



# 东方金诚国际信用评估有限公司

## 2016 年证券市场评级结果分析报告

2017 年 3 月

## 一、2016 年证券市场信用债发展情况

**受资产证券化及公司债政策影响，2016 年证券市场发行的债券集中在非公开发行公司债、公司债、企业资产支持证券、证券公司次级债，以非公开发行公司债为代表的多种债券发行增长迅速**

2016 年证券市场信用债发行 3966 只 规模 34722.9 亿元 较去年分别增长 75.1% 和 70.3%。在整个信用债市场中分别占比 14.6%和 15.0%。债券类型方面，证券市场发行的债券集中在非公开发行公司债券、公司债、证券公司债、资产支持专项计划，规模累计占比达 97.8%。发行量增速方面，非公开发行公司债券的发行规模增速最快，为 195.7%，规模由 4746.5 亿元增长至 14033.6 亿元。

**表 1：2016 年度证券市场信用债发行情况**

债券类别	2016 年		2015 年		2016 年同比	
	只数	规模(亿)	只数	规模(亿)	只数	规模(亿)
交易所市场	3966	34722.9	2265	20389.5	75.1%	70.3%
其中：非公开发行公司债券	1330	14033.6	425	4746.5	212.9%	195.7%
公司债	882	12467.2	319	5237.0	176.5%	138.1%
证券公司债	159	4050.1	237	7558.2	-32.9%	-46.4%
资产支持专项计划	1529	3421.4	1098	1970.3	39.3%	73.7%
可交换债	52	528.1	21	205.9	147.6%	156.5%
可转债	11	212.5	3	98.0	266.7%	116.9%
非银行金融机构债券	3	10.0	27	281.4	-88.9%	-96.4%

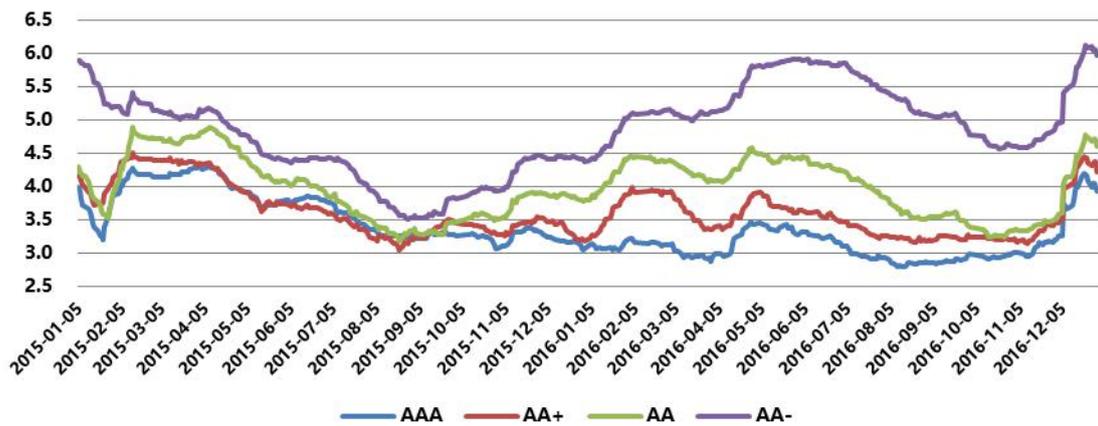
资料来源：WIND，东方金诚整理

从发行方式看，2016 年证券市场公募发行债券 925 只，发行规模 13548.2 亿元，占比分别为 23.3%和 39.0%。私募发行债券 3028 只，发行规模 20962.2 亿元，占比分别为 76.3%和 60.4%，占比较 2015 年有所下降。其他发行方式发行债券 13 只，发行规模 212.5 亿元，占比较小。总体来看，受债券市场连续违约影响，信用风险较大的私募债券发行难度增大，导致其发行量减少。

**从二级市场来看，2016 年公司债到期收益率波动上升、宽幅震荡，各等级债券利差以 AA 级别为分水岭两级分化，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，2016 年年初公司债收益率延续上年的上行趋势，此后受央行降准及公司债宽松政策持续影响，公司债到期收益率自 2 月开始波动下行；在川普赢得美国大选后债市出现了较大幅度的震荡，公司债到期收益率大幅上行；年末伴随着市场逐渐吸收负面效应，公司债到期收益率开始小幅回落。从各等级利差来看，AA 级别及以上的利差逐步缩窄，个别月份出现利率倒挂现象，而 AA-级别与其他中高等级的利差则逐渐走阔，形成明显的两极分化态势。

图 1：2015 ~ 2016 中证公司债券到期收益率（分信用等级）



资料来源：WIND，东方金诚整理

### 违约事件持续发生，均集中在工商类企业

2016 年，证券市场共发生 11 起债券违约事件，较 2015 年减少 4 起。其中公募债 2 起，私募债 9 起，较 2015 年公募债不变，私募债减少 4 起。上半年违约 6 起，比下半年多 1 起。违约主体均为工商企业，企业性质主要为民营企业。

表 2：2014 年 ~ 2016 年证券市场信用债券违约事件

发行人	名称	发生日期	担保人	公司属性	债券分类	债券余额
协鑫集成科技	11 超日债	2014-03-05		民营	公司债	10.0
中伟材料科技	13 中森债	2014-05-28	中海信达	民营	私募债	1.8
金泰科技	12 金泰 02	2014-07-23		民营	私募债	0.2
金泰科技	12 金泰 01	2014-07-23		民营	私募债	0.2
天联材料	12 津天联	2014-07-31	天津海泰投资	民营	私募债	0.5
华珠鞋业	13 华珠债	2014-08-25	中海信达	外商独资	私募债	0.8
马佐里纺机	12 东飞 01	2015-01-27	东台市交通投资建设	中外合资	私募债	1.1
蓝博旺机械	12 蓝博 01	2015-02-04	中海信达	民营	私募债	0.6
致富皮业	12 致富债	2015-02-05	中海信达	民营	私募债	1.5
东飞马佐里	12 东飞 02	2015-03-21	东台市交通投资建设	中外合资	私募债	1.5
中科云网	12 湘鄂债	2015-04-07		民营	公司债	4.8
珠海中富	12 中富 01	2015-05-25		民营	公司债	5.9
大宏纺织	13 大宏债	2015-07-15	射阳县城市投资发展	民营	私募债	3.0
福星门业	13 福星门	2015-08-07		民营	私募债	2.5
上海市建	12 沪机电	2015-08-24	上海扬子江建设	民营	私募债	1.6
吉林粮储	14 吉粮债	2015-09-15	吉林粮食	地方国有	私募债	3.0
内蒙古奈伦	12 蒙农科	2015-10-28		民营	私募债	2.5
平湖华龙	13 华龙 01	2015-10-29	中海信达	民营	私募债	0.1
福星门业	12 福星门	2015-11-30		民营	私募债	2.5

