



# 东方金诚国际信用评估有限公司

## 2015 年证券市场评级结果分析报告

2016 年 1 月

## 一、 2015 年交易所市场信用债发展情况

受资产证券化及公司债政策影响，2015 年度交易所市场公司债、非公开发行公司债、企业资产支持证券、证券公司次级债等券种发行增长迅速

2015 年交易所市场信用债发行 2087 只，发行规模 2 万亿元，同比分别增长 166.20%和 262.83%；分债券类型来看，公司债券、非公开发行公司债券、证券公司次级债、企业支持证券发行增长较大，其中证券公司次级债券<sup>1</sup>发行规模占比最大，发行规模为 0.55 万亿元，同比增长 167.87%。

表 1:2015 年度交易所市场信用债发行情况

债券分类	2015 年		2014 年		同比变化	
	只数	规模	规模	规模	只数	规模
交易所市场	2087	20032.71	784	5521.24	166.20	262.83
其中：公司债	321	5157.52	76	759.00	322.37	579.52
非公开发行公司债券	374	4432.95	4	11.00	9250.00	40199.58
证券公司债	42	1108.50	12	311.00	250.00	256.43
证券公司次级债	175	5500.87	124	2053.53	41.13	167.87
证券公司短期公司债券	48	1354.70	17	626.30	182.35	116.30
企业资产支持证券	971	1861.24	129	395.83	652.71	370.21
中小企业私募债券	125	245.01	390	641.53	-67.95	-61.81

资料来源：WIND，东方金诚整理

从发行方式来看，2015 年度交易所市场私募发行债券 1712 只，发行规模 13633.95 亿元，占比分别 82.08%和 68.06%；公募发行 371 只，发行规模 6299.76 亿元，占比 17.78%和 31.45%。

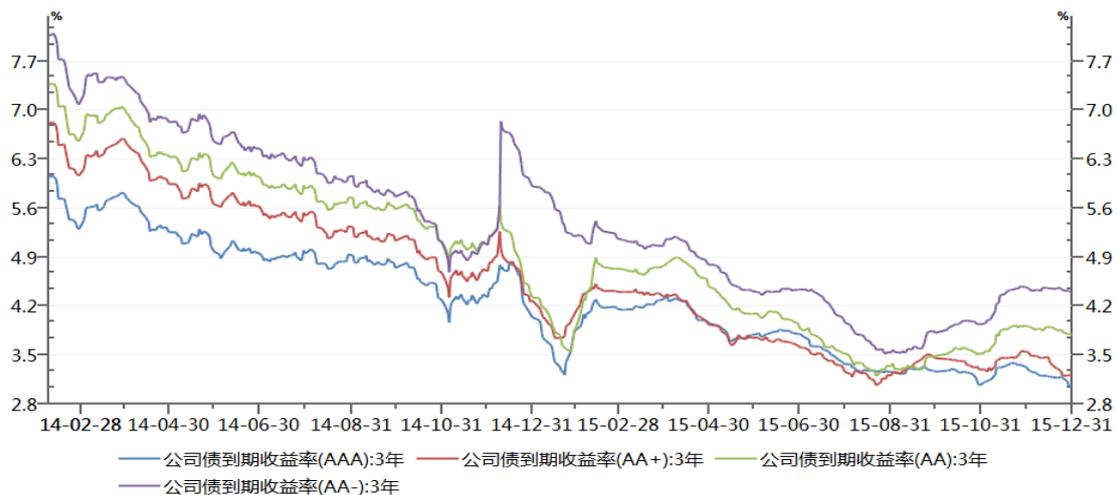
从证券品种来看，证券公司次级债券及证券公司发行的企业资产支持证券增长迅速，平台公司及非上市公司非公开发行公司债券增长明显。

**公司债券收益率持续下行，不同信用等级债券利差有所扩大，个别月份出现利率倒挂现象**

从公司债（3 年期）利率走势来看，2015 年年初利率延续了去年的下行趋势；随后受股票市场新股密集发行及春节节日影响，1 月利率小幅回升；此后，在“降准降息”等宽松货币政策影响下，公司债利率持续下行；但下半年，受公司债新政策落地影响，公司债利率走势逆国债利率走势，出现小幅上扬。

