

2021 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、业务开展情况	2
（一）评级业务数量	2
（二）研究工作情况	5
（三）交流与宣传活动	19
（四）其他业务开展情况和国际业务拓展情况	20
（五）收入情况	20
（六）其他需要披露的业务开展情况	20
二、合规运行情况	27
（一）制度机制建设情况	27
（二）对执行制度机制的合规审查情况	28
（三）对信息披露的合规审查情况	31
（四）利益冲突审查和管理情况	32
（五）信用评审委员会尽职履责的合规审查情况	36
（六）合规工作开展情况	36
（七）合规检查及整改情况	39
三、行业规范发展建议	39
（一）促进评级行业高质量可持续发展	39
（二）建立高收益债券市场	40
（三）完善市场化评价机制	40
（四）建立以结果为主的评级监管体系	40

2021 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（以下简称“新世纪评级”、“本评级机构”或“本公司”）对 2021 年度的信用评级业务开展及合规运行情况作如下报告：

一、业务开展情况

（一）评级业务数量

1. 初始评级数量

2021 年，新世纪评级实际承揽债项 1909 只，涉及发行人家数 446 家，其中短期融资券 32 只，涉及发行人 29 家；中期票据 202 只，涉及发行人 147 家；资产支持票据及项目收益票据 238 单，非公开定向债务融资工具 22 只，涉及发行人 18 家；企业债 98 只，涉及发行人 80 家；公司债 304 只，涉及发行人 217 家；金融债 152 只，涉及发行人 32 家；资产支持证券 554 单；其他类型的产品 307 只，涉及发行人 24 家。2021 年，新世纪评级承揽仅主体评级项目 472 个。2021 年，新世纪评级的债项评级项目进场家数为 396 家。

2021 年，新世纪评级出具的评级报告涉及债券 2780 只，涉及发行人 412 家，其中短期融资券 35 只，涉及发行人 31 家；中期票据 197 只，涉及发行人 141 家；资产支持票据及项目收益票据 580 只，非公开定向债务融资工具 19 只，涉及发行人 17 家；企业债 83 只，涉及发行人 68 家；公司债 283 只，涉及发行人 200 家；金融债 132 只，涉及发行人 32 家；资产支持证券 1156 只；其他类型的产品 295 只，涉及发行人 20 家；出具评级报告中涉及仅主体评级项目 444 个。

2. 跟踪评级数量

2021 年，新世纪评级的跟踪评级数量持续增长，其中需出具报告的存续债券为 3386 只，需出具报告的存续发行人家数为 850 家；实际完成跟踪评级报告数量为 1443 份，涉及存续债券数量为 3386 只，涉及发行人家数为 850 家。

3. 主动评级数量

2021 年，新世纪评级无债券市场主动评级项目。

4. 终止评级数量

2021 年，除债券到期原因外，新世纪评级终止评级涉及的家数为 14 家。

5. 评级数量的分析

初始评级方面,新世纪评级 2021 年实际承揽债项 1909 只,同比下降 24.55%,涉及发行人 446 家,同比下降 31.70%。

2021 年,新世纪评级实际承揽债项中短期融资券 32 只,同比下降 66.32%,涉及发行人 29 家,同比下降 56.06%;中期票据 202 只,同比下降 55.80%,涉及发行人 147 家,同比下降 52.12%;资产支持票据 233 单,同比增长 30.90%;企业债 98 只,同比小幅下降 2.97%,涉及发行人 80 家,同比小幅下降 5.88%;公司债 304 只,同比下降 21.85%,涉及发行人 217 家,同比下降 31.76%;金融债 152 只,同比增长 3.40%,涉及发行人 32 家,同比下降 15.79%;资产支持证券 554 单,同比下降 16.82%;其他类型的产品 307 只,同比下降 36.83%,主要因为地方政府债券承接数量的下降,涉及发行人 24 家,同比下降 4.00%。2021 年,新世纪评级承揽仅主体评级项目 472 个,同比增长 37.61%。

2021 年,新世纪评级的债项评级项目进场家数为 396 家,同比下降 48.50%;仅主体评级项目进场家数为 311 家,同比上升 20.54%;出具的评级报告涉及债券 2780 只,同比下降 12.19%,主要为资产支持证券、非金融企业债务融资工具以及公司债等项目完成量的下降,涉及发行人 412 家,同比下降 33.55%;出具评级报告中涉及仅主体评级项目 444 家,同比上升 47.51%。

跟踪评级方面,新世纪评级 2021 年需出具报告的存续债项 3386 只,同比增长 18.72%;需出具报告的存续发行人 850 家,同比增长 4.81%;实际完成跟踪评级报告 1443 份,同比增长 0.21%,涉及存续债项 3386 只,同比增长 18.72%,涉及发行人 850 家,同比增长 4.81%。

跟踪数量较大的品种中,中期票据、公司债和资产支持证券 2021 年跟踪评级数量较上年变化显著。中期票据 2021 年需出具报告的存续债项 1027 只,同比增长 13.86%,需出具报告的存续发行人 421 家,同比增长 6.85%;实际完成跟踪评级报告 423 份,同比增长 6.28%,涉及存续债项 1027 只,同比增长 13.86%,涉及发行人 421 家,同比增长 6.85%。公司债 2021 年需出具报告的存续债项 720 只,同比增长 19.01%,需出具报告的存续发行人 408 家,同比增长 19.30%;实际完成跟踪评级报告 428 份,同比增长 19.55%,涉及存续债项 720 只,同比增长 19.01%,涉及发行人 408 家,同比增长 19.30%。资产支持证券 2021 年需出具报告的存续债项 763 只,同比增长 50.49%;实际完成跟踪评级报告 349 份,同比增长 66.19%,涉及存续债项 349 单,同比增长 66.19%,涉及存续债项 763 只,同比增长 50.49%。

6. 特殊产品评级数量

(1) 资产证券化产品

2021 年，监管机构对资产证券化业务出台了一系列的政策和法规，进一步规范了市场，为此项业务的开展进一步夯实了基础。中国银行间市场交易商协会发布《非金融企业资产支持票据业务尽职调查指引（试行）》。上海证券交易所发布《公开募集基础设施证券投资基金（REITs）业务办法（试行）》等三项业务规则，中国证券投资基金业协会亦发布了《公开募集基础设施证券投资基金尽职调查工作指引（试行）》、《公开募集基础设施证券投资基金运营操作指引（试行）》。2021 年，国内资产证券化产品的发行单数与金额增速较 2020 年有所放缓。根据 CNABS 的统计，2021 年资产证券化市场共发行资产证券化产品 2179 单，发行总规模为 31228.37 亿元，同比分别增长 4.51% 和 8.05%。

2021 年，新世纪评级完成资产证券化信用评级 1734 只，同比增长 9.75%，其中资产支持票据 578 只，同比增长 81.76%；其他资产支持证券 1156 只，同比下降 8.40%。

(2) 绿色债券评级

2021 年，在“双碳”目标的引领下，绿色债券统一标准落地，市场运行规范化程度性进一步提高。随着碳中和债等绿色发展相关创新品种的持续推出，我国绿色债券市场蓬勃发展。一级市场方面，绿色债券发行规模快速增长，并创历史新高，其中碳中和债发行金额占比近半；绿色债券发行成本优势进一步凸显；绿色债券存量金额和成交金额均明显增长，成交数量和交易活跃度稳中有升。2021 年发行的绿色债券中 71 只由新世纪评级评定。

展望未来，在我国“双碳”工作持续深入推进、绿色发展政策体系逐步完善、绿色项目融资需求不断提升的环境下，绿色债券及相关创新产品的市场需求依然保持旺盛；同时，随着我国绿色债券市场的标准化、规范化发展进程的加快，绿色债券标准加速与国际接轨，绿色债券市场发展空间有望获得进一步拓展。

(3) 熊猫债

2021 年，新世纪评级完成熊猫债评级项目 12 只，涉及发行人 4 家。

(4) 项目收益债

2021 年，新世纪评级共完成项目收益债初始评级项目 18 只，涉及发行人 18 家。2021 年，由新世纪评级评定的 15 只项目收益债成功发行，发行金额合计 96.60 亿元。

（5）项目收益票据

2021 年，新世纪评级完成项目收益票据 2 只，涉及发行人 2 家。2021 年，由新世纪评级评定的 1 只项目收益票据成功发行，发行金额合计 9.00 亿元。

（二）研究工作情况

1. 评级研究团队情况

新世纪评级在近三十年的发展历程中，形成了具有“国际视野、中国特色”的信用评级理念和方法，为新世纪评级的投资者服务能力建设奠定了理论和技术基础，并形成了独立的信用评级方法体系。新世纪评级已经形成了全覆盖的研发体系，专职研发人员和评级分析师均参与到研发工作中。

新世纪评级设置了专门的研发部门，下设宏观经济研究部、主权评级研究部、信息研究部、绿色债券认证部和评级系统开发部五大部门，主要进行宏观经济、主权评级、债市发展、绿色债券认证、评级模型系统开发等方面的研发工作。研发团队大部分具有硕士或博士学位，且多数具有海外留学背景。此外，为提升评级分析师的综合素质，新世纪评级的分析师团队也开展了与评级实务关联密切的研发工作，主要为行业研究和区域研究。

2. 评级方法论、评级方法体系说明及分类

新世纪评级借鉴和吸收了国际评级的理论和方法并结合国内实际情况系统梳理了信用评级方法理论、逻辑和框架，制定了《新世纪评级方法总论》，形成新世纪评级方法体系。

新世纪评级的信用评级方法体系划分为信用评级方法总论、信用评级方法概论和信用评级方法三个层次。信用评级方法总论是指各部门、各行业信用评级中普遍遵守的基础、原则和指导思想，是信用评级的总纲。信用评级方法概论是在信用评级方法总论的基础上根据评级对象的属性和特征指导信用评级的基本框架和逻辑。行业信用评级方法是在信用评级方法概论的基础上根据行业内企业的属性和特征制定的本行业内部主体信用评级和债务工具信用评级的具体方法。

近年来，新世纪评级不断深化理论、技术研究，积极推动评级行业标准的制定，持续对中国债券市场和信用评级国际化进行深入研究。截至 2021 年末，新世纪评级已累计披露 59 个评级方法技术文件，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。2021 年，新世纪评级新增《房地产租赁行业信用评级方法》。

图表 1. 新世纪评级已披露的评级方法文件情况

序号	评级技术文件名称	所适用行业或产品	本年新增或修订情况
1	新世纪评级方法总论	综合	
2	工商企业信用评级方法概论	综合	
3	建材行业信用评级方法	建筑材料	
4	有色金属行业信用评级方法	有色金属与钢铁	
5	钢铁行业信用评级方法	有色金属与钢铁	
6	汽车制造行业信用评级方法	汽车与汽车零部件	
7	汽车流通行业信用评级方法	汽车与汽车零部件	
8	基础化工行业信用评级方法	化工	
9	化肥行业信用评级方法	化工	
10	建筑施工行业信用评级方法	建筑工程	
11	电气设备行业信用评级方法	电气设备	
12	文化传媒行业信用评级方法	媒体	
13	食品饮料行业信用评级方法	食品、饮料与烟草	
14	零售行业信用评级方法	商业贸易	
15	医药制造业信用评级方法	制药与生物科技	
16	造纸业信用评级方法	造纸与包装	
17	纺织服装行业信用评级方法	耐用消费品	
18	电力行业信用评级方法	公用事业	
19	港口行业信用评级方法	交通运输	
20	煤炭采选行业信用评级方法	能源	
21	房地产开发企业信用评级方法	房地产	
22	电子信息制造业信用评级方法	信息技术	
23	软件行业信用评级方法	信息技术	
24	家用电器行业信用评级方法	信息技术	
25	装备制造行业信用评级方法	装备制造	
26	水务行业信用评级方法	公共事业	
27	收费公路行业（运营类）信用评级方法	公共事业	
28	商业银行信用评级方法	金融机构	
29	证券行业信用评级方法	金融机构	
30	人身险行业信用评级方法	金融机构	
31	财险行业信用评级方法	金融机构	
32	融资租赁行业信用评级方法	金融机构	
33	期货行业信用评级方法	金融机构	
34	融资担保行业信用评级方法	金融机构	
35	私募股权投资行业信用评级方法	金融机构	
36	金融机构混合资本工具信用评级方法（试行）	金融机构	
37	中国地方政府信用评级方法	地方政府债券	
38	中国地方政府一般债券信用评级方法	地方政府债券	
39	中国地方政府专项债券信用评级方法	地方政府债券	
40	城投类政府相关实体信用评级方法	公共融资	

序号	评级技术文件名称	所适用行业或产品	本年新增或修订情况
41	园区类政府相关实体信用评级方法	公共融资	
42	银行信贷资产证券化（CLO）信用评级方法	资产证券化	
43	个人住房抵押贷款资产支持证券（RMBS）信用评级方法	资产证券化	
44	股票质押式回购债权资产支持证券信用评级方法	资产证券化	
45	企业资产经营收益权资产支持证券信用评级方法	资产证券化	
46	汽车抵押贷款资产支持证券信用评级方法	资产证券化	
47	券商两融资产支持证券信用评级方法	资产证券化	
48	融资租赁应收账款资产支持证券信用评级方法	资产证券化	
49	商业地产抵押贷款资产支持证券信用评级方法	资产证券化	
50	小额贷款资产支持证券信用评级方法	资产证券化	
51	信用卡应收账款资产支持证券信用评级方法	资产证券化	
52	应收账款资产支持证券信用评级方法	资产证券化	
53	项目收益类债务工具信用评级方法	项目收益类债务工具	
54	抵押/质押担保信用增级评级方法	信用增进评级	
55	保证担保信用增级评级方法	信用增进评级	
56	主权信用评级方法	主权信用评级	
57	网络借贷信息中介机构信用评级方法	网络借贷信息中介	
58	绿色债券评估认证方法	绿色债券评估认证	
59	房地产租赁行业信用评级方法	房地产	2021 年 1 月新增

新世纪评级的评级模型涵盖工商企业、公共融资、地方政府、结构融资、金融机构等多个方面。2021 年，新世纪评级新增了《工商企业评级模型（房地产租赁行业）MX-GS026(2021.1)》和《工商企业评级模型定性指标评价说明（试用）（2021 年版）》。

3. 研究情况

2021 年，新世纪评级“宏观—区域—行业”研究体系不断深化，研究层次进一步丰富，全年通过公司官网和微信平台向投资者和社会各方公开披露各类研究报告 334 篇。其中，全球经济周报、主权信用观察、宏观经济专题研究和定期报告专注于国内外宏观经济走势和主权信用风险变化；债券市场研究围绕债券发行、利率水平、热点政策等市场关注点展开持续研究；区域研究和行业研究分别在全国各大区域和重点行业的角度探究发展趋势、揭示信用风险，丰硕的研究成果为投资者全面认识债券市场运行情况提供了便利。

（1）宏观经济研究

2021 年，新世纪评级围绕国内经济发展走势、全球宏观经济政策等方面开展深入研究，全年共完成宏观研究报告 56 篇。

图表 2. 新世纪评级宏观研究报告 (2021 年)

序号	宏观研究报告	披露时间
1	奥密戎毒株传播加速 土耳其再遭股债汇三杀——全球宏观经济周报 (2021/12/18-12/24)	2021/12/27
2	全球债务规模创新高 多国央行上调基准利率——全球宏观经济周报 (2021/12/11-12/17)	2021/12/20
3	全球多国房价大幅上涨 中国央行下调存款准备金率——全球宏观经济周报 (2021/12/04-12/10)	2021/12/13
4	美国本轮货币宽松退出的路径及影响	2021/12/7
5	全球经济增长预期下行 贸易前景仍具不确定性——全球宏观经济周报 (2021/11/27-12/03)	2021/12/6
6	防疫和产业链优势下出口增长再超预期——2021 年 10 月宏观经济运行简析	2021/11/30
7	多国协同释放战略石油储备 新型变异毒株已向全球扩散——全球宏观经济周报 (2021/11/20-11/26)	2021/11/29
8	全球货物贸易复苏放缓 美基建法案签署落地——全球宏观经济周报 (2021/11/13-11/19)	2021/11/22
9	全球制造业景气度环比持平 美欧日通胀水平飙升——全球宏观经济周报 (2021/11/06-11/12)	2021/11/16
10	G20《罗马峰会宣言》通过美联储将启动缩债计划——全球宏观经济周报 (2021/10/30-11/5)	2021/11/8
11	经济恢复趋弱态势或将延续——2021 年第三季度宏观经济分析及展望	2021/11/5
12	我国社会融资的区域特征	2021/11/4
13	美国三季度经济增速放缓欧央行维持当前利率水平——全球宏观经济周报 (2021/10/23-10/29)	2021/11/1
14	全球宏观经济周报 (2021/10/16-10/22)	2021/10/25
15	全球宏观经济周报 (2021/10/11-10/15)	2021/10/18
16	全球宏观经济周报 (2021/10/4-10/10)	2021/10/11
17	全球宏观经济周报 (2021/9/25-10/03)	2021/10/8
18	我国经济修复进一步趋弱——2021 年 8 月宏观经济运行简析	2021/9/28
19	全球宏观经济周报 (2021/9/18-9/24)	2021/9/26
20	全球宏观经济周报 (2021/9/11-9/17)	2021/9/22
21	全球宏观经济周报 (2021/9/4-9/10)	2021/9/13
22	全球宏观经济周报 (2021/8/28-9/3)	2021/9/6
23	我国经济恢复进程趋缓——2021 年 7 月宏观经济运行简析	2021/8/30
24	全球宏观经济周报 (2021/8/21-8/27)	2021/8/30
25	全球宏观经济周报 (2021/8/14-8/20)	2021/8/23
26	全球宏观经济周报 (2021/8/7-8/13)	2021/8/16
27	全球经济恢复将延续分化格局——2021 年上半年宏观经济分析与展望 (国际环境篇)	2021/8/11
28	国内经济将保持平稳恢复态势——2021 年上半年宏观经济分析与展望 (国内篇)	2021/8/10
29	全球宏观经济周报 (2021/7/31-8/6)	2021/8/9

序号	宏观研究报告	披露时间
30	全球宏观经济周报（2021/7/24-7/30）	2021/8/2
31	全球宏观经济周报（2021/7/17-7/23）	2021/7/26
32	全球宏观经济周报（2021/7/10-7/16）	2021/7/19
33	全面降准有利于保障市场流动性合理充裕	2021/7/13
34	全球宏观经济周报（2021/7/3-7/9）	2021/7/12
35	全球宏观经济周报（2021/6/26-7/2）	2021/7/5
36	内需修复略有加快 企业利润恢复良好——2021 年 5 月宏观经济运行简析	2021/6/29
37	全球宏观经济周报（2021/6/19-6/25）	2021/6/28
38	全球宏观经济周报（2021/6/12-6/18）	2021/6/21
39	全球宏观经济周报（2021/6/5-6/11）	2021/6/15
40	全球宏观经济周报（2021/5/29-6/4）	2021/6/7
41	全球宏观经济周报（2021/5/22-5/28）	2021/6/1
42	宏观经济持续平稳恢复——2021 年 4 月宏观经济运行简析	2021/5/27
43	全球宏观经济周报（2021/5/15-5/21）	2021/5/24
44	全球宏观经济周报（2021/5/6-5/14）	2021/5/17
45	高通胀和美元升值下非发达国家经济恢复压力加大	2021/5/10
46	我国经济开局总体良好——2021 年第一季度宏观经济分析及展望	2021/5/8
47	全球宏观经济周报（2021/4/24-5/5）	2021/5/6
48	全球宏观经济周报（2021/4/17-4/23）	2021/4/25
49	全球宏观经济周报（2021/4/10-4/16）	2021/4/19
50	全球宏观经济周报（2021/4/1-4/9）	2021/4/13
51	RCEP 协议下各缔约国经济发展展望	2021/4/8
52	宏观经济保持复苏向好态势——2021 年 1-2 月宏观经济运行简析	2021/3/25
53	高质量发展目标下经济增长稳中求进——《2021 年政府工作报告》简评	2021/3/11
54	我国经济增长具有较强韧性——2020 年 12 月宏观经济数据简析	2021/2/1
55	中国宏观经济分析与展望（2021 年 1 月）——国内篇	2021/1/15
56	中国宏观经济分析与展望（2021 年 1 月）——国际环境篇	2021/1/14

（2）区域研究

2021 年，新世纪评级对全国各省市的经济、财力和债务状况展开分析研究，全年共完成区域研究报告 38 篇，涵盖全国 31 个省、自治区、直辖市和 5 个计划单列市。