新天阳化工	13 新天阳	2015-12-20	中企联合融资	民营	私募债	2.0
国德电气	13 国德 01	2015-12-25	中企联合融资	民营	私募债	1.5
中恒通机械	14 中恒 02	2016-02-29	中元国信信用融资	民营	私募债	0.5
新星油田	12 中成债	2016-03-10	中海信达	民营	私募债	0.6
中联物流	13 中联 01	2016-03-13	中海信达	民营	私募债	0.2
内蒙古奈伦	11 蒙奈伦	2016-05-04		民营	企业债	8.0
泰亨气体	12 泰亨债	2016-05-10	天津海泰投资	民营	私募债	0.8
益通路桥	14 益优 02	2016-05-29			企业资产支持证券	0.7
佳源乳业	14 佳源债	2016-07-28	河南丰麟实业	民营	私募债	1.5
华珠鞋业	13 华珠债	2016-08-22	中海信达	外商独资	私募债	0.8
华光食品	13 华光 04	2016-09-21	山东华金	民营	私募债	0.2
信通印刷设备	14 信通债	2016-11-03	济南润福德经贸	民营	私募债	1.0
华工百川	13 百川债	2016-12-16	中企联合融资	地方国有	私募债	2.0

数据来源：公开资料，东方金诚整理

## 二、2016 年证券市场评级表现分析

**受公司债政策影响，2016 年证券市场各主体级别发行期数、发行规模均大幅上涨。其中 AAA 级别主体发行规模占比仍然最大，AA 级别主体发行期数增长最快**

2016 年证券市场各个主体级别的发行规模和发行期数均大幅上涨，其中 AAA 级别发行规模占比最大，AA 级别发行期数涨幅最为突出。分级别来看，AAA 级别发行期数和发行规模分别为 466 期、11947.3 亿元，较 2015 年分别上涨 137.8%、48.3%，占 2016 年全部发行期数和规模的 11.7%、34.4%；AA+ 级别发行 588 期，8197.5 亿元，较 2015 年分别上涨 130.6%和 78.8%；AA 级别发行期数为 1080 期、发行规模为 9614.9 亿元，较 2015 年分别上涨 148.3%、103.6%，占 2016 年全部发行期数、发行规模的 27.2%、27.7%。

表 3：2014-2016 年证券市场各主体级别发行情况

主体级别	2014 年		2015 年		2016 年		2016 年同比	
	期数	规模	期数	规模	期数	规模	期数	规模
AAA	80	2480.1	196	8056.7	466	11947.3	137.8%	48.3%
AA+	42	603.4	255	4585.6	588	8197.5	130.6%	78.8%
AA	67	458.1	435	4723.6	1080	9614.9	148.3%	103.6%
AA-	21	98.5	41	182.1	92	462.8	124.4%	154.2%
A+	5	12.4	8	18.0	12	39.5	50.0%	119.4%
总计	724	4686.2	2244	20142.7	3966	34722.9	76.7%	72.4%

数据来源：公开资料，东方金诚整理

**受市场流动性相对宽松影响，2016 年证券市场平均发行利率较 2015 年明显下行**

2016 年证券市场 AAA 级别、AA+ 级别、AA 级别、AA- 级别的平均发行利率分别为 3.6%、4.5%、5.6%、6.0%，较 2015 年分别下行 119BP、75BP、62BP、156BP。主要

是因为受到市场流动性相对宽松影响，各主体级别平均发行利率整体下行，明显低于 2015 年平均水平。

**表 4：2014-2016 年证券市场各主体级别平均发行利率情况**

主体级别	2014 年	2015 年	2016 年	2016 年同比
AAA	5.5	4.8	3.6	-118.6%
AA+	5.7	5.2	4.5	-74.5%
AA	6.6	6.3	5.6	-61.7%
AA-	7.8	7.5	6.0	-155.5%

数据来源：公开资料，东方金诚整理

**受产能过剩及债市连续违约影响，2016 年证券市场主体级别下调继续大比例增加，上调明显减少，下调家数与上调家数差距大幅缩小**

2016 年证券市场主体级别上调家数为 164 家，较 2015 年下降 28.4%，下调家数为 120 家，较 2015 年上涨 66.7%，并连续三年加速上涨。上调家数仍超下调家数，但差距明显减小。主要是因为产能过剩及债券市场连续违约，证券市场主体级别下调比例大幅增加，上调明显减少。

**表 5：2014-2016 年证券市场主体级别调整情况**

级别调整	2014	2015	2016	2015 年同比	2016 同比
级别上调	142	229	164	61.3%	-28.4%
级别下调	69	72	120	4.3%	66.7%

数据来源：公开资料，东方金诚整理

以下我们选取 2016 年证券市场集中发行的非公开发行公司债、公司债进行分析，并着重分析非公开发行公司债、公司债的发行利差及上市首日交易利差情况，以判断主体信用等级是否对发行利差及上市首日交易利差有影响。

**1、非公开发行公司债券**

**非公开发行公司债券增长迅速，发债主体以房地产等工商企业为主，3 年期主体级别对发行利差、上市首日交易利差有较好区分度**

2016 年，共有 803 家企业发行 1330 只非公开发行的公司债，发行规模 14033.6 亿元，较 2015 年分别增长 212.9%、195.7%。从级别分布来看，非公开发行债券中披露评级信息的债券有 1167 只，以 AA 级别为主，占总只数的 53.6%。

