	AA-	稳定
42	铁岭新城投资控股股份有限公司	下调级别	上次	AA-	稳定
			本次	A+	稳定
43	四川西部资源控股股份有限公司	下调级别 上调展望	上次	AA-	负面
			本次	A+	稳定
44	亿阳集团股份有限公司	下调级别 下调展望	上次	AA	稳定
			本次	A	负面
45	丹东港集团有限公司	下调级别 下调展望	上次	AA	稳定
			本次	C	负面
46	中安消股份有限公司	下调级别	上次	AA	稳定
			本次	A	稳定
47	广东锦龙发展股份有限公司	下调展望	上次	AA	稳定
			本次	AA	负面
48	海航投资集团股份有限公司	下调展望	上次	AA	稳定
			本次	AA	负面

资料来源：联合评级整理

根据联合评级《评级业务尽职调查工作指引》第十四条的相关规定，联合评级对上述信用等级和评级展望调整的跟踪评级项目均进行了现场考察与访谈。

2、不定期跟踪评级

2017年，联合评级对报喜鸟服饰股份有限公司、丰汇租赁有限公司、湖北宜化化工股份有限公司、湖南财信投资控股有限责任公司、厦门厦工机械股份有限公司、四川其亚铝业集团有限公司、四川西部资源控股股份有限公司、亿阳集团股份有限公司、中交地产有限公司、重庆市迪马实业股份有限公司等多家主体采取了不定期跟踪评级措施，相关公告已提交交易所并在证券业协会、公司网站备案或披露。

表 2 2017 年不定期跟踪评级明细

序号	类型	名称
1	级别调整公告	联合信用评级有限公司关于下调四川西部资源控股股份有限公司主体及相关债项信用等级的公告
2	级别调整公告	联合信用评级有限公司关于下调亿阳集团股份有限公司主体及相关债项信用等级并继续列入评级观察名单的公告
3	级别调整公告	联合信用评级有限公司关于下调亿阳集团股份有限公司主体及相关债项信用等级并继续列入评级观察名单的公告（二次下调）
4	级别调整公告	关于下调中安消股份有限公司主体及其发行的“16 中安消”公司债券信用等级的公告

5	级别调整公告	关于下调中安消股份有限公司主体及其发行的“16 中安消”公司债券信用等级的公告(二次下调)
6	列入观察	联合信用评级有限公司关于将浙江报喜鸟服饰股份有限公司和“11 报喜 02”列入信用评级观察名单的公告
7	列入观察	联合信用评级有限公司关于将湖北宜化化工股份有限公司主体信用等级及其已发行的 2016 年公司债券债项信用等级列入信用评级观察名单的公告
8	列入观察	联合信用评级有限公司关于将湖北宜化化工股份有限公司主体长期信用等级及其发行的“16 宜化债”债项信用等级列入评级观察名单的公告
9	列入观察	联合信用评级有限公司关于将厦门厦工机械股份有限公司主体信用等级及其发行的“12 厦工债”债项信用等级列入信用评级观察名单的公告
10	列入观察	联合信用评级有限公司关于将四川其亚铝业集团有限公司主体长期信用等级及“17 其亚 01”、“17 其亚 02”信用等级列入信用评级观察名单的公告
11	列入观察	联合信用评级有限公司关于将亿阳集团股份有限公司主体及相关债项信用等级列入可能降级的观察名单的公告
12	列入观察	联合信用评级有限公司关于将重庆市迪马实业股份有限公司主体信用等级及其发行的“15 迪马债”债项信用等级列入信用评级观察名单的公告
13	移出观察	联合信用评级有限公司关于将报喜鸟控股股份有限公司和“11 报喜 02”移出信用评级观察名单的公告
14	移出观察	联合信用评级有限公司关于将丰汇租赁有限公司和“15 丰汇 01”移出信用评级观察名单的公告
15	移出观察	联合信用评级有限公司关于将湖南财信投资控股有限责任公司“16 财信债”和“14 财富债”移出信用评级观察名单的公告
16	移出观察	联合信用评级有限公司关于维持四川西部资源控股股份有限公司主体长期信用等级、评级展望调整为“稳定”及维持“12 西资源”债项信用等级并移出信用评级观察名单的公告
17	移出观察	联合信用评级有限公司关于将中交地产有限公司和“16 中交债”移出信用评级观察名单的公告
18	关注公告	联合信用评级关于云南省城市建设投资集团有限公司 2016 年累计净新增借款超过上年末净资产百分之一百四十的公告
19	关注公告	联合信用评级有限公司关于新奥生态控股股份有限公司董事、高级管理人员发生重大变更的关注公告
20	关注公告	联合信用评级有限公司关于对广东德豪润达电气股份有限公司持股 5%以上股东股权将被司法拍卖的关注公告
21	关注公告	联合信用评级有限公司关于重庆协信远创房地产开发有限公司 2016 年累计新增借款超过上年末净资产百分之六十的关注公告
22	关注公告	联合信用评级有限公司关于对融创房地产集团有限公司近期收购乐视股权的关注公告