图表 3. 新世纪评级区域研究报告（2021 年）

序号	区域研究报告	披露时间
1	深圳市及下辖各区经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/29
2	宁波市及下辖各区县经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/28
3	青岛市及下辖各区市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/27
4	大连市及下辖各区县经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/24
5	厦门市及下辖各区经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/23

序号	区域研究报告	披露时间
6	江西省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/22
7	安徽省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/21
8	内蒙古自治区及下辖各盟市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/20
9	天津市及下辖各区经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/17
10	山西省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/16
11	河北省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/15
12	河南省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/14
13	海南省及下辖各市县经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/13
14	广西自治区及下辖各市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/10
15	云南省及下辖各州市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/9
16	贵州省及下辖各州市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/8
17	西藏自治区及下辖市（地区）经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/7
18	陕西省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/6
19	甘肃省及下辖各州市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/3
20	宁夏自治区及下辖各市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/2
21	青海省及下辖各州市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/12/1
22	新疆自治区及下辖各州市（地区）经济财政实力与债务研究（2021）	2021/11/30
23	黑龙江省及下辖各市（地区）经济财政实力与债务研究（2021）	2021/11/29
24	辽宁省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/11/26
25	吉林省及下辖各州市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/11/25
26	湖北省及下辖各州市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/11/24
27	重庆市及下辖各区县经济财政实力与债务研究（2021）	2021/11/23
28	湖南省及下辖各州市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/11/22
29	四川省及下辖各州市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/11/19
30	山东省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/11/18
31	福建省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/11/17
32	北京市及下辖各区经济财政实力与债务研究（2021）	2021/11/16
33	广东省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/11/15
34	浙江省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/11/12
35	江苏省及下辖各市经济财政实力与债务研究（2021）	2021/11/11
36	上海市及下辖各区经济财政实力与债务研究（2021）	2021/11/10
37	2021 年上半年度全国及各省市经济财政情况简析	2021/9/7
38	2020 年全国及各省市经济财政债务分析	2021/3/31

（3）行业研究

2021 年，新世纪评级继续加强行业信用质量研究，定期披露各行业研究报告，同时不定期发布行业信用评论，当年共披露 45 篇行业研究报告。

图表 4. 新世纪评级行业研究报告 (2021 年)

序号	行业研究报告	披露时间
1	2021 年上半年人身险行业信用观察	2021/9/15
2	2021 年上半年汽车金融行业信用观察	2021/9/14
3	2021 年上半年消费金融行业信用观察	2021/9/13
4	2021 年上半年融资租赁行业信用观察	2021/9/10
5	2021 年上半年银行业信用观察	2021/9/7
6	2021 年上半年财产保险行业信用观察	2021/9/2
7	2021 年上半年证券行业信用观察	2021/8/23
8	2020 年中国信托行业信用回顾与展望	2021/2/5
9	电子信息制造业 2021 年度信用展望	2021/1/27
10	有色金属行业 2021 年度信用展望	2021/1/26
11	水务行业 2021 年度信用展望	2021/1/26
12	电气设备行业 2021 年度信用展望	2021/1/25
13	化工行业 2021 年度信用展望	2021/1/25
14	建筑施工行业 2021 年度信用展望	2021/1/22
15	2020 年中国人身险行业信用回顾与展望	2021/1/22
16	医疗器械制造行业 2021 年度信用展望	2021/1/22
17	2020 年度中国财产保险行业信用回顾与展望	2021/1/21
18	汽车制造行业 2021 年度信用展望	2021/1/21
19	出版发行行业 2021 年度信用展望	2021/1/21
20	2020 年度中国银行业信用回顾与展望	2021/1/20
21	房地产开发行业 2021 年度信用展望	2021/1/20
22	房地产租赁行业（商办物业类）2021 年度信用展望	2021/1/20
23	水泥行业 2021 年度信用展望	2021/1/19
24	旅游行业 2021 年度信用展望	2021/1/19
25	电力行业 2021 年度信用展望	2021/1/18
26	钢铁行业 2021 年度信用展望	2021/1/18
27	纺织服装行业 2021 年度信用展望	2021/1/15
28	零售行业 2021 年度信用展望	2021/1/15
29	食品行业 2021 年度信用展望	2021/1/14
30	饮料制造行业 2021 年度信用展望	2021/1/14
31	医药制造行业 2021 年度信用展望	2021/1/13
32	家用电器行业 2021 年度信用展望	2021/1/13
33	造纸行业 2021 年度信用展望	2021/1/12
34	民航机场行业 2021 年度信用展望	2021/1/12
35	2020 年中国融资租赁行业信用回顾及展望	2021/1/11
36	互联网游戏行业 2021 年度信用展望	2021/1/11
37	软件行业 2021 年度信用展望	2021/1/11

序号	行业研究报告	披露时间
38	2020 年度中国私募股权投资行业信用回顾与展望	2021/1/8
39	机械行业 2021 年度信用展望	2021/1/8
40	港口行业 2021 年度信用展望	2021/1/7
41	2020 年度中国融资担保行业信用回顾与展望	2021/1/6
42	化肥行业 2021 年度信用展望	2021/1/6
43	2020 年度中国证券行业信用回顾与展望	2021/1/5
44	煤炭开采行业 2021 年度信用展望	2021/1/5
45	收费公路行业 2021 年度信用展望	2021/1/4

(4) 违约研究

2021 年，新世纪评级持续关注债券市场违约情况，定期发布违约与信用风险相关研究文章，全年共完成违约研究报告 19 篇。

图表 5. 新世纪评级违约研究报告 (2021 年)

序号	违约研究报告	披露时间
1	弱资质尾部企业出清速度加快——2021 年 11 月债券市场违约与信用风险事件报告 (一)	2021/12/24
2	行业整治压力下经营恶化 山东岚桥实质性违约——2021 年 11 月债券市场违约与信用风险事件报告 (二)	2021/12/24
3	商誉减值导致偿债能力严重受损 国广控股实质性违约——2021 年 11 月债券市场违约与信用风险事件报告 (三)	2021/12/24
4	房地产行业境外美元债违约事件频发——2021 年 10 月债券市场违约与信用风险事件报告	2021/11/26
5	高杠杆房地产企业信用风险持续暴露——2021 年前三季度债券市场违约风险分析	2021/11/15
6	技术性违约的界定与案例分析	2021/11/2
7	中国恒大理财产品与商业承兑汇票发生违约——2021 年 9 月债券市场违约与信用风险事件报告	2021/10/21
8	从违约率视角看公司属性对信用风险的影响	2021/10/15
9	金融业务扩张激进 泛海控股实质违约——2021 年 8 月债券市场违约与信用风险事件报告	2021/9/27
10	2021 年 7 月债券市场违约与信用风险事件报告	2021/8/26
11	国有企业违约风险趋缓——2021 年上半年债券市场违约风险分析及展望	2021/8/17
12	2021 年 6 月债券市场违约与信用风险事件报告	2021/7/19
13	2021 年 5 月债券市场违约与信用风险事件报告	2021/6/9
14	2021 年 4 月债券市场违约与信用风险事件报告	2021/5/31
15	2021 年第一季度债券市场违约风险分析	2021/5/14
16	2021 年 3 月债券市场违约与信用风险事件报告	2021/4/15
17	2021 年 1~2 月债券市场违约与信用风险事件报告	2021/3/9
18	稳杠杆条件下发债主体违约风险将有所上升——2020 年债券市场信用风险分析与展望	2021/2/26

序号	违约研究报告	披露时间
19	2020 年 12 月债券市场违约与信用风险事件报告	2021/1/22

(5) 债券市场研究

2021 年, 新世纪评级持续关注债券市场发展, 全年共完成债券市场研究报告 117 篇。

图表 6. 新世纪评级债券市场研究报告 (2021 年)

序号	债券市场研究报告	披露时间
1	企业环境信息披露办法有利于促进债券发行人 ESG 发展——债券市场政策周报 (2021/12/13-12/30)	2021/12/30
2	对公贷款资产证券化产品的市场运行状况与展望	2021/12/28
3	个人住房抵押贷款资产证券化产品的市场运行状况与展望	2021/12/27
4	银行间市场不良资产支持证券市场回顾及展望	2021/12/24
5	浅析汽车贷款证券化产品的发行以及存续期信用表现	2021/12/23
6	绿色债券注册及发行规模恢复增长——2021 年 11 月中国绿色债券市场发行和交易概况	2021/12/23
7	应收账款资产支持票据市场回顾与展望	2021/12/22
8	银行间市场微小企业贷款资产支持证券发行及运行情况	2021/12/21
9	政策宽松预期落地后到期收益率将低位震荡——2021 年 11 月债券市场利率分析及展望	2021/12/21
10	消费贷款 ABS 产品市场运行状况	2021/12/17
11	债券市场 11 月发行规模环比持续回升且增幅扩大——2021 年 11 月债券市场发行概况与政策汇总	2021/12/17
12	信用债 11 月发行量环比明显回升——2021 年 11 月信用债发行与评级概况	2021/12/17
13	地方政府债券发行基本进入尾声——2021 年 11 月非传统债券发行概况	2021/12/17
14	熊猫债资金管理得到统一规范——债券市场政策周报 (2021/11/29-12/12)	2021/12/16
15	浅析商业地产抵押贷款资产证券化产品底层物业的区位、业态、租金收入与估值方法——以部分 CMBN 为例	2021/12/16
16	商用车金融资产证券化产品的评级关注点及展望——繁华背后的故事	2021/12/9
17	浅析类 REITs 和基础设施公募 REITs	2021/12/8
18	巨灾保险证券化的发展与评级探索	2021/12/7
19	险资投债信用评级要求适度放松——债券市场政策周报 (2021/11/15-11/28)	2021/12/1
20	货币政策边际宽松预期下到期收益率开始下行——2021 年 10 月债券市场利率分析及展望	2021/11/29
21	绿色债券发行同比持续大幅增长——2021 年 10 月中国绿色债券市场发行和交易概况	2021/11/24
22	债券市场 10 月发行规模环比回升——2021 年 10 月债券市场发行概况与政策汇总	2021/11/22
23	地方政府债券发行明显增长——2021 年 10 月非传统债券发行概况	2021/11/22
24	信用债发行环比降幅收窄——2021 年 10 月信用债发行与评级概况	2021/11/22

序号	债券市场研究报告	披露时间
25	多措并举全面服务循环经济和可持续发展——债券市场政策周报 (2021/11/1-11/14)	2021/11/17
26	绿色债券市场保持快速增长——2021 年第三季度中国绿色债券市场分析报告	2021/11/10
27	债市发行增长回归常态传统信用债创单季新高——2021 年第三季度中国债券市场发行分析	2021/11/8
28	国债“入富”中国债券市场国际化水平持续提升——债券市场政策周报 (2021/10/11-10/31)	2021/11/3
29	碳达峰碳中和顶层设计助推绿色金融深入发展	2021/11/2
30	债券市场到期收益率继续上行——2021 年 9 月债券市场利率分析及展望	2021/10/27
31	债券市场 9 月发行总量环比下降——2021 年 9 月债券市场发行概况与政策汇总	2021/10/20
32	信用债 9 月发行量较上月明显回落——2021 年 9 月信用债发行与评级概况	2021/10/20
33	地方政府专项债券发行规模达年内月度新高——2021 年 9 月非传统债券发行概况	2021/10/20
34	《征信业务管理办法》正式出台 支持金融风险防范化解——债券市场政策周报 (2021/9/27-10/10)	2021/10/13
35	资产证券化产品市场 2021 年第三季度运行情况	2021/10/12
36	“南向通”稳步推动我国金融市场双向开放——债券市场政策周报 (2021/9/13-9/26)	2021/9/28
37	2021 年 8 月中国绿色债券市场发行和交易概况	2021/9/24
38	债券市场到期收益率月内小幅上行——2021 年 8 月债券市场利率分析及展望	2021/9/23
39	2021 年 8 月债券市场发行概况与政策汇总	2021/9/17
40	2021 年 8 月非传统债券发行概况	2021/9/17
41	2021 年 8 月信用债发行与评级概况	2021/9/17
42	债券市场政策周报 (2021/8/30-9/12)	2021/9/16
43	债券市场政策周报 (2021/8/16-8/29)	2021/9/1
44	新发展格局下债券市场高质量发展稳步推进	2021/8/27
45	2021 年 7 月中国绿色债券市场发行和交易概况	2021/8/24
46	全面降准带动债券收益率下行——2021 年 7 月债券市场利率分析及展望	2021/8/24
47	2021 年 7 月债券市场发行概况与政策汇总	2021/8/18
48	2021 年 7 月信用债发行与评级概况	2021/8/18
49	2021 年 7 月非传统债券发行概况	2021/8/18
50	债券市场政策周报 (2021/7/26-8/15)	2021/8/17
51	碳中和债带动绿色债券发行规模创新高——2021 年上半年中国绿色债券市场分析报告	2021/8/13
52	五部委新规共促评级行业生态优化	2021/8/12
53	债券发行保持平稳增长——2021 年上半年中国债券市场发行分析与展望	2021/8/6
54	债券市场政策周报 (2021/7/12-7/25)	2021/7/29
55	下半年债券市场利率波动中枢将略有下移——2021 年上半年债券市场利率	2021/7/27

序号	债券市场研究报告	披露时间
	分析及展望	
56	2021 年 6 月债券市场发行概况与政策汇总	2021/7/16
57	2021 年 6 月信用债发行与评级概况	2021/7/16
58	2021 年 6 月非传统债券发行概况	2021/7/16
59	债券市场政策周报 (2021/7/5-7/11)	2021/7/14
60	双监控下专项债券资金效益将全面提升——财政部《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》简评	2021/7/7
61	2021 年上半年国内资产证券化市场概况	2021/7/7
62	债券市场政策周报 (2021/6/21-7/4)	2021/7/7
63	资产证券化产品市场 2021 年第二季度运行情况	2021/7/5
64	债券市场政策周报 (2021/5/31-6/20)	2021/6/23
65	2021 年 5 月中国绿色债券市场分析报告	2021/6/21
66	市场资金需求减少 债券收益率震荡下行——2021 年 5 月债券市场利率分析及展望	2021/6/18
67	2021 年 5 月信用债发行与评级概况	2021/6/16
68	2021 年 5 月非传统债券发行概况	2021/6/16
69	2021 年 5 月债券市场发行概况与政策汇总	2021/6/15
70	债券市场政策周报 (2021/5/24-5/30)	2021/6/3
71	债券市场收益率保持波动下行——2021 年 4 月债券市场利率分析及展望	2021/5/28
72	债券市场政策周报 (2021/5/10-5/23)	2021/5/26
73	2021 年 4 月中国绿色债券市场分析报告	2021/5/24
74	2021 年 4 月信用债发行与评级概况	2021/5/21
75	2021 年 4 月非传统债券发行概况	2021/5/21
76	2021 年 4 月债券市场发行概况与政策汇总	2021/5/20
77	2021 年一季度中国绿色债券市场分析报告	2021/5/13
78	债券市场政策周报 (2021/4/19-5/9)	2021/5/11
79	2021 年第一季度中国债券市场发行分析	2021/5/7
80	不断发展中的国内资产证券化产品市场	2021/5/4
81	绿色债券标准迎来统一 绿色发展再添新动力	2021/4/30
82	资金面整体充裕 收益率小幅下行——2021 年 3 月债券市场利率分析及展望	2021/4/25
83	债券市场政策周报 (2021/4/5-4/18)	2021/4/20
84	2021 年 3 月债券市场发行概况与政策汇总	2021/4/16
85	2021 年 3 月信用债发行与评级概况	2021/4/16
86	2021 年 3 月非传统债券发行概况	2021/4/16
87	资产证券化产品市场 2021 年第一季度运行情况	2021/4/6
88	债券市场政策周报 (2021/3/29-4/4)	2021/4/6
89	债券市场政策周报 (2021/3/22-3/28)	2021/4/1
90	债券市场政策周报 (2021/3/15-3/21)	2021/3/24
91	碳中和债机制进一步完善 助力 30·60 目标实现	2021/3/23
92	稳中求进的经济目标下债市收益率近期将维持高位震荡——2021 年 2 月债	2021/3/22

序号	债券市场研究报告	披露时间
	券市场利率分析及展望	
93	债券市场政策周报（2021/3/1-3/14）	2021/3/18
94	2021 年 2 月债券市场发行概况与政策汇总	2021/3/15
95	2021 年 2 月信用债发行与评级概况	2021/3/15
96	2021 年 2 月非传统债券发行概况	2021/3/15
97	新能源汽车产业发展与环境效益评估方法研究	2021/3/8
98	债券市场政策周报（2021/2/18-2/28）	2021/3/3
99	流动性收紧下债券市场收益率再度上行——2021 年 1 月债券市场利率分析及展望	2021/3/2
100	2021 年 1 月信用债发行与评级概况	2021/2/25
101	2021 年 1 月非传统债券发行概况	2021/2/25
102	2021 年 1 月债券市场发行概况与政策汇总	2021/2/24
103	2020 年中国绿色债券市场分析报告	2021/2/22
104	债券市场政策周报（2021/2/1-2/17）	2021/2/19
105	货币政策回归常态下债券市场收益率将震荡上行——2020 年债券市场利率分析及 2021 年展望	2021/2/8
106	制度建设不断完善推动熊猫债券市场稳步发展	2021/2/5
107	2020 年中国债券市场发行分析与展望	2021/2/3
108	债券市场政策周报（2021/1/18-1/31）	2021/2/3
109	债券市场政策周报（2021/1/11-1/17）	2021/1/20
110	2020 年 12 月非传统债券发行概况	2021/1/20
111	2020 年 12 月信用债发行与评级概况	2021/1/20
112	2020 年 12 月债券市场发行概况与政策汇总	2021/1/20
113	2020 年国内资产证券化市场概况	2021/1/13
114	债券市场政策周报（2021/1/4-1/10）	2021/1/12
115	资产证券化产品市场 2020 年第四季度运行情况	2021/1/7
116	债券市场政策周报（2020/12/28-2021/1/3）	2021/1/6
117	信用债信息披露新规发布债市统一监管再推进	2021/1/4

（6）评级结果市场表现研究

2021 年，新世纪评级继续对债券市场进行违约率研究、利差分析和等级迁移研究，全年共完成市场表现研究报告 40 篇。

图表 7. 新世纪评级评级结果市场表现研究报告（2021 年）

序号	评级结果市场表现研究报告	披露时间
1	2021 年第三季度超短期融资券利差分析	2021/10/27
2	2021 年第三季度短期融资券利差分析	2021/10/27
3	2021 年第三季度中期票据利差分析	2021/10/27
4	2021 年第三季度公司债利差分析	2021/10/27
5	2021 年第三季度企业债利差分析	2021/10/27

序号	评级结果市场表现研究报告	披露时间
6	证券行业 2021 年三季度市场表现分析	2021/10/26
7	2021 年前三季度债券市场主体信用等级迁移研究	2021/10/22
8	融资租赁行业 2021 年三季度市场表现分析	2021/10/22
9	商业银行 2021 年三季度市场表现分析	2021/10/18
10	2021 年上半年度地方政府债券发行情况和市场表现分析	2021/9/9
11	2021 年上半年城投债发行情况和市场表现分析	2021/9/3
12	商业银行 2021 年二季度市场表现分析	2021/7/30
13	证券行业 2021 年二季度市场表现分析	2021/7/29
14	2021 年上半年度中期票据利差分析	2021/7/29
15	2021 年上半年度公司债利差分析	2021/7/29
16	2021 年上半年度企业债利差分析	2021/7/29
17	2021 年上半年度短期融资券利差分析	2021/7/28
18	2021 年上半年度超短期融资券利差分析	2021/7/28
19	2021 年上半年度债券市场主体信用等级迁移研究	2021/7/23
20	融资租赁行业 2021 年二季度市场表现分析	2021/7/14
21	2021 年第一季度债券市场主体信用等级迁移研究	2021/4/30
22	2020 年城投债发行情况和市场表现分析	2021/4/30
23	2021 年第一季度超短期融资券利差分析	2021/4/27
24	2021 年第一季度短期融资券利差分析	2021/4/27
25	2021 年第一季度中期票据利差分析	2021/4/27
26	2021 年第一季度公司债利差分析	2021/4/27
27	2021 年第一季度企业债利差分析	2021/4/27
28	2020 年地方政府债券发行情况和市场表现分析	2021/4/23
29	证券行业 2021 年一季度市场表现分析	2021/4/16
30	商业银行 2021 年一季度市场表现分析	2021/4/13
31	融资租赁行业 2021 年一季度市场表现分析	2021/4/12
32	2020 年债券市场违约率统计年报（三）——新世纪评级违约率统计	2021/3/31
33	2020 年债券市场违约率统计年报（一）——非金融债券市场总体的违约率统计	2021/3/29
34	2020 年债券市场违约率统计年报（二）——分债券品种的违约率统计	2021/3/29
35	2020 年债券市场主体信用等级迁移研究	2021/1/29
36	2020 年公司债利差分析	2021/1/28
37	2020 年企业债利差分析	2021/1/28
38	2020 年超短期融资券利差分析	2021/1/25
39	2020 年短期融资券利差分析	2021/1/25
40	2020 年中期票据利差分析	2021/1/25