分部门来看，工商企业和平台公司的非公开发行债券增长迅速，且占比最大，为发行总只数的 90.7%。其中工商企业仍然主要集中在房地产开发企业；平台公司集中在资本货物和房地产企业；公用事业类企业则集中在电力、水务等。

表 6：非公开发行公司债券发行情况

信用等级	2015 年		2016 年		2016 年同比增速	
	只数	规模	只数	规模	只数	规模
AAA	17	460.0	89	2217.2	423.5%	382.0%
AA+	85	1316.0	297	4281.3	226.4%	201.3%
AA	214	2388.6	713	6389.9	218.3%	157.7%
AA-	16	94.9	56	296.2	211.1%	187.9%
A+	4	10.0	9	27.5	125.0%	175.0%
A	-	-	2	4.5	-	-
A-	3	5.0	-	-	-	-
BBB+	1	2.0	-	-	-	-
BBB	1	2.0	1	2.0	-	-
BB	1	2.5	-	-	-	-
-	61	233.0	163	815.1	143.3%	207.0%
总计	403	4514.0	1330	14033.6	212.9%	195.7%

资料来源：WIND，东方金诚整理

从 2016 年 3 年期和 5 年期非公开发行债券的发行利差<sup>1</sup>、上市首日交易利差<sup>2</sup>来看，3 年期非公开发行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，而 5 年期的 AAA 级别和 AA+ 级别之间的发行利差出现了倒挂现象，上市首日交易利差的 AA 级别和 AA+ 级别区分度较小。

表 7：3/5 年期非公开发行公司债券的发行利率和利差分析统计

发行期限	信用等级	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	标准差	偏离系数	均值	标准差	偏离系数
3 年期	AAA	56	3.45~7.6	4.7	208.0	113.0	0.54	233.1	122.4	0.53
	AA+	196	3.48~7.79	5.0	240.0	112.9	0.47	260.7	115.9	0.44
	AA	463	3.7~8.2	5.6	300.1	104.2	0.35	318.5	110.8	0.35
	AA-	29	4~8	6.3	375.2	101.2	0.27	405.3	112.1	0.28
5 年期	AAA	9	3.68~6.8 <sup>3</sup>	4.7	216.0	108.7	0.50	215.9	104.2	0.48
	AA+	45	3.77~6.39	4.7	201.8	93.6	0.46	216.9	72.5	0.33
	AA	56	3.89~7.5	5.4	269.6	111.9	0.42	278.3	96.4	0.35
	AA-	4	5~7	6.1	335.5	107.7	0.32	342.5	99.3	0.29

注：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。

资料来源：WIND，东方金诚整理

<sup>1</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>2</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。

<sup>3</sup> 大同煤矿集团有限责任公司发行的“16 同煤 01”，票面利率 6.8%，发行期限 5 年期，发行规模 30 亿。

## 2、公司债券

### 2016 年公司债发行继续大幅增加，发行主体扩容，公司债的主体级别对发行利差、上市首日交易利差具有良好的区分度

2016 年，共有 558 家企业发行 882 只公司债，发行规模 12467.2 亿元，分别同比增长 125%、176.5%和 138.1%，发行主体继续扩容。

2016 年发行的公司债主体信用等级介于 AA-级与 AAA 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 69.5%，行业分布主要集中在房地产开发企业，水务、电力、燃气等公用事业类、平台公司、非银行金融机构等发行主体明显增加。

表 8：公司债券发行情况

信用等级	2015 年		2016 年		同比增速	
	只数	规模	只数	规模	只数	规模
AAA	64	1941	279	6257.1	335.9%	222.4%
AA+	85	1554.2	231	3104.6	171.8%	99.8%
AA	157	1712.89	346	3007.4	121.8%	77.0%
AA-	13	39.9	23	92.1	76.9%	130.8%
A+	1	3	2	6.0	100.0%	100.0%
总计	320	5250.99	882	12467.2	176.5%	138.1%

资料来源：WIND，东方金诚整理

从 2016 年 3 年期公司债券的发行利差、上市首日交易利差来看，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，即 3 年期公司债的主体级别对发行利差、上市首日交易利差具有良好的区分度。

表 9：2016 年 3 年期公司债券的发行利率和利差分析统计

信用等级	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	标准差	偏离系数	均值	标准差	偏离系数
AAA	129	2.83~3.95	3.1	63.7	22.8	0.36	69.4	36.6	0.53
AA+	139	2.95~7.5	4.2	175.4	110.7	0.63	179.1	114.9	0.64
AA	266	3~8.5	5.4	293.2	122.1	0.42	291.8	127.3	0.44
AA-	15	4.3~8	6.2	379.2	130.2	0.34	376.1	130.3	0.35

注：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。

资料来源：中国债券信息网，Wind 资讯

## 三、东方金诚评级业务开展情况

### 1、委托评级

2016 年，东方金诚公告承揽项目 607 单，同比增长 77.5%。

发行方面，2016 年，东方金诚承做的债券项目中有 641 只发行，发行规模 5763.1 亿，其中证券市场发行 93 只，发行规模 1169.0 亿；银行间债券市场发行 510 只，发

行规模 2431.3 亿；利率债市场发行 38 只，发行规模 2162.8 亿。

表 10：2013~2016 年度经东方金诚评级的债券发行情况

债券分类	2013 年		2014 年		2015 年		2016 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>	16	137.2	80	673.4	196	1836.2	603	3600.3
<b>交易所市场</b>	5	14.2	13	38.0	82	918	93	1169.0
非公开发行公司债券			1	1.5	36	573.1	53	695.4
公司债	1	6.0	5	21.5	16	263.5	39	462.5
可转债							1	11.11
企业资产支持证券					18	30.2		
证券公司次级债					4	35.8		
中小企业私募债券	4	8.2	7	15.0	8	15.4		
<b>银行间债券市场</b>	11	123.0	67	635.4	114	931.2	510	2431.3
企业债	11	123.0	44	459.5	38	378.4	55	628.7
短期融资券			1	8.0	22	112.5	19	106.5
超短期融资债券					16	126	22	220.0
中期票据			2	16.0	16	149	26	221.3
信贷资产支持证券			11	104.9	10	31.8	11	225.7
证券公司短融			4	26.0	6	88	5	15.0
PPN			4	16.0	4	33	19	176.5
项目收益债券					1	7		
企业专项债券					1	5.5		
商业银行债			1	5.0			5	32.0
<b>利率债</b>					84	2686.7	38	2162.8
地方政府一般责任债券					58	1795.8	28	1355.0
地方政府专项债券					22	578.9	10	807.8
地方政府债					4	312		
<b>总计</b>	16	137.2	80	673.4	280	4535.9	641	5763.1