23	关注公告	联合信用评级有限公司关于中房地产股份有限公司受托管理中交地产有限公司事宜的关注公告
24	关注公告	联合信用评级有限公司关于对国电科技环保集团股份有限公司出售资产的关注公告
25	关注公告	联合信用评级有限公司关于新光控股集团有限公司 2016 年新增借款规模超过上年末净资产的百分之二十相关事宜的关注公告
26	关注公告	联合信用评级有限公司关于力帆实业(集团)股份有限公司子公司重庆力帆乘用车有限公司收到工业和信息化部行政处罚告知书的关注公告
27	关注公告	联合信用评级有限公司关于当代节能置业股份有限公司收到中国证监会北京监管局警示函和深圳证券交易所监管函事宜的关注公告
28	关注公告	联合信用评级有限公司关于软控股份有限公司 2016 年业绩预告亏损的关注公告
29	关注公告	联合信用评级有限公司关于对梦网荣信股份科技集团有限公司关于筹划重大事项的停牌公告
30	关注公告	联合信用评级有限公司关于对红豆集团有限公司变更董事长及总裁的关注公告
31	关注公告	联合信用评级有限公司关于“16 融科 01”公司债券 2017 年第一次持有人大会议案获得通过的关注公告
32	关注公告	联合信用评级有限公司关于宁波杉杉股份有限公司 2016 年年度业绩预告的关注公告
33	关注公告	联合信用评级有限公司关于铁牛集团有限公司重大资产重组及经营范围发生变更事宜的关注公告
34	关注公告	联合信用评级有限公司关于融信（福建）投资集团有限公司 2016 年新增借款规模超过上年末净资产的百分之二十的关注公告
35	关注公告	联合信用评级有限公司关于对铁岭新城投资控股股份有限公司 2014 年公司债券存在暂停上市风险的关注公告
36	关注公告	联合信用评级有限公司关于海航投资集团股份有限公司 2016 年业绩预告亏损的关注公告
37	关注公告	联合信用评级有限公司关于对河北省新合作控股集团有限公司董事、董事长、法定代表人发生变动的关注公告
38	关注公告	联合信用评级有限公司关于广西铁路投资集团有限公司高级管理人员涉嫌严重违纪被调查的关注公告
39	关注公告	联合信用评级有限公司关于对安徽皖江物流（集团）股份有限公司收到控股股东整体改制相关事项的函的关注公告
40	关注公告	联合信用评级有限公司关于佛山华新包装股份有限公司控股子公司厂区内发生安全事故的关注公告

41	关注公告	联合信用评级有限公司关于对格力地产股份有限公司财务负责人、董事会秘书变更的关注公告
42	关注公告	联合信用评级有限公司关于对江西长运股份有限公司 2016 年业绩预告亏损的关注公告
43	关注公告	联合信用评级有限公司关于对绵阳科技城发展投资（集团）有限公司对外担保诉讼进展的公告
44	关注公告	联合信用评级有限公司关于佳源创盛控股集团有限公司控股股东及实际控制人股权质押的关注公告
45	关注公告	联合信用评级有限公司关于中房地产股份有限公司 2017 年新增借款超过上年末净资产 20%的关注公告
46	关注公告	联合信用评级有限公司关于合力泰科技股份有限公司收到深圳证券交易所监管函的关注公告
47	关注公告	联合信用评级有限公司关于对天广中茂股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案的关注公告
48	关注公告	联合信用评级有限公司关于力合股份有限公司 2016 年新增借款超过上年末净资产 60% 的关注公告
49	关注公告	联合信用评级有限公司关于华能新能源股份有限公司变更董事长、董事、总经理变更的关注公告
50	关注公告	联合信用评级有限公司关于对正泰集团股份有限公司总裁、董事发生变动的关注公告
51	关注公告	联合信用评级有限公司关于哈尔滨电气股份有限公司附属公司涉及重大诉讼（仲裁）的关注公告
52	关注公告	联合信用评级有限公司关于西南证券股份有限公司重大事项的关注公告
53	关注公告	联合信用评级有限公司关于广东温氏食品集团股份有限公司董事长辞职及选举新任董事长、聘任名誉董事长的关注公告
54	关注公告	联合信用评级有限公司关于中国航空集团公司董事长、总经理及其他高级管理人员发生变动的关注公告
55	关注公告	联合信用评级有限公司关于浙江省国有资本运营有限公司董事长、董事、监事、副总经理以及经营范围发生变更的关注公告
56	关注公告	联合信用评级有限公司关于广东省广晟资产经营有限公司董事长人事变动的关注公告
57	关注公告	联合信用评级有限公司关于对东莞勤上光电股份有限公司计提资产减值准备的关注公告
58	关注公告	联合信用评级有限公司关于中房地产股份有限公司受托管理中交地产有限公司事宜的关注公告