（7）主权研究

2021 年，新世纪评级持续关注全球主要国家（地区）的最新信用状况，积极开展主权信用研究和评级工作，全年发布多篇主权信用观察文章，涉及美国、

德国、法国等多个国家。

图表 8. 新世纪评级其他研究报告（2021 年）

序号	其他研究报告	披露时间
1	经济恢复有助于希腊主权信用状况改善	2021/12/24
2	“后默克尔时期”德国主权信用风险四大关注点	2021/12/14
3	提升债务上限未能实质缓解美国债务风险	2021/12/3
4	疫情反弹持续对印度主权信用水平形成负面影响	2021/9/3
5	美国经济复苏加快 主权信用负面影响因素减弱	2021/7/9
6	拉美地区国家主权信用风险整体呈上升趋势	2021/5/10
7	疫情反弹下德法经济修复受阻	2021/1/7
8	墨西哥合众国主权信用跟踪评级报告	2021/2/9

（8）绿色债券认证

2021 年，新世纪评级积极推动绿色债券评级和绿色认证业务的双轮发展和业务创新，助力企业绿色债券融资活动。公司积极参与了银行间市场首批碳中和债、首单建筑类央企碳中和永续中期票据等多支首单碳中和债券的评级服务。

2021 年，新世纪评级通过官网及微信等多个公开平台按月和季度发布《中国绿色债券市场分析报告》，还发布了《碳中和债机制进一步完善 助力 30·60 目标实现》、《绿色债券标准迎来统一 绿色发展再添新动力》等研究文章，对绿色债券产品和相关政策进行了全面介绍。

（9）其他研究

除上述研究领域外，2021 年新世纪评级对国际信用评级监管动态、中国评级行业发展、债券市场法治建设等展开研究，全年共完成其他研究报告 11 篇。

图表 9. 新世纪评级其他研究报告（2021 年）

序号	其他研究报告	披露时间
1	互联网金融监管政策变化与影响分析	2021/11/26
2	世界 500 强企业主体信用评级浅析	2021/11/12
3	IOSCO 信用评级监管四大支柱及其在我国的应用	2021/8/13
4	债券市场法治建设不断推进 金融生态持续优化可盼可期	2021/5/6
5	分化格局中城投平台面临的机遇与问题	2021/5/5
6	新形势下工商企业的信用质量将持续分化	2021/5/5
7	行业整固是主线，信用分化是趋势——金融行业信用回顾与展望	2021/5/4
8	静态池理论和动态群组理论在信用评级中的应用研究	2021/3/26
9	国际证监会组织发布关于政府支持措施在新冠肺炎疫情期间对信用评级影响的研究报告	2021/3/10
10	《消费金融公司监管评级办法（试行）》解读	2021/1/14

序号	其他研究报告	披露时间
11	SEC 发布两篇关于 NRSRO 的报告	2021/1/4

（三）交流与宣传活动

为了促进投资者进一步了解信用评级、加强信用风险的理解，新世纪评级设立了为投资者服务的市场发展部，通过研讨会、公司官网、期刊、微信公众号等多种形式与投资者开展研讨和交流。

2021 年 3 月 12 日，新世纪评级主办的“新发展格局下中国债券市场——2020-2021 新世纪评级年度信用观察”在线研讨会成功举行。本次会议以在线直播形式举办，经济观察报等媒体同步在线转播，来自银行、保险、券商、资管等机构的众多投资人共同参与。本次研讨会上，新世纪评级相关部门的负责人围绕宏观经济、债券市场等话题发表演讲，分享了最新的研究成果。

2021 年 4 月 27 日，新世纪评级主办的“消费金融行业信用风险分析与展望”线上研讨会成功举行。本次会议是以在线直播形式举办，吸引了来自资管、银行、券商、基金、保险等金融机构及监管部门的 200 余位嘉宾参会。本次会议上，演讲人介绍了消费金融行业的信用特征，结合实践经验分析了各类消费金融供给主体及其发放的消费贷款的信用表现，并对未来消费金融行业信用发展趋势进行了展望。

2021 年 7 月 8 日，新世纪评级“‘30·60 目标’下绿色债券市场发展展望”线上研讨会成功举行，来自资管、银行、券商、基金、保险等金融机构及监管部门的 200 余位嘉宾应邀参会。演讲人向与会嘉宾分享了我国绿色债券市场的发展现状，对支持碳减排、低碳转型的重要金融工具——碳中和债与可持续发展挂钩债券进行了解析。

2021 年 8 月 31 日，新世纪评级主办的“房地产开发行业信用观察”线上研讨会成功举行。本次会议是以在线直播形式举办，吸引了来自资管、银行、券商、基金、保险等金融机构及监管部门的 200 余位嘉宾参会。演讲人向与会嘉宾介绍了新世纪评级对房地产开发行业中短期信用走向的观察与判断，并对国家出台的相关行业政策进行了解读。

2021 年 10 月 28 日，新世纪评级主办的“土地收入对地方债务的支持状况及近期相关政策变动的影响”线上研讨会成功举行。本次会议以在线直播形式举办，吸引了来自资管、银行、券商、基金、保险等金融机构及监管部门的 200 余位嘉宾参会。演讲人结合各省份土地市场情况，分析了土地收入对各地方政府债务的支持状况，同时分享了近期相关政策变动对土地市场的影响。

（四）其他业务开展情况和国际业务拓展情况

除上述债券评级业务外，新世纪评级还开展上海地区信贷评级、商业保理评级和担保公司评级业务，但业务数量和收入规模都很小。

2021 年，新世纪评级未开展除熊猫债外的国际评级业务。

（五）收入情况

2021 年，新世纪评级营业收入为 32,962.61 万元，同比增长 5.05%，主要得益于资产支持证券和主体评级收入的上升。其中，非金融企业债务融资工具收入为 7,212.85 万元，同比下降 26.18%；企业债收入为 2,050.77 万元，同比增长 41.76%；公司债收入为 4,454.44 万元，同比下降 27.81%；金融债收入为 606.79 万元，同比增长 5.96%；资产支持证券收入为 8,780.56 万元，同比增长 56.96%；其他业务收入为 9,857.21 万元，同比增长 26.01%。

图表 10. 2020~2021 年度收入情况（单位：万元）¹

业务种类	2020 年	2021 年
非金融企业债务融资工具	9,770.47	7,212.85
企业债	1,446.70	2,050.77
公司债	6,170.66	4,454.44
金融债	572.64	606.79
资产支持证券	5,594.25	8,780.56
其他	7,822.43	9,857.21
其中：主体评级收入	6,804.98	8,437.87
合计	31,377.14	32,962.61

（六）其他需要披露的业务开展情况

1. 评级债项发行情况

2021 年，新世纪评级参与评级的发行债券数量 1,831 只，同比下降 9.98%，合计发行规模 30,066.47 亿元，同比下降 12.99%，其中非金融企业债务融资工具 393 只，同比下降 15.30%，涉及发行金额 2,901.77 亿元，同比下降 28.89%；企业债 80 只，同比增长 53.85%，涉及发行金额 872.90 亿元，同比增长 41.68%；公司债 299 只，同比增长 6.03%，涉及发行金额 3,343.19 亿元，同比增长 27.01%；金融债 143 只，同比增长 0.70%，涉及发行金额 5,366.50 亿元，同比下降 12.32%；银保监会主管资产支持证券 19 期，同比下降 20.83%，涉及发行金额 208.12 亿元，同比下降 56.18%；证监会主管资产支持证券 618 期，同比增长 7.85%，涉及发行金额 2,642.85 亿元，同比下降 8.91%；地方政府债 279 期，同比下降 43.86%，

¹ 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。受疫情影响，本年度财务数据尚未审计。

涉及发行金额 14,731.14 亿元，同比下降 16.92%。

2. 年末级别分布

截至 2021 年末，新世纪评级已评定主体级别且在评级有效期内的发行人 1131 家，比上年减少 87 家，发行人主体信用级别以 AAA 级、AA+级、AA 级、AA-级为主。其中 AAA 级 243 家，占比 21.49%；AA+级 376 家，占比 33.24%；AA 级 436 家，占比 38.55%；AA-级 38 家，占比 3.36%。

3. 利差分析

新世纪评级选取 Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验方法对 2021 年新世纪评级所评的超短期融资券、短期融资券、中期票据、企业债、公司债和结构化产品进行利差分析。本检验中所有检验过程均通过 SPSS 20 完成，基础数据来源于财汇资讯。

(1) 超短期融资券利差分析

新世纪评级选取发行起始日介于 2021 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 292 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 种主体信用等级，分别为 AAA 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 11. 新世纪评级 2021 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	样本数	发行利率 (%)			发行利差 (BP)			
		区间	均值	标准差	均值	级差	标准差	变异系数
AAA	91	2.40-4.70	3.02	0.47	75.04	NR	44.11	0.59
AA+	151	2.58-6.50	3.55	0.95	128.96	53.92	93.22	0.72
AA	50	2.92-6.90	4.57	1.21	227.64	98.68	118.51	0.52

主体信用等级	样本数	上市首日利率 (%)			交易利差 (BP)			
		区间	均值	标准差	均值	级差	标准差	变异系数
AAA	90	2.30-3.96	2.90	0.28	63.28	NR	31.17	0.49
AA+	149	2.36-9.81	3.37	1.03	110.89	47.61	102.91	0.93
AA	50	2.66-6.84	4.21	1.31	191.98	81.09	129.32	0.67

注：1. 资料来源于财汇资讯，新世纪评级整理。

2. 发行利差=票面利率-起息日对应期限中债国债到期收益率，下同。

3. 交易利差=上市日收益率-上市日对应期限中债国债到期收益率，下同。

4. 部分超短期融资券在上市日无交易，本文对于此类债券不作上市首日收益率和交易利差统计。

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，检验结果见下表。

图表 12. 新世纪评级 2021 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

	AAA 与 AA+	AAA 与 AA	AA+与 AA
发行利差	0.000	0.000	0.000
交易利差	0.000	0.000	0.000

注：资料来源于财汇资讯，新世纪评级整理。

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

新世纪评级选取发行起始日介于 2021 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 79 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 种主体信用等级，分别为 AAA 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 13. 新世纪评级 2021 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	样本数	发行利率 (%)			发行利差 (BP)			
		区间	均值	标准差	均值	级差	标准差	变异系数
AAA	12	2.80-3.20	2.99	0.11	63.62	NR	7.17	0.11
AA+	42	2.80-7.00	4.44	1.46	203.96	140.34	143.00	0.70
AA	25	2.99-7.30	5.10	1.34	275.69	71.73	132.26	0.48

主体信用等级	样本数	上市首日利率 (%)			交易利差 (BP)			
		区间	均值	标准差	均值	级差	标准差	变异系数
AAA	12	2.81-3.15	2.97	0.10	61.98	NR	11.42	0.18

AA+	42	2.80-8.84	4.18	1.64	177.29	115.31	164.01	0.93
AA	25	3.07-6.79	4.93	1.41	259.75	82.46	138.62	0.53

注：资料来源于财汇资讯，新世纪评级整理。

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，检验结果见下表。

图表 14. 新世纪评级 2021 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

	AAA 与 AA+	AAA 与 AA	AA+与 AA
发行利差	0.001	0.000	0.021
交易利差	0.009	0.000	0.003

注：资料来源于财汇资讯，新世纪评级整理。

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 1 年期短期融资券各主体信用等级对发行利差、交易利差均具有显著区分度。

（3）中期票据利差分析

新世纪评级选取发行起始日介于 2021 年，发行期限为 3 年²，由新世纪评级进行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、有担保中期票据、浮动利率中期票据及永续中期票据，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，最终获得符合统计要求的 3 年期中期票据 289 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 3 种主体信用等级，分别为 AAA 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。主体信用等级对 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。

² 新世纪评级 5 年期中期票据符合统计要求的样本量较少，共 38 期，故未进行利差分析。

图表 15. 新世纪评级 2021 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	样本数	发行利率 (%)			发行利差 (BP)			
		区间	均值	标准差	均值	级差	标准差	变异系数
AAA	116	2.99-5.30	3.72	0.46	101.01	NR	44.77	0.44
AA+	131	3.24-7.00	4.18	0.83	146.52	45.51	80.03	0.55
AA	42	3.50-8.00	4.99	1.03	229.22	82.70	102.62	0.45

主体信用等级	样本数	上市首日利率 (%)			交易利差 (BP)			
		区间	均值	标准差	均值	级差	标准差	变异系数
AAA	116	2.67-4.84	3.44	0.45	73.87	NR	48.56	0.66
AA+	131	3.03-8.30	3.89	0.95	117.63	43.76	95.08	0.81
AA	42	3.30-7.60	4.59	1.10	189.62	71.99	112.91	0.60

注：资料来源于财汇资讯，新世纪评级整理。

为进一步检验 3 年期中期票据的发行利差、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，检验结果见下表。

图表 16. 新世纪评级 2021 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

	AAA 与 AA+	AAA 与 AA	AA+与 AA
发行利差	0.000	0.000	0.000
交易利差	0.000	0.000	0.000

注：资料来源于财汇资讯，新世纪评级整理。

检验结果显示，在 5% 的显著性水平下，新世纪评级所评 3 年期中期票据的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。

(4) 企业债利差分析

新世纪评级选取发行起始日介于 2021 年，发行期限为 5 年³，由新世纪评级进行评级的企业债进行年度发行利差和交易利差分析，剔除债项增级债券、浮动利率债券、有担保债券及可续期债，对于存在选择权的企业债，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 5 年期企业债共 29 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 种主体信用等级，分别为 AAA 级、AA+级和 AA 级；各主体等级对应的发行利差、交易利

³ 新世纪评级 7 年期企业债符合统计要求的样本量较少，共 10 期，故未进行利差分析。

差均存在一定差异，且发行利差或交易利差均值随主体等级的上升而下降。这说明，主体信用等级对 5 年期企业债的发行利差、交易利差均具有较好的区分度。

图表 17. 新世纪评级 2021 年 5 年期企业债发行利差、交易利差描述性统计

主体信用等级	样本数	发行利率 (%)			发行利差 (BP)			
		区间	均值	标准差	均值	级差	标准差	变异系数
AAA	10	3.20-4.02	3.73	0.26	86.81	NR	17.69	0.20
AA+	13	3.88-4.90	4.34	0.31	152.39	65.58	23.52	0.15
AA	6	4.78-7.50	5.98	1.14	315.37	162.98	115.03	0.36

主体信用等级	样本数	上市首日利率 (%)			交易利差 (BP)			
		区间	均值	标准差	均值	级差	标准差	变异系数
AAA	7	3.14-3.82	3.51	0.24	63.11	NR	32.53	0.52
AA+	1	3.88-3.88	3.88	0.00	93.97	30.86	0.00	0.00
AA	1	6.12-6.12	6.12	0.00	303.05	209.08	0.00	0.00

注：1. 资料来源于财汇资讯，新世纪评级整理。

2. 部分企业债在上市日无交易，本文对于此类企业债不作上市首日收益率和交易利差统计。

由于新世纪评级进行评级的 5 年期企业债样本量较少，未进行 Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验。

(5) 公司债利差分析

新世纪评级选取发行起始日介于 2021 年，发行期限为 3 年⁴，由新世纪评级进行主体评级的公司债进行年度发行利差和交易利差分析，其中：剔除有担保、浮动利率以及永续期债，对于存在选择权的公司债，期限为选择权之前的期限，最终共获得符合统计要求的公司债共 126 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 种主体信用等级，分别为 AAA 级、AA+ 级和 AA 级；由于 AA 级样本量不足，AA+ 级与 AA 级发行利差存在倒挂，除此之外，各等级发行利差或交易利差均值随主体信用等级的上升而下降，主体信用等级对 3 年期公司债的发行利差、交易利差均具有较好的区分度。

图表 18. 新世纪评级 2021 年 3 年期公司债发行利差、交易利差描述性统计 (BP)

主体信用等级	样本数	发行利率 (%)			发行利差 (BP)			
		区间	均值	标准差	均值	级差	标准差	变异系数
AAA	78	3.01-4.95	3.57	0.38	87.81	NR	34.19	0.39
AA+	46	3.31-7.30	4.15	0.89	146.61	58.80	90.69	0.62
AA	2	3.60-4.30	3.95	0.35	127.95	-18.66	23.46	0.18

⁴ 新世纪评级 5 年期公司债样本较少，为 23 期，故未进行利差分析。

主体信用等级	样本数	发行利率 (%)			交易利差 (BP)			
		区间	均值	标准差	均值	级差	标准差	变异系数
AAA	47	2.63-4.53	3.30	0.36	59.68	NR	35.38	0.59
AA+	18	3.01-6.00	3.73	0.77	106.45	46.77	80.66	0.76
AA	1	4.04-4.04	4.04	0.00	124.15	17.70	0.00	0.00

注：1.资料来源于财汇资讯，新世纪评级整理。

2.部分公司债在上市日无交易，本文对于此类公司债不作上市首日收益率和交易利差统计。

为进一步检验发行利差、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，检验结果见下表。

图表 19. 新世纪评级 2021 年 3 年期公司债发行利差、交易利差 Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验

	AAA 与 AA+	AAA 与 AA	AA+与 AA
发行利差	0.000	--	--
交易利差	0.001	--	--

注：1.资料来源于财汇资讯，新世纪评级整理。

2. AA 级样本较少，故不进行显著性检验。

检验结果显示，在 5% 的显著性水平下，新世纪评级所评 3 年期公司债 AAA 级与 AA+级的发行利差和交易利差存在显著差异。

（6）金融债利差分析

在新世纪评级所评发行起始日介于 2021 年的金融债中，发行期限较为多样，样本较为分散。从债券类型来看，2021 年金融债中，证券公司短期融资券和证券公司债发行量较大，合计占比 75.40%，除这两个券种外，其他各品种债券样本量均较少；新世纪评级所评证券公司短期融资券和证券公司债主体级别主要集中在 AAA 级，分期限分等级的样本数量未达到检验条件，故未进行利差分析。

（7）结构化产品利差分析

由于结构化产品发行期限较为多样，样本较为分散，考虑到样本数量，新世纪评级选取发行起始日介于 2021 年，发行期限介于 0.90~1.10 年的信贷资产支持证券作为 1 年期信贷资产支持证券样本进行利差分析，基准利率选取 1 年期中债国债到期收益率，剔除上市首日无交易的样本，共筛选出 18 个样本，样本共

包含 1 种债项信用等级,为 AAA 级。分期限分等级的样本数量未达到检验条件,故未进行利差分析。

4. 调整情况统计

2021 年,新世纪评级非金融企业债务融资工具正面调整 0 家次,负面调整 16 家次;企业债正面调整 0 家次,负面调整 6 家次;公司债正面调整 3 家次,负面调整 46 家次。

2021 年,新世纪评级当年新增的违约主体共 6 家,分别为海南航空控股股份有限公司、海航集团有限公司、海航航空集团有限公司、海航基础产业集团有限公司、天津航空有限责任公司以及隆鑫控股有限公司。违约事件发生前后,新世纪评级多次与交易商协会等主管部门或自律组织进行沟通,并积极配合主管部门或自律组织针对违约事件的相关问询及调查。2021 年,除违约债项外,新世纪评级共对信用风险事件评级调整 23 次,涉及发行人 19 家。

二、合规运行情况

(一) 制度机制建设情况

新世纪评级根据法律法规、部门规章、规范性文件以及自律规则的要求已经形成内部管控体系,分为业务管理制度与评级工作规范两部分。

1. 内部管理制度

新世纪评级的业务管理制度包括《合规管理制度》、《评级业务利益冲突管理制度》、《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》、《投诉处理制度》、《客户意见反馈制度》、《证券市场资信评级信息报送制度》、《信息披露事务管理制度》以及《地方政府债券评级业务管理制度》等制度。

2. 评级工作规范

新世纪评级的评级工作规范包括《评级工作组组建规范》、《评级业务调查规范》、《评级报告规范》、《信用评审委员会规范》、《评级业务复评规范》、《评级信息披露规范》、《评级项目档案管理规范》、《跟踪评级业务规范》、《信用评级程序规范》、《终止评级规范》、《评级结果公布规范》、《信用评级标准委员会议事规范》以及《评级业务承揽规范》等规范。