资料来源：东方金诚整理

## 2、跟踪评级

2016 年东方金诚出具跟踪评级项目 387 个，其中，证券市场跟踪评级 113 个，银行间债券市场 226 个、利率债 47 个和担保主体 1 个。

证券市场跟踪评级项目中，公司债券 39 个、非公开发行公司债 71 个、证券公司次级债券 3 个。

银行间市场跟踪评级项目中，企业债券 133 个、中期票据 33 个、短期融资券（含超短期融资券）29 个、债券投资计划 11 个、PPN 10 个、信托计划 4 个、资产支持专项计划 3、商业银行债券（含商业银行次级债）2 个、信贷资产证券化 1 个。

## 四、东方金诚在证券市场的评级结果分析

### 1、信用等级分布

2016年，经东方金诚承做并发行的债券共93只，发行规模1169.0亿；从级别分布来看，我司所评的证券市场债券发行主体级别为AAA级2家，AA+级12家，AA级44家、AA-级2家、A+级1家，无主体级别1家<sup>4</sup>。

### 2、信用等级迁移

2016年，东方金诚在证券市场的级别上调涉及5个发债主体，下调涉及1个发债主体。主体级别调升中，德感园区、包头城投的主体级别从AA-级上调至AA级；泛海控股的主体级别从AA级上调至AA+级，涉及债项为公司债及私募债，华南国际和泰禾集团的主体级别由AA级上调至AA+级。主体级别调降中，重庆丰碑建设的主体级别从BBB+下调至BBB-。

表 11：2016 年东方金诚交易所主体及债券级别调整情况

调整类型	主体或债项调整	发债主体	债券简称	债券类型 (SH/SZ)	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
上调	主体及债项	泛海控股	15 泛控 01 等	公司债/ 私募债	AA	稳定	AA	2015/11/24	AA+	稳定	AA+	2016/5/5
	主体	华南国际	16 华南 01 等	公司债	AA	稳定	AA+	2016/4/26	AA+	稳定	AA+	2016/7/1
	主体	泰禾集团	16 泰禾 02 等	公司债/ 私募债	AA	稳定	AA+	2015/11/25	AA+	稳定	AA+	2016/4/5
	主体	德感园区	14 德感 01 等	私募债	AA-	稳定	-	2015/5/25	AA	稳定	-	2016/5/30
	主体	包头城投	14 包发展	私募债	AA-	稳定	-	2014/12/31	AA	稳定	-	2016/7/7
下调	主体	重庆丰碑建设	14 丰碑债	私募债	BBB+	稳定	-	2015/5/15	BBB-	稳定	-	2016/11/8

资料来源：东方金诚整理

从等级迁移情况来看，我们选取2016年经东方金诚评级，在证券市场公开发行债券的发行主体为样本数据，经过样本统计，得到东方金诚一年期信用等级迁移矩阵。经我司评级的AAA、AA+、AA和AA-级别企业债券等级迁移率分别为0、0、5.2%和16.7%。

<sup>4</sup> 16思润债：是由贵州思州润峰建设有限责任公司发行的票面利率为8.7%，发行期限3年，规模2亿元的私募债，该债项及担保人评级由东方金诚承做，评定级别为AA，无主体级别。

表 12：2016 年东方金诚证券市场债券等级迁移情况

信用等级	AAA	AA+	AA	AA-	A+级及以下	样本量
AAA	100.0%	-	-	-	-	2
AA+	-	100.0%	-	-	-	6
AA	-	5.2%	94.8%	-	-	58
AA-	-	-	16.7%	83.3%	-	6
A+级以下	-	-	-	100.0%	-	3

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。

多数公司债发行利差均低于可比债券发行利差的最大值（除“16 华南 01”、“16 华南 02”、“16 泰禾 03”、“16 天铝 03”、“16 皖经 03”、“16 鲁公债”、“16 众品 02”、“16 欣捷 01”外）。另外，有 16 只债券的发行利差均低于可比债券发行利差的中位数。

表 13：2016 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	发行起始日	发行期限(年)	债券评级	主体评级	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大值(%)	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(%)
16 国美 01	2016-01-06	3	AA+	AA+	4	138.6	216.0	476.9	64.7	157.7
16 华南 01	2016-01-13	3	AA+	AA	5.98	345.7	207.6	304.9	145.3	190.1
16 中南 01	2016-01-21	3	AA+	AA+	6.5	392.0	165.5	476.9	64.7	137.0
16 国美 02	2016-01-27	3	AA+	AA+	4	129.0	185.1	392.0	76.5	137.1
16 天铝 01	2016-02-03	3	AA	AA	7	442.9	343.2	488.1	156.1	364.1
16 泛控 01	2016-03-04	3	AA	AA	5.6	314.3	284.8	466.1	77.9	292.4
16 华美 01	2016-03-11	2	AA	AA	6.08	373.2	334.5	436.4	212.1	355.0
16 泛控 02	2016-03-22	3	AA	AA	5.29	295.2	301.5	511.5	92.1	318.3
16 皖经 01	2016-03-29	3	AA+	AA+	4.5	219.5	221.1	519.5	70.5	167.8
16 漳九 01	2016-04-06	5	AA+	AA+	3.6	112.3	118.8	140.8	95.0	123.6
16 珠管 01	2016-04-07	3	AA	AA	5	251.0	345.0	511.5	138.7	369.0
16 众品 01	2016-04-08	2	AA	AA	6.5	425.2	392.7	454.9	330.4	330.4
16 华南 02	2016-04-29	3	AA+	AA	6.85	430.1	205.3	205.3	205.3	205.3
16 国美 03	2016-05-09	3	AA+	AA+	4.5	180.7	338.4	495.1	255.1	265.1
16 泰禾 03	2016-05-24	5	AA+	AA+	7.2	445.8	112.6	123.8	101.4	112.6
16 泰禾 02	2016-05-24	3	AA+	AA+	6	345.0	290.3	495.1	105.0	265.1
16 华美 02	2016-05-25	3	AA	AA	6.99	444.5	316.4	495.1	193.0	298.4
16 华联债	2016-05-27	2	AA+	AA	7	452.5	-	-	-	-
16 香城建	2016-06-06	3	AA	AA	3.84	124.3	334.7	420.1	214.2	357.8
16 杨农债	2016-06-06	5	AA	AA	5.18	241.8	-	-	-	-
16 滇博 01	2016-06-14	3	AA	AA	4.98	238.1	310.5	444.2	124.3	339.9

