

# 评级结果质量检验制度

## 第一章 总则

第一条 为不断提高联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”或“公司”）信用评级质量，为投资者提供更好的服务，根据监管机构、自律组织及公司相

关规定，结合公司信用评级业务实际情况，制定本制度。本制度所称信用评级是指联合资信根据有关法规和标准，对发行主体偿债能力和信用状况进行评估，从而对其信用风险的大小和违约的可能性进行分析，并据此对其信用等级进行评定的行为。

第二条 本制度的主要检验对象为信用评级有效期内信用评级报告、主体等。本制度所称信用评级是指联合资信根据有关法规和标准，对发行主体偿债能力和信用状况进行评估，从而对其信用风险的大小和违约的可能性进行分析，并据此对其信用等级进行评定的行为。

## 第二章 评级结果质量检验方法与流程

### 第一节 检验方法

第三条 信用评级结果质量检验主要采取事前检验、事中检验、事后检验。事前检验是指信用评级报告发布前，由信用评级部对信用评级报告进行审核，确保信用评级报告内容真实、准确、完整，符合有关法规和标准的要求。事中检验是指信用评级报告发布后，由信用评级部对信用评级报告进行跟踪监测，及时发现信用评级报告中的问题，并及时与发行主体沟通，确保信用评级报告的准确性和完整性。事后检验是指信用评级报告发布后，由信用评级部对信用评级报告进行定期或不定期抽查，及时发现信用评级报告中的问题，并及时与发行主体沟通，确保信用评级报告的准确性和完整性。

况。信用评级的集中度和区分度检验通常选用集中比率、超过一定水平信用等级子级的类别及数量指标。

#### 第六条 检验实施

1. 公司应按照信用评级业务类别，分别对各主要品种信用债的各期限利差分析情况进行统计检验。

2. 对于信用评级业务类别中，信用评级方法、模型、参数、权重、规则等发生变化的，相关部门应对原因进行研究、判断。如涉及评级方法和评级模型的，公司相关部门应对评级方法和评级模型进行验证。

3. 信用评级方法、模型、参数、权重、规则等发生变化的，应以要求为准，否则以公司披露说明为准。

#### 第七条 评级结果质量检验报告披露

第八条 本制度未尽之处，依照国家法律法规、监管部门及行业自律组织规定执行。

第五页 共十四页 十八世纪金融网



## 附件五 评级质量控制与风险防范办法

### 一、 信用评级业务

#### (一) 信用评级业务

信用评级业务是指信用评级机构受评级对象委托，对其信用状况进行评价的行为。

1. 信用评级机构应遵守法律法规（包括但不限于信用评级行业规范）及国家法律法规中其他相关规定。如国家法律法规及行业规范未明确规定的事项，信用评级机构应在信用评级有效期内及时修改。

2. 信用评级机构应按时提供信用评级产品，并严格按照信用评级业务标准或行业规范进行信用评级。信用评级机构应确保信用评级产品“客观、准确、公正、及时”。

3. 信用评级机构应告知其评级对象信用评级业务收费标准及有权利获得评级报告及信用评级报告的信息。信用评级机构应告知其评级对象信用评级报告收费标准及有权利获得评级报告的信息。信用评级机构应告知其评级对象信用评级报告收费标准及有权利获得评级报告的信息。信用评级机构应告知其评级对象信用评级报告收费标准及有权利获得评级报告的信息。

（一）信用评级业务

信用评级机构应遵守法律法规（包括但不限于信用评级行业规范）及国家法律法规中其他相关规定。

（1）信用评级机构应告知其评级对象信用评级业务收费标准及有权利获得评级报告及信用评级报告的信息。信用评级机构应告知其评级对象信用评级报告收费标准及有权利获得评级报告的信息。

（2）信用评级机构应告知其评级对象信用评级业务收费标准及有权利获得评级报告及信用评级报告的信息。信用评级机构应告知其评级对象信用评级报告收费标准及有权利获得评级报告的信息。信用评级机构应告知其评级对象信用评级报告收费标准及有权利获得评级报告的信息。

#### (二) 信用评级机构的信用评级业务

信用评级机构应遵守法律法规（包括但不限于信用评级行业规范）及国家法律法规中其他相关规定。信用评级机构应告知其评级对象信用评级业务收费标准及有权利获得评级报告及信用评级报告的信息。信用评级机构应告知其评级对象信用评级报告收费标准及有权利获得评级报告的信息。信用评级机构应告知其评级对象信用评级报告收费标准及有权利获得评级报告的信息。

计算时通常采用静态池法计算平均累积违约率。静态池由每年年初建立的某类等级的全体债券发行人组成，不考虑债券的发行时间。由于发行人信用等级可能发生迁移，所以债券发行人存在属于多个静态池的可能性。当一个债券发行人违约，其违约将被记录到其过去所有曾属于的静态池。对于已经出现违约的债券发行人，

$$d_{n,R} = \frac{\sum_{i=1}^n W_{i,R}}{\sum_{i=1}^n N_{i,R}}$$

$$d_{n,R}$$

$$N_{n,R}$$

$N_{n,R}$ ：在  $y$  年初建立的群组中，信用评级为  $R$  的发行人，在  $y+n-1$  年初仍存续的个数；

(2) 计算平均边际生存率。由平均边际违约率  $d_{n,R}$ ，可以计算得到平均边际生存率  $S_{n,R}$ ，具体公式为：

$$S_{n,R} = 1 - d_{n,R}$$

(3) 计算平均累积生存率。等级为  $R$  的发行人，在  $T$  年的平均累积生存率  $S_{T,R}$  可

$$S_{T,R} = \prod_{i=1}^T S_{i,R}^i$$

(4) 计算平均累积违约率：等级为 R 的发行人 T 年的平均累积违约率  $ND_{T,R}$ 。

注：见公式 1。

$$ND_{T,R} = 1 - S_{T,R}$$

在计算平均累积违约率时，假设违约事件是独立发生的。在违约事件发生时，违约事件对违约率的影响是相同的。因此，在计算平均累积违约率时，假设违约事件是独立发生的。在违约事件发生时，违约事件对违约率的影响是相同的。

在计算平均累积违约率时，假设违约事件是独立发生的。在违约事件发生时，违约事件对违约率的影响是相同的。因此，在计算平均累积违约率时，假设违约事件是独立发生的。在违约事件发生时，违约事件对违约率的影响是相同的。

在计算平均累积违约率时，假设违约事件是独立发生的。在违约事件发生时，违约事件对违约率的影响是相同的。因此，在计算平均累积违约率时，假设违约事件是独立发生的。在违约事件发生时，违约事件对违约率的影响是相同的。

### 三、违约率与违约率检验

在计算平均累积违约率时，假设违约事件是独立发生的。在违约事件发生时，违约事件对违约率的影响是相同的。因此，在计算平均累积违约率时，假设违约事件是独立发生的。在违约事件发生时，违约事件对违约率的影响是相同的。

$$ND_{T,R} = 1 - S_{T,R}$$

#### 四、信用等级集中度与区分度

集中度分析，主要使用集中比率（Concentration Ratio）来进行，即主要使用 CRn 指数(具体为 CR1/CR3/CR5)。其中，CR1 为占比最大的一个信用等级子级的比率，CR3 为占比前三大的信用等级子级的比率和；CR5 为占比前五大的信用等级子级的比率和。

区分度分析，是统计数量占比超过一定水平的信用等级子级数量。子级数量越