3. 合规制度及规范新增、修订、废止情况

2021 年，新世纪评级根据内外部检查的反馈结果制定了新的内部制度，具体如下：第一，新世纪评级将《信用评审委员会规范》第八条“评审委员会设立主任、副主任。评审委员会主任或副主任为每次会议的主持人。评审委员会主任或副主任公出或出现其他无法履职情况时，由其他评审委员会成员代替其履行相关职责”修订为“评审委员会设立主任、副主任。每次会议的主持人由评审委员会主任、副主任或其授权的其他评审委员会成员担任”。第二，新世纪评级结合实际工作需要，新增《绿色认证业务管理制度》，进一步规范了本机构的绿色认证工作。

2021 年，新世纪评级无废止的合规制度或规范。

（二）对执行制度机制的合规审查情况

新世纪评级的合规管理涉及评级流程、评审委员会、跟踪评级、信息披露、评级档案、评级质量控制、复评、专家评估审核、利益冲突防范、离职人员追溯审计、评级信息保密、信息系统合规管理等多个方面。

1. 评级流程合规管理的执行情况

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、评级准备、实地调查、评级报告的撰写到评级三级审核、评审委员评审、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。

2021 年以来，评级行业监管更为严格，对合规管理提出更高的要求。对此，新世纪评级积极提升合规管理水平，优化内部制度。新世纪评级积极完成人民银行、证监会、证券业协会、交易商协会等监管部门或自律组织的各项工作安排，配合人民银行、上海证监局、证券业协会的现场检查工作，并及时完成后续整改工作。

2021 年，新世纪评级持续推进合规经营理念，全面梳理了评级作业流程中的各项合规要求，在合规人员的考核中进一步侧重责任意识和合规风险识别能力。此外，新世纪评级通过合规培训等方式要求员工强化合规意识，在实际工作中熟悉各项信用评级法律法规、部门规章及自律规则，防范执业风险，促进公司有序发展。

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》，规范了评审委员会及其会议的相关事务管理，确保评审委员会成员的评审质量和评级结果的独立、客观、公正。新世纪评级成立了评审委员会，作为各类主体及债项信用评级的最终评级结果评审机构。新世纪评级各类主体及债项信用评级结果须经评审委员会评审确定。新世纪评级要求评审委员会及其成员必须恪尽职守地履行评审职责，根据受评对象的客观情况独立给出评审意见。

3. 跟踪评级合规管理的执行情况

新世纪评级设有《跟踪评级业务规范》，对跟踪评级的类型、时间要求、程序等方面作了明确的规定。新世纪评级在初始评级报告中明确了相应的跟踪评级安排。在受评对象评级结果有效存续期间，新世纪评级持续跟踪其政策环境、行业风险、经营策略、财务状况等因素的重大变化，以及前次评级报告提及的风险因素，按监管要求及评级协议约定出具跟踪评级报告。合规部对跟踪项目汇总、统计，并提前告知项目组。合规部持续关注各项目的跟踪情况，按跟踪计划及时督促项目组达到跟踪评级合规要求。

合规部依据《跟踪评级业务规范》，对2021年完成的跟踪评级项目的时间进度、流程管理等方面开展合规检查，并加强对跟踪评级业务的计划管理，确保各评级项目跟踪评级工作的及时完成。同时，合规部按月对应跟踪的主体和债项进行全面梳理，通过内外部数据平台对发债主体的年报披露时间、发行时间等要素完成统计、整合，制定跟踪项目计划表，有效地控制了跟踪评级逾期风险。

4. 信息披露合规管理的执行情况

新世纪评级通过《重要事项备案制度》、《评级信息披露规范》、《证券市场资信评级信息报送制度》等相关制度，规范了基本信息、独立性、评级信息及来源、尽职调查等方面的信息披露规定，对各类信息明确了披露程序、内容、方式等要求，确保风险提示的准确性和及时性。2021年，新世纪评级继续加强信息披露工作，通过内外部现场检查的方式核对法律法规、部门规则以及自律规则中关于信息披露的要求，确保信息披露的完整性和及时性。

5. 评级档案合规管理的执行情况

新世纪评级设有专门的档案保管场所和设施，并设立专门岗位负责业务档案的归集和保管。新世纪评级对受评机构提供的全套资料归档。

2021年，新世纪评级积极配合人民银行、上海证监局、证券业协会的现场检查工作，在现场检查中组织人力物力密集抽调了近年的大量评级档案，并配合

完成现场检查所需资料的查找、复印、装订及邮寄工作。

2021 年，合规部依据监管要求和《评级项目档案管理规定》，对评级档案的完整性、准确性和及时性等方面进行了合规检查。同时，合规部对不合格档案进行差错登记并退回整改，定期对档案复核情况进行统计。

6. 评级质量控制合规管理的执行情况

2021 年，新世纪评级通过内部专题会议的方式讨论并进一步明确了定性因素的评价范围及内容，规范打分依据，细化定性指标评价的操作方法或思路。此外，新世纪评级进一步要求分析师充分考虑定性指标的考察要点，在指标打分及调整方面充分理解各档评价描述或阈值，遵守评级指标的打分调整的合理性和一致性要求，以保证重要指标的调整或者判断依据逻辑清晰、依据全面合理。2021 年，新世纪评级新增了《房地产租赁行业信用评级方法》，同时新增了《工商企业评级模型（房地产租赁行业）MX-GS026(2021.1)》和《工商企业评级模型定性指标评价说明（试用）（2021 年版）》等评级模型。

7. 评级业务复评合规管理的执行情况

新世纪评级设有《评级业务复评规范》，以明确复评程序和要求。新世纪评级要求，在信用评审委员会对受评对象首次评级和跟踪评级做出评审后，评级工作组将评级结果及时告知受评对象。受评对象对评级结果有异议的可以申请复评一次（仅限一次），在规定时间内向新世纪评级书面提出复评申请，并补充相关材料。在收到受评对象的复评申请及补充材料后，新世纪评级在受理复评申请后在规定时间内召开评审委员会会议重新评审，确定最终复评结果并告知受评对象。2021 年，新世纪评级共复评 48 次，在《评级业务复评规范》执行过程中严格遵循了各项合规管理要求。

8. 专家评估审核制度执行情况

2021 年，合规部依据《信用评级程序规范》，《专家评估审核制度》等制度规范对创新产品评级的业务流程开展合规检查，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。

9. 评级回避、防火墙制度建设和具体执行情况

新世纪评级设有《评级业务利益冲突管理制度》、《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。新世纪评级各大部门在人员、业务等方面保持独立。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、档案、收益分配等方面保持独立，并明确了利益冲突的情形及防范措施。2021 年以来，

《评级业务利益冲突管理制度》、《评级防火墙制度》和相关机制运行情况良好。

10. 评级信息保密制度的执行情况

新世纪评级设有《评级信息保密制度》，明确了保密范围和保密措施。新世纪评级的合规部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》，要求参与评级业务的评级工作组成员、三级审核人员、评审委员会成员在职责范围内对受评对象提供的资料予以保密。

2021 年，新世纪评级《评级信息保密制度》总体实施情况良好，评级项目参与人员签署《评级业务人员承诺书》和《评审委员承诺书》情况良好，未发现本评级机构人员违反《评级信息保密制度》的情况。新世纪评级在开展评级业务时，与受评级机构或受评级债券发行人签订保密协议或在评级业务委托书中约定保密条款情况良好。

11. 信息系统合规管理的运行情况

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工作，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。2021 年，新世纪评级的评级系统和数据库建设工作按照既定目标有条不紊地进行。

评级系统方面，新世纪评级结合模型打分实务操作，对现有各行业在线模型进行了更新与完善，开发了“定性指标打分操作指引功能”，通过设置定性因素的子因素及各档评价描述或阈值，进一步细化定性因素的评价范围及内容，规范打分依据，使评级系统更好地为管理、业务提供支持。其次，为加强行业评级数据统计，新世纪评级在系统模型中新增了 NAFMII 一、二级以及新世纪一至四级行业分类，为评级系统后期深入开展行业评级数据统计打下基础。此外，为应对评级模型不断更新，新世纪评级开发了模型版本管理功能，对模型版本的变更进行有效的控制管理，支持不同历史版本模型的企业数据导出。

数据库应用开发方面，新世纪评级分别对内部系统中的违约统计和利差统计功能进行了算法更新与功能升级，其中，违约率统计功能新增按级别、券种、地区维度的统计；利差统计功能新增交易利差统计以及按自定义利差数值范围的统计功能。

（三）对信息披露的合规审查情况

新世纪评级设有《重要事项备案制度》、《评级信息披露规范》以及《信息披露事务管理制度》，对各类信息明确了具体的披露内容、程序、方式和时间要求，

规范了重大事项的报备和对外公布工作，确保信息披露的准确性和及时性。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等。

2021 年，新世纪评级已在公司网站、证券业协会网站、北金所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 2021 年末，新世纪评级共披露业务规范制度 32 个。此外，新世纪评级按照法律法规、规范性文件以及主管部门的要求报送公司基本情况、业务开展、财务情况、合规管理、技术研究及基础设施建设等方面的信息。新世纪评级材料报送对应的主管部门、自律组织主要包括人民银行总行征信管理局、全国各地征信处、中国银行间市场交易商协会、发改委、银保监会、保险资管业协会、证监会、上海证监局、证券业协会、财政部等。

新世纪评级已披露的《新世纪评级方法总论》包含信用评级的基本定义和理念、信用等级符号系统、信用评级的分析模式和原则、信用评级方法体系、信用评级的基础准则和逻辑、主体信用评级的基本思路、债务工具评级的基本思路、信用评级的数理模型、信用评级的市场表现等内容。截至 2021 年末，新世纪评级已累计披露 59 个评级方法和 33 个评级模型，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。

2021 年，新世纪评级继续对债券市场进行利差分析和等级迁移研究，全年共完成市场表现研究报告 40 篇。

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。

2021 年，新世纪评级在中国货币网披露 335 次跟踪评级报告，在北金所披露 489 次跟踪评级报告，在债券网披露 315 次跟踪评级报告，向深圳证券交易所、中国证券业协会报备 544 篇次跟踪评级报告，向人民银行总行及各地征信处报备 587 次跟踪评级报告，向上交所系统披露 1701 次跟踪评级报告。

2021 年，新世纪评级在公共媒体披露或向监管部门报备调级、重大事项、列入负面观察名单等公告及说明 261 次。此外，上述信息涉及已公开发行的初评报告、跟踪评级报告也会同步在公司网站上披露。

（四）利益冲突审查和管理情况

1. 对独立性的内部审核结果

新世纪评级非常重视评级业务开展的独立性，设有《评级业务利益冲突管理制度》、《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，保障公司及从业人员依据独立性原则开展业务。

为防范业务层面的利益冲突，新世纪评级在《评级防火墙制度》的第六条规定了业务部门的职能划分，“业务部门负责评级项目的数据处理、分析研究、评级报告的撰写等具体实施工作”；在第三条规定评级业务部门的独立性要求，“信用评级的业务部门与其他业务部门在人员、业务、信息、档案、收益分配等各方面保持独立”。

此外，新世纪评级按年度向中国银行间市场交易商协会、中国证监会上海监管局上报公司股东基本信息及变动情况，并在公司网站、中国证券业协会网站上披露公司董事、监事、高级管理人员名单及基本信息。当相关监管部门、自律组织及相关法规、自律规则有明确要求时，新世纪评级及时向相关监管部门、自律组织报送独立性的相关情况。

2021 年，新世纪评级《评级业务利益冲突管理制度》、《评级防火墙制度》等独立性相关制度执行情况良好，未发生违反评级业务开展独立性要求的情况。

2. 对防火墙的审查情况

新世纪评级设有《评级防火墙制度》以及相关制度，规范利害关系隔离措施，保证本评级机构评级过程和评级结果的独立、客观、公正，并通过明确、清晰的组织架构和合理划分的内部机构职能来控制风险传递和防范利益冲突。

新世纪评级设立了市场、业务、研发、行政四大部门以及独立的合规部，各大部门在人员、业务等方面保持独立。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》中规定信用评级的业务部门与市场部门在人员、业务、档案、收益分配等方面保持独立，并根据监管要求明确了利益冲突的情形及防范措施。

此外，新世纪评级要求市场人员除可以作为市场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。

2021 年以来，《评级防火墙制度》和相关机制运行情况良好，未发现违反防火墙制度的情形。

3. 人员回避情况

新世纪评级在《评级业务利益冲突管理制度》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，并且需遵守相应回避制度。合规部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。

此外，新世纪评级在《评级业务人员管理制度》中规定，评级业务人员在业务活动中不得从事任何与评级活动存在利益冲突的证券或衍生品交易，评级业务人员不得同受评对象合谋篡改评级资料从而歪曲评级结果，评级业务人员不得以承诺、分享投资收益或者分担投资损失、承诺高等级、压价竞争、诋毁同行等不正当竞争手段招揽业务，进行恶性竞争。

2021 年，新世纪评级的评级人员在参与评级项目或担任评审委员时均严格按照规定要求确认不存在需要回避的情形，未发生应回避而未回避的情形，《评级业务人员承诺书》和《评审委员承诺书》签订情况良好。

4. 人员轮换情况

新世纪评级根据银行间市场交易商协会的评级自律指引形成分析师轮换机制，要求评级小组成员不得连续 5 年为同一受评企业或其相关第三方连续提供信用评级服务，自期满未逾两年的不得再参与该受评企业或其关联企业的评级活动。2021 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。

5. 离职审查情况

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》，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、人事部门等相关部門共同参与完成，相关审核人员根据《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追溯调查。2021 年，新世纪评级加强了离职人员利益冲突管理，向相关人员明确了离职人员追溯审计的完整性和准确性要求。

2021 年，新世纪评级离职人员共 32 人，其中需离职审计的债券评级分析师 28 人。合规部均对其进行了审计，且要求离职人员签署承诺书。

6. 提供非评级服务的情况

2021 年，本评级机构及关联机构中涉及评级对象的非评级业务（绿色债券认证业务）客户包括诸暨市交通基础设施建设有限公司、国网国际融资租赁有限公司、大唐商业保理有限公司、兰州水务建设管理有限公司、陕西省西咸新区沣西新城开发建设（集团）有限公司、惠安交发集团有限公司、东阳市国有资产投资有限公司、浙江安吉两山国有控股集团有限公司、华润融资租赁有限公司、烟台打捞局、中国能源建设股份有限公司、中国电建集团中南勘测设计研究院有限

公司、中建科技集团有限公司、南京金融城建设发展股份有限公司、中电投融和融资租赁有限公司以及浙江省德清县交通水利投资集团有限公司。本评级机构对上述主体相关的评级业务进行了利益冲突检查，上述主体的绿色债券认证业务和评级业务保持了相互隔离，未发现影响本评级机构独立、客观、公正地开展评级工作的情况。

7. 子公司、控股股东及其控制的其他机构对该受评对象提供的非评级服务类型及利益冲突情况

新世纪评级的关联公司为上海新世纪企业信用征信有限公司（以下简称“征信公司”）。征信公司目前主要从事企业进出口业务的审核工作，客户对象为上海地区参与海关信用管理的企业，目前整体业务规模很小。经自查，2021 年征信公司的服务对象与本公司的客户不存在交叉情况。征信公司与本评级机构业务相互独立，未影响本评级机构信用评级业务的独立开展。

8. 本年度评级业务开展过程中产生的利益冲突情形、采取的有效措施等信息

新世纪评级采用事前防范、事中检查、事后追责的方式对评级业务及相关人员开展合规管理。

新世纪评级在承接项目环节会进行以下合规检查：公司是否具备承接该项目要求的评级方法论和技术要求；公司在项目承接前设置合规检查环节，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，则依据《评级业务利益冲突管理制度》进行回避；该项目或涉及的发行人是否存在负面信用信息，是否存在违法违规等行为。新世纪评级的市场人员与受评机构或委托方联系接洽业务，在符合公司的回避制度、防火墙制度的情况下与受评对象或委托方初步合作意向，再进行项目前期洽谈。之后，新世纪评级的市场部门与该受评机构或委托方正式签约并接受委托。

新世纪评级在合同中约定，本评级机构在信用评级工作执行过程中，坚持独立、客观、公正的原则进行评级，认真执行有关法律、法规、政府部门、监管机构规定。

新世纪评级的相关审核人员对人员资质、承诺书签署情况以及其他相关情况进行审查。此外，新世纪评级通过合规手册、合规培训等方式将相关回避要求不断向员工明确。

此外，新世纪评级在《合规管理制度》中明确了违规事项报告、处理和责任追究相关要求。新世纪评级对违规事项或合规风险隐患的报告采取逐级汇报制。

新世纪评级的任何员工如发现违规事项或合规风险隐患的，及时、主动向合规部门汇报，各部门如发现违规事项或合规风险隐患的，及时、主动向合规部门汇报。合规部门在收到对违规事项或合规风险隐患的汇告后，立即展开调查，并给出建议处理意见后报经营管理层处理。任何员工如发现合规风险隐患隐瞒不报或拖延上报的，新世纪评级可追究其责任并根据有关规定给与处罚。

2021 年，新世纪评级利益冲突防范机制得到良好地执行。

（五）信用评审委员会尽职履责的合规审查情况

新世纪评级设有《信用评审委员会规范》，以规范评审委员会及其会议的相关事务管理，确保评审委员会成员的评审质量和评级结果的独立、客观、公正。

《信用评审委员会规范》明确评审委员会成员资质要求、工作程序及基本规则，规定评审委员会成员签署《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。

截至 2021 年末，新世纪评级评审委员会组成人员共 49 人，总人数较上年末增加 7 人，均从业 5 年以上。合规部依据《信用评审委员会规范》等内部制度规范对评审委员会开展合规监督。

2021 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，评审委员会相关制度执行情况良好。

（六）合规工作开展情况

1. 合规人员的尽职履责情况

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。经过多年的建设，截至 2021 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。2021 年，合规部新入职 1 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。

2021 年，新世纪评级进行了多种类型的合规检查，包括现场检查、跟踪评级合规检查、定期合规检查、流程审查等，对合规检查暴露出的问题进行及时改进，包括：第一，开展合规培训，培训内容包括评级流程介绍、债券品种特点和监管要求、跨市场评级的要求及不同市场的合规要求差异等；第二，组织分析师晋升考试，晋升考试主要包括业务及合规笔试、评级研究成果汇报等；第三，设置便捷的常态化合规咨询通道，方便分析师、市场人员等人员的合规咨询；第四，进行常规性的合规检查，在业务承接、三审、评审会、出具评级报告、跟踪评级、归档等重要环节设置审核环节，增加合规风险的事前把控力度；第四，针对突出

的合规问题，不定期地向分析师发送业务合规提示，进一步强化分析师的合规意识。

2021 年，合规部多次召开部门会议，优化合规工作机制，完善合规督导工作，落实合规人员岗位责任，定期开展季度考核，按既定目标完成了全年合规工作。

（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制定、完善新世纪评级合规管理制度，并根据外部和内部监管要求、经营环境变化及时修订；

②对新世纪评级的内部管理制度、重大决策、创新产品、创新业务及其他重要活动进行合规性审查；

③对新世纪评级对外签署的合同、协议等进行合规性审查，并根据合规风险给出独立的合规意见；

④对新世纪评级的债券评级业务开展情况进行合规管理；对违规举报和监管质询进行合规调查，并将调查结果及时上报给新世纪评级经营管理层或主管部门；

⑤对新世纪评级的债券跟踪评级计划制定及执行情况进行监督、审查；

⑥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；

④强化风险意识、参与建立全面风险管控体系；

⑤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；

⑥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。

2. 继续推进流程的合规管理

2021 年，新世纪评级进一步完善了评审通知的模版，避免出现评审时间不准确等错误。针对个别档案中发现的未签署日期、检查人员确认及内容空白等问题，新世纪评级进一步加强档案管理的力度，已进一步向分析师和相关档案审核人员明确归档要求，在日常流程和归档环节全力避免低级错误。

（七）合规检查及整改情况

新世纪评级于 2021 年 1 月 4 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[2020]199 号）。本公司根据《证券市场资信评级业务管理暂行办法》及相关自律规则的要求实施整改，相关工作有序完成，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》报告上海证监局。

此外，人民银行检查组于 2021 年 3 月下旬至 4 月上旬对新世纪评级进行了现场检查。新世纪评级对人民银行执法检查反映出的人员、业务、制度等方面的问题高度重视，积极进行整改工作，针对各类问题深入分析原因，采取了相应的整改措施。