16 桂农 01	2016-06-15	3	AA+	AA+	4.4	180.1	157.5	440.6	68.1	78.9
16 皖经 02	2016-07-12	3	AA+	AA+	5.8	329.1	206.2	496.1	83.3	99.1
16 中江债	2016-07-21	3	AA	AA	4	152.0	316.5	481.3	100.2	336.6
16 中南 02	2016-07-26	3	AA+	AA+	6	351.6	179.3	446.7	49.3	112.1
16 潮宏 01	2016-07-27	3	AA	AA	3.91	142.6	280.8	481.3	92.3	306.7
16 天铝 03	2016-08-19	5	AA	AA	6.9	438.7	318.8	318.8	318.8	318.8
16 旅业 01	2016-08-19	2	AA	AA	5.7	342.7	379.1	422.7	322.0	392.7
16 皖经 03	2016-09-08	3	AA+	AA+	5.68	323.2	164.0	308.0	66.5	165.2
16 顺发债	2016-09-12	3	AA	AA	4.7	227.4	292.1	487.5	114.9	307.4
16 旅业 03	2016-09-21	2	AA	AA	5.3	298.3	375.6	413.3	368.6	368.6
16 鲁公债	2016-09-21	5	AA	AA	3.9	130.4	100.0	100.0	100.0	100.0
G16 唐新 2	2016-09-26	5	AAA	AAA	3.15	58.2	60.1	87.6	42.4	58.9
16 众品 02	2016-09-27	2	AA	AA	6	368.6	321.7	345.0	298.3	160.8
16 欣捷 01	2016-10-17	2	AA	AA	7	469.1	349.0	389.8	288.2	369.1
G16 唐新 3	2016-10-19	5	AAA	AAA	3.1	64.2	68.9	91.9	60.1	66.7
16 旅业 05	2016-10-20	2	AA	AA	5.13	288.2	412.5	469.1	369.1	405.9
16 腾晖 01	2016-11-18	3	AA	AA	6.38	394.0	302.9	604.0	126.5	317.8

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，2016年1月东方金诚对评级业务制度和内部控制制度进行了修订完善，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。

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 and 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。

### 附件一：2016年东方金诚承做的交易所债券

债券简称	发行起始日	发行规模(亿)	发行期限(年)	债券评级	主体评级	票面利率(%)	债券类型	部门
16 国美 01	2016/1/6	30	6.00	AA+	AA+	4.00	公司债	工商企业
16 华南 01	2016/1/13	30	3.00	AA+	AA	5.98	公司债	工商企业
16 思润债	2016/1/18	2	3.00	AA		8.70	非公开发行公司债券	平台公司
16 华美 S1	2016/1/18	12.5	3.00	AA	AA	8.10	非公开发行公司债券	工商企业
16 海控 01	2016/1/21	63	3.00	AA	AA	7.30	非公开发行公司债券	工商企业
16 中南 01	2016/1/21	10	5.00	AA+	AA+	6.50	公司债	工商企业
16 国美 02	2016/1/27	3	6.00	AA+	AA+	4.00	公司债	工商企业
16 苏宁 01	2016/1/29	58	5.00	AA+	AA+	6.70	非公开发行公司债券	工商企业
16 凤机场	2016/1/29	10	3.00	AA+	AA+	6.90	非公开发行公司债券	公用事业
16 金贵 01	2016/1/29	3	3.00	AA	AA	8.20	非公开发行公司债券	工商企业
16 鲁商债	2016/2/2	20	3.00	AA+	AA	6.00	非公开发行公司债券	工商企业
16 天铝 01	2016/2/3	8.6	5.00	AA	AA	7.00	公司债	工商企业
16 隆地 01	2016/2/5	5	5.00	AA	AA	6.80	非公开发行公司债券	工商企业
16 镇交 01	2016/2/26	11.4	3.00	AA	AA	7.50	非公开发行公司债券	平台公司
16 永兴 01	2016/3/1	10	5.00	AA	AA	6.00	非公开发行公司债券	平台公司
16 成龙 01	2016/3/3	3	3.00	AA	AA	7.80	非公开发行公司债券	工商企业
16 泛控 01	2016/3/4	22	5.00	AA	AA	5.60	公司债	工商企业
16 钟山债	2016/3/7	10	5.00	AA	AA	7.79	非公开发行公司债券	平台公司
16 阜投 01	2016/3/9	5	3.00	AA	AA	5.00	非公开发行公司债券	公用事业
16 华美 01	2016/3/11	15	3.00	AA	AA	6.08	公司债	工商企业
16 景瑞 01	2016/3/16	15	5.00	AA	AA	5.88	公司债	工商企业
16 泛控 02	2016/3/22	13	5.00	AA	AA	5.29	公司债	工商企业
16 金贵 02	2016/3/22	3	3.00	AA	AA	8.19	非公开发行公司债券	工商企业
16 盘城发	2016/3/23	8	5.00	AA	AA-	7.80	非公开发行公司债券	平台公司
16 桐庐 01	2016/3/24	5	3.00	AA	AA	5.26	非公开发行公司债券	平台公司
16 刚泰 02	2016/3/25	10	3.00	AA	AA	6.60	非公开发行公司债券	工商企业
16 泰禾 01	2016/3/25	30	3.00			7.30	非公开发行公司债券	工商企业
16 皖经 01	2016/3/29	5	5.00	AA+	AA+	4.50	公司债	工商企业
16 漳九龙	2016/4/6	25	7.00	AA+	AA+	3.60	公司债	平台公司
16 珠管 01	2016/4/7	10	5.00	AA	AA	5.00	公司债	公用事业
16 众品 01	2016/4/8	5	3.00	AA	AA	6.50	公司债	工商企业
16 自贡债	2016/4/15	10	5.00	AA	AA	5.98	非公开发行公司债券	平台公司
16 三盛 01	2016/4/19	8.3	3.00	AA	AA	7.50	非公开发行公司债券	工商企业
16 宁建发	2016/4/19	10	5.00	AAA	AA	4.80	非公开发行公司债券	工商企业
16 滕建 01	2016/4/20	20	5.00	AA	AA	6.70	非公开发行公司债券	平台公司
16 阜投 02	2016/4/22	3	3.00	AA	AA	5.50	非公开发行公司债券	公用事业
16 中建 01	2016/4/26	15	3.00	AA+	AA+	6.50	非公开发行公司债券	工商企业
16 桐庐 02	2016/4/27	5	5.00	AA	AA	5.74	非公开发行公司债券	平台公司
16 华南 02	2016/4/29	14	3.00	AA+	AA	6.85	公司债	工商企业
16 国美 03	2016/5/9	17	6.00	AA+	AA+	4.50	公司债	工商企业
16 软件 01	2016/5/24	0	5.00	AA	AA	5.40	非公开发行公司债券	平台公司