<sup>1</sup> 证券公司次级债券包括证券类公司发行的证券公司次级债，包括中国证券金融股份有限公司。

图 1：2014~2015 中证公司债券到期收益率（分信用等级）



### 违约事件显著增多，均集中在工商类企业

2015 年，交易所市场共发生 2 起公募债券违约，5 起私募债券违约，较 2014 年度明显增加；违约主体均为工商企业，企业性质主要是民营企业。

表 2：2014 年~2015 年交易所信用债券违约事件

企业简称	涉及债项	违约时间	担保方	违约情况	事件概况	解决方案
天联复材	12 津天联	2014-7-29	海泰担保 <sup>2</sup>	本金违约	董事长失联，5000 万债券未按期偿付	违约，海泰担保支付了半年利息 255 万元
金泰科技	12 金泰 01 12 金泰 02	2014-7-10	无	本金违约	本息 3300 万元未按期偿付	违约
中科云网	12 湘鄂债	2015-4-6	-	本金违约	-	违约
珠海中富	12 中富 01	2015-5-25	-	本金违约	-	违约
华珠鞋业	13 华珠债	2014-8-25	中海信达 <sup>3</sup>	利息违约	利息 800 万元未按期兑付	尚无
马佐里纺机	12 东飞 01	2015-1-25	东台交投	本金违约	-	尚无
恒达公路	12 蒙恒达	2015-4-18	新大地集团、东胜城投	本金违约	担保人帮助代偿了 2.2 亿元债券本息中的 5944 万元	尚无
大宏股份	13 大宏债	2015-4-19	射阳城投	本金违约	-	2015 年 7 月 14 日，担保方正式向债权人偿还本息
致富皮业	12 致富债	2015-2-05	中海信达、周立康（实际控制人）	本金违约	1.5 亿元本金和 700 多万元应付利息未按期兑付	尚无
蓝博旺机械	12 蓝博 01	2015-2-04	中海信达、吕青堂（实际控制人）	本金违约	-	尚无

数据来源：公开资料、东方金诚整理

<sup>2</sup> 即天津海泰投资担保有限责任公司，其担保了中小企业私募债“12 津天联”和“13 津海 01”，以及中小企业集合票据“12 津滨海 SMECN1”；公司现已由于失信已被列入国家失信被执行人名单

<sup>3</sup> 即中海信达担保有限公司，其担保的中小企业私募债有“12 致富债”、“12 中成债”、“13 北皓天”、“13 朝科贸”、“13 华龙 01”、“13 华珠债”、“13 圣达 01”、“13 新宇 01”和“13 中森债”等；公司现已由于失信已被列入国家失信被执行人名单

## 二、 2015 年交易所市场评级表现分析

### 1. 公司债券

2015 年公司债发行大幅增加，发行主体扩容明显，发行利差、上市首日交易利差与信用等级之间反向关系显著

2015 年，共有 249 家企业发行 321 只普通公司债，发行规模 5157.52 亿元，分别同比增长 245.83%、322.37%和 579.52%，发行主体扩容明显。

2015 年发行的公司债债项信用等级介于 AAA 级与 AA- 之间，发行期限主要集中在 3 年期。分部门来看，公司债发行主体主要集中在工商企业，占比达到 75.08%，行业分布主要集中在房地产开发企业，非上市企业中高速公路、电力等公用事业类、平台公司、非银行金融机构等发行主体明显增加。

表 3：公司债券发行情况

信用等级	2014 年		2015 年		同比增速	
	只数	规模	只数	规模	只数	规模
AAA	20	291.90	81	2071.09	305.00	609.52
AA+	18	183.50	89	1448.87	394.44	689.57
AA	37	275.60	147	1619.16	297.30	487.50
AA-	1	8.00	4	18.40	300.00	130.00
总计	76	759.00	321	5157.52	322.37	579.52

资料来源：WIND，东方金诚整理

从 2015 年 3 年期公司债券的发行利差<sup>4</sup>、上市首日交易利差<sup>5</sup>来看，相同期限公司债券的发行利差和上市首日交易利差与信用等级之间反向关系显著。