三、行业规范发展建议

（一）促进评级行业高质量可持续发展

在我国信用评级行业的发展历程中，评级行业的持续发展和壮大离不开政策的扶持，取消强制评级将导致评级行业的整体收入下滑，评级机构市场地位弱化、竞争加剧，使评级机构面临更大的生存压力和挑战。监管部门应支持评级机构加强自身评级业务能力建设，探索评级行业的可持续发展方向，使得信用评级更好地发挥缓解信息不对称、揭示信用风险的作用。

（二）建立高收益债券市场

逐步降低债券市场对发行人及可投资债券的门槛，有利于更多的企业进入直接融资市场、改善整个金融市场的融资结构，也有利于债券主体信用等级由相对集中的高等级分布向更接近于国际市场的全等级分布靠近。在这种环境下，评级质量检验的违约率的统计和主体信用等级迁移的统计才更有意义。

（三）完善市场化评价机制

建议市场化评价时，将投资者付费和发行人付费模式的评级机构分别评价，充分考虑投资者付费和发行人付费模式的业务、合规、监管等方面的差异。此外，发改委、保险资管业协会、交易商协会、证券业协会等均对债券评级机构进行外部市场化评级。建议尽量统一各监管部门或自律组织的评价标准和要求，如果可能的话可以采用联合发布评价结果的形式，减少多头评价易在评级机构排名方面的差异性。

（四）建立以结果为主的评级监管体系

一般来讲，评级监管包括评级业务开展过程的管理和评级结果的管理。评级业务开展过程的管理其目的也是为了评级结果的管理。违约率是公认的评级质量验证机制和风险管控的核心，评级机构更适用于以违约率为主的结果监管。《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》第一点就提到“信用评级机构应当长期构建以违约率为核心的评级质量验证机制”。随着评级业务的发展和市场的成熟，建议在评级监管中逐步由过程管理向结果管理倾斜，对评级质量没有实质影响的要求如先收费后进场、作业时长、复评时间等要求可以适当放宽，使评级机构和分析师能够从繁琐的评级合规流程中解脱出来，把更多的精力放在提升评级质量本身。

法定代表人：_____



合规负责人：_____



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2022年4月25日



附表 1

年度初始评级数量			年度跟踪评级数量		
	2020 年	2021 年		2020 年	2021 年
非金融企业债务融资工具	CP	公司实际承揽业务情况:	CP	存续情况:	
		债项只数 (只)		需出具报告的存续债项只数 (只)	84
		发行人家数 (家)		需出具报告的存续发行人家数 (家)	53
		实际进场家数 (家)		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)	67
	MTN	涉及债项只数 (只)	MTN	涉及存续债项只数 (只)	84
		涉及发行人家数 (家)		涉及发行人家数 (家)	53
		公司实际承揽业务情况:		存续情况:	
		债项只数 (只)		需出具报告的存续债项只数 (只)	902
		发行人家数 (家)		需出具报告的存续发行人家数 (家)	394
非金融企业债务融资工具	ABN	实际进场家数 (家)	ABN	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)	60
		涉及债项单数 (单)		涉及存续债项单数 (期/单)	60
		涉及债项只数 (只)		涉及存续债项只数 (只)	129
					170
	MTN	公司实际承揽业务情况:	MTN	存续情况:	
		债项期数 (单)		需出具报告的存续债项数	129
		实际进场家数 (家)		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)	60
		涉及债项单数 (单)		涉及存续债项单数 (期/单)	60
非金融企业债务融资工具	CP	涉及债项只数 (只)	CP	涉及存续债项只数 (只)	58
		涉及发行人家数 (家)		涉及发行人家数 (家)	70
		公司实际承揽业务情况:		存续情况:	
		债项只数 (只)		需出具报告的存续债项只数 (只)	1027
		发行人家数 (家)		需出具报告的存续发行人家数 (家)	421
	MTN	实际进场家数 (家)	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)	398
		涉及债项只数 (只)		涉及存续债项只数 (只)	902
		涉及发行人家数 (家)		涉及发行人家数 (家)	421
		公司实际承揽业务情况:		存续情况:	
非金融企业债务融资工具	ABN	债项期数 (单)	ABN	需出具报告的存续债项数	129
		实际进场家数 (家)		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)	60
		涉及债项单数 (单)		涉及存续债项单数 (期/单)	60
		涉及债项只数 (只)		涉及存续债项只数 (只)	129
	MTN	公司实际承揽业务情况:	MTN	存续情况:	
		债项期数 (单)		需出具报告的存续债项数	129
		实际进场家数 (家)		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)	60
		涉及债项单数 (单)		涉及存续债项单数 (期/单)	60

PRN	公司实际承揽业务情况:		PRN	存续情况:			
	债项只数 (只)	4		需出具报告的存续债项只数 (只)	1		
PRN	发行人家数 (家)	3		需出具报告的存续发行人家数 (家)	1		2
	实际进场家数 (家)	1		实际完成跟踪评级报告情况:			
PRN	出具报告情况:			实际完成跟踪评级报告数量 (份)	1	2	2
	涉及债项只数 (只)	4		涉及存续债项只数 (只)	1		
PRN	涉及发行人家数 (家)	3		涉及发行人家数 (家)	1	2	2
	公司实际承揽业务情况:			存续情况:			
PPN 及其他	债项只数 (只)	7	PPN 及其他	需出具报告的存续债项只数 (只)	8	10	7
	发行人家数 (家)	7		需出具报告的存续发行人家数 (家)	6		
PPN 及其他	实际进场家数 (家)	2		实际完成跟踪评级报告情况:		7	7
	出具报告情况:			实际完成跟踪评级报告数量 (份)	6		
PPN 及其他	涉及债项只数 (只)	8		涉及存续债项只数 (只)	8	10	7
	涉及发行人家数 (家)	8		涉及发行人家数 (家)	6		
企业债	公司实际承揽业务情况:		企业债	存续情况:		283	170
	债项只数 (只)	101		需出具报告的存续债项只数 (只)	277		
企业债	发行人家数 (家)	85		需出具报告的存续发行人家数 (家)	177	172	283
	实际进场家数 (家)	51		实际完成跟踪评级报告情况:			
企业债	出具报告情况:			实际完成跟踪评级报告数量 (份)	181	170	720
	涉及债项只数 (只)	76		涉及存续债项只数 (只)	277		
公司债	涉及发行人家数 (家)	67		涉及发行人家数 (家)	177	605	720
	公司实际承揽业务情况:			存续情况:			
公司债	债项只数 (只)	389		需出具报告的存续债项只数 (只)	605	720	720
	发行人家数 (家)	304		需出具报告的存续发行人家数 (家)	605		

发行人家数 (家)	318	217	需出具报告的存续发行人家数 (家)	342	408
实际进场家数 (家)	214	108	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)	358	428
涉及债项只数 (只)	366	283	涉及存续债项只数 (只)	605	720
涉及发行人家数 (家)	305	200	涉及发行人家数 (家)	342	408
公司实际承揽业务情况:			存续情况:		
债项只数 (只)	147	152	需出具报告的存续债项只数 (只)	181	207
发行人家数 (家)	38	32	需出具报告的存续发行人家数 (家)	55	60
实际进场家数 (家)	46	28	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)	83	74
涉及债项只数 (只)	142	132	涉及存续债项只数 (只)	181	207
涉及发行人家数 (家)	38	32	涉及发行人家数 (家)	55	60
公司实际承揽业务情况:			存续情况:		
债项单数 (单)	666	554	需出具报告的存续债项数	507	763
实际进场家数 (家)	233	91	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)	210	349
涉及债项单数 (单)	555	499	涉及存续债项单数 (期/单)	210	349
涉及债项只数 (只)	1262	1156	涉及存续债项只数 (只)	507	763
公司实际承揽业务情况:			存续情况:		
债项只数 (只)	486	307	需出具报告的存续债项只数 (只)	158	134
发行人家数 (家)	25	24	需出具报告的存续发行人家数 (家)	57	32
实际进场家数 (家)	4	6	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)	76	52

	涉及债项只数（只）	473	295		涉及存续债项只数（只）	158	134
	涉及发行人家数（家）	21	20		涉及发行人家数（家）	57	32
合计	公司实际承揽业务情况：			合计	存续情况：		
	债项只数（只）	2530	1909		需出具报告的存续债项只数（只）	2852	3386
	发行人家数（家）	653	446		需出具报告的存续发行人家数（家）	811	850
	实际进场家数（家）	769	396		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）	1440	1443
	涉及债项只数（只）	3166	2780		涉及存续债项只数（只）	2852	3386
	涉及发行人家数（家）	620	412		涉及发行人家数（家）	811	850
主体	公司实际承揽业务情况：			主体	存续情况：		
	主体评级家数（家）	343	472		需出具报告的主体评级家数（家）	0	0
	实际进场家数（家）	258	311		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）	0	0
	涉及主体家数（家）	301	444		涉及主体家数（家）	0	0

附表 2

本年度终止评级情况

发行人	债项	原因
江苏炜赋集团有限公司	20 炜赋 01	签订终止评级协议, 不再为相关债项提供跟踪评级服务。
泰州市金东城市建设投资集团有限公司	16 姜城 02	签订终止评级协议, 不再为相关债项提供跟踪评级服务。
湖南昭山经济建设投资有限公司	17 昭山经济 PPN001、17 昭投 01、17 昭投 02	签订终止评级协议, 不再为相关债项提供跟踪评级服务。
海南航空控股股份有限公司	11 海航 02、15 海南航空 MTN001、16 海南航空 MTN001	无法获得跟踪评级所需资料。
海航集团有限公司	13 海航债、15 海航债、16 海集 01、16 海集 02	无法获得跟踪评级所需资料。
海航航空集团有限公司	16 海空 02、16 海空 03、16 海空 04、18 航空 01、19 航空 01	无法获得跟踪评级所需资料。
海航基础产业集团有限公司	15 海基债	无法获得跟踪评级所需资料。
天津航空有限责任公司	16 天津航空 MTN001、16 天津航空 MTN004、17 津航空 MTN001	无法获得跟踪评级所需资料。
北京首都航空公司	首航 04	无法获得跟踪评级所需资料。
中国民生投资股份有限公司	17 中民 G1、18 中民 G1、18 中民、16 中民 F2、16 中民 F3	无法获得跟踪评级所需资料。
中民投租赁控股有限公司	18 中租二	无法获得跟踪评级所需资料。
天安人寿保险股份有限公司	15 天安人寿	无法获得跟踪评级所需资料。
河北省人民政府	20 河北债 01、20 河北债 02、20 河北债 03、20 河北债 04、20 河北债 05、20 河北债 06、20 河北债 07	发行人委托安排其他评级机构进行跟踪评级。
深圳市人民政府	14 至 20 年深圳政府债	发行人委托安排其他评级机构进行跟踪评级。

附表 3

本年度评级债券发行情况

		2020 年		2021 年	
		只数	规模 (亿元)	只数	规模 (亿元)
非金融企业债务 融资工具	超短期融资券	0	0.00	0	0.00
	短期融资券	84	594.30	39	255.00
	中期票据	332	3083.27	267	2140.40
	资产支持票据/项目收益票据	48	402.87	71	424.57
	定向工具	0	0.00	16	81.80
企业债	小计	464	4080.44	393	2901.77
	企业债	41	512.39	65	740.40
	项目收益债	2	18.00	1	6.90
	专项债	4	30.00	9	85.60
	绿色企业债	5	55.70	5	40.00
公司债	小计	52	616.09	80	872.90
	公开发行公司债	119	1140.20	198	1929.28
	非公开发行公司债	131	1071.24	85	581.00
	可转债	30	368.77	15	822.91
	可交换债	2	52.00	1	10.00
金融债	小计	282	2632.21	299	3343.19
	商业银行债	9	1410.00	8	1210.00
	商业银行次级债	17	2028.00	18	1485.00
	证券公司债	52	1274.50	77	1996.50
	证券公司次级债	0	0.00	0	0.00
资产支持证券	证券公司短期融资券	59	1337.00	33	594.00
	其他	5	71.00	7	81.00
	小计	142	6120.50	143	5366.50
	银保监会主管 ABS	24	474.99	19	208.12
	证监会主管 ABS	573	2901.36	618	2642.85
其他	地方政府债	497	17731.21	279	14731.14
合计		2034	34556.79	1831	30066.47

附表 4

评级对象级别分布情况

	上年度末		本年度末	
	家数	占比	家数	占比
AAA	259	21.26%	243	21.49%
AA+	385	31.61%	376	33.24%
AA	478	39.24%	436	38.55%
AA-	47	3.86%	38	3.36%
A+	23	1.89%	17	1.50%
A	6	0.49%	5	0.44%
A-	5	0.41%	5	0.44%
BBB+	2	0.16%	0	0.00%
BBB	2	0.16%	2	0.18%
BBB-	1	0.08%	0	0.00%
BB+	2	0.16%	0	0.00%
BB	3	0.25%	4	0.35%
BB-	1	0.08%	0	0.00%
B+	0	0.00%	0	0.00%
B	3	0.25%	3	0.27%
B-	0	0.00%	0	0.00%
CCC	0	0.00%	0	0.00%
CC	0	0.00%	0	0.00%
C	1	0.08%	2	0.18%
合计	1218	100.00%	1131	100.00%

附表 5

评级动作统计（家数）

市场分类	级别 上调	展望 上调	正面调整合计		级别 下调	展望 下调	负面调整合计		列入观察名单		出具关注公告	
			上年度	本年度			上年度	本年度	上年度	本年度	上年度	本年度
非金融企业债务融资工具	0	0	19	0	7	3	5	10	1	1	47	59
企业债	0	0	7	0	2	1	3	3	0	1	20	27
公司债	2	0	16	3	11	5	9	16	4	3	39	47
合计（去重）	2	0	31	3	18	8	16	26	5	4	82	101

评级动作统计（家次）

市场分类	级别 上调	展望 上调	正面调整合计		级别 下调	展望 下调	负面调整合计		列入观察名单		出具关注公告	
			上年度	本年度			上年度	本年度	上年度	本年度	上年度	本年度
非金融企业债务融资工具	0	0	19	0	13	3	6	16	1	1	64	78
企业债	0	0	7	0	5	1	3	6	0	1	22	33
公司债	2	0	16	3	21	5	11	26	4	3	75	71
合计	2	0	31	3	38	8	19	46	5	5	142	149

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	上次公开的评级结果	本次评级结果	调整理由
鸿达兴业集团有限公司	18 鸿达兴业 MTN001 (2021/1/15)、19 鸿达兴业 MTN001 (2021/1/26)	2020 年 7 月 29 日	AA+/稳定	AA+/评级观察名单	该公司本部流动性压力持续未得到根本性解决，即期偿债压力大；公司所持上市公司鸿达兴业股份大部分用于质押融资，面临质押平仓风险。跟踪期内，公司业绩下滑，经营创现能力趋弱。
		2020 年 12 月 15 日	AA+/评级观察名单	BB/评级观察名单	该公司近年来股价低迷，股权质押问题持续未得

					到妥善解决；目前公司高度依赖于金融机构支持以及债券到期后的续发，公司流动性持续承压；公司未按时足额兑付 20 鸿达兴业 SCP001 本息。
					该公司 18 鸿达兴业 MTN001 展期提案未获得通过，18 鸿达兴业 MTN001 的本息兑付存在一定不确定性。
					18 鸿达兴业 MTN001 未按期兑付本金和利息。
					该公司主业受疫情影响明显，运营数据较同期大幅下降，2020 年前三季度亏损严重；资金周转持续承压，公开债券存在展期。
					该公司及控股股东、重要股东和下属多控股子
					公司被债权人申请重整；公司 2020 年度业绩预
					损且可能导致净资产为负值；公司内部控制及信
					息披露存在问题，大量资金被股东及关联方非经
					营性占用，存在大量未披露担保；公司存在退市
					风险。
					该公司及下属主要子公司被法院受理重整申请。
					该公司业务开展受疫情影响；资金周转持续承压。
					该公司及众多成员企业被债权人申请破产重整；
					下属上市公司发布业绩预告公告；关联企业见资
					金相互占用，且存在大量未披露担保；15 海航债
					的担保方大新华航空被债权人申请重整，其担保
					已无增信效果。
					该公司及下属主要子公司被法院受理重整申请。
					该公司债券利息展期，即期债务压力较大。
					该公司本部、控股股东海航集团及其多家子公司
					被债权人申请重整。
					法院裁定受理债权人对该公司提出的重整申请。
					控股股东所持企业股份质押比例极高且未能如期
					履行信托计划回购义务的行为可能对公司的信用
					质量产生重大影响。
					该公司财产遭司法冻结，截止日前仍未明确 SCP

					单	偿债资金安排及到位情况，对其存续期债券信用质量保持关注。	
						该公司正式发布公告称公司流动性资金紧张，两期 SCP 兑付存在不确定性。对其存续期债券信用质量保持关注。	CC/列入负面观察名单
天津航空有限责任公司	16 天津航空 MTN001、17 津航空 MTN001、16 天津航空 MTN004 (2021/3/13)	2019 年 1 月 14 日	2019 年 1 月 16 日	2021 年 1 月 28 日	2021 年 2 月 1 日	2021 年 3 月 16 日	18 康得新 SCP001 未能按期足额偿付，已构成实质性违约。
							该公司存续的永续债券均未行使赎回权，推高融资成本；永续债券递延付息，后续债务压力加大。
							海航集团及旗下多家公司被申请重整。公司隶属于海航集团，与集团及下属企业关联交易规模大。
							该公司被法院裁定破产重整。
							该公司存在非经营性占用上市公司子丰华股份资金的情形，关注子公司两期逾期信托产品的资金归还情况以及对公司偿债能力的影响。
隆鑫控股有限公司	16 隆鑫 MTN001 (2021/5/6)	2019 年 7 月 25 日	2019 年 10 月 23 日	2020 年 10 月 26 日	2021 年 1 月 26 日	2021 年 1 月 26 日	该公司债务短期化明显，短期偿债压力显著加大。公司利润对投资收益和营业外收入依赖度高，主营业务受行业波动影响，跟踪期内毛利率水平进一步下降；子公司股权质押比例高，后续融资空间有限；关联方占款问题未有效解决，回收难度大；公司于今年 3 月被法院列为失信被执行人。
							该公司未能按期支付中信证券股票质押业务产生的本金和利息欠款，持有的隆鑫通用及丰华股份遭司法冻结。近年来公司债务规模快速上升，关联方占用资金额度大，且公司所持上市公司股权质押比例高，短期偿债压力大。本次事件或将进一步加大公司融资难度。
							该公司刚性债务规模较大，本部流动性紧张。公司经营亏损持续扩大。被审计机构出具保留意见，公司存在债务逾期。
							该公司涉诉金额较大，资产将面临强制执行的可能；公司部分债务逾期，流动性压力较大之跟踪期进一步凸显；公司债务重组以及资产处置等债务化解方案存在较大不确定性。

海航基础产业集团 有限公司	15 海基债(2021/2/10)	2021 年 4 月 2 日	B-/负面	CC/负面	债券本息展期议案未获得持有人会议通过; 公司流动性问题仍未得到实质性解决; 债券到期偿付仍存在较大不确定性。
		2021 年 5 月 7 日	CC/负面	C	16 隆鑫 MTN001 未按期兑付。
		2019 年 8 月 22 日	AA/稳定	AA-/负面	审计报告强调事项指出, 公司与关联方相关资产及互保金额较大, 存在较大不确定性; 公司银行借款结构呈现短期化, 资产抵质押比率偏高, 后续融资压力较大; 跟踪期内, 公司工程业务大幅收缩, 相关收入大幅下降。
		2020 年 6 月 23 日	AA-/负面	A/负面	根据 2019 年公司审计报告强调事项: 公司与关联方相关资产及互保金额较大且已出现担保预期事项; 公司资金状况仍未改善, 流动性风险化解存在不确定性; 2019 年公司亏损 15.16 亿元, 公司业务受疫情影响, 中短期内面临较大冲击。
		2021 年 2 月 1 日	A/负面	BB/负面	母公司及其股东、公司本部及其部分子公司被申请重整; 母公司存在股东及关联方非经营性资金占用、未披露担保、需关注资产等问题, 且其中部分涉及海航基础产业及其子公司, 一定程度上反映出公司治理方面可能存在缺陷。
		2021 年 2 月 23 日	BB/负面	C	法院裁定受理相关债权人对该公司及下属 18 家子公司的重整申请。