16 泰禾 02	2016/5/24	30	5.00	AA+	AA+	6.00	公司债	工商企业
16 泰禾 03	2016/5/24	15	5.00	AA+	AA+	7.20	公司债	工商企业
16 华美 02	2016/5/25	10	5.00	AA	AA	6.99	公司债	工商企业
16 华联债	2016/5/27	10	3.00	AA+	AA	7.00	公司债	工商企业
16 香城建	2016/6/6	6	5.00	AA	AA	3.84	公司债	平台公司
16 杨农债	2016/6/6	6	7.00	AA	AA	5.18	公司债	平台公司
16 桂物 01	2016/6/7	5	3.00	AA	AA	7.70	非公开发行公司债券	工商企业
16 隆地 02	2016/6/8	8	5.00	AA	AA	6.80	非公开发行公司债券	工商企业
16 禹地产	2016/6/8	20	3.00	AA	AA	6.28	非公开发行公司债券	工商企业
海印转债	2016/6/8	11.11	6.00	AA-	AA-	0.50	可转债	工商企业
16 中关村	2016/6/13	10	5.00	AA	AA	5.85	非公开发行公司债券	平台公司
16 苏宁 02	2016/6/14	42	5.00	AA+	AA+	6.50	非公开发行公司债券	工商企业
16 滇博 01	2016/6/14	3	5.00	AA	AA	4.98	公司债	工商企业
16 桂农 01	2016/6/15	10	3.00	AA+	AA+	4.40	公司债	工商企业
16 红塔 01	2016/7/6	5	5.00	AA	AA	6.80	非公开发行公司债券	工商企业
16 天房 02	2016/7/7	3.3	6.00	AA+	AA	6.99	非公开发行公司债券	工商企业
16 天房 01	2016/7/7	8.7	5.00	AA+	AA	6.99	非公开发行公司债券	工商企业
16 绿港 01	2016/7/8	5	3.00	AA	AA	5.28	非公开发行公司债券	平台公司
16 三盛 02	2016/7/8	10	3.00	AA	AA	7.30	非公开发行公司债券	工商企业
16 皖经 02	2016/7/12	30	5.00	AA+	AA+	5.80	公司债	工商企业
16 中江债	2016/7/21	3	5.00	AA	AA	4.00	公司债	工商企业
16 中南 02	2016/7/26	12	5.00	AA+	AA+	6.00	公司债	工商企业
16 潮宏 01	2016/7/27	9	5.00	AA	AA	3.91	公司债	工商企业
16 海控 02	2016/8/9	17	3.00	AA+	AA+	6.49	非公开发行公司债券	工商企业
16 三盛 03	2016/8/16	14.2	3.00	AA	AA	7.00	非公开发行公司债券	工商企业
16 中城 04	2016/8/18	16	3.00	AA+	AA+	7.50	非公开发行公司债券	工商企业
16 旅业 01	2016/8/19	9.5	3.00	AA	AA	5.70	公司债	工商企业
16 华控 04	2016/8/19	20	3.00	AAA	AAA	5.50	非公开发行公司债券	工商企业
16 天铝 03	2016/8/19	11.4	5.00	AA	AA	6.90	公司债	工商企业
16 永开 01	2016/8/29	15	5.00	AA	AA	5.20	非公开发行公司债券	平台公司
16 中城 05	2016/8/29	15	3.00	AA+	AA+	7.50	非公开发行公司债券	工商企业
16 铁十六	2016/9/6	10	5.00	AA+	AA+	4.00	非公开发行公司债券	工商企业
16 皖经 03	2016/9/8	15	5.00	AA+	AA+	5.68	公司债	工商企业
16 顺发债	2016/9/12	12	5.00	AA	AA	4.70	公司债	工商企业
16 旅业 03	2016/9/21	10	3.00	AA	AA	5.30	公司债	工商企业
16 鲁公债	2016/9/21	2	5.00	AA	AA	3.90	公司债	公用事业
16 中城 06	2016/9/21	35.1	3.00	AA+	AA+	7.20	非公开发行公司债券	工商企业
16 三盛 04	2016/9/22	7.5	5.00	AA	AA	7.50	非公开发行公司债券	工商企业
16 禹洲 01	2016/9/23	30	3.00	AA+	AA+	5.30	非公开发行公司债券	工商企业
G16 唐新 2	2016/9/26	5	5.00	AAA	AAA	3.15	公司债	公用事业
16 众品 02	2016/9/27	5	3.00	AA	AA	6.00	公司债	工商企业
16 鲁班债	2016/9/29	10	3.00	AA	AA	5.45	非公开发行公司债券	工商企业
16 镇远债	2016/9/29	1.5	3.00	AA	A+	8.00	非公开发行公司债券	平台公司