表 4： 2015 年 3 年期公司债券的发行利率和利差分析统计

债项等级	样本数	发行利率 (%)		发行利差 (BP)				上市首日交易利差 (BP)			
		区间	均值	均值	级差	标准差	偏离系数	均值	级差	标准差	偏离系数
AAA	14	3.6~5.38	3.97	109.96	NA	44.76	0.41	106.16	NA	32.11	0.30
AA+	28	3.53~6.75	4.73	183.23	73.27	81.13	0.44	186.46	80.30	75.91	0.41
AA	74	3.93~7.8	5.57	268.80	85.57	96.57	0.36	267.93	81.46	96.72	0.36

注：1. 级差为本信用等级的发行利差均值减去比该信用等级高一个级别的发行利差均值；

2. NA 表示不适用；

3. 剔除无上市首日交易利率、有担保的债券；

4. 如果债券存在选择权，期限为选择权之前的期限，例如债券的原始期限设计为“3+2”，则期限为 3 年。

5. 资料来源：中国债券信息网，Wind 资讯

<sup>4</sup> 发行利差是指债券发行利率与发行日同期限国债收益率的差额，反映特定利率市场环境下债券发行定价水平。

<sup>5</sup> 首日交易利差是指债券首日交易的日收益率与当日同期限国债收益率的差额，反映在特定利率市场环境下二级市场对企业债券的定价水平。

## 2. 非公开公司债券

### 非公开发行人公司债券增长迅速，发债主体以房地产等工商企业为主

2015年，共有290家企业发行374只非公开发行的公司债，发行规模4432.95亿元，分别为2014年的93倍和402倍。从级别分布来看，非公开发行债券中披露评级信息的债券128只，以AA级别为主。

分部门来看，工商企业和地方政府类平台公司合计发行占比达85.60%。其中，工商企业仍然主要集中在房地产开发企业；平台公司非公开发行公司债券增长迅速；电力、水务等公用事业类非公开发行公司债券也出现一定程度增长。

## 3. 证券公司次级债

### 2015年度证券公司次级债发行规模继续大幅增长

2015年证券公司次级债共发行176只，发行规模5525.87亿元，分别同比增长41.13%和167.87%。从发行期限来看，主要集中于3年和5年期。

从级别分布来看，披露评级信息的债券共61只，债项信用等级介于AAA级与A之间，AA+和AA级别合计占比达到85.71%。

表5：证券公司次级债发行情况

信用等级	2014年		2015年		同比增速	
	只数	规模	只数	规模	只数	规模
AAA	-	-	5	214.00	-	-
AA+	9	342.00	31	1790.00	244.44	423.39
AA	15	204.90	23	394.80	53.33	92.68
AA-	3	19.00	3	22.00	0.00	15.79
A+	-	-	1	3.60	-	-
A	42	737.05	-	-	-	-
-	55	750.58	112	3076.47	103.64	309.88
总计	124	2053.53	176	5525.87	41.13	167.87

资料来源：WIND，东方金诚整理

## 4. 企业资产支持证券

### 企业资产支持证券呈现井喷式增长，高信用等级的优先级债券占比很高

2015年，66家证券公司、基金管理公司子公司累计发行企业资产支持证券<sup>6</sup>952只，发行规模1833.06亿元，同比分别增长639.53%和363.09%；发行期限主要集中于3年和5年。

从级别分布来看，披露债项信用信息债券中，优先级债券等级介于AAA至A-级别之间，AAA级和AA+级占比为88.27%。

<sup>6</sup> 企业资产支持证券包括资产支持证券、资产支持专项计划和专项资产管理计划。

从基础资产分布情况来看，电力、水务等公用事业收费权、融资租赁债权、小贷债券等基础资产占比较多。

**表 6：企业资产支持证券发行情况**

信用等级	2014 年		2015 年		2015 年同比增速	
	发行只数	发行规模	发行只数	发行规模	发行只数	发行规模
AAA	56	216.13	451	1170.95	705.36	441.78
AAA-	-	-	1	1.25	-	-
AA+	37	111.70	249	417.77	572.97	274.01
AA	4	24.23	51	58.01	1175.00	139.41
AA-	-	-	9	17.21	-	-
A+	5	3.75	10	7.46	100.00	99.03
A	7	7.33	21	10.93	200.00	49.12
A-	1	0.10	2	6.76	100.00	6658.50
BBB+	-	-	1	1.96	-	-
-	19	32.59	159	140.77	736.84	331.94
总计	129	395.83	954	1833.06	639.53	363.09

