

2014 年上半年东方金诚 证券市场评级结果分析报告

东方金诚国际信用评估有限公司
二零一四年七月十日



目录

一、业务开展情况	1
二、评级结果分析	1
(一) 信用等级分布	2
(二) 信用等级迁徙情况	2
(三) 公司债券利差分析	3
三、评级质量控制机制	4

东方金诚国际信用评估有限公司

2014 年上半年证券市场评级结果分析报告

一、 业务开展情况

2014 年上半年，东方金诚国际信用评估有限公司（简称“东方金诚”或“公司”）共签约资本市场评级项目 146 单，公告承揽项目 92 单。分债券类型来看，短期融资券 4 单，中期票据 19 单，非公开定向债务融资工具 8 单，非银行金融机构债券¹ 1 单，企业债券 49 单，普通公司债券 7 单，中小企业私募债券 4 单，信贷资产支持证券 1 单、企业资产证券化产品 2 单，其他评级² 51 单。

从发行情况来看，2014 年 1~6 月，东方金诚承做的债券项目中有 24 只发行，发行规模为 254.5 亿元。分市场来看，银行间债券市场非银行金融机构债券发行 2 只，发行规模 12 亿元；证券市场发行普通公司债券 2 只，发行规模 4 亿元，跨市场发行企业债券 20 只，发行规模 238.5 亿元。

从跟踪评级情况来看，2014 年 1~6 月，东方金诚出具跟踪评级报告 35 个，其中企业债券跟踪 25 个，普通公司债券跟踪评级 6 个，中小私募债券跟踪评级 4 个。

二、 评级结果分析

东方金诚评级结果质量指公司评定的信用等级的准确性、可比性和一致性。其中准确性是指评级结果应及时真实揭示信用评级对象信用风险；可比性是指在评级结果应满足“同信用等级、同信用质量”的要求；一致性是指评级体系及评级结果应在较长的时期内保持较高的稳定性。

东方金诚评级结果质量评价方法主要包括违约率检验、利差分析和信用迁移矩阵检验等。其中，违约率检验和利差分析方法主要用于评级结果的准确性和可比性检验；信用迁移矩阵方法主要用于评级结果的一致性检验。

东方金诚 2014 年上半年证券市场评级结果检验主要从信用等级分布、信用等级迁移情况、利差分析等方面展开。

¹ 非银行金融机构债券指资产管理公司金融债、证券公司短期融资券等。

² 其他评级业务包括第三方担保主体评级、主体评级、信托计划评级、理财产品评级和债权投资计划评级业务等。

(一) 信用等级分布

截至 2014 年 6 月末，东方金诚承做证券市场评级项目已经发行 10 个，其中 2012 年度发行 2 个，2013 年度发行 6 个，2014 年 1~6 月发行 2 个。分债券类型来看，公司债券发行 6 个，中小私募债券发行 4 个。从出具报告情况来看，2014 年 1~6 月，东方金诚出具初次评级报告 2 个，跟踪评级报告 8 个。

2014 年 1~6 月，东方金诚证券市场初次评级主体信用等级分布是 A+和 AA，债项信用等级分布是 AA 和 AA+。跟踪评级主体信用等级主要分布在 AA~BBB-之间，其中 AA 级别有 3 个，A+有 2 个，BBB-级别 1 个；债项信用等级主要分布在 AA+~A-之间，其中 AA+级别 2 个，AA 级别 5 个，A-级别 1 个。

