

信 估 份 公 及

一、 业务 关 制

、 则 关 ， 公 制
46 （ 件 1）， 信 作业全 、 、 、 业
为 、 利 冲 、 、 、 信 保 与 全、 信
、 务与人力 业务及内 制与制 体 ， 了
业 及 关 及 ， 了公 。 公 主
制 公 （ . . ）“ -业务及内 制 ” 。

2023 ， 为 一 促 公 业务 化、 化、 化，
作业 ， 公 修 了《 人制 》《 制 》《
从业 》3 制 ， 主 修 内 下：

1. 《 人制 》中 公 制 ， 了 人
； 人 予以修 ； 加 人 出 。
2. 《 制 》中 了 协 书 、
交 作； 化了 ； 了 借 。
3. 《 从业 》中修 了制 与 ； 了 从
业 作 ； 原举 制 上， 一 不 举 与 击
关 。

上 3 制 一 加 公 具 作 ， 信 业务
。

公 制 体 ， 制 ， 与公
及 制 修 与 ， 保 公 业务及内 、
， 不 升 。

二、与

(一) 信 义

信 为，信 专业 主体 债务
 付 力 偿债 估， 单 了 。

主体 债

信 ，信 分为主体 债 两 。

主体 ()、 主 、 、 企业、
 企业 主体 ， 其偿 债务 价， 债
 务人 价， 代 其 。

债 上 主体 发 债务 具 。

具，包 债券 (债券、 债券)、 债券 (债、
 债、二 债、优先)、 企业债券 (券、中 、企业债、
 公 债) 及其他 产 ，不包 产 券 化 产 。

划分，债 分为 债 (偿 ≤ 1) 债 (偿
 > 1)。 于 债 信 ， ， 债 也分为
 债 债 。 债 偿 、 、保 ， 债
 以划分为 产 债券、 交 债券、保 保债券、优先 保债券 (债券、一 债券)、 债券、 债券、二 债、 债券、优先 。

于上 ， 债 信 与 关主体 信 别。

信 与 、动 与 、 与 分 ，
 信 。

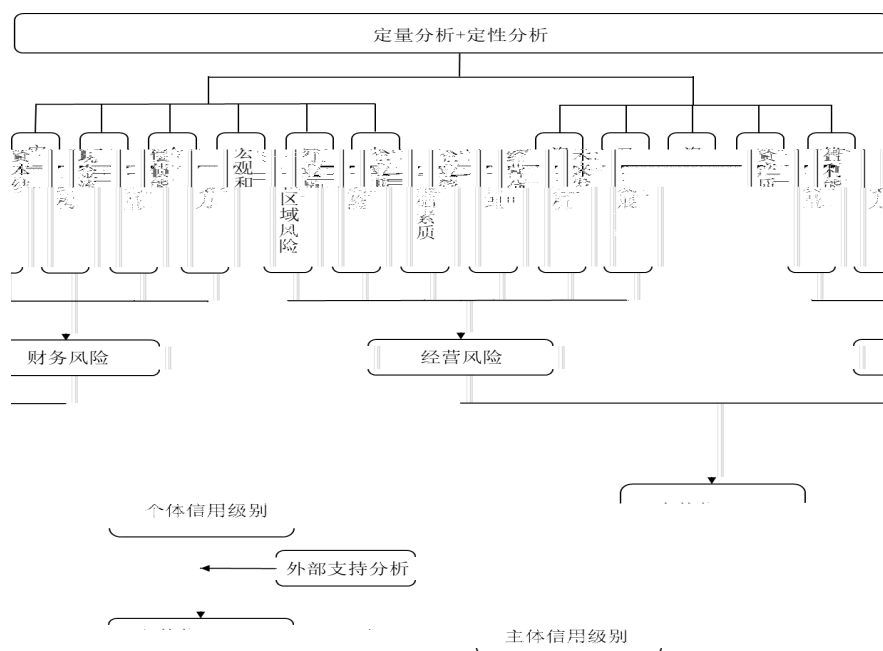
(二) 与

为了准 价 况， 信
 分 ， 不 别 分别制 。

信 分为 主体信 、主 业 产
 。 信主 包 企业、 、 、主 、
 发 ，其中 企业 又 业 一 分。 债 信
 主体发 债务 具 产 ，主 包

债券、企业债务、公债、债券、化工具。
2023，信制交
产与业。信业分、产分件3。
2023，公了，一了体
。

信 企业主体信



企业主体 (分)