资料来源：WIND，东方金诚整理

## 5. 其他债券

2015 年，交易所市场创新产品较多，期货公司债券、并购重组债券、证券公司短期公司债券等均成功发行。

## 三、 东方金诚评级业务开展情况

### 1. 委托评级

2015 年，东方金诚公告承揽项目 342 单，同比增长 44.91%。

发行方面，2015 年，东方金诚承做的债券项目中有 278 只发行，发行规模 4522.89 亿元，其中交易所市场发行 81 只，发行规模 905.01 亿元；银行间债券市场发行 113 只，发行规模 931.18 亿元；利率债市场发行 84 只，发行规模 2686.70 亿元。

表 7：2012~2015 年度经东方金诚评级的债券发行情况

债券分类	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年	
	发行只数	发行规模	发行只数	发行规模	发行只数	发行规模	发行只数	发行规模
<b>信用债</b>	<b>3</b>	<b>16.5</b>	<b>16</b>	<b>137.20</b>	<b>80</b>	<b>673.40</b>	<b>194</b>	<b>1836.19</b>
<b>交易所市场</b>	<b>2</b>	<b>6.50</b>	<b>5</b>	<b>14.20</b>	<b>13</b>	<b>38.00</b>	<b>81</b>	<b>905.01</b>
非公开发行公司债券	1	1.10			1	1.50	36	573.10
公司债	1	5.40	1	6.00	5	21.50	16	263.50
企业资产支持证券							18	30.20
证券公司次级债							4	35.80
中小企业私募债券			4	8.20	7	15.00	8	15.41
<b>银行间债券市场</b>	<b>1</b>	<b>10.00</b>	<b>11</b>	<b>123.00</b>	<b>67</b>	<b>635.40</b>	<b>113</b>	<b>931.18</b>
企业债	1	10.00	11	123.00	44	459.50	38	378.40
短期融资券					1	8.00	22	112.50
超短期融资债券							16	126.00
中期票据					2	16.00	16	149.00
信贷资产支持证券					11	104.90	10	31.78
证券公司短融					4	26.00	6	88.00
PPN					4	16.00	4	33.00
项目收益债券							1	7.00
企业专项债券							1	5.50
商业银行债					1	5.00		
<b>利率债</b>							<b>84</b>	<b>2686.70</b>
地方政府一般责任债券							58	1795.82
地方政府专项债券							22	578.88
地方政府债							4	312
<b>总计</b>	<b>3</b>	<b>16.50</b>	<b>16</b>	<b>137.20</b>	<b>80</b>	<b>673.40</b>	<b>278</b>	<b>4522.89</b>

资料来源：东方金诚整理

## 2. 跟踪评级

2015 年东方金诚出具跟踪评级报告 165 个，其中，证券市场跟踪评级 34 个，银行间债券市场 120 个和担保主体 11 个。

证券市场跟踪评级项目中，普通公司债券 9 个、非公开发行公司债 2 个、中小企业私募债券 13 个、证券公司次级债券 1 个、资管计划 9 个。

银行间市场跟踪评级项目中，企业债券 75 个、短期融资券 10 个、PPN 6 个、中期票据 4 个、信贷资产证券化 3 个、商业银行债券 1 个、证券公司短融 2 个、信托计划 19 个。

## 四、 东方金诚交易所市场评级表现分析

### 1. 信用等级分布

2015 年，经东方金诚承做并发行的交易所债券共 81 只，发行规模 765.81 亿元。从级别分布来看，我司发行的交易所债券发行主体级别为 AAA 级 1 家，AA+ 级 6 家，AA 级 41 家、AA-级 6 家、A 级及以下 5 和无主体级别 22 家。

## 2. 信用等级迁移

2015年，东方金诚将公司债“14漳发债”的债项级别上调至AA+；将中小企业私募债券“13大宏债”债项级别下调至CCC；对公司债“12南糖债”和“13鲁博特”继续展望负面。