16 阜投 03	2016/10/14	7	3.00	AA	AA	4.00	非公开发行公司债券	公用事业
16 欣捷 01	2016/10/17	5.5	3.00	AA	AA	7.00	公司债	工商企业
16 中城 07	2016/10/18	13.9	3.00	AA+	AA+	6.80	非公开发行公司债券	工商企业
G16 唐新 3	2016/10/19	5	5.00	AAA	AAA	3.10	公司债	公用事业
16 旅业 05	2016/10/20	10.5	3.00	AA	AA	5.13	公司债	工商企业
16 莱城发	2016/11/7	10	3.00	AA	AA	4.56	非公开发行公司债券	平台公司
16 富通债	2016/11/11	5	5.00	AA	AA	5.50	非公开发行公司债券	金融机构
16 腾晖 01	2016/11/18	5	3.00	AA	AA	6.38	公司债	工商企业
16 巨洋债	2016/12/29	6	3.00	AA+	AA	6.90	非公开发行公司债券	工商企业

资料来源：东方金诚整理

## 附件二：2016 年东方金诚出具交易所债券跟踪评级情况

发行人全称	债券品种	评级日期	主体级别	债项级别	评级展望
山东阳谷华泰化工股份有限公司	非公开发行公司债	2016/4/25	A+	AA	稳定
浙江传化股份有限公司	公司债	2016/4/28	AA	AA	稳定
郴州市金贵银业股份有限公司	公司债	2016/5/4	AA	AA	稳定
郴州市金贵银业股份有限公司	非公开发行公司债	2016/5/4	AA	AA	稳定
泛海控股股份有限公司	非公开发行公司债	2016/5/5	AA+	AA+	稳定
泛海控股股份有限公司	公司债	2016/5/5	AA+	AA+	稳定
泰禾集团股份有限公司	非公开发行公司债	2016/5/16	AA+	AA+	稳定
赛轮金宇集团股份有限公司	公司债	2016/5/17	AA	AA	稳定
鲁商置业股份有限公司	非公开发行公司债	2016/5/17	AA	AA+	稳定
富贵鸟股份有限公司	公司债	2016/5/23	AA	AA	稳定
湖北楚天高速公路股份有限公司	公司债	2016/5/27	AA+	AAA	稳定
天地源股份有限公司	非公开发行公司债	2016/5/27	AA	AA	稳定
深圳市中洲投资控股股份有限公司	公司债	2016/5/27	AA	AA	稳定
昆明制药集团股份有限公司	公司债	2016/5/30	AA	AA	稳定
重庆市德感工业园区建设有限公司	非公开发行公司债	2016/5/30	AA	AA	稳定
南宁糖业股份有限公司	公司债	2016/5/31	AA	AA	负面
深圳市爱施德股份有限公司	公司债	2016/6/6	AA	AA	稳定
无锡市太极实业股份有限公司	公司债	2016/6/8	AA	AA+	稳定
无锡市太极实业股份有限公司	公司债	2016/6/8	AA	AA+	稳定
新华联不动产股份有限公司	公司债	2016/6/17	AA	AA+	稳定
新华联不动产股份有限公司	非公开发行公司债	2016/6/17	AA	AA	稳定
新华联不动产股份有限公司	公司债	2016/6/17	AA	AA+	稳定
云南旅游股份有限公司	公司债	2016/6/20	AA-	AA	稳定
星辉互动娱乐股份有限公司	公司债	2016/6/20	AA	AA	稳定
国美电器有限公司	公司债	2016/6/20	AA+	AA+	稳定
国美电器有限公司	公司债	2016/6/20	AA+	AA+	稳定
国美电器有限公司	公司债	2016/6/20	AA+	AA+	稳定
福建漳州发展股份有限公司	公司债	2016/6/21	AA-	AA+	稳定
浙江吉利控股集团有限公司	公司债	2016/6/21	AAA	AAA	稳定
武汉南国置业股份有限公司	非公开发行公司债	2016/6/22	AA	AA	稳定

山东金鲁班集团有限公司	非公开发行公司债	2016/6/22	AA	AA	稳定
新疆生产建设兵团农八师天山铝业公司	公司债	2016/6/22	AA	AA	稳定
中国江苏国际经济技术合作集团有限公司	公司债	2016/6/23	AA	AA	稳定
石河子城市建设投资经营有限公司	非公开发行公司债	2016/6/23	AA	AA	稳定
三亚凤凰国际机场有限责任公司	非公开发行公司债	2016/6/23	AA+	AA+	稳定
广东珠江投资管理集团有限公司	公司债	2016/6/23	AA	AA	稳定
酉阳县桃花源旅游投资(集团)有限公司	非公开发行公司债	2016/6/24	AA	AA	稳定
云南路桥股份有限公司	非公开发行公司债	2016/6/24	AA	AA	稳定
北京华美乔戈里实业发展有限公司	公司债	2016/6/24	AA	AA	稳定
安徽省外经建设(集团)有限公司	公司债	2016/6/24	AA+	AA+	稳定
北京华美乔戈里实业发展有限公司	公司债	2016/6/24	AA	AA	稳定
北京华美乔戈里实业发展有限公司	非公开发行公司债	2016/6/24	AA	AA	稳定
重庆隆鑫地产(集团)有限公司	非公开发行公司债	2016/6/24	AA	AA	稳定
重庆隆鑫地产(集团)有限公司	非公开发行公司债	2016/6/24	AA	AA	稳定
金坛市国发国际投资发展有限公司	非公开发行公司债	2016/6/27	AA-	AA	稳定
镇江交通产业集团有限公司	非公开发行公司债	2016/6/27	AA	AA	稳定
广西物资集团有限责任公司	非公开发行公司债	2016/6/27	AA	AA	稳定
漳州市九龙江集团有限公司	非公开发行公司债	2016/6/27	AA+	AA+	稳定
中山城市建设集团有限公司	非公开发行公司债	2016/6/27	AA	AA	稳定
长兴县永兴建设开发有限公司	非公开发行公司债	2016/6/27	AA	AA	稳定
自贡市高新投资有限公司	非公开发行公司债	2016/6/27	AA	AA	稳定
镇江交通产业集团有限公司	非公开发行公司债	2016/6/27	AA	AA	稳定
长兴县永兴建设开发有限公司	非公开发行公司债	2016/6/27	AA	AA	稳定
都江堰兴堰投资有限公司	非公开发行公司债	2016/6/27	AA	AA	稳定
自贡市高新投资有限公司	非公开发行公司债	2016/6/27	AA	AA	稳定
漳州市九龙江集团有限公司	公司债	2016/6/27	AA+	AA+	稳定
南京六合经济技术开发区总公司	非公开发行公司债	2016/6/27	AA	AA	稳定
盘锦城发资产经营有限责任公司	非公开发行公司债	2016/6/27	AA-	AA	稳定
泰州三福重工集团有限公司	公司债	2016/6/28	AA	AA	稳定
江苏中南建设集团股份有限公司	非公开发行公司债	2016/6/28	AA+	AA+	稳定
泰州三福重工集团有限公司	公司债	2016/6/28	AA	AA	稳定
江苏中南建设集团股份有限公司	非公开发行公司债	2016/6/28	AA+	AA+	稳定
深圳市立业集团有限公司	公司债	2016/6/28	AA	AA	稳定
苏宁电器集团有限公司	非公开发行公司债	2016/6/28	AA+	AA+	稳定
江苏中南建设集团股份有限公司	非公开发行公司债	2016/6/28	AA+	AA+	稳定
江苏中南建设集团股份有限公司	公司债	2016/6/28	AA+	AA+	稳定
苏宁电器集团有限公司	非公开发行公司债	2016/6/28	AA+	AA+	稳定
河南众品食品股份有限公司	公司债	2016/6/28	AA	AA	稳定
江苏中南建设集团股份有限公司	非公开发行公司债	2016/6/28	AA+	AA+	稳定
苏宁电器集团有限公司	非公开发行公司债	2016/6/28	AA+	AA+	稳定
首创证券有限责任公司	证券公司次级债	2016/6/30	AA	AAA	稳定
中天证券股份有限公司	证券公司次级债	2016/6/30	AA	AAA	稳定
华林证券有限责任公司	证券公司次级债	2016/6/30	AA	AA	稳定