59	关注公告	联合信用评级有限公司关于山东魏桥铝电有限公司控股股东中国宏桥集团有限公司发布澄清公告及延迟披露 2016 年度全年业绩的关注公告
60	关注公告	联合信用评级有限公司关于对山东魏桥铝电有限公司关于 2016 年度财务审计进展及中国宏桥集团有限公司获得境外银团贷款豁免相关事宜的公告之关注
61	关注公告	联合信用评级有限公司关于绿地控股集团股份有限公司投资入股重庆协信远创实业有限公司的关注公告
62	关注公告	联合信用评级有限公司关于对厦门厦工机械股份有限公司转让厦门海翼融资租赁有限公司股权暨关联交易的关注公告
63	关注公告	联合信用评级有限公司关于对福建圣农发展股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案摘要的关注公告
64	关注公告	联合信用评级有限公司关于对中油金鸿能源投资股份有限公司拟处置全资子公司相关债权的关注公告
65	关注公告	联合信用评级有限公司关于广东省广晟资产经营有限公司董事长人事变动的关注公告
66	关注公告	联合信用评级有限公司关于对靖江港口集团有限公司高层管理人员变更及对外担保大幅上升的关注公告
67	关注公告	联合信用评级有限公司关于中安消 2016 年度财务报表被出具无法表示意见审计意见的关注
68	关注公告	联合信用评级有限公司关于北京鸿坤伟业房地产开发有限公司 2017 年新增借款超过上年末净资产 20%的关注
69	关注公告	联合信用评级有限公司关于对东莞勤上光电股份有限公司拟进行资产剥离事项的关注公告
70	关注公告	联合信用评级有限公司关于对山东魏桥铝电有限公司关于中国宏桥集团有限公司发布变更审计师相关事宜的公告及中国宏桥集团有限公司发布有关（1）刊发截至二零一六年十二月三十一日止年度未经审核管理账目；（2）继续股票停牌的公告之关注
71	关注公告	联合信用评级有限公司关于对中安消股份有限公司总裁发生变动的关注公告
72	关注公告	联合信用评级有限公司关于对人福医药集团股份公司收购武汉杰士邦卫生用品有限公司的关注公告
73	关注公告	联合信用评级有限公司关于广东锦龙发展股份有限公司重大事项的关注公告
74	关注公告	联合信用评级有限公司关于中山证券有限责任公司重大事项的关注公告
75	关注公告	联合信用评级有限公司关于河南投资集团有限公司重大事项的关注公告
76	关注公告	联合信用评级有限公司关于天津城市基础设施建设投资集团有限公司高级管理人员涉嫌严重违纪接受审查的关注公告

77	关注公告	联合信用评级有限公司关于中房地产股份有限公司新增借款及对外提供担保规模超过上年末净资产的百分之六十相关事宜的关注公告的关注公告
78	关注公告	联合信用评级有限公司关于对《北京三聚环保新材料股份有限公司关于媒体报道的澄清公告》的关注公告
79	关注公告	联合信用评级有限公司关于山东玉皇化工有限公司对洪业化工集团股份有限公司担保事项的关注公告
80	关注公告	联合信用评级有限公司关于巨轮智能装备股份有限公司关于当年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的关注公告
81	关注公告	联合信用评级有限公司关于人福医药集团股份公司出售资产的关注公告
82	关注公告	联合信用评级有限公司关于中国兵器装备集团公司董事长发生变动的关注公告
83	关注公告	联合信用评级有限公司关于绵阳科技城发展投资（集团）有限公司波鸿-好圣系资产负债重组进展情况的关注公告
84	关注公告	联合信用评级有限公司关于宁德市国有资产投资经营有限公司法定代表人、董事及高级管理人员变更的关注公告
85	关注公告	联合信用评级有限公司关于融创房地产集团有限公司对乐视相关公司投资风险的关注公告-公开
86	关注公告	联合信用评级有限公司关于融创房地产集团有限公司收购大连万达商业地产股份有限公司部分资产的关注公告-公开
87	关注公告	联合信用评级有限公司关于广州富力地产股份有限公司收购大连万达商业地产股份有限公司酒店资产的关注公告
88	关注公告	联合信用评级有限公司关于山西国际电力集团有限公司与太原钢铁（集团）有限公司无偿划转所属上市公司股份事项的关注公告
89	关注公告	联合信用评级有限公司关于神雾科技集团股份有限公司 2017 年累计新增借款规模超过 2016 年末净资产的百分之二十的关注公告
90	关注公告	联合信用评级有限公司关于洲际油气股份有限公司控股股东减持 8,680 万股股份计划的关注公告
91	关注公告	联合信用评级有限公司关于中国机械工业集团有限公司与中国恒天集团有限公司实施重组的关注公告
92	关注公告	联合信用评级有限公司关于“14 财富债”担保方参与的重大资产重组拟终止实施的关注公告
93	关注公告	联合信用评级有限公司关于湖南财信投资控股有限责任公司参与的重大资产重组拟终止实施的关注公告
94	关注公告	联合信用评级有限公司关于天津市政投资有限公司董事、监事发生变动的关注公告