表8：2015年东方金诚交易所债券级别调整和负面展望情况

级别调整	债券简称	债券类型	上次跟踪评级				本次跟踪评级			
			主体信用等级	评级展望	债项信用等级	评级日期	主体信用等级	评级展望	债项信用等级	跟踪评级日期
展望负面	12南糖债	普通公司债	AA	负面	AA	2014/5/13	AA	负面	AA	2015/6/24
债项级别上调	14漳发债	普通公司债	AA-	稳定	AA	2014/11/27	AA-	稳定	AA+	2015/5/28
债项级别下调	13大宏债	中小企业高收益债券	-	-	A-	2014/6/30	-	-	CCC	2015/4/15
展望负面	13鲁博特	中小企业高收益债券	BBB-	负面	AA+	2014/6/27	BBB-	负面	AA+	2015/6/26

资料来源：东方金诚整理

## 3. 公司债券利差分析

从发行利差比较来看，东方金诚评级结果基本得到市场投资者的认可。

除“15华联债”、“15三福01”、“15吉利01”外，其余公司债发行利差均低于可比债券发行利差的最大值。另外，有8只债券的发行利差均低于可比债券发行利差的中位数。

表9：2015年东方金诚评级且发行的公司债券发行利率比较

债券简称	发行日期	债券期限(年)	主体等级	债项等级	票面利率(%)	发行利差(%)	发行时可比债券发行利差均值(%)	发行时可比债券发行利差最小值(%)	发行时可比债券发行利差中位数(%)	发行时可比债券发行利差最大(%)
15华联债	2015/4/1	7(5+2)	AA	AA+	7.5	395.25	-	-	-	-
14富贵鸟	2015/4/22	5(3+2)	AA	AA	6.3	301.09	210.4	171.9	341.27	395.25
15云旅债	2015/6/1	3(2+1)	AA-	AA	5.9	297.6	329.05	143.63	164.57	301.09
15昆药债	2015/7/29	5(3+2)	AA	AA	4.28	118.73	226.75	97.85	222.73	429.05
15中洲债	2015/9/18	3	AA	AA	6.3	339.25	336.48	178.77	363.39	457.41
15深爱01	2015/11/12	3(2+1)	AA	AA	5.95	326.30	369.55	326.30	363.10	419.25
15中江01	2015/12/30	5	AA	AA	4.46	179.70	244.28	189.86	382.39	396.85
15三福01	2015/10/16	5(3+2)	AA	AA	6.8	396.85	244.08	168.78	263.03	396.85
15赛轮债	2015/10/30	3	AA	AA	5.1	236.19	361.30	236.19	423.86	423.86
15三福02	2015/11/6	5(3+2)	AA	AA	6	322.19	312.27	141.91	322.19	441.19
15互动债	2015/11/24	5(3+2)	AA	AA	6.3	345.45	289.09	164.00	323.31	364.27
15禹洲01	2015/12/4	5(3+2)	AA	AA	5.1	239.29	257.30	164.15	227.29	458.48
15立业债	2015/12/4	5(3+2)	AA	AA	4.98	227.29	279.25	197.29	248.44	458.48
15泛控01	2015/12/18	5(3+2)	AA	AA	5.35	268.40	312.23	130.39	331.39	480.40
15吉利01	2015/11/6	6(3+3)	AAA	AAA	3.88	110.19	89.43	56.25	101.85	110.19

资料来源：东方金诚统计整理

## 五、 评级质量控制机制

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”的方针制定和实施。公司通过建立有效的内部控制机制，对公司业务承接、承做、出具信用评级报告实行有效的内部审核、质量和风险控制。

为了进一步提高评级质量，2015 年上半年东方金诚修订了评级业务制度和内部控制制度，完善了评级技术体系、规范评级作业流程，强化了评级质量审核工作并定期进行评级结果检验。

作为国有控股信用评级机构，东方金诚重视对分析师的职业素质和职业道德教育，并以优秀的企业文化、严格的内部管理和分析师奖惩措施来引导分析师的执业行为，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为投资人服务、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。