信 先 (分) 分 企业 务。

参 不 业 关 分 上 到，

减 了 中主， 升。其中， 分

以 分 为主， (包、区、业)，以及企

业。 务分 以 分 为主， 几个 关

化； 分 与 务分， 价 上

到企业。 于 中一些 以 入 又 企业信

况， 专 估， 其 企业 别

， 到 别。 别 上， 信 会 企

业， 与 业企业， 专 充分

， 企业 信。

信 分 企业主体信。 分 主 个

及 化 个， 包 企业 估

务 估。其中 估包 “ ” “ 争力” 两 分，

务 估包 “ ” “ ” “偿债 力”三 分。 又
 个二 。 “ ” 分为 “ 区 ” “ 业
 ”两 分，“ 争力” 分为 “ ”“企业 ” “ 分 ”三
 分， 分为“ 产 ”“ 利 力” “ ”三 分。 信
 业 、 业 、 业内企业 、专 具体 业企业二
 主 （即三 ）及 。

先， 信 三 分 、 分 分（其中，
 三 低到 分别 为1 6分， 务 三 低到 分别
 为1 7分）， 三 加 ， 到 二 分。

一 ， 二 ， 分 加 ，
 到加 分 ： 包 “ ” 分 “
 争力” 分，其中 “ ” “ 区 ” “ 业
 ” 加 分；“ 争力” 分 “ ” “企业
 业 ” “ 分 ” 加 分； 务 包 “
 ” 分、“ ” 分以及“偿债 力” 分，其中“ ”
 分 “ 产 ” 分、“ 利 力” 分以及“ ”
 分加 分。

其 ， 分 （ 1、 2） 到上
 ， 到 ： “ ” 分
 “ 争力” 分，以及“偿债 力” 分、“ ” 分
 以及“ ” 分， 到上 ，
 价 ， 到 。 ， 企业
 位 “ 争力”“偿债 力”“ ”“ ” 临 ，
 估 其 位， 信 做 决 。

再 ， 分 （ 3 5） 到 企业
 务 。 价 务 价 ，
 （ 6） 到 。值 ，
 为“ 及以下” 别，则 信 决 企业 别。
 从 ， ， 个体 （ 7） 价 准， 企业

， 到企业个体信 别。
 ， 企业个体信 别 上， （ 8） 价 准，
 出企业主体信 别。

信 企业主体信 分

企业主体 ——

	分	争力 分
（ ）	[5.5,6]	[5.5,6]

企业主体

企业主体——个体主	
个体主	
一	二
发	产
	兼
	发
	压力与
关	ESG关

企业债

债 以 主体发 债务 具为 。债
 债务 具 信 ， 债务 具 及
 严 判 ， 单 了 。其中， 以
¹ (PD) ， 严 以 ² (LGD)
 。债 信 先反 ， 也 一 上反 了
 低。债 信 债 与 低
 ， 不 与 。

划分，债 分为 债 (偿 ≤ 1) 债 (偿 > 1)。于 债 信 ， ，债 也分为
 债 债 。一 ， 债 信 主 取决于发债主
 体 信 及债 偿 、 信 及其他 制 。发债主体
 信 上， 则 估 ， 以 债 信
 。一 况下，优先 保债券 (债券、一 债券) 信 于发
 债主体信 。 债 信 分 以发债主体 信 分 为 ，
 分 发债主体 信 况， 债 入分 ， 判
 债 信 别。 债 偿 主 两 保 ，一 发债主体 偿债
 力 偿债 ，二 债 保 制 。于 债 ， 发债
 主体 信 分 上， 分 估发债主体 偿债 力， 其 发
 债主体 产、债 偿 内发债主体 产 债 发 保
 。