95	关注公告	联合信用评级有限公司关于绵阳科技城发展投资（集团）有限公司董事涉嫌违法违规违纪的关注公告
96	关注公告	联合信用评级有限公司关于重庆市迪马实业股份有限公司 2017 年当年累计新增借款的关注公告
97	关注公告	联合信用评级有限公司关于汕头花园集团有限公司新增借款规模超过上年末净资产的百分之六十相关事宜的关注公告
98	关注公告	联合信用评级有限公司关于苏州工业园区华成房地产开发有限公司 2017 年当年累计新增借款的关注公告
99	关注公告	联合信用评级有限公司关于中储发展股份有限公司诉讼事项的关注公告
100	关注公告	联合信用评级有限公司关于湖北宜化化工股份有限公司关于子公司发生安全事故的公告的关注公告
101	关注公告	联合信用评级有限公司关于对山东魏桥铝电有限公司关于媒体报道的说明公告之关注
102	关注公告	联合信用评级有限公司关于中国工艺（集团）公司实施重组的关注公告
103	关注公告	联合信用评级有限公司关于恒泰证券股份有限公司重大事项的关注公告
104	关注公告	联合信用评级有限公司关于“14 财富债”担保方参与的重大资产重组终止实施的关注公告
105	关注公告	联合信用评级有限公司关于湖南财信投资控股有限责任公司参与的重大资产重组终止实施的关注公告
106	关注公告	联合信用评级有限公司关于西安建工集团有限公司混合所有制改革事宜的关注公告
107	关注公告	联合信用评级有限公司关于天津市政投资有限公司出售、转让资产的关注公告
108	关注公告	联合信用评级有限公司关于融创房地产集团有限公司 2017 年累计新增借款超过 2016 年末净资产的百分之二十的关注公告
109	关注公告	联合信用评级有限公司关于本钢板材股份有限公司高炉火灾的关注公告
110	关注公告	联合信用评级有限公司关于云南省城市建设投资集团有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产百分之八十的关注公告
111	关注公告	联合信用评级有限公司关于西安建工集团有限公司 2015 年公司债券 2017 年度第二次债券持有人会议的关注公告
112	关注公告	联合信用评级有限公司关于北京利尔高温材料股份有限公司控制权变更事项的关注公告

113	关注公告	联合信用评级有限公司关于东华能源股份有限公司重大诉讼进展的关注公告
114	关注公告	联合信用评级有限公司关于巨轮智能装备股份有限公司关于 2017 年 1-9 月累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的关注公告
115	关注公告	联合信用评级有限公司关于内蒙古蒙草生态环境(集团)股份有限公司 2017 年 1-9 月累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的关注公告
116	关注公告	联合信用评级有限公司关于江苏中利集团股份有限公司关于 2017 年 1-9 月累计新增借款超过上年末净资产百分之四十的关注公告
117	关注公告	联合信用评级有限公司关于远东智慧能源股份有限公司 2017 年 1-9 月累计新增借款超过上年末净资产百分之四十的关注公告
118	关注公告	联合信用评级有限公司关于泰禾集团股份有限公司最新债务规模的关注公告
119	关注公告	联合信用评级有限公司关于莱蒙国际出售深圳深国投房地产开发有限公司有关资产的 关注公告
120	关注公告	联合信用评级有限公司关于重庆市迪马实业股份有限公司控股股东债务违约事项的关注公告
121	关注公告	联合信用评级有限公司关于泰山玻璃纤维有限公司董事长、董事、监事及总经理发生变更的关注公告
122	关注公告	联合信用评级有限公司关于永泰能源股份有限公司重大资产重组的关注公告
123	关注公告	联合信用评级有限公司关于合力泰科技股份有限公司董事王宜明先生辞职以及王崇德先生辞去监事职务的关注公告
124	关注公告	联合信用评级有限公司关于上海华信国际集团有限公司控股股东全资资助的香港中华能源基金会秘书长被美国司法机关起诉事项的关注公告
125	关注公告	联合信用评级有限公司关于云南省城市建设投资集团有限公司下属控股子公司云南城投置业股份有限公司重大资产重组的关注公告
126	关注公告	联合信用评级有限公司关于海航基础股份有限公司执行董事、董事长及授权代表变动的 关注公告
127	关注公告	联合信用评级有限公司关于云南祥鹏航空有限责任公司董事长、总经理发生变动的关注公告
128	关注公告	联合信用评级有限公司关于辽宁证监局对丹东港集团有限公司出具警示函的关注公告
129	关注公告	联合信用评级有限公司关于泰禾集团股份有限公司天津泰禾金尊府项目重大火灾事故的 关注公告
130	关注公告	联合评级关于苏州工业园区华成房地产开发有限公司 2017 年累计新增借款超过 2016 年末净资产 80%的关注公告