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)
奥佳华智能健康科技集团股份有限公司	2021 年 10 月 9 日	2021 年 10 月 22 日	AA/稳定	AA-/负面	公司收到证监局警示函, 存在信息披露违规行为。公司 21 年上半年现金净流量转为负数, 对即期债务覆盖程度下降。
北京东方园林环境股份有限公司	2021 年 4 月 27 日	2021 年 4 月 28 日	AA+/稳定	AA/稳定	公司经营亏损数额大, 后续业务开展受限; 非公开发行优先股的批复过期; 原实际控制人股权质押问题持续难以得到妥善解决。
顾家集团有限公司	长期影响	2021 年 6 月 30 日	AA/稳定	AA/负面	公司往年收购形成较大规模商誉, 存在减值风险; 公司对外投资规模大, 且存在资金回收占用风险; 公司刚性债务集中, 即期偿付压力较大。

广州迪森热能技术股份有限公司	长期影响	2021年6月25日	AA/负面	AA-/稳定	公司盈利持续下滑；收购企业存在一定的商誉减值风险；公司管理人员变动频繁；募投项目受疫情影响延期，形成一定资金沉淀。
广州航新航空科技股份有限公司	2021年1月29日	2021年2月5日	AA-/稳定	A+/负面	受新冠疫情影响，公司业绩大幅亏损；公司权益资本大幅减少，刚性债务偿债压力加大。
鸿达兴业股份有限公司	2021年1月20日	2021年1月22日	AA/稳定	BB/列入观察名单	公司控股股东鸿达兴业集团未能按期偿还“20鸿达兴业SCP001”和“18鸿达兴业MTN001”，其流动性风险暴露后，对公司的信用质量及外部融资产生了一定不利影响。
鸿达兴业股份有限公司	长期影响	2021年5月28日	BB/列入观察名单	B/负面	公司存在部分借款逾期，面临多起法律诉讼；公司流动性压力较大，在建项目后续资金来源存在不确定性；控股股东所持公司股份被质押和司法冻结。
鸿业实业（集团）有限公司	长期影响	2021年6月29日	AA/稳定	AA/负面	黔江区近两年经济增速放缓，区域经济发展情况欠佳；公司刚性债务面临集中偿债压力；且对外担保规模较大，已出现实质代偿，面临或有负债风险。
华融融德资产管理股份有限公司	2021年4月1日	2021年4月16日	AAA/稳定	AAA/负面	公司母公司中国华融自2018年业务转型以来，财务杠杆维持较高水平，随着问题资产逐步暴露处置，盈利能力与偿债能力也持续面临较大挑战。中国华融4月1日H股停牌并公告业绩延迟披露，增加了其信用状况的不确定性，再融资能力或受影响。目前尚无充分信息，可以证明未确定的相关交易事项对华融融德后续业务发展、外部融资，以及股东支持等方面可能构成的影响程度。
华融融德资产管理股份有限公司	长期影响	2021年6月25日	AAA/负面	AA+/负面	公司控股股东中国华融H股停牌，因待确定的交易延迟披露年报，导致公司所获股东支持的不确定性上升；公司债权投资资产质量下行，且处置周期较长而面临减值压力。
江苏林洋能源股份有限公司	2021年2月2日	2021年2月3日	AA/稳定	AA/列入观察名单	公司实际控制人被监察机关留置，目前正在协助调查。
兰州建设投资（控股）集团有限公司	长期影响	2021年12月29日	AA+/稳定	AA+/负面	公司即期偿付压力明显上升，融资进展缓慢。目前公司外部融资渠道未见明显改善，政府实质性支持有待进一步落实。

兰州市城市发展投资有限公司	长期影响	2021年12月29日	AA+/稳定	AA+/负面	公司即期偿付压力明显上升，融资进展缓慢。资金周转及债务滚动压力显著上升。目前公司外部融资渠道未见明显改善，政府实质性支持有待进一步落实。
南方中金环境股份有限公司	长期影响	2021年7月26日	AA/稳定	AA-/稳定	公司所处行业竞争加剧；公司受商誉和无形资产减值影响，造成20年大额净亏损，同时净资产大幅下降。
山西省经济建设投资集团有限公司	长期影响	2021年11月8日	AA/稳定	AA/负面	资产划出事项导致公司在华远陆港集团体系内的地位弱化；公司整体盈利能力下降，资本实力减弱，短期流动性风险上升。
杉杉集团有限公司	长期影响	2021年6月29日	AA+/稳定	AA/稳定	公司涉诉金额大，可能遭致进一步的司法强制措施；公司存在关联方资金占用和大额对外担保，至今未得到有效控制；公司刚性债务集中，短期偿债压力大。
上海城地香江数据科技股份有限公司	长期影响	2021年5月31日	AA-/稳定	AA-/负面	公司刚性债务激增，即期债务偿付承压；公司经营环节工程回款压力增大；公司商誉账面价值大。
深圳洪涛集团股份有限公司	长期影响	2021年6月28日	AA-/负面	A-/负面	疫情致工程回款风险加剧；公司非学历职业教育板块的发展存在不确定性；公司整体经营情况弱化，杠杆水平偏高，债务偿付持续承压，后续仍面临较大的转股压力。
浙江亚太药业股份有限公司	长期影响	2021年3月4日	A-/负面	BBB/负面	公司受到证监局行政处罚；公司控股股东、实际控制人可能发生变化；公司扣非后净利润仍为负。
浙江亚太药业股份有限公司	长期影响	2021年5月21日	BBB/负面	BB/负面	公司信息披露违规受到证监会行政处罚，或将引发投资者索赔；扣非后净利润为负，公司经营压力大；股价持续低迷，债转股压力大；实际控制人可能发生变化。
浙江亚太药业股份有限公司	2021年11月6日	2021年11月11日	BB/负面	B/负面	大股东股份被司法拍卖后，公司变更为无控股股东、无实际控制人；公司持续亏损。
中合中小企业融资担保股份有限公司	长期影响	2021年7月2日	AAA/稳定	AAA/负面	公司担保业务规模进一步收缩，代偿金额维持在较高水平；公司投资业务规模较大，面临较大回收风险；海航集团破产重整对公司声誉带来一定负面影响。
中天科技股份有限公司	长期影响	2021年8月4日	AA+/稳定	AA+/负面	公司高端通信业务相关合同执行异常，可能对公产生大额损失风险。

附表 6

	收入情况 (元)	
	2020 年	2021 年
非金融企业债务融资工具	97,704,716.77	72,128,461.88
企业债	14,466,981.23	20,507,655.15
公司债	61,706,603.60	44,544,447.36
金融债	5,726,415.10	6,067,924.66
资产支持证券	55,942,452.90	87,805,561.87
其他	78,224,276.51	98,572,090.18
其中：主体评级收入	68,049,811.33	84,378,694.14
合计	313,771,446.11	329,626,141.10

附表 7

本年度制度建设与执行情况					
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,分为内部管理制度与评级工作规范两大部分。		2021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。			2022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。
评级工作规范(G类)	评级过程质量控制	评级工作组组建规范(2013年6月修订并发布执行)	该规范对评级项目组的组建作出规定,包括组织原则、任职资格、工作职责等内容。	新世纪评级通过评级过程质量控制相关内部制度对评级各环节进行规范,从业务承揽、评级准备、实地调查、评级报告的撰写到评级三级审核、评审委员评审、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。	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,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
		评级业务调查规范(2013年6月、2015年9月、2016年2月修订并发布执行)	该规范对评级业务现场调查、资料采集、尽职调查等方面作出规定。		
		评级报告规范(2013年6月修订并发布执行)	对主体及债项评级报告的格式、要求、内容和质量规范等方面作出规定。		

					序、规范开展。
	信用评级委员会规范 (2013年6月、2015年9月、2017年6月、2018年5月、2018年8月修订并发布执行、2021年3月)	该规范对信用评级委员会运作程序、合规要求、任职资格、工作职责等方面作出规定。2021年,新世纪评级将《信用评级委员会规范》第八条“评审委员会设立主任、副主任。评审委员会主任或副主任为每次会议的主持人。评审委员会主任或副主任公出或出现其他无法履职情况时,由其他评审委员会成员代替其履行相关职责”修订为“评审委员会设立主任、副主任。每次会议的主持人由评审委员会主任、副主任或其授权的其他评审委员会成员担任”。	截至2021年末,新世纪评级评审委员会组成人员共49人,总人数较上年末增加7人,均从业5年以上。合规部依据《信用评级委员会规范》等内部制度规范对其开展合规监督。2021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,评审委员会相关制度执行情况良好。		
	评级业务复评规范 (2013年6月修订并发布执行)	该规范对评级业务的复评制度、程序和作出规定。	新世纪评级要求,在信用评级委员会对受评对象首次评级和跟踪评级做出评审后,评级工作组将评级结果及时告知受评对象。受评对象对评级结果有异议的可以申请复评一次(仅限一次),在规定时间内向新世纪评级书面提出复评申请,并补充相关材料。在收到受评对象的复评申请及补充材料后,新世纪评级在受理复评申请后在规定时间内召开评审委员会会议重新评审,确定最终复评结果并告知受评对象。 2021年,新世纪评级在《评级业务复评规范》执行过程中严格遵循了各项合规管理要求。		

		评级信息披露规范 (2013年6月、2015年9月修订并发布执行)	该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、主管部门指定的公共媒体上披露公司基本信息、合规情况、业务情况、评级信息及相关资料等。2021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 (2013年6月、2015年9月修订并发布执行)	该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。	2021年,合规部依据监管要求和《评级项目档案管理规定》,对评级档案的完整性、准确性和及时性等方面进行了合规检查。同时,合规部对不合格档案进行差错登记并退回整改,定期对档案复核情况进行统计。2021年,新世纪评级积极配合上海总部征信处、上海证监局及证券业协会等监管部门或自律组织现场检查及其他形式的调查,合规部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 (2013年6月、2015年9月、2018年3月修订并发布执行)	该规范对跟踪评级业务的要求、时间等作出规定。	合规部依据《跟踪评级业务规范》,对2021年完成的跟踪评级项目的进度、流程管理等方面开展合规检查,并加强对跟踪评级业务的计划管理,确保各评级项目跟踪评级工作的及时完成。同时,合规部按月对应跟踪的主体和债项进行全面梳理,通过内外数据平台对发债主体的年报披露时间、发行时间等要素完成统计、整合,制定跟踪项目计划表,有效地控制了跟踪评级逾期风险。	
		信用评级程序规范 (2013年6月修订并发布执行)	该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级委员会的组建以及业务流程等方面。	2021年,新世纪评级进一步要求分析师严格遵守《信用评级业务管理暂行办法》、《非金融企业债务融资工具信用评级业务自律指引》等法律法规及自律规则的要求,落实评级报告质量各项标准,确保评级	

			报告的真实性、准确性和完整性。	
	终止评级规范 (2014年4月修订并 发布执行)	该规范对评级项目的终止评级情形 作出规定。	2021年,除债券到期原因外,新世纪评级的终止评 级家数为6家,分别为海南航空控股股份有限公司、 海航集团有限公司、海航航空集团有限公司、海航 基础产业集团有限公司、天津航空有限责任公司以 及隆鑫控股有限公司。	
	评级业务承揽规范 (2019年9月制定并 发布执行)	该规范明确了评级业务承揽的内部 管理措施,完善了合同文本的审查 要求,进一步强调了业务承揽环节 的利害关系审核和防火墙机制。	2021年,新世纪评级实际承揽债项1909只,涉及发 行人家数446家。2021年,新世纪评级承揽仅主体 评级项目472个。合规部根据监管要求和《评级业 务承揽规范》对业务承揽环节进行合规督查,在利 益冲突防范、合同等方面做好事前把控。	
	评级结果公布规范 (2014年4月、2018 年5月修订并发布执 行)	该规范对评级结果的公布规范作出 要求。	2021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。	
内部管理制度(N 类)	评级质量控制制度 (2013年6月修订并 发布执行)	为更好地实现评级质量的控制,该 制度对评级质量控制小组人员素 质、业务承接与预审环节、实地调 查环节、评级报告总撰环节、评级 报告三级审核环节、评审委员会环 节、跟踪评级环节、评级标准和业 务规范性文件修订与发布、评级质 量抽样检查等方面做出的相关规 定。	近年来,新世纪评级不断深化理论、技术研究,积 极推动评级行业标准的制定,持续对中国债券市场 和信用评级国际化进行深入研究。至2021年末,新 世纪评级已累计披露59个评级方法技术文件,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。2021年,新世纪 评级新增《房地产租赁行业信用评级方法》。2021 年,新世纪评级新增了《工商企业信用评级模型(房地 产租赁行业)MX-GS026(2021.1)》和《工商企业评 级模型定性指标评价说明(试用)(2021年版)》。	
	专家评估审核制度	该制度规定了创新产品的信用评级	针对新产品面临的新问题,合规部积极与主管部	

		(2013年6月修订并 发布执行)	业务的专家评估审核要求,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。	门主动沟通,保障创新产品业务的有序开展。2021年,该制度执行情况良好。	
		评级质量检验报告及 反馈机制 (2013年11月修订 并发布执行)	该制度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。	2021年,新世纪评级质量检验工作总体运行良好。	
		评级结果验证制度 (2014年4月修订并 发布执行)	该制度对等级迁移、利差分析的统计方法作出了规定。	新世纪评级每季度对债券市场分券种、分信用等级 的债券进行持续性利差分析和等级迁移研究。2021 年,新世纪评级继续对债券市场进行违约率研究、 利差分析和等级迁移研究,全年共完成市场表现研 究报告40篇。	
	合规管理及 利益冲突管 理机制	合规管理制度 (2013年6月、2015 年9月修订并发布执 行)	该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。	2021年,合规部履行了评级协议合规审核、评级人 员合规审核、评审会结果合规审核、复评合规审核、 评级报告合规复核、评级档案合规审核、信息披露 及材料报送等方面的职责,持续监控各业务流程, 提升了合规管理工作水平和效率。此外,合规部通 过定期、不定期的内外部检查、现场监督等措施, 对评级程序中主要环节进行合规监控,确保评级流 程材料完备、评级人员资质及回避要求有效落实。	
		评级业务利益冲突管 理制度 (2013年6月、2020 年2月修订并发布执 行)	该制度明确了机构回避要求、人员 回避要求、利益冲突防范要求、离 职审查及轮换以及利益冲突处理机 制。	新世纪评级非常重视评级业务开展的独立性,设有 《评级业务利益冲突管理制度》、《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,保障公司及从业人员依据独立性原则	

	行)			开展业务。2021 年,新世纪评级《评级业务利益冲突管理制度》、《评级防火墙制度》等独立性相关制度执行情况良好,未发生违反评级业务开展独立性要求的情况。	
	评级业务人员管理制度 (2013 年 6 月修订并 发布执行)	该制度对评级业务人员的资质要求、岗位职责行为规范等方面作出规定。		经自查,2021 年新世纪评级未发现评级业务人员有影响评级公正的行为。	
	评级防火墙制度 (2013 年 6 月修订并 发布执行)	该制度对评级机构、评级人员、评级业务的利益冲突防范作出了规定,明确了部门之间和部门内部的防火墙要求。		2021 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。	
	重要事项备案制度 (2014 年 4 月、2015 年 9 月修订并发布执 行)	该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。		2021 年,新世纪评级继续加强信息披露工作,全面梳理各项信息披露要求,确保信息披露的完整性和及时性,充分披露业务合规情况。	
	其他类制度 评级信息保密制度 (2013 年 6 月、2015 年 9 月修订并发布执 行)	该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。		2021 年,新世纪评级《评级信息保密制度》总体实施情况良好,评级项目参与人员签署《评级业务人员承诺书》和《评审委员承诺书》情况良好,未发现本评级机构人员违反《评级信息保密制度》的情况。新世纪评级在开展评级业务时,与受评级机构或受评级债券发行人签订保密协议或在评级业务委托书中约定保密条款情况良好。	
	数据库管理制度 (2013 年 6 月、2015 年 9 月修订并发布执 行)	该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。		2021 年,新世纪评级的评级系统和数据库建设工作按照既定目标有条不紊地进行。	
				评级系统方面,新世纪评级结合模型打实实务操作,	

	行)		对现有各行业在线模型进行了更新与完善,开发了“定性指标打分操作指引功能”,通过设置定性因素因子因素及评价描述或阈值,进一步细化定性因素的评价范围及内容,规范打分依据,使评级系统更好地为管理、业务提供支持。其次,为加强行业评级数据统计,新世纪评级在系统模型中新增加了NAFMII一、二级以及新世纪一至四级行业分类,为评级系统后期深入开展行业评级数据统计打下基础。此外,为应对评级模型不断更新,新世纪评级开发了模型版本管理功能,对模型版本的变更进行有效的控制管理,支持不同历史版本模型的企业数据导出。	
绩效考核制度 (2013年6月修订并 执行)	该制度对公司员工的绩效考核作出 规定。	2022年初,新世纪评级进行了2021年度年终评优。 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。	数据库应用开发方面,新世纪评级分别对内部系统中的违约统计和利差统计功能进行了算法更新与功能升级,其中,违约率统计功能新增按级别、券种、地区维度的统计;利差统计功能新增交易利差统计以及按自定义利差数值范围的统计功能。	
薪酬福利制度 (2013年6月修订并 执行)	该制度对公司员工的薪酬福利作出 规定。	2021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,每年根据公司业务进行适当调整。		
证券市场资信评级信 息报送制度	该制度对证券市场资信评级信息报送方面的岗位职责、工作要求、责	2021年,新世纪评级在证券市场资信评级信息报送		

		(2017年4月制定并发布执行)	任追究等方面作出了明确的规定。		
		培训管理制度 (2013年6月修订并发布执行)	该制度对公司员工的培训管理要求作出了规定。	2021年以来培训工作有序开展,所培训的内容包含了基础的业务系统培训,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、工作经验交流、合规管理等各类培训。2021年,新世纪评级已开展内部培训16次。	
		征信合规与信息安全管理制度 (2018年12月制定并发布执行)	该制度对征信合规与信息安全管理工作作出了规定。	2021年,新世纪评级在征信合规与信息安全管理方面整体符合监管要求。	
		信用评级标准委员会议事规范 (2019年7月制定并执行)	该规范明确了信用评级标准委员会的议事方式和决策程序,进一步促进信用评级标准委员会成员有效地履行其职责。	2021年,《信用评级标准委员会会议事规范》整体执行情况良好,评级标准委员会成员能够有效地履行职责。	
		信息披露事务管理制度 (2019年7月制定并执行)	该制度明确了信息披露程序及要求、信息披露相关人员的职责、信息披露档案管理以及未按规定披露信息责任追究等内容。	2021年,新世纪评级根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信用评级业务信息披露规则》对评级文件、报告模版等进行了梳理,在报告模版等方面加强了信息披露工作。	
		地方政府债券评级业务管理制度 (2020年4月制定并发布执行)	该制度进一步规范了新世纪评级的地方政府债券评级业务管理工作。	2021年,《地方政府债券评级业务管理制度》整体执行情况良好。截至2021年末,新世纪评级所评的存续地方政府债券发行人11家,涉及地方政府债券1609只。	
		投诉处理制度 (2014年4月修订并发布执行)	该制度对新世纪评级的投诉处理机制作出了规定。	2021年,新世纪评级总体及时、有效地处理客户反馈等情况。	

		客户意见反馈制度 (2016年2月制定并 发布执行)	为及时、有效地处理客户意见反馈， 提高客户服务质量，完善客户服务 管理机制，新世纪评级制定了《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。		
		绿色认证业务管理制度 (2021年10月制定 并发布执行)	2021年，新世纪评级结合实际工作 需要，新增《绿色认证业务管理制 度》，进一步规范了本机构的绿色 认证工作。	2021年，《绿色认证业务管理制度》对新世纪评级 绿色认证业务起到了更好的规范作用。2021年，新 世纪评级积极推动绿色债券评级和绿色认证业务的 双轮发展和业务创新，助力企业绿色债券融资活动。 公司积极参与了银行间市场首批碳中和债、首单建 筑类央企碳中和永续中期票据等多支首单碳中和债 券的评级服务。	
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	
天津航空有限责 任公司及其发行 的16天津航空 MTN001、16天津 航空 MTN004 与 17 津航空 MTN001 不定期 跟踪	集团风险处置工作取得积极进展，公司整体经营 情况持续平稳发展。	是	维持原评级结果：AA-/负 面/AA-	多笔债券展期及利息递延支付，流动性仍然承压，复议资料 无影响信用等级实质性的内容。	
天津航空有限责 任公司及其发行	海航集团重整事项是按照法制化、市场化原则解 决债权债务问题，不会对航空主业日常经营产生	是	维持原评级结果：BB/负面 /BB	复议资料无影响信用等级实质性的内容。	