企业信

信 企业信 及到 、保 、 券公
 。 其业务 业 ， 信分别制 关 。以 业
 为例， 业 主体 业 中 临
 力 分 ， 债务 (体债务) 付 力

¹ (P D ， PD): 债务 具 一 内不 偿
² (L G D ， LGD): 债务 具一 发 债 人
 ，即 占 分 。 (R R ， RR) 决
 ，即 $LGD=1-RR$ 。

价。 ， 于 业 个体 力 务 力
 分 ， ， 业 主体信 。

（ ） 企业主体信 及 义

信 企业主体 信 义与 企业 。

（ ） 业 主体

信 为， 业 主 以 业 偿 债务
 业 偿 债务 保 及其 加以 。 业 偿债
 业 债务 保 与 业 务 切 关，
 以刻 业 取偿债 ， 务 低
 以 业 偿债 偿 债务 。

， 业 临 区 、 业 ， 以及公
 、 、业务 况、 发 力 业 信 ；
 况下， 临 区 低、 业 低、公 及
 、业务 况 、 发 力 业 ，其 低。
 务 ， 业 产 、 充 、 利 力、 动
 业 信 ； 况下， 产 、 充 、 利 力 、
 动 业 ，其 务 低。 ， 况下，
 业 一 东 ， 一 上
 业 力。

业务 分

业 业务 分 以 估 业 位、业务 争力以
 及业务 分 。 位 业 争力 体 ， 业 业务
 及 占 则 其 位 体 ， ， 信 助以分
 、 业 、 、 发 业 业务
 争力。

力 于 业 发 关 。 分主 业
 制 体 健全， 业 偏
 以及 于 中 到 力。 体 ， 信

关：全内业务；发、
 化估，；不化
 况及修制、，以制出以前
 制；估了不两。

况下，业一东，助于
 业。于主体力
 。力，主从及力、债务况、
 。，主主体决
 发中位，历况具体
 。于主体东东力东
 。东力，主东企业、东业位、争力、
 务况发力。东，主体
 东个发中位。

（）业债

业债主包债券、二债券、债
 券、力债券。债券分体力
 债务保估偿付力，其信。一，
 业主体发优先债券信于主体（发债券主
 体信不）；发债券、二债券、债券
 充具（偿劣于优先债券）信一低于主体信
 ；发优先具信关一低。
 信企业债债及义与企业。

产券化产

于产券化产，其内、与一公债券区别。
 信产券化产主以产信为，交
 分、压力判券与利及、付
 。为与一公债券区别，信一公债券
 上加下“”（AAA）产券化产信。

具体

义 下：

主体

信

及 义

	偿 债务 力一 ， 不利 ， 一
	偿 债务 力 ， 不利 ，
	偿 债务 力 依 于 ，
	偿 债务 力 依 于 ，
	产 保 ， 不 保 偿 债务
	不 偿 债务

中 债券区 信 及 义

中 债券区 信 及 义 主体区 信 （ 10）。

与区 关

于 与中 况 准 一 ，为了 内
， 们 发 人 为 于中 区 主体区
， 关 与区 关
（ 6）。但 ，从 到区 不 ，两 之
也不 严 一一 关 ，且 关 会 主
化 。

与区

区	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C
AAA									
AA									
A									
BBB									
BB									
B									
CCC									
CC									

、 业务关 与

、
 、
 信制 《 制 与修 制 》， 制 了 、
 制 、修 具体 作 ， 制 （修 ）
 、 ，反 代 。 、
 制 与修 包 ：发 与 —— 制 （修 ）—— ——发
 。