131	关注公告	联合信用评级有限公司关于深圳香江控股股份有限公司重大资产重组的关注公告
132	关注公告	联合信用评级有限公司关于山西国际电力集团有限公司拟转让子公司晋能电力集团有限公司持有晋能鑫磊煤电有限公司 51%股权及长治欣隆煤矸石电厂有限公司 68.307%股权的关注公告
133	关注公告	联合信用评级有限公司关于洛娃科技集团实业有限公司被北京证监局采取行政监管措施的关注公告
134	关注公告	联合信用评级有限公司关于广州市香雪制药股份有限公司转让子公司股权暨关联交易的关注公告
135	关注公告	联合信用评级有限公司关于宁夏伊品生物科技股份有限公司被永宁县人民政府实施停产整治的关注公告
136	关注公告	联合信用评级有限公司关于北京首都农业集团有限公司重组事项的关注公告
137	关注公告	联合信用评级有限公司关于重庆力帆控股有限公司子公司出售资产暨关联交易的关注公告
138	关注公告	联合信用评级有限公司关于力帆实业（集团）股份有限公司出售资产暨关联交易的关注公告
139	关注公告	联合信用评级有限公司关于中国重型汽车集团有限公司下属公司被山东证监局采取行政监管措施的关注公告

资料来源：联合评级整理

二、评级结果表现

（一）等级迁移：样本来源

由于公开市场数据获取限制，联合评级债券发行主体信用等级迁徙的研究对象为由联合评级承做的、已公开发行的公司债券发行主体的信用等级。2017 年研究的数据来源于 Wind 资讯及联合评级内部整理。

（二）等级迁移：时间范围

联合评级等级迁移的数据时限是 2017 年全年，具体起始时间为 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日，是针对截至 2017 年 12 月 31 日存续的债券的发行人开展的。

（三）等级迁移：分析方法

联合评级对截至 2017 年底公司债券存续期内发行主体信用等级迁移统计分析采用 Cohort 方法，基本思路为构建公司债券受评发行主体的静态池，在为期 1 年的考察期内，静态池内的所有企业都具备从考察期初到考察期末的信用等级迁移轨迹，考

考察期末统计受评发行人从考察期初的信用等级转移至考察期末的信用等级的比例。

计算公式如下：

$$m_{i,j} = \frac{n_{i,j}}{N_i}$$

其中， $n_{i,j}$ 为考察期初信用等级为 i 而考察期末信用等级为 j 的企业个数， N_i 为考察期初信用等级为 i 的企业个数。

（四）等级迁移：样本数据选择

为便于统计，联合评级只对考察期初和考察期末均有效的信用等级的变动情况进行统计，不包括考察期内新发债券和债券在考察期内到期的发行主体的级别统计，亦不考虑年内等级多调和等级回调的情况。

（五）等级迁移：分析结果

根据联合评级构建的静态池，截至 2017 年底，联合评级对公司承做的已发行公募产品（含公司债、可转债等）主体的定期跟踪评级数量为 324 个。联合评级对上述跟踪评级的主体信用等级迁移数据进行统计，计算迁移概率，建立迁移矩阵如下表。

表 3 2017 年联合评级公募产品跟踪评级主体信用等级迁移矩阵

期末 期初	样本数量	AAA	AA+	AA	AA-	A+	合计
AAA	74	83.78%	16.22%				100%
AA+	84		79.76%	20.24%			100%
AA	147			97.96%	2.04%		100%
AA-	12			7.69%	84.62%	7.69%	100%
A+	4				50.00%	50.00%	100%
A	1			100.00%			100%
BB+及以下	2			100.00%			100%

数据来源：wind 资讯、联合评级整理

根据表 3 的主体信用等级迁移矩阵，2017 年联合评级对公募产品信用等级或评级展望进行调整的有 48 家，调整比例约为 14.81%；信用等级和评级展望下调比例约为 2.47%。整体信用等级保持了较强的稳定性，出现调整主要是由于发债主体出现重大变化引起的。