的 16 天津航空 MTN001、16 天津 航空 MTN004 与 17 津航空 MTN001 不定期 跟踪	重大影响。公司主业经营平稳正常。				
上海均瑶（集团） 有限公司及其发 行的 17 均瑶 MTN001、18 均瑶 MTN001、18 均瑶 MTN002、19 均瑶 MTN001、20 均瑶 MTN001、20 均瑶 MTN002、20 均瑶 MTN003 与 20 均 瑶 CP001 不定期 跟踪	1、2020 年二季度以来航空业务经营好转；2、均瑶集团作为集团公司，业务多元化，整个集团层面业绩表现较好；3、母公司口径刚债有偿付保障。	是	原评级结果为：AA+/负面 /AA+/AA+/AA+/AA+/AA +/AA+/AA+ /A-1 复评结果为：AA+/稳定 /AA+/AA+/AA+/AA+/AA +/AA+/AA+ /A-1	1、吉祥航空下半年有盈利；且二季度以来当季经营现金流为正数，全年经营性现金流为正；2、2020 年集团全年实现净利润 6.52 亿元；3、母公司偿债来源多元化。	
武汉生态环境投 资发展集团有限 公司及其发行的 公开发行债券跟 踪	在纳入碧水集团、环投集团后，公司主业及行业定位发生较大变化，承担生态环保领域的城市基础设施项目；财政支持力度加大，包括注册资本增加、财政资金拨付、地方政府债券资金到位等；投资实力增强，完成年度城建投资任务的同时积极拓展市场、发展产业、增收创利；债务结构合理，刚债以长期为主，且其中有一定规模的地方政府债券，后续将争取将一般债券转增资本公	是	维持原评级结果：AA+/稳定 /AA+	公司重组后资产体量明显上升，定位有所调整，但其内部仍处于整合阶段；武汉临空经济区的后续建设开发推进效果仍待观察；公司提供的临空经济区后续开发投资规模很大，且天河机场股权事项仍未有明确推进，后续债务扩张及投融资压力仍很大；公司财务杠杆仍高，债务压力较重。	

	积;在临空经济区及航空城中地位重要;机场二通道公募 REITs 项目已报送国家发改委试点,为公司盘活存量资产、降低负债率、增加现金流探索新路径。				
重庆对外经贸(集团)有限公司及其发行的 19 渝外贸 MTN001 与 20 渝外贸 MTN001 跟踪	重庆外贸 2020 年以来积极转变贸易业务模式降低业务风险,同时,在重庆市政府的对公司新的发展定位下,公司可获得政府注资、优质资产置换以及政策支持等方面的支持。	是	原评级结果为: AA+/负面/AA+ 复评结果为: AA+/稳定/AA+	经评审会评审,认为公司可获得较强的外部支持。	
南方中金环境股份有限公司及其发行的 19 南方中金 MTN001 与 19 南方中金 MTN002 跟踪	公司提供了因商誉减值及无形资产减值导致大额净亏损等相关补充资料。	是	维持原评级结果: AA+/稳定/AAA	企业阐述了相关资产不会发生进一步减值的原因,但实际情况仍有待观察。考虑到目前已产生大额亏损,环保咨询、危险废物处理面临的竞争环境较严峻。	
上海均瑶(集团)有限公司及其发行的公开发行业债券跟踪	1、公司航空业务亏损在国内行业中最少,2021 年上半年度已经实现盈利;2、资产负债率上升主要系执行新租赁准则所致,公司严控负债比率;3、母公司口径刚债有偿付保障;4、爱建集团整体规模上升;信托业务稳步增长,报酬率提升;风控体系完善。	是	原评级结果为: AA/稳定/AA 复评结果为: AA+/稳定/AA+	集团授信额度充足,本部采用原始成本计价,未反映出资产公允价值,母公司偿债来源丰富,爱建信托报酬率上升。	
兰州市城市发展投资有限公司及其发行的 18 兰州城投 MTN001 与	兰州市城市发展有限公司提供了公司债券偿付应对情况及政府对其支持的材料,提出复议申请。	是	维持原评级结果: AA+/负面/AA+	公司整体偿债压力上升,近期短期债务压力明显加大。	

18 兰州城投 MTN002 不定期 跟踪					
兰州建设投资(控股)集团有限公司2021 年度第一期中期票据不定期跟踪	是	维持原评级结果: AA+/负面/AA+	公司整体偿债压力上升, 近期短期债务压力明显加大。		
广州航新航空科技股份有限公司公开发行可转换公司债券不定期跟踪	是	维持原评级结果: A+/负面/A+	公司未提供新的有利证据支撑复议申请所述观点。		
浙江亚太药业股份有限公司公开发行可转换公司债券不定期跟踪	是	维持原评级结果: BBB/负面/BBB	证监会相关处罚、实控人存在变更可能性及公司主业亏损情况仍存在。		
鸿达兴业股份有限公司公开发行可转换公司债券跟踪	是	维持原评级结果: B/负面/B	受控股股东鸿达兴业集团多笔债务违约事件影响, 公司外部融资基本断裂, 而临严重的流动性压力。根据项目组尽调了解情况, 公司部分银行借款、融资租赁借款、供应商欠款出现逾期。公司部分银行账户及子公司股权被司法冻结, 部分子公司被列为失信被执行人。		
上海城地香江数据科技股份有限公司公开发行可转换公司债券跟踪	是	原评级结果为: A+/稳定/A+ 复评结果为: AA-/负面/AA-	企业提供的相关材料补充了应收账款、融资等方面的有效信用信息。		

踪	该公司研发费用支出基本与同行相当。3、根据公司融资统计情况，其在银行融资条件尚正常。4、公司与华夏幸福工程款回收比例较高，后续就全部损失对公司盈利影响也可控。			
中节能国祯环保科技股份有限公司国祯转债跟踪	公司认为账款回收压力加大系 2020 年疫情影响下的短期性现象，负债经营程度偏高为行业基本特征，托管运营项目一般到期续约的可能性极大，工程建设服务的垫资风险可转嫁给下游供应商，此外股东变更将会带来多方面的积极影响。	是	维持原评级结果：AA/稳定 /AA	股东变更后的影响还需观察，公司负债率仍偏高，未来投融资压力仍较大，项目资金回款风险仍大。考虑维持原意见。
深圳洪涛集团股份有限公司洪涛转债跟踪	截至 2021 年 5 月末，公司暂不存在因 2020 年大额亏损而银行大幅收紧授信的问题。极端情况下，公司目前剩余的尚未抵质押的固定资产，能够覆盖目前的可转债。从公司之前案件诉讼结案执行情况来看，走诉讼或仲裁程序后，公司的工程款几乎能够得到全额偿付。	是	维持原评级结果：A-/负面 /A-	整体经营情况弱化。工程回款风险加剧。非学历职业教育板块发展存在不确定性。杠杆水平偏高，债务偿付持续承压，后续仍面临较大的转股压力。
上海新华发行集团有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）跟踪	公司 2020 年净利润亏损主要系计提的资产减值损失导致，此次资产减值准备计提系一次性、非持续性的，风险已基本释放到位。目前公司合并范围有大量房产和物业资产，以历史成本入账、易变现。此外，公司目前仍有流动资金贷款可随时提用，可为债务偿付提供支持。	是	原评级结果为：AA+/负面 /AA+ 复评结果为：AA+/稳定 /AA+	集团本部大量资产以成本入账，目前已大幅升值，其中部分资产可随时变现或抵押，此外公司银行融资渠道畅通，尚有流动资金授信可使用，能对短期债务偿付提供保障；金融资产减值体现投资风控问题，仍需关注，但减值已基本到位，后续在手项目体量总体可控；公司本部收入来源园区物业租金相对稳定，有一定上升空间；咸城项目风险很大程度释放，公司对信用借款利息回收有保障，关注本金回收进度。
天津市金地城市建设有限公司及其发行的 18 津金地与 19 津金地跟	公司提供了 2021 年推地计划、隐性债务缓释协议、银行综合授信及公司债券申报中等相关材料。	是	原评级结果为：AA/稳定 /AA 复评结果为：AA+/稳定 /AA+	2021 年土地出让情况回升，为全区化债提供了资金支持；公司存量债务期限结构偏长，四季度回售债券的相关偿债资金来源正通过多途径筹集。

踪					
武汉生态环境投资发展集团有限公司及其发行的18航发01与19航发01跟踪	在纳入碧水集团、环投集团后，公司主业及行业定位发生较大变化，承担生态环保领域的城市基础设施项目；财政支持力度加大，包括注册资本增加、财政资金拨付、地方政府债券资金到位等；投资实力增强，完成年度城建投资任务的同时积极拓展市场、发展产业、增收创利；债务结构合理，刚债以长期为主，且其中有一定规模的地方政府债券，后续将争取将一般债券转增资本公积；在临空经济区及航空城中地位重要；机场二通道公募REITs项目未来为公司盘活存量资产、降低负债率、增加现金流探索新路径。	是	维持原评级结果：AA+/稳定/AA+	公司重组后资产体量明显上升，定位有所调整，但其内部仍处于整合阶段；武汉临空经济区的后续建设开发推进效果仍待观察；公司提供的临空经济区后续开发投资规模很大，且天河机场股权事项仍未有明确推进，后续债务扩张及投融资压力仍很大；公司财务杠杆仍高，债务压力较重。	
绍兴兰亭文化旅游发展有限公司2021年非公开发行项目收益专项公司债券（第一期）跟踪	1、柯桥区位居全国百强区11位（2019年），财政实力雄厚。据区人大发布的十四五规划，未来五年将精致发展文化旅游业，以兰亭文化旅游度假区为主着重创建国家级文旅平台。区政府在文旅基础设施方面具有较强的投入能力和投入决心。2、公司主营土地开发整理、受托代建和自主运营业务。自营业务主要为安置房销售、商业地产开发运营，收入来源包括售房款、商业配套出租收入、停车费收入等。公司业务模式及资金平衡方式较为明确。3、据亚太会所出具的停车场项目现金流预测分析报告，公司获政府划拨的停车场资产可为公司带来持续、可观的现金净流入。4、度假区管委会受到区政府在税收分成、土地管理、规划管控、项目市批、建设监管等方面	是	原评级结果为：AA-/稳定/AA+ 复评结果为：AA/稳定/AA+	1、2020年，公司获控股股东无偿划转股权资产，同时绍兴市政府及兰亭文化旅游度假区管委会大规模土地资产及停车场经营权资产注入，公司资本实力显著增强，对刚性债务保障能力得到较大提升。 2、公司作为度假区主要基础设施建设和土地整理平台，业务地位重要，未来仍可持续获得度假区管委会资金、资产及政策支持。 3、度假区为柯桥区政府近年重点打造的旅游示范项目，经区委办【2020】42号文件明确，度假区管委会可获区政府在土地出让收入返还、规划管控及项目审批等方面政策倾斜。	

	面的政策倾斜。公司为度假区内最主要的土地开发整理、基建及运维平台，业务地位重要，可获得政府在土地及固定资产划拨、股权划转、资本金注入、政府补贴投入等多方面的支持。				
顾家集团有限公司 2020 年公开发行公司债券（第一期）跟踪	公司补充了商誉减值、刚性债务等方面的资料。	是	维持原评级结果：AA-/负面/AA	对外投资众多且规模大，部分经营情况不佳；应收款项占款问题突出，回收情况也有待观察；本部债务压力大。	
湖南昭山经济建投投资有限公司及其发行的非公开发行债券跟踪	公司提供了置换隐性债务工作完成后 2021 年上半年度财务报表及偿债计划安排，并提供了园区土地上市计划及区域发展规划。	是	维持原评级结果：AA-/负面/AA-	湘潭市隐性债务负担沉重，公司面临的再融资环境趋紧；隐性债务置换工作完成后公司债券结构得到优化，但仍持续面临集中债务偿付压力，公司融资渠道受限，债务周转压力大。	
2019 年江苏中天科技股份有限公司可转债公司债券不定期跟踪	中天科技股份有限公司补充了资金、业务等方面的资料。	是	原评级结果为：AA/列入评级观察名单/AA（列入评级观察名单） 复评结果为：AA+/负面/AA+	公司提供新的证据支撑复议申请所述观点，但公司未来信用状况仍存在一定的负面不确定性。	
奥佳华智能健康科技股份有限公司公开发行可转债公司债券不定期跟踪	1、公司与永年达、协动力供应链的交易目的主要为提供融资背景，并不存在关联关系，厦门证监局以实质重于形式原则认定为关联交易，永年达、奥途健康、协动力作为公司的经销商，以相同的价格购买公司的产品进行销售，价格公允、按期回款，不存在利益输送及虚增销售额的情况。2、公司 2021 年上半年度经营性现金流由净流入转为净流出，主要系原材料价格上涨，公司通过缩短账期提前支付货款的方式来加大	是	维持原评级结果：AA-/负面/AA-	公司未提供新的有利证据支撑复议申请所述观点。	

	原材料采购，以锁定原材料价格。				
浙江亚太药业股份有限公司公开发行可转换公司债券不定期跟踪	1、公司本次权益变动不影响人员、业务独立性； 2、公司货币资金情况，亦正在探讨下调转股价； 3、研发管线陆续进入收获期。	是	维持原评级结果：B/负面/B	公司无实控人、无控股股东情况及公司主业亏损情况仍存在。	
山东省财金投资集团有限公司及其发行的公开发行债券跟踪	公司为山东省财政厅直管的6户省属一级企业之一，政策性业务和定位稳定，山东省政府和财政的支持力度强；公司历年在资本注入和业务发展方面持续获得支持。公司近两年本部债务快速扩张，但后续3年将控制融资规模，债务增速将放缓，杠杆率将趋稳。公司现金流测算显示未来3年回笼资金能够对债务本息形成较高覆盖。	是	原评级结果为：AA+/稳定/AA+ 复评结果为：AAA/稳定/AAA	公司现金流测算显示未来3年回笼资金能够对债务本息形成较高覆盖。公司计划逐步压降投融资规模，降低债务滚动需求，将财务杠杆控制在合理水平。除统贷统还业务之外，公司掌控的资金可为本部流动性管理提供缓冲。新动能公司由省财政厅直接履行出资人职责，但全资子公司模式不会改变。	
杉杉集团有限公司及其发行的公开发行债券跟踪	1、公司与中静新华诉讼属于对方恶意诉讼，预计不会对公司经营产生重大经营影响，预计损失金额不大。2、公司被关联方占用款及对关联方担保风险可控。3、公司可以获得政府及外部战略投资者支持，间接及直接融资畅通，集团层面对杉杉股份定增，通过自有资金支付，或通过定增贷款等方式，已与多家银行沟通方案。	是	维持原评级结果：AA/稳定/AA	公司在复议申请中补充的关于与中静新华诉讼、关联交易及担保明细以及债务融资等资料评级报告均已进行过详细分析。考虑公司与中静的诉讼纠纷背后资金交易复杂，且现阶段公司及控股股东的银行账户及所持上市公司股份被冻结已构成事实。公司被关联方占用资金及对外担保涉及金额大，且关联交易复杂，并涉及多项股权质押，风险可控度低。杉杉集团层面短期内对杉杉股份定增后，账面可动用的偿债资金已较有限，因此维持前次评审意见。	
2019年黔江区正阳工业园区标准化厂房项目收益债券跟踪	2020年黔江区一般公共预算收入和综合财力保持增长，政府债务总体可控。正阳工业园区后续传统基建投入减少，未来重点招商引资项目将提升园区收入。鸿业实业未来5年到期应付债务集中度较低，且大部分贷款可进行续贷；公司对外担保整体风险可控。2020年公司处置长电联合减	是	维持原评级结果：AA/负面/AA	1、黔江区近两年经济发展状况不理想，正阳工业园区今年招商引资情况欠佳；2、鸿业实业基建项目资金投入两大，但结算回款进度慢；3、公司2020年以来刚性债务较快扩张，债务负担进一步加重；4、公司对外担保规模大，且已出现实质代偿，面临较大或有负债风险。	

国都证券-蚌埠公 交经营收费收益 权资产支持专项 计划资产支持证 券跟踪	少资本公积，但未分配利润增加，无相关损失。 此外，公司《企业信用报告》内其他借贷交易存 在关注类余额均已还清并附相关说明。				
华泰-西部-滇中 保理1号第1期资 产支持专项计划 资产支持证券不 定期跟踪	1.交通运输业普遍受疫情影响，非个例行为；2. 线路收入有所回升，并且政府支持力度较大。	是	维持原评级结果：优先级 AAAsf	恢复程度未达到疫情前的水平，政府支持不符合基础资产的 定义，不能计入基础资产的现金流。	
兰州投资（控股） 集团有限公司主 体	专项计划回售准备完毕；公司一直在积极努力维 持企业财务及经营稳定，主动协调资源加快缓解 流动性压力。	是	原评级结果为：优先级： AA+sf(列入信用观察名 单) 复评结果为：优先级： AAAsf	优先级证券已实质完成回售。	
江苏苏利精细化 工股份有限公司 公开发行可转换 公司债券	兰州投资(控股)集团有限公司提供了公司债务偿 付应对情况及政府对其支持的材料，提出复议申 请。 公司有足够能力投入宁夏项目资金，项目公用配 套工程设施及环保设施符合标准，投资压力较 小；公司现有产品为市场的主流产品，短期内替 代风险较小；公司关联交易价格公允，海外销售 采取必要措施应对汇率风险。	是	原评级结果为：AA+/负面 复评结果为：AA+/稳定	公司为兰州市一级平台，平台层级高，政府支持力度大；打 造新兰投，资产规模和收入规模明显增加；近期债券顺利兑 付，缓解了公司的短期集中兑付风险。	
山东省财金投资 集团有限公司 2021年公开发行 公司债券（第三 期）（面向专业投	公司有足够能力投入宁夏项目资金，项目公用配 套工程设施及环保设施符合标准，投资压力较 小；公司现有产品为市场的主流产品，短期内替 代风险较小；公司关联交易价格公允，海外销售 采取必要措施应对汇率风险。	是	原评级结果为：A+ 复评结果为：AA-	公司在建项目，外资股东按股权比例参与投资，投资压力相 对可控；公司产品技术较为成熟，下游应用市场较广阔；目 前环保测算已达标。仍需关注公司产品生命周期、产品价格 周期性波动及新产品对利润的带动作用。	
山东省财金投资 集团有限公司 2021年公开发行 公司债券（第三 期）（面向专业投	公司为山东省财政厅直管的6户省属一级企业之 一，政策性业务和定位稳定，山东省政府和财政政 的支持力度强；公司历年在资本注入和业务发 展方面持续获得支持。公司近两年本部债务快速 扩张，但后续3年将控制融资规模，债务增速将	是	原评级结果为：AA+ 复评结果为：AAA	公司现金流测算显示未来3年回笼资金能够对债务本息形成 较高覆盖。公司计划逐步压缩投融资规模，降低债务滚动需 求，将财务杠杆控制在合理水平。除统贷统还业务之外，公 司掌控的资金可为本部流动性管理提供缓冲。新动能公司由 省财政厅直接履行出资人职责，但全资子公司模式不会改	

资者)	放缓, 杠杆率将趋稳。公司现金流测算显示未来3年回笼资金能够对债务本息形成较高覆盖。			变。
湛江经济技术开发区建设投资发展有限公司 2021年非公开发行公司债券	湛江经开区工业基础良好, 且资产整合后, 湛江经开建设集团将作为经开区的核心平台, 发展前景向好。	是	维持原评级结果: AA-/稳定/AA-	区域经济财力偏弱, 投融资压力大。
浙江恒逸集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券 (第五期)	公司已经制定了未来一年偿债计划, 对于债券融资成本的降低采取由非银投融资为主逐步转为银行投融资为主, 随着债券投资者结构变化, 将逐步降低债券发行成本; 公司股票质押均为业务增信措施, 无实质股票融资风险。未来公司债券期限将逐步优化, 债务规模将逐步压缩。	是	原评级结果为: AA+/负面/AA+ 复评结果为: AA+/稳定/AA+	公司补充了相关项目、未来资金安排的实质性材料。公司股权质押押率的下降将取决于文莱项目盈利的改善, 后续仍待观察。
福建石狮国有投资发展集团有限责任公司主体	1、石狮市财政收入表现不佳, 有其特殊时期、特殊因素的影响; 2021 年以来持续恢复; 2、近年来股权结构频繁变动的原因为 2018 年处于石狮市国有企业股权结构改革调整期。目前石狮市国有企业改革基本完成, 股权结构基本稳定。3、关于债务, 国投集团目前按照其实际业务属性需求, 流贷占比较大, 无短债长用。	是	原评级结果为: AA-/稳定 复评结果为: AA/稳定	1、石狮市 2019 年税收收入下滑原因包括神华热电厂的设备采购的增值税抵扣和各项减税降费政策的落地, 2021 年以来石狮市经济财政持续恢复。2、2018 年处于石狮市国有企业股权结构改革调整期, 由于公司成立之初体量偏弱, 后通过股权结构划入进行增资, 导致股权变动较为频繁。3、2020 年的石狮各集团重组, 主要基于市场化企业改革; 目前石狮市国有企业改革基本完成, 股权结构基本稳定。4、2020 年以来公司融资渠道不断拓展, 预计公司债务结构可以得到进一步优化。
重庆对外经贸(集团)有限公司	重庆外贸 2020 年以来积极转变贸易业务模式降低业务风险, 同时, 在重庆市政府的对公司新的发展定位下, 公司可获得政府注资、优质资产置换以及政策支持等方面的支持。	是	原评级结果为: AA+/负面 复评结果为: AA+/稳定	经评审会评审, 认为公司可获得较强的外部支持。