公 业务 ， 个
 。 内 包 ： 业务 别 业、
 价 、 价 价 准、 值、 别 与 则、
 。 业务发 ， 公 制 关 分 业企业、债
 。

制 修 人初 、 人二 、
 三 ， 人依 出 ； 三 ，
 交信 会 决 。 ， 公 会
 ， 以 保其 公 与 ， 保不 业之 、与
 一 ， 保 公 具 。业务 制 与修
 关 ， 上一 业 例 不 修
 。 发 化 ， 发 化 原 ， 以及 化 前信
 。

、 决

信 作 主 包 ： 及 准
 初 反 与 出具与
 发 。其中，主 决 包 初 两个 。
 信 （ . . ）《 》《信 会制 》《信
 会 作 》 制 。
 初 信 、 上，依 公
 主体 券 分 初 信 、 信

。 、分 上 出初 。

信 作 依 人、 人（ 其 人
 ） 三 。 三 ， 及 关 交 信

会 ， 信 会 决 信 。

信 会决 信 作 主 为：

人 信 书 交 三 、 作 关 初

信 书 关会 事 信 主任、副主任 信 主任

参加 信 会 信 主 会 信 会

决。

信 会 为： 先， 取 人 关事 任

人 关 作 ；其 ， 信 及 作 件 、 、

， 出 ； 三， 决。 决 一人一 制。

三分之二以上 信 决 。

企业 到 内

出 ， 则 为 。

， 到 出书 ， 仅 一 。关于

具体 《 制 》。

发

包 信 、 。

、 了 ， 信 做出 。

、 主动 三 。

发 包 ： 、交 、 券业协会、交 协会

信 发 体及其他 体；公 ；与公 作 体 务 供 ；

公 《信 》及 关 、刊 ； 、发 人、 人、 、 关

及交 协会 。

发

业务 供， 信 会 信

主任，公关专发。不，发
、发关、、则公《信
制》。公《业务信保制》
保任，不发信。

别，全主动，公内到位、
 互制制。
 ，信制了《制》，以
 作，作。出具（主体、债）初
 ，信即入，到、
 债。包与不。
 ，业务严公制，专人制
 作划、作。不，业务以
 人为、制，企业、
 动价、交。信发
 了，切关发人公及公信，发人不公
 、信及关人。人会发人发不公
 及公信分，发出信产严
 事，业务动主体事事件，
 《制》及其他制中、作原则及作
 制，及发不。

件

信主 制

分	制	主 内
---	---	-----

业务
制

		件、使 、 。
	信 估 制 （2018 制 ）	信 估 。
	制 （2019 修 ）	、 作 。
	及	公 及
	制 （2020 修 ）	、体 、 准及 、 与 、 付 则。
	制 （2019 修 ）	作 内 、 制、 事 件 。
	公 制 （2019 修 ）	信 发 内 、 、 、发 人
	信 制 （2019 修 ）	信 内 、 、 。
	制 （2018 制 ）	分 使 、 关 。
	信 业 （2007 制 ）	业务 为准则。
	业务人 业 （2018 修 ）	人 从业 业 。
	制 （2019 修 ）	划、 、 作。
	从业 （2023 修 ）	从业 、 制 。
	反 制 （2019 修 ）	反 原则、 。
	信 制 （2018 制 ）	、 、 、 原则、 、 任 。
	制 、 办 （2018 修 ）	制 、修 则及 况 。

件

制 修 制 况				
	制	、修 原	、修 内	信 业务 信

件 3

信分 业

业产 别 (一 业)	业产 别 (二 业)	业产 别 (三 业)	件	件
	与	与	化企业信	:// . . / / 304 783 - 90-4601- 2-847 1 115 .
			化企业信	:// . . / /61117 4- 3 -48 - 12- 372 1 9 6 .
	与供		业企业信	:// . . / /437 2 - 3043-49 -8737-1 571185538 .
			业企业信	:// . . / / 851987 -2 0-4 8 -873 -23 1074 39 .