### 附件一：2015 年东方金诚承做的交易所债券

债券简称	发行日期	债项信用等级	主体信用等级	发行规模 (亿元)	发行期限 (年)	票面利率 (%)	债券类型	分部门期
14 丰碑债	2015/5/19	AA	BBB+	3	3	10.2	中小企业私募债	工商企业
15 德感债	2015/11/10	AA	AA-	5	3	7.3	非公开发行公司债券	平台公司
15 滇路桥	2015/6/30	AA	AA	1.1	3	7.5	非公开发行公司债券	公用事业
15 都江堰	2015/10/30	-	AA	20	5	6.8	非公开发行公司债券	平台公司
15 桂物资	2015/10/13	AA	AA	6	3	7.2	非公开发行公司债券	工商企业
15 海控 01	2015/9/24	AA	AA	40	3	7.6	非公开发行公司债券	工商企业
15 惠城铁	2015/11/20	-	AA	3	2	5.24	非公开发行公司债券	平台公司
15 济康债	2015/9/28	AA	A	3	3	7.8	非公开发行公司债券	工商企业
15 鲁班债	2015/12/10	AA	AA	10	3	6.8	非公开发行公司债券	工商企业
15 南国 02	2015/11/5	AA	AA	5	3	6.35	非公开发行公司债券	工商企业
15 彭统建	2015/8/26	AA-	AA	5	3	8.8	非公开发行公司债券	平台公司
15 苏宁 01	2015/12/15	-	AA+	100	5	6.75	非公开发行公司债券	工商企业
15 泰禾 02	2015/9/25	AA	AA	20	3	7.75	非公开发行公司债券	工商企业
15 泰禾 03	2015/10/16	AA	AA	10	3	7.75	非公开发行公司债券	工商企业
15 泰禾债	2015/8/7	AA	AA	20	3	8	非公开发行公司债券	工商企业
15 天地 01	2015/9/2	AA	AA	10	3	7.98	非公开发行公司债券	工商企业
15 天地 02	2015/9/2	AA	AA	10	3	7.98	非公开发行公司债券	工商企业
15 天房发	2015/8/5	AA+	AA	30	5	7	非公开发行公司债券	工商企业
15 香建 01	2015/11/3	-	AA	10	3	5.8	非公开发行公司债券	平台公司
15 新华联	2015/7/3	AA	AA	30	3	8.16	非公开发行公司债券	工商企业
15 永兴债	2015/11/13	AA	AA	8	5	6.6	非公开发行公司债券	平台公司
15 酉桃源	2015/10/14	AA	AA	10	3	7.5	非公开发行公司债券	平台公司
15 禹地产	2015/10/15	AA	AA	20	3	6.7	非公开发行公司债券	工商企业
15 漳九龙	2015/10/27	AA+	AA+	25	5	5.2	非公开发行公司债券	平台公司
15 长荡湖	2015/8/7	AA	A+	3	3	9.3	非公开发行公司债券	平台公司
15 永兴债	2015/11/13	AA	AA	8	5	6.6	非公开发行公司债券	平台公司
15 镇交产	2015/9/25	AA	AA	30	3	7.5	非公开发行公司债券	平台公司
15 中南 01	2015/8/25	AA+	AA+	25	3	7.8	非公开发行公司债券	工商企业
15 中南 02	2015/10/20	-	AA+	15	5	7.8	非公开发行公司债券	工商企业
15 中扬债	2015/9/28	AA	-	5	3	7.95	非公开发行公司债券	平台公司
15 铸康债	2015/10/28	AA	-	5	3	7.95	非公开发行公司债券	平台公司
15 石建投	2015/12/24	AA	AA	13	3	6.3	非公开发行公司债券	平台公司
14 富贵鸟	2015/4/22	AA	AA	8	5	6.3	公司债	工商企业
15 泛控 01	2015/12/18	AA	AA	15	5	5.35	公司债	工商企业
15 互动债	2015/11/24	AA	AA	7.5	5	6.3	公司债	工商企业
15 华联债	2015/4/1	AA+	AA	13	7	7.5	公司债	工商企业
15 吉利 01	2015/11/6	AAA	AAA	20	6	3.88	公司债	工商企业
15 昆药债	2015/7/29	AA	AA	3	5	4.28	公司债	工商企业
15 立业债	2015/12/4	AA	AA	20	5	4.98	公司债	工商企业
15 赛轮债	2015/10/30	AA	AA	7	3	5.1	公司债	工商企业