华南国际工业原料城(深圳)有限公司	公司债	2016/7/1	AA+	AA+	稳定
华南国际工业原料城(深圳)有限公司	公司债	2016/7/1	AA+	AA+	稳定
包头市城乡发展投资有限责任公司	非公开发行公司债	2016/7/7	AA	AA	稳定
泰禾集团股份有限公司	公司债	2016/7/21	AA+	AA+	稳定
泰禾集团股份有限公司	公司债	2016/7/21	AA+	AA+	稳定
广西物资集团有限责任公司	非公开发行公司债	2016/7/25	AA	AA	稳定
厦门禹洲鸿图地产开发有限公司	非公开发行公司债	2016/7/26	AA	AA	稳定
厦门禹洲鸿图地产开发有限公司	公司债	2016/7/26	AA	AA	稳定
如皋市交通服务发展有限公司	非公开发行公司债	2016/7/29	-	AA	-
长兴南太湖投资开发有限公司	非公开发行公司债	2016/7/29	-	AA	-
长兴南太湖投资开发有限公司	非公开发行公司债	2016/7/29	-	AA	-
成龙建设集团有限公司	非公开发行公司债	2016/8/3	AA	AA	稳定
广东海印集团股份有限公司	公司债	2016/8/5	AA-	AA-	稳定
贵州思州润峰建设有限责任公司	非公开发行公司债	2016/8/8	-	AA	稳定
滕州市城市建设综合开发公司	非公开发行公司债	2016/8/9	AA	AA	稳定
扬中市中扬现代渔业产业发展有限公司	非公开发行公司债	2016/8/10	-	AA	-
阜阳交通能源投资有限公司	非公开发行公司债	2016/8/19	AA	AA	稳定
阜阳交通能源投资有限公司	非公开发行公司债	2016/8/19	AA	AA	稳定
彭州市统一建设集团有限公司	非公开发行公司债	2016/8/22	AA-	AA	稳定
六盘水市钟山区城市建设投资有限公司	非公开发行公司债	2016/8/29	AA	AA	稳定
桐庐县国有资产投资经营有限公司	非公开发行公司债	2016/8/29	AA	AA	稳定
桐庐县国有资产投资经营有限公司	非公开发行公司债	2016/8/29	AA	AA	稳定
南京建设发展集团有限公司	非公开发行公司债	2016/8/29	AA	AAA	稳定
山东海益宝水产股份有限公司	非公开发行公司债	2016/9/6	-	AA	-
济源市济康科技有限公司	非公开发行公司债	2016/9/14	A	AA	稳定
镇江交通产业集团有限公司	非公开发行公司债	2016/9/19	AA	AA	稳定
天津市房地产发展(集团)股份有限公司	非公开发行公司债	2016/9/26	AA	AA+	稳定
天津市房地产发展(集团)股份有限公司	非公开发行公司债	2016/9/26	AA	AA+	稳定
天津市房地产发展(集团)股份有限公司	非公开发行公司债	2016/9/26	AA	AA+	稳定
上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	非公开发行公司债	2016/10/14	AA	AA	稳定
上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	非公开发行公司债	2016/10/14	AA	AA	稳定
上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	非公开发行公司债	2016/10/14	AA	AA	稳定
上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	非公开发行公司债	2016/10/14	AA	AA	稳定
重庆市涪陵区宏伟公路工程有限公司	非公开发行公司债	2016/10/17	-	AA	稳定
华夏幸福基业控股股份公司	非公开发行公司债	2016/10/19	AAA	AAA	稳定
泰州市港城驾驶员培训有限公司	非公开发行公司债	2016/10/21	BBB	AA	稳定
泰州市港城驾驶员培训有限公司	非公开发行公司债	2016/10/21	BBB	AA	稳定
长兴县永兴建设开发有限公司	非公开发行公司债	2016/10/24	AA	AA	稳定
中铁十六局集团有限公司	非公开发行公司债	2016/11/4	AA+	AA+	稳定
重庆市长寿区丰碑建设有限公司	非公开发行公司债	2016/11/8	BBB-	AA	稳定

资料来源：东方金诚整理