三、评级业务合规情况

（一）制度建设和执行情况

1、制度建立和修订情况

联合评级建立了符合法律法规要求的评级业务制度，评级业务和管理制度内容完备。

2017 年，随着监管规定的不断更新以及日常工作中发现的各项问题，公司对现有评级业务管理制度进行了修订和完善。

本年度重新修订了《跟踪评级制度》、《评级业务尽职调查工作指引》等制度，对跟踪评级是否进行现场考察与访谈进行了重新规定。此外，为进一步规范信息采集、控制评级信息质量，制定了《评级信息来源及采信管理制度》并已开始实施。

联合评级内控管理制度和评级业务制度完善，符合监管要求。

2、制度执行情况

联合评级严格按照公司内控制度、评级业务制度和内部管理制度各项要求开展评级业务活动及内部管理活动。

截至 2017 年底，联合评级各项制度执行情况良好。

（二）合规管理情况

公司设立了合规总监及合规部，目前合规管理人员 5 人。合规总监按照联合评级《证券评级业务合规管理制度》全面负责公司的合规运营和管理工作，每季度向监管部门报送合规检查表，每半年提交一次合规检查半年报、每年提交合规检查年报。

联合评级的合规管理机制和内容主要涉及市场人员及业务人员的利益冲突防范、评级程序的合规管理、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和评级业务复评的合规管理等多个方面。

1、利益冲突防范管理的执行情况

联合评级设有《评级业务回避制度》、《评级业务防火墙制度》用以规范利益冲突管理。为防范市场人员及业务人员的利益冲突，联合评级在《评级业务防火墙制度》中明确规定信用评级的业务部门与市场部门在人员、业务、档案等各方面保持独立。规定市场营销人员不得参与报告撰写和级别评定，不得干涉分析师和信评委独立、客

观、公正地进行评级分析和决定信用等级。市场营销人员不得以承诺级别的方式承揽业务，评级业务收费标准、费用支付不得与评级对象的最终信用等级级别、受评证券能否成功发行等相联系。

评级分析师和信评委成员不得参与评级业务营销活动，不得参与评级收费谈判；信评委主任不得在市场部门和评级部门兼任任何职务，市场部门人员不得兼任信评委委员。

明确规定评级分析师的考核和薪酬不与其市场开发业绩和其负责或参与的评级项目的评级结果挂钩，不与该评级分析师所评级的证券发行成功与否、公司从委托方处获得的收入高低相联系。

在《评级业务回避制度》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。

目前联合评级的市场及业务人员严格贯彻相关制度，合法合规地开展业务。经合规检查，截至 2017 年底，联合评级及相关业务参与人员与发债主体之间均不存在利益冲突。

2、评级流程合规管理的执行情况

联合评级设有《信用评级程序》、《评级报告格式准则》、《评级业务尽职调查指引》等制度，对评级各程序环节实行合规监督，从实地调查、评级报告撰写到评级报告三级审核和级别的表决等，对每一环节中人员的资质、业务操作步骤都进行了规范，并在每一环节设置合规监控。要求评级从业人员从事证券评级业务过程中应遵循独立、客观、公正与一致性的原则，并着重强化了防火墙隔离、过程留痕及沟通管理等方面。

截至 2017 年底，经合规检查，联合评级的评级流程上不存在违规行为。

3、信用评级委员会合规管理的执行情况

联合评级设信用评级委员会（以下简称“信评委”）。信评委成员由公司高级分析师组成，信评委设主任委员 1 人，副主任委员 2~3 人，各部门设信评委秘书 1~2 人，并设立专业信用评级委员会，专业信用评级委员会主任由公司信评委主任兼任。

公司信评委主任由总经理提名，董事会任命；信评委副主任、信评委秘书由信评委主任提名，公司总经理任命。联合评级在《信用评级委员会制度》、《评级业务人员

执业规范》中明确规定了信评委成员的任职资格，并规定评审委员会成员应独立发表审核意见，不得受他人干涉，不得向受评对象做出信用级别承诺等。就每个单独事项进行表决时，应至少有 5 名信评委成员参加。

截至 2017 年底，经合规检查，联合评级未发现信评委成员有违规或影响评级公正性的行为。

4、信息披露合规管理的执行情况

2015 年以来，《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》和《债券信用评级报告信息披露流程》对评级机构信息披露作出了规范性要求。

联合评级严格执行上述监管要求，设置专人负责信息披露，对 2017 年已发行的公募项目和跟踪评级项目及不定期跟踪评级措施均进行了及时披露。

截至 2017 年底，经合规检查，联合评级未发现信息披露行为中有逾期披露、影响评级公正等不合规的行为。

5、评级档案合规管理的执行情况

联合评级制定了《评级业务档案管理制度》，制定了详细的评级档案的归档规范，对于评级档案的出借、复制、保密和归集保存都制定了具体的步骤和程序。

截至 2017 年底，经合规检查，联合评级未发现评级档案管理中有不合规或影响评级公正的行为。

6、评级质量控制合规管理的执行情况

联合评级不断强化债券评级业务质量管控，尤其是评级报告质量的管控，修订和完善了评级方法。

按照《证券市场资信评级机构评级业务实施细则（试行）》第三十三条要求：“评级报告至少应当依序经过项目组组长、部门负责人或部门指定人员和评级总监三级审核”。联合评级在具体业务操作过程中，严格执行三级审核制度，努力提升从业人员专业素养与业务技能，从根本上为评级业务质量提供保证。