15 三福 01	2015/10/16	AA	AA	48	5	6.8	公司债	工商企业
15 三福 02	2015/11/6	AA	AA	4	5	6	公司债	工商企业
15 深爱 01	2015/11/12	AA	AA	6	3	5.95	公司债	工商企业
15 禹洲 01	2015/12/4	AA	AA	30	5	5.1	公司债	工商企业
15 云旅债	2015/6/1	AA	AA-	4	3	5.9	公司债	工商企业
15 中江 01	2015/12/24	AA	AA	5	5	4.46	公司债	平台公司
15 中洲债	2015/9/18	AA	AA	13	3	6.3	公司债	平台公司
15 首创 02	2015/4/29	AA	AA	6.8	4	6	证券公司次级债	金融机构
15 中天 C1	2015/7/16	AAA	AA	10	5	5.75	证券公司次级债	金融机构
15 华林 01	2015/11/12	AA	AA	10	5	5.48	证券公司次级债	金融机构
15 首创 01	2015/1/28	AAA	-	9	5	6	证券公司次级债	金融机构
14 德感 02	2015/1/19	AA	AA-	2.5	3	9.8	中小企业私募债券	平台公司
14 驾培 01	2015/3/27	AA	BBB	1.685	3	10	中小企业私募债券	工商企业
14 南湖 02	2015/4/1	AA	AA-	2.01	3	8.5	中小企业私募债券	平台公司
14 南湖 01	2015/3/25	AA	AA-	0.99	3	8.5	中小企业私募债券	平台公司
14 驾培 02	2015/4/28	AA	BBB	0.315	3	8	中小企业私募债券	工商企业
14 新津 01	2015/7/7	AA	-	0.91	3	9.8	中小企业私募债券	公用事业
14 包发展	2015/8/19	AA	AA-	4	3	9	中小企业私募债券	平台公司
15 正奇优	2015/6/9	AAA	-	4.8	2.8877	5.9	企业资产支持证券	金融机构
15 正奇次	2015/6/9	A	-	0.2	2.8877	-	企业资产支持证券	金融机构
八达岭 02	2015/11/26	AAA	-	0.5	3	-	企业资产支持证券	金融机构
八达岭 03	2015/11/26	AAA	-	0.6	4	-	企业资产支持证券	金融机构
八达岭 04	2015/11/26	AAA	-	0.6	5	-	企业资产支持证券	金融机构
八达岭 05	2015/11/26	AAA	-	0.6	6	-	企业资产支持证券	金融机构
八达岭 06	2015/11/26	AAA	-	0.6	7	-	企业资产支持证券	金融机构
八达岭 07	2015/11/26	AAA	-	0.6	7	-	企业资产支持证券	金融机构
八达岭次级	2015/11/26	-	-	0.4	0.4932	-	企业资产支持证券	金融机构
榆靖高速 08	2015/12/18	AAA	-	2.9	8	5.55	企业资产支持证券	金融机构
榆靖高速 07	2015/12/18	AAA	-	2.7	7	5.55	企业资产支持证券	金融机构
榆靖高速 06	2015/12/18	AAA	-	2.6	6	5.55	企业资产支持证券	金融机构
榆靖高速 05	2015/12/18	AAA	-	2.5	5	5.55	企业资产支持证券	金融机构
榆靖高速 04	2015/12/18	AAA	-	2.4	4	5.25	企业资产支持证券	金融机构
榆靖高速 03	2015/12/18	AAA	-	2.4	3	4.5	企业资产支持证券	金融机构
榆靖高速 02	2015/12/18	AAA	-	2.3	2	4.35	企业资产支持证券	金融机构
榆靖高速 01	2015/12/18	AAA	-	2.3	1	4.25	企业资产支持证券	金融机构
榆靖高速次级	2015/12/18	-	-	1.2	8	-	企业资产支持证券	金融机构
15 中南 03	2015/12/10	AA+	AA+	15	5	7.8	非公开发行公司债券	工商企业
15 自高 01	2015/12/16	AA	AA	10	5	6.7	非公开发行公司债券	平台公司
15 泰禾 04	2015/12/23	AA	AA	15	4	7.75	非公开发行公司债券	工商企业
15 泰禾 05	2015/12/23	AA	AA	15	4	7.95	非公开发行公司债券	工商企业
15 世茂 01	2015/9/17	AA+	AA+	60	5	3.9	公司债	工商企业