力 产及供

力 业企业信

				2478-47 -9081- 98 3 170614.
			企业信	:// . . / /722 08 - 79 4-4 3-8024-13316 39 34.
			企业信	:// . . / /223 4943 - 5 -49 - 4 - 4 444923 1.
			参 业企业信	:// . . / /437 2 - 3043-49 -8737-1 571185538 .
业	业	与	与 企业主体信	:// . . / /665 21 - 24 -4774- 94-06 30573125.
			与 企业主体信	:// . . / / 8 1 - 672 -4 9 - 0-369643822 9 .
	产业	产 发	产 业企业信	:// . . / /9 4083 3- 46 0-47 -8 31-8 559 6 .
			产企业主体信	:// . . / /80124005 -3460-482 -8138-113 81 9 558.
		产	一 企业信	:// . . / /5 9 29- 9225-4 76-8 5-362 6 23.
		产 务		:// . . / /24158 95- 0 37-403 - 3 4- 8 400 6 0 .
	制 业		一 企业主体信	:// . . / /5 9 29- 9225-4 76-8 5-362 6 23.
		制		:// . . / /24158 95- 0 37-403 - 3 4- 8 400 6 0 .
		制	制 业企业	:// . . / /77 331 - 4 -4440- 6 0- 33794 9 78.
			制 业企业	:// . . / /42399352 -1561-4889- -7636381 6815.
		及	一 企业主体信	:// . . / /5 9 29- 9225-4 76-8 5-362 6 23. :// . . / /24158 95- 0 37-403 - 3 4- 8 400 6 0 .
		制		
		军 制		
		医 与 养		
		医 与		
		医		
		一 业		
	产			
		其他		
	医 保健	医 及保健	医 制 企业信	:// . . / / 3 210 -

		制		1558-4534-96 3- 60485371722.
			医 制 企业主体信	:// . . / / 6 4 061 -75 1-4 2- 9 -6 2472 8 5 .
		农业		:// . . / /5 9 29-
农	农	业	一 企业主体信	9225-4 76-8 5-362 6 23. :// . . / /24158 95- 0 37-403 -

	交		企业主体信	:// . . / / 2 57946-2 8 -4549-962 -19 5 560733.
			企业主体信	:// . . / /286 9-3 -4832-8 9- 73 197 86 .
		公 与	交 业企业信	:// . . / /97 1 5 - 13-4 1 -8 1 -91 590 31 .
交	交		企业信	:// . . / /3 64 7 - 98 -4233- 2 - 7383 6 .
			企业信	:// . . / /15980249 -00 6-4 8 -8893-46 928 31695.
			企业信	:// . . / / 8521710-4 2-4 - 54 - 13 278 5379.
			企业信	:// . . / /6586 594 -4 19-4463-80 7- 0 056 652 .
		公	公 企业信	:// . . / / 1 9 39 - 5 6-4860- 97 -0 4 65 73317.
			公 企业信	:// . . / /247269 7 - 7 -44 0- 57 -2388 1 17 .
			公 业企业信	:// . . / /533 4 4-49-492 -9 0 - 9 440 482 .
公 事业		、 力	企业主体信	:// . . / /47 1 2 - 487-4747-9891-920 2 05.
			企业主体信	:// . . / /6 0514 - 094-43 -9955-9 5 3 63.
		务	务 业主体信	:// . . / / 471 94-67 -4177- 9 - 84684 552.
			务 业主体信	:// . . / /8 7 95-5 4-4 5 -942 - 2 4305 878.
	与		企业主体信	:// . . / /6 0514 - 094-43 -9955-9 5 3 63.

业 信 :// . . / / 50 8548-0 67-49 8-9 05-1 4 7353 36.