表 1：东方金诚 2014 年 1~6 月公司债券、中小私募债券跟踪评级情况

债券简称	发行人全称	债券类型	主体信用等级	债项信用等级	评级展望	初次评级日期	主体信用等级	债项信用等级	评级展望	跟踪评级日期
12 东宝债	包头东宝生物技术股份有限公司	公司债(私募)	A+	AA	稳定	2012/08/10	A+	AA	稳定	2014/6/17
12 南糖债	南宁糖业股份有限公司	公司债	AA	AA	负面	2012/09/17	AA	AA	负面	2014/5/13
13 鲁博特	山东博特精工股份有限公司	中小企业私募债	BBB+	AA+	稳定	2013/01/31	BBB-	AA+	负面	2014/1/27
13 传化债	浙江传化股份有限公司	公司债	AA	AA	稳定	2013/03/15	AA	AA	稳定	2014/4/22
13 涪宏伟	重庆市涪陵区宏伟公路工程有限公司	中小企业私募债	-	AA	-	2013/03/20	-	AA	-	2014/6/27
13 大宏债	江苏大宏纺织集团股份有限公司	中小企业私募债	-	AA-	-	2013/04/19	-	A-	-	2014/6/30
13 海吉星	北京海吉星医疗科技有限公司	公司债(私募)	A+	AA+	稳定	2013/10/29	A+	AA+	稳定	2014/6/27
13 如交 02	如皋市交通服务发展有限公司	中小企业私募债	AA	AA	稳定	2013/12/19	AA	AA	稳定	2014/6/30
14 阳谷债	山东阳谷华泰化工股份有限公司	公司债(私募)	A+	AA	稳定	2014/05/13	A+	AA	稳定	2014/6/4
13 太极 01	无锡市太极实业股份有限公司	公司债	AA	AA+	稳定	2014/06/09	AA	AA+	稳定	2014/6/21

数据来源：东方金诚统计整理

(二) 信用等级迁徙情况

2014 年 1~6 月，东方金诚证券市场评级主体级别下调 1 个、评级展望负面 1 个、债项级别下调 1 个。“13 鲁博特”主体信用等级由 BBB+向下迁移至 BBB-，评级展望调整为负面；“13 大宏债”债项信用等级由 AA-向下迁移至 A-。

（三）公司债券利差分析

鉴于样本数量较小，本报告采用已发行的公司债券发行票面利率与“发行时可比债券³票面利率均值⁴”比较，进行利差分析。

表 3：2014 年上半年样本债券利率比较分析

债券简称	发行日期	债券类型	债券期限	主体信用等级	债项信用等级	票面利率 (%)	发行时可比债券票面利率均值 (%)
14 阳谷债	2014/5/13	公司债 (私募)	3 (2+1)	A+	AA	8.70	9.60
13 太极 01	2014/6/9	公司债	5 (3+2)	AA	AA+	6.25	6.30

数据来源：东方金诚统计整理

总体来看，我公司承做的已发行债券票面利率与发行时可比债券票面利率均值较接近，说明公司的评级结果已基本得到市场投资者的认可。

三、 评级质量控制机制

为满足监管部门的要求，向投资者提供更好的服务，2014 年上半年，东方金诚修订了评级业务制度和内部控制制度，建立有效的评级质量控制机制，不断提高东方金诚信用评级质量。

东方金诚评级质量控制机制严格按照“制度完备、流程控制、风险管理、过程留痕”的方针制定和执行，质量控制涵盖了评级业务流程的各个环节，不仅重视内部控制的覆盖面，也关注关键环节、关键风险点的控制和完善。

东方金诚评级质量检验的组织和流程主要包括以下几个方面：

1、由评级业务部门专门人员将初评企业、跟踪评级、复评企业、债券的相关资料输入企业数据库，逐步积累并适时更新公司评级数据；

2、评级业务部门对所评级企业的历史违约数据和已发行的债券融资工具利差数据进行定期和不定期研究，逐步积累和充实企业违约数据库，形成利差分析报告；

3、评级业务部门对债券发行人的违约情况及违约发生或破产清算日期至最

³ 可比债券是指相同企业类型、相同期限、相同债项级别、相同主体级别的已公开发行债券。

⁴ “发行时可比债券票面利率均值”采用债券发行日起连续 5 个有可比债券发行的交易日中所有可比债券票面利率的算术平均值，对于可比债券数少于 5 只的，采用当月发行的所有可比债券票面利率算术平均值进行比较。

后利息支付日期的债务偿还情况进行跟踪，统计每一债券发行人违约率；

4、评级业务部门定期将债券发行人期初的等级状况与期末的等级状况进行比较，建立和完善信用等级转移矩阵，考察所有信用等级在不同时间跨度的等级转移。

作为国有控股信用评级机构，东方金诚重视对员工的职业素质和职业道德教育，并以优秀的企业文化和严格的内部管理来引导员工的执业行为，自觉遵守国家各项法律法规和信用评级行业自律规范，从源头上控制可能影响评级质量的风险因素。

此外，东方金诚始终将信用评级技术研发放在打造公司核心竞争力的战略高度，持续、深入研究转型时期我国经济和信用环境，不断完善适合我国资本市场特点和信用环境的信用评级方法体系，为保障评级质量提供了技术支撑。

东方金诚国际信用评级有限公司
二零二四年七月十四日