资料来源：东方金诚整理

## 附件二：2015年东方金诚出具交易所债券跟踪评级情况

债券简称	发行人全称	债券类型	本次评级				上次评级			
			主体信用等级	评级展望	债项信用等级	评级日期	主体信用等级	评级展望	债项信用等级	评级日期
12 东宝债	包头东宝生物技术股份有限公司	非公开发行公司债	A+	AA	稳定	2015/4/8	A+	AA	稳定	2014/6/17
13 大宏债	江苏大宏纺织集团股份有限公司	中小企业私募债券	-	CCC	-	2015/4/15	-	A-	-	2014/6/30
14 阳谷债	山东阳谷华泰化工股份有限公司	非公开发行公司债	A+	AA	稳定	2015/5/11	A+	AA	稳定	2014/6/4
12 南糖债	南宁糖业股份有限公司	普通公司债	AA	AA	负面	2015/5/24	AA	AA	负面	2014/5/13
14 富贵鸟	富贵鸟股份有限公司	普通公司债	AA	AA	稳定	2015/5/26	AA	AA	稳定	2014/8/29
14 金贵债	郴州市金贵银业股份有限公司	普通公司债	AA	AA	稳定	2015/5/28	AA	AA	稳定	2014/6/13
14 漳发债	福建漳州发展股份有限公司	普通公司债	AA-	AA+	稳定	2015/5/28	AA-	AA	稳定	2014/11/27
13 传化债	浙江传化股份有限公司	普通公司债	AA	AA	稳定	2015/5/29	AA	AA	稳定	2014/4/22
13 太极 01	无锡市太极实业股份有限公司	普通公司债	AA	AA+	稳定	2015/6/10	AA	AA+	稳定	2014/9/18
13 太极 01	无锡市太极实业股份有限公司	普通公司债	AA	AA+	稳定	2015/6/10	AA	AA+	稳定	2014/9/18
15 华联债	新华联不动产股份有限公司	普通公司债	AA	AA+	稳定	2015/6/10	AA	AA+	稳定	2015/3/24
13 楚天 01	湖北楚天高速公路股份有限公司	普通公司债	AA+	AAA	稳定	2015/6/19	AA+	AAA	稳定	2014/4/21
12 海吉星	北京海吉星医疗科技有限公司	中小企业私募债券	A+	AA+	稳定	2015/6/26	A+	AA+	稳定	2014/6/27
13 鲁博特	山东博特精工股份有限公司	中小企业私募债券	BBB-	AA+	负面	2015/6/26	BBB-	AA+	负面	2014/1/27
							BBB+	AA+	负面	2014/6/27
13 涪宏伟	重庆市涪陵区宏伟公路工程有限公司	中小企业私募债券	-	AA	-	2015/6/26	-	AA	-	2014/6/27
14 金国际	金坛市国发国际投资发展有限公司	中小企业私募债券	AA-	AA	稳定	2015/6/29	AA-	AA	稳定	2014/7/30
15 首创 01	首创证券有限责任公司	证券公司次级债	AA	AAA	稳定	2015/7/17	AA	AAA	稳定	2014/12/8
14 德感 01	重庆市德感工业园区建设有限公司	中小企业私募债券	AA-	AA	稳定	2015/8/24	AA-	AA	稳定	2014/12/15
14 德感 01	重庆市德感工业园区建设有限公司	中小企业私募债券	AA-	AA	稳定	2015/8/24	AA-	AA	稳定	2015/1/19
13 如交 02	如皋市交通服务发展有限公司	中小企业私募债券	AA	AA	稳定	2015/9/7	AA	AA	AA	2014/6/30
14 泰凤 02	泰州凤城河建设发展有限公司	中小企业私募债券	-	AA+	稳定	2015/9/7	-	AA+	稳定	2014/6/5
14 驾培 01	泰州市港城驾驶员培训有限公司	中小企业私募债券	BBB	AA	稳定	2015/10/30	BBB	AA	稳定	2015/3/27
14 驾培 02	泰州市港城驾驶员培训有限公司	中小企业私募债券	BBB	AA	稳定	2015/10/30	BBB	AA	稳定	2015/4/28
14 海益宝	山东海益宝水产股份有限公司	中小企业私募债券	-	AA	稳定	2015/9/6	-	AA	稳定	2014/11/25

资料来源：东方金诚整理