业

	信 与	信 公	信 公 信	:// . . / /0226 6 6- 2 -49 -96 4- 0 24 754.
		公	产 公	:// . . / /25 046 - 3 0 -4660-8 - 1 273 2698 .
			产 公	:// . . / / 355995 -5 4 -4469- 5 -1 2 3425 2 .
	其他	公	公 信	:// . . / / 0 6 35-2 8-4 9 - 71 -52 838646 70.
		务公	务公 信	:// . . / /308 99 8- 5 7-41 -9 - 19356 32 .
		保	保 业企业信	:// . . / /632 0350- 396 -4154-940 -0 999708 290.
			保企业主体信	:// . . / / 55 406- 44 9-423 -9 - 25 03 00.
		/ 公	企业信	:// . . / / 08637 - 8-4930- 1 4-48 0991 6 29.
			企业主体信	:// . . / / 466 4 - 62 -4 79- 26 - 26 0.
		公	公 信	:// . . / / 1 38460- 9 2-4 16-8063-23 773 0 1 .
		不 产	不 产 公 信	:// . . / / 14 5 29- 06-4 7 -8 73- 98 57 650 2.
		其他	一 信	:// . . / / 0 613 - 972-409 - 0 9- 30 193 .
			一 主体信 (分)	:// . . / /9018 9- 7496-4 24- 00-66 56 09.
		业 企	企业主体信	:// . . / / 64- 7 6-469 -819 -919 62411 6 .
			企业主体信	:// . . / /8 8001 1- 02 -4 6- 5-628159782 7.
			企业信	:// . . / /4318 0 4 - 0 -4622-9 00-438 0272552 .
			企业主体信	:// . . / /4 047 9 - 6 9-4 54- 96 - 69 41647.
		产业	元化企业主体信	:// . . / / 5 658 4 - 1 -4 56- 3 2- 4 80 533324.
		其他		
	主	主	主 信	:// . . / /4 43 0 2- 06 -4174-890 -76 5 21 45 .
			主 信	:// . . / /7 2270 - 50 -492 - 5 2- 53 4 310669.
			债券信	:// . . / / 0 2 - 67-4 47-836 - 29614 66 11.

			信	:// . / /68 61-0 893-4782-9 2 -0 3 6 4 40 5.
			信	:// . / / 97 3 5 - 7 8-4291-8 4- 35 76 1.
信 业				:// . / / 2221 - 1-45 5- 4 3- 396169 00 .
企业信				:// . / /5 2 977 - 3 0 -4 1 -8088-8 4 33.

件 4

2023 制定 修

号	名		业务 别 业	制定 修	制定 修 内容	制定 修 原因	对信 业务 响
1	企业信	2023	企业	2023 3 7	为 债券 场发 变化，完善 业 体 ， 合 信对 企业信 与 型	在 合 信 商 企业信 基 上，	体 与 基
2	企业主体信 型 (分)		企业	2023 3 7	制，在 和 务分 为主 分 基 上，对 响 企业 多 因 分 。	合 企业 制定。	保 一 ， 和 型 制定不会 对 合 信 发 产 大 响。
3	产 券		产 券	2024 1 1	以公司 产 券业务 和 为基 、制定，主 一 了 产 券 基 内容， 了各 产 券 , 了 产 券 基 。 主 内容包 产 券化 、 围及局 、 、 ，增 了 产 券 ， 对具体 基 、 及压力 、 化 型外 因 、外 增信 了 ， 对不同 中 关 主 内容	合 信 估 份 公司 关制 定，为 债券 场发 变化，完善 产 券 , 对 产 券 了 制 定。	制定 对 产 券 体 和 和完善， 对 大 响。

					了。		
4	商业地产产券化		商业地产产券	2024 1 1	修增加围、分局，信增、和信及其含交叉内容。	合信关制定，为债券场及发变化，完善，合信对商业地产产券化了修。	修对商业地产产券化内容和完善，和与之前发可响大变化，对大响。