截至 2017 年底，经合规检查，联合评级未发现在评级业务操作过程中有违规行为。

（三）合规培训情况

为增强全体员工的合规意识，同时将法律法规、监管政策等要求贯穿于评级业务活动中，2017 年全年，联合评级共开展合规管理培训及合规制度培训五次。

表 4 2017 年联合评级合规培训开展情况

序号	培训题目	培训时间	培训对象
1	合规管理培训	2017 年 3 月	全体员工
2	公司制度培训	2017 年 4 月	新入职员工
3	公司制度培训	2017 年 8 月	新入职员工
4	合规管理培训	2017 年 10 月	全体员工
5	公司制度培训	2017 年 11 月	新入职员工

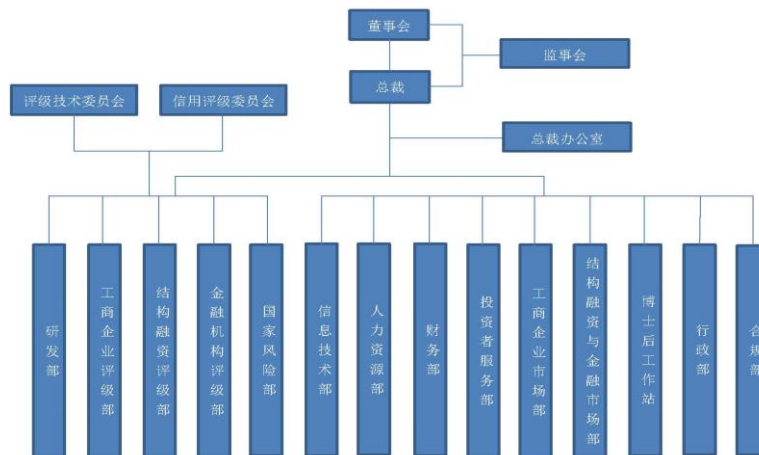
通过持续开展合规培训，联合评级全体员工强化了合规操作意识、进一步规范了业务操作行为。

四、组织架构及人员合规情况

（一）组织架构

联合评级目前下设工商企业评级事业部、结构融资评级事业部、金融机构评级事业部、国家风险部、投资者服务部、工商企业评级市场部、结构融资与金融机构评级市场部、研发部、合规部、信息技术部、财务部、行政部、博士后工作站及人力资源 14 个部门（见图 1）

图 1 联合评级组织架构



（二）人员合规情况

1、高管人员合规情况

截至 2017 年末，联合评级高级管理人员共 5 人，分别为总裁万华伟先生、副总裁常丽娟女士、副总裁周晓辉先生、评级总监艾仁智女士、总裁助理刘晓亮先生。公司 5 位高管人员均通过“证券评级业务高级管理人员资质测试”；且均具备证券从业资格或执业资格。

根据《证券市场资信评级业务管理暂行办法》有关规定，公司对现任董事、监事、高管人员及评级从业人员情况进行了合规检查。

公司董事长李信宏先生、董事王少波先生、董事吴金善先生、监事何百川先生、总裁万华伟先生、副总裁常丽娟女士、副总裁周晓辉先生、评级总监艾仁智女士、总裁助理刘晓亮先生均未在受评级机构或者受评级证券发行人兼职。

上述公司董事会成员、监事及高管人员无投资其他证券评级机构的情况。

公司高管人员熟悉资信评级业务有关的专业知识、法律知识，具备履行职责所需要的经营管理能力和组织协调能力，正直诚实，品行良好，无《公司法》、《证券法》规定的禁止任职情形，无任何损害证券评级机构及其评级对象合法权益的活动；没有被金融监管机构采取市场禁入措施的情形。

2、评级从业人员合规情况

截至 2017 年底，联合评级有债券评级从业人员 258 人，其中：博士学历 14 人，硕士学历 205 人，本科学历 39 人（详见图 2）；高级分析师 31 人，分析师 52 人；注册会计师 8 人；从业年限 1-3 年员工 166 人，从业年限 3（含）以上员工 92 人。（详见图 3）。