绍兴兰亭文化旅游发展有限公司	1、柯桥区位居全国百强区 11 位（2019 年），财政实力雄厚。据区人大发布的十四五规划，未来五年将精致发展文化旅游业，以兰亭文化旅游度假区为主着重创建国家级文旅平台。区政府在文旅基础设施方面具有较强的投入能力和投入决心。2、公司主营土地开发整理、受托代建和自主运营业务。自营业务主要为安置房销售、商业地产开发运营，收入来源包括售房款、商业配套出租收入、停车费收入等。公司业务模式及资金平衡方式较为明确。3、据亚太会所出具的停车场项目现金流预测分析报告，公司获政府划拨的停车场资产可为公司带来持续、可观的现金净流入。4、度假区管委会受到区政府在税收分成、土地管理、规划管控、项目审批、建设监管等方面的政策倾斜。公司为度假区内最主要的土地开发整理、基建及运维平台，业务地位重要，可获得政府在土地及固定资产划拨、股权划转、资本金注入、政府补贴投入等多方面的大力支持。	是	原评级结果为：AA-/稳定 复评结果为：AA/稳定	1、2020 年，公司获控股股东无偿划转股权资产，同时绍兴市政府及兰亭文化旅游度假区管委会大规模土地资产及停车场经营权资产注入，公司资本实力显著增强，对刚性债务保障能力得到较大提升。2、公司作为度假区主要基础设施建设能力和土地整理平台，业务地位重要，未来仍可持续获得度假区管委会资金、资产及政策扶持。3、度假区为柯桥区政府近年重点打造的旅游示范项目，经区委办【2020】42 号文件明确，度假区管委会可获区政府在土地出让收入返还、规划管控及项目审批等方面政策倾斜。
杉杉集团有限公司	1、公司与中静新华诉讼属于对方恶意诉讼，预计不会对公司经营产生重大经营影响，预计损失金额不大。2、公司被关联方占用款及对关联方担保风险可控。3、公司可以获得政府及外部战略投资者支持，间接及直接融资畅通，集团层面针对杉杉股份定增，通过自有资金支付，或通过定增贷等方式，已与多家银行沟通方案。	是	维持原评级结果：AA/稳定	公司在复议申请中补充的关于与中静新华诉讼、关联交易及担保明细以及债务融资等资料评级报告均已进行过详细分析。考虑公司与中静的诉讼纠纷背后资金交易复杂，且现阶段公司及控股股东的银行账户及所持上市公司股份被冻结已构成事实，且经访谈了解该诉讼事项已对其银行新增授信造成不利影响。公司被关联方占用资金及对外担保涉及金额大，且关联交易复杂，并涉及多项股权质押，风险可控度低。杉杉集团层面短期内对杉杉股份定增后，账面可动用的偿债资

					金已较有限，因此维持前次评审意见。
江苏苏利精细化 工股份有限公司	公司有足够能力投入宁夏项目资金，项目公用配套设施及环保设施符合标准，投资压力较小；公司现有产品为市场的主流产品，短期内替代风险较小；公司关联交易价格公允，海外销售采取必要措施应对汇率风险。	是	原评级结果为：A+/稳定 复评结果为：AA-/稳定		公司在建项目，外资股东按股权比例参与投资，投资压力相对可控；公司产品技术较为成熟，下游应用市场较广阔；目前环保测算已达标。仍需关注公司产品生命周期、产品价格周期性波动及新产品对利润的带动作用。
浦江县国有资本 投资集团有限公司	2020年公司首次发债导致负债增加显著，但负债率维持较低水平；公司在区域内业务能够获得稳定现金流，未来布局光伏和5G上游产业将提升净利润；政府制定资金平衡方案和二轮国企改革将减轻公司债务压力、提高资产流动性。	是	维持原评级结果：AA-/稳定		1、浦江县经济财政实力偏弱，债务压力大；2、公司债务扩张快速，融资成本较高；3、公司业务体量不大，经营收益持续为负；4、公司对外担保规模大，且已出现实质代偿，而面临较大或有负债风险。
上海新华发行集 团有限公司	公司2020年净利润亏损主要系计提的资产减值损失导致，此次资产减值准备计提系一次性、非持续性的，风险已基本释放到位。目前公司合并范围有大量房产和物业资产，以历史成本入账、易变现。此外，公司目前仍有流动资金贷款可随时提用，可为债务偿付提供支持。	是	原评级结果为：AA+/负面 复评结果为：AA+/稳定		集团本部大量资产以成本入账，目前已大幅升值，其中部分资产可随时变现或抵押，此外公司银行融资渠道畅通，尚有流动资金授信可使用，能对短期债务偿付提供保障；金融资产减值体现投资风控问题，仍需关注，但减值已基本到位，后续在手项目体量总体可控；公司本部收入来源园区物业租金相对稳定，有一定上升空间；咸城项目风险很大程度释放，公司对信用借款利息回收有保障，关注本金回收进度。
宝胜科技创新股 份有限公司	公司就评委关注问题如销售、结算和回款政策，回款安全性，业务核心竞争力，融资结构和股东支持情况等进行了说明。	是	原评级结果为：AA-/稳定 复评结果为：AA/稳定		1、公司央企控股上市公司地位较稳定，央企子公司在融资利率、续贷方面便利。但短贷长用，刚债期限结构偏短的问题依旧突出。 2、并入金源铜业主要是为后续高端线缆业务转型做技术支撑，技术与原有的导线有一定差别，仍需关注高端线缆（海洋通信、航天用线缆）等订单的增长情况。
中炬高新技术实 业（集团）股份有	公司提供了现金类资产规模、募投项目是否继续、相关资金落实情况等资料。	是	原评级结果为：AA+/列入 负面观察名单		公司现金类资产规模较大，目前主要是货币资金和大额存单，公司除部分商品房预售监管资金和保证金受限外其余均不存

限公司			复评结果为：AA+/稳定	在受限、抵质押、被关联方占用的情况，并由相关银行出具了说明。公司非公开发行募投项目投资规模大，如果非公开发行事宜不成功，募投项目不会继续实施。
广东省广告集团 股份有限公司	公司就评委关注问题如市场竞争情况、公司业务核心竞争力、主要客户构成、盈利变化和商誉减值等情况进行了补充说明。	是	维持原评级结果：AA+/负面	1、大数据时代下广告行业的投放形式、媒介平台和行业竞争格局等方面发生了深刻的变化。业务毛利率水平下降明显，现有市场竞争格局下未来业务毛利率水平仍将承压。2、2018年以前公司对外扩张并购形成了较大商誉。鉴于公司前期大额计提减值释放风险，商誉减值风险逐步降低。3、公司下游客户群体以汽车行业为主，2020年前五大客户中汽车客户数量和收入显著下降，积极拓展快消、通讯等领域客户。公司与合资公司省广博报堂的合作关系良好，其他客户的客户粘性并不强，需持续关注公司的客户维持和新客户拓展情况。
江苏叠石桥家纺 产业集团有限公司	租赁收益预期大幅增长、往来款应收对象坏账风险较小、待发行债券额度尚属充足、股东及区内国企给予的担保额度较为充足。	是	原评级结果为：AA-/稳定 复评结果为：AA/稳定	考虑到公司 2022 年租金收益将大幅增长，待发行债券额度尚属充足、融资成本逐年下降。
宝胜科技创新股份有限公司 2021 年度第一期中期 票据	公司就评委关注问题如销售、结算和回款政策，回款安全性，业务核心竞争力，融资结构和股东支持情况等进行了说明。	是	原评级结果为：AA- 复评结果为：AA	1、公司央企控股上市公司地位较稳定，央企子公司在融资利率、续贷方面便利。但短贷长用，刚债期限结构偏短的问题依旧突出。 2、并入金源铜业主要是为后续高端线缆业务转型做技术支持，技术与原有的导线有一定差别，仍需关注高端线缆等订单的增长情况。
2021 年建湖县开 发区建设投资有 限公司公司债券	公司提供了截至 2020 年末的有息债务明细及 1 月份到期债务偿债资金到位情况，并提供了应款项回收计划。	是	维持原评级结果：AA-/稳定/AAA	建湖经开区财力弱；公司融资渠道受限，融资成本较高，相较于 2021 年到期债务，公司账面可用货币资金有限，而对应的债务置换计划落地存在不确定性，且未来公司持续面临较大的集中偿付压力。
中合中小企业融	中合担保提供了非城投担保业务情况和 III 级资	是	原评级结果为：AA+/稳定	公司提供新的证据支撑复议中请所述观点，但公司非城投业

资担保股份有限 公司	产的投资情况，以及经济参考报关于“数字时代 下担保行业服务普惠金融研讨峰会”的整版报 道。	复评结果为：AAAA/负面	务仍有代偿压力，海航重组对公司股权结构、公司治理以及 未来发展将产生重大影响。	分析师名单		
				姓名	职务	涉及轮换项目
蒋*	工商企业二部分分析师	大众交通（集团）股份有限公司相关项目	2017年5月至2021年5月	轮换情况		轮换为宋**
贾**	工商企业三部分分析师	福建七匹狼集团有限公司相关项目	2016年7月至2021年5月			轮换为翁**
吴**	工商企业一部总经理助理	广东南海控股投资有限公司相关项目	2016年9月至2021年5月			轮换为李**
郭*	公共融资一部分分析师	贵阳高科控股集团有限公司相关项目	2016年7月至2021年4月			轮换为张**
刘**	公共融资一部分分析师	杭州西湖投资集团有限公司相关项目	2016年8月至2021年5月			轮换为李*
周**	公共融资二部总经理助理	合肥工投工业科技发展有限公司相关项目	2016年11月至2021年6月			轮换为谢**
郭**	公共融资二部分分析师	合肥工投工业科技发展有限公司相关项目	2016年11月至2021年6月			轮换为张*
薛**	公共融资一部副总经理	湖南铁路建设投资有限公司相关项目	2016年6月至2021年1月			轮换为张**
钟**	公共融资一部分分析师	江苏苏海投资集团有限公司相关项目	2016年3月至2021年1月			轮换为陆**
郭**	公共融资二部分分析师	乐清市国有投资有限公司相关项目	2016年6月至2021年1月			轮换为周**
钟**	公共融资一部分分析师	南京江北新城投资发展有限公司相关项目	2016年6月至2021年2月			轮换为郭*
钟**	公共融资一部分分析师	南京空港枢纽经济区投资发展有限公司相关项目	2016年9月至2021年6月			轮换为陈**
薛**	公共融资一部副总经理	厦门轨道交通集团有限公司相关项目	2016年11月至2021年2月			轮换为李*
贾**	工商企业三部分分析师	杉杉集团有限公司相关项目	2016年6月至2021年1月			轮换为陈**
陈**	工商企业三部总经理助理	上海仪电（集团）有限公司相关项目	2016年6月至2021年1月			轮换为翁**
蒋*	工商企业二部分分析师	上海紫江企业集团股份有限公司相关项目	2016年9月至2021年3月			轮换为宋**
张*	工商企业四部分分析师	宿迁市交通产业集团有限公司相关项目	2016年5月至2021年1月			轮换为楼**
熊*	工商企业三部分分析师	王府井集团股份有限公司相关项目	2016年4月至2021年1月			轮换为陈**
邵**	公共融资二部分分析师	乌鲁木齐城市建设投资（集团）有限公司相关项目	2016年6月至2021年5月			轮换为谢**
陈**	工商企业四部总经理	武汉三镇实业控股股份有限公司相关项目	2016年4月至2021年1月			轮换为楼**

郭**	公共融资二部分分析师	扬州易盛德产业发展有限公司相关项目	2016年12月至2021年1月	轮换为邵**
离职人员追溯情况				
离职人员	原隶属部门及职位	新任职位	是否有利益冲突	披露情况
王**	工商企业二部分分析师	**保险有限责任公司	无利益冲突	-
郑*	工商企业三部分分析师	**证券股份有限公司	无利益冲突	-
缪*	公共融资一部分分析师	**信托有限公司	无利益冲突	-
滕*	公共融资一部分分析师	**投资管理有限公司	无利益冲突	-
王**	结构融资部分分析师	**证券资产管理有限公司	无利益冲突	-
王**	工商企业四部分分析师	**商业银行股份有限公司	无利益冲突	-
贾*	公共融资二部分分析师	**证券股份有限公司	无利益冲突	-
陈*	公共融资一部分分析师	**证券有限责任公司	无利益冲突	-
王**	工商企业四部分分析师	**证券股份有限公司	无利益冲突	-
孙**	结构融资部分分析师	**留学	无利益冲突	-
黄**	公共融资一部分分析师	**证券股份有限公司	无利益冲突	-
陈**	结构融资部分分析师	**证券资产管理有限公司	无利益冲突	-
钱**	结构融资部分分析师	**资产管理有限公司	无利益冲突	-
周**	债券业务助理	去向未知	未发现利益冲突	-
王**	公共融资二部分分析师	**人寿保险有限公司	无利益冲突	-
刘**	结构融资部分分析师	**经济研究咨询股份有限公司	无利益冲突	-
韩**	市场部市场营销人员	去向未知	未发现利益冲突	-
刘**	主权评级研究部研究员	去向未知	未发现利益冲突	-
朱**	债券业务助理	去向未知	未发现利益冲突	-
成*	结构融资部分分析师	**金融股份有限公司	无利益冲突	-
於**	工商企业三部分分析师	**证券股份有限公司	无利益冲突	-

李*	工商企业三部分分析师	**证券有限责任公司	无利益冲突	-	
张*	公共融资二部分分析师	**基金管理有限公司	无利益冲突	-	
宋**	工商企业二部分分析师	**人寿保险有限公司	无利益冲突	-	
唐**	公共融资一部分分析师	**基金管理有限公司	无利益冲突	-	
贾**	工商企业三部分分析师	**养老保险股份有限公司	无利益冲突	-	
陈**	公共融资一部分分析师	**信托有限责任公司	无利益冲突	-	
王**	工商企业四部分分析师	去向未知	未发现利益冲突	-	
莫**	工商企业四部总经理助理	**证券股份有限公司	无利益冲突	-	
陈**	工商企业三部总经理助理	**证券股份有限公司	无利益冲突	-	
冯**	公共融资二部分分析师	**证券股份有限公司	无利益冲突	-	
付**	公共融资二部分分析师	****证券股份有限公司	无利益冲突	-	

附表 8

合规专职人员构成及分工情况					
岗位	合规总监	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)
具体分工	完善合规管理体系，合同合规、流程合规、人员合规、跟踪评级合规管理和监督，配合处理突发事件，参与建立全面风险管控体系，建立有效沟通机制，确保按监管要求完成评级工作。	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	刘**	黄**	薛**、陈**、宋**、宋**	张*、沈**	张**、陈*、奚**
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
	8		2	1	11

附表 9

表 1 本年度合规检查开展情况					
序号	检查名称	参与机构或部门	检查时间	结果反馈	整改结果
1	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了整改。
2	现场检查	人民银行	2021 年 3 月至 4 月	反馈了人员、业务、制度等方面的问题。	新世纪评级对相关问题高度重视,积极进行整改工作,针对各类问题深入分析原因,采取了相应的整改措施。
3	合规管理工作专项自查	合规部	2021 年 12 月	对业务合规管理与信息安全自查自纠。	新世纪评级完成了该项自查工作,并按要求向人民银行上海总部征信管理处报送了专项自查报告。
4	半年度合规自查	合规部	2021 年 6 月	对合规管理、合规风险防范等方面进行合规检查。	新世纪评级完成了该项自查工作,并向上海证监局报送了半年度自查报告。
5	年度信用评级制度执行合规自查	合规部	2021 年 10 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,根据评级业务自查工作中发现的问题,对业务规范、内部管理制度进行完善。	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。
6	证券资信评级业务自查	合规部	2021 年 6 月	对证券资信评级业务开展的合规情况进行自查。	新世纪评级完成了该项自查工作,并向上海证监局报送了专项自查报告。
7	上海证监局、证券业协会联合现场检查	上海证监局、证券业协会	2021 年 7 月	部分公司债券评级项目的打分模型中,定性或定量打分存在随意性,个别指标打分依据与评级报告、评审意见内容不一致,或与评级对象实际情况不符,部分指标打分调	新世纪评级针对上海证监局反馈的问题作出相应整改。

表 2 本年度违法违规及整改情况				
序号		事项名称	发现机构	事项描述
1		现场检查	人民银行	人民银行现场检查组于 2021 年 3 月至 4 月对新世纪评级进行了现场检查。
				结果反馈 反馈了人员、业务、制度等方面的问题。
				整改结果 1. 进一步向分析师和档案审核人员明确归档要求，在日常流程和归档环节全力避免低级错误。 2. 取消了客户筛选及相关流程，进一步隔离市场和业务人员。 3. 加强人员备案。 4. 进一步完善了评审通知的模板，避免出现评审时间不准师等错误。 5. 积极推进模型完善工作，持续修订现行评级模型，如减少评级模型层级、提升定量指标的占比，将主观判定为主的定性分析因素等作为调整项，进而提升客观性，提升“调整后个体风险状况”的区分度。
2		上海证监局、 证券业协会 联合现场检查	上海证监局	新世纪评级于 2021 年 1 月 4 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[2020]199 号）。
				新世纪评级在评级项目质量控制方面存在以下问题：部分公司债券评级项目的打分模型中，定性或定量打分依据与评级报告、评审意见内容不一致，个别指标打分依据不充分，部分指标打分依据与评审意见内容不一致，部分指标打分调整缺乏充分依据。
				1. 加强评级项目的质量控制。针对《警示函》指出的部分公司债券评级项目的打分模型中定性或定量打分存在随意性、个别指标打分依据与评级报告、评审意见内容不一致或与被评级对象实际情况不符、部分指标打分调整缺乏充分依据的问题，本公司进一步加强了评级项目的质量控制。第一，考虑到定性指标的判断标准是评级模型运用的重要部分，新世纪评级通过内部专题会议的方式讨论并进一步明确了定性因素的评价范围及内容，规范打分依据，细化定性指标评价的操作方法或思路。此外，新世纪评级进一步要求分析师充分考虑定性指标的考察要点，在指标打分及调整方面充分分析解各档评价描述或阈值，遵守评级指标的打分调整的合理性和一致性要求，以保证重要指标的调整或者判断依据逻辑清晰、依据全面合理。第二，新世纪评级要求分析师在评级模型运用过程中保持审慎态度，要求审核人员加强对评级模型打分情况的审查力度，在评级审核流程中着重关注评级模型打分的合理性和一致性。此外，新世纪评级持续进行业务培训，培训内容包括行业研究和评级模型的重要性、报告撰写及现场调研注意事项等内容，实现了从基础知识培训到高级专业技术培训的综合覆盖。
				2. 加强评审委员会制度建设。新世纪评级全面梳理了《信用评审委员会规范》的各项内容。为适应实际业务需要，本公司将《信用评审委员会规范》第八条“评审委员会设立主任、副主任。评审委员会主任或副主任为每次会议的主持人。评审委员会成员代表其履行相关出现其他无法履职情况时，由其他评审委员会成员代替其履行相关

						职责”修订为“评审委员会设立主任、副主任。每次会议的主持人由评审委员会主任、副主任或其授权的其他评审委员会成员担任”。 3. 加强合规管理。新世纪评级持续推进合规经营理念，全面梳理了评级作业流程中的各项合规要求，在合规人员的考核中进一步侧重责任意识 and 合规风险识别能力。此外，本公司通过合规培训等方式要求员工强化合规意识，在实际工作中熟悉各项信用评级法律法规、部门规章及自律规则，防范执业风险，促进公司有序发展。
--	--	--	--	--	--	---