公司评级从业人员及构成符合相关监管要求。

图 2 债券评级人员学历构成

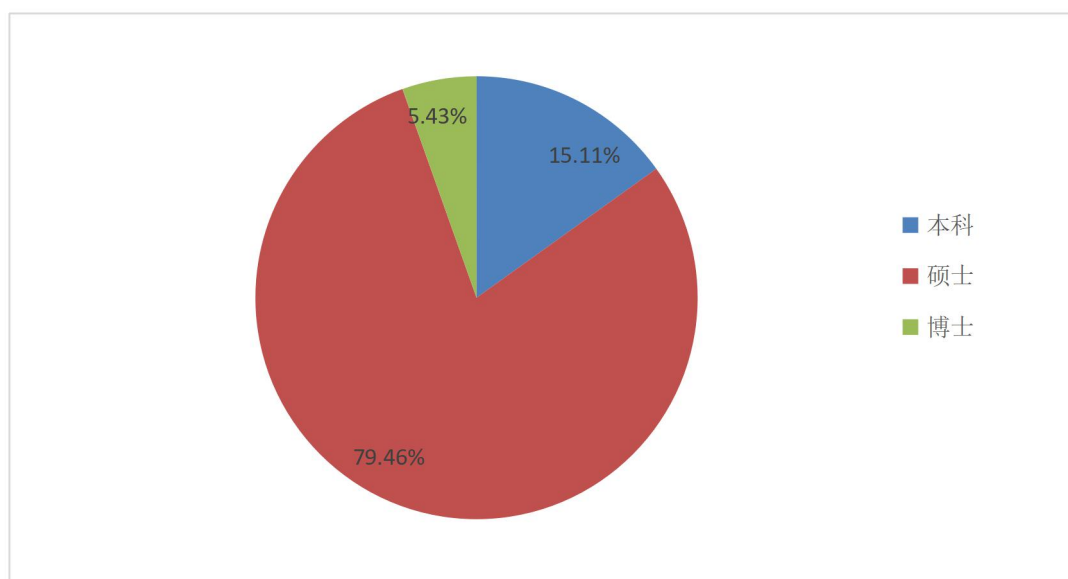
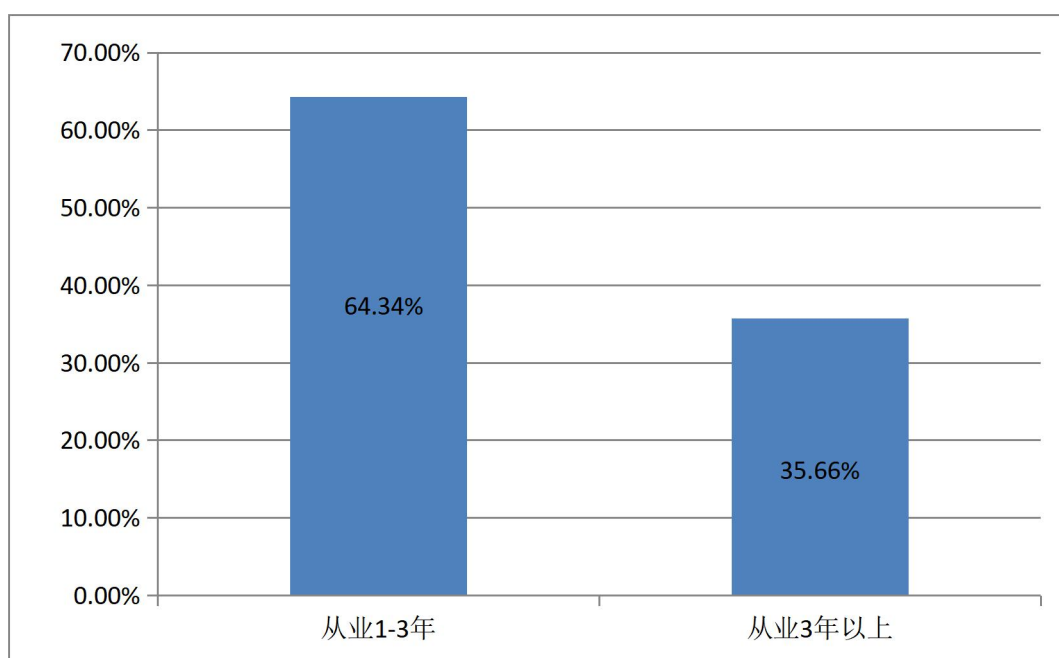


图 3 债券评级人员从业年限构成



3、人事管理制度建立健全情况

公司制定有《人事管理制度》和《薪酬管理制度》，明确了公司各个岗位职责，对公司员工从招聘、录用、试用、培训、考核、转岗、职位晋升、薪酬标准和员工福利等均做了明确的规定。根据公司相关制度规定，评级分析师的考核和薪酬不与其市场开发业绩和其负责或参与的评级项目的评级结果挂钩，不与该评级分析师所评级的证券发行成功与否、公司从委托方处获得的收入高低相联系。

法定代表人：

合规总监：

联合信用评级有限公司

2018 年 1 月 5 日