

标普信评

S&P Global China Ratings

主动评级业务管理制度

标普信用评级（中国）有限公司

生效日期：2022年1月7日

最新修订日期：2024年4月1日

标普信用评级（中国）有限公司员工须遵守本制度。

第一章 总则

- 第一条** 为规范主动评级业务，根据有关政策法规及公司相关的管理规定，特制定本主动评级业务管理制度。
- 第二条** 本制度所称主动评级，是指公司未经委托，主要通过公开渠道收集受评主体相关资料，并以此为依据对受评主体开展的信用评级。
- 第三条** 主体主动评级长期信用等级设置及含义详见附件。
- 第四条** 主动评级应当遵循一致性原则，对同一类评级对象评级，或者对同一评级对象跟踪评级，应当采用一致的评级标准、评级方法和评级体系。

第二章 业务流程与质量控制

- 第五条** 主动评级项目应根据《评级任务分配、项目组组建流程和项目负责人制度》挑选具有专业胜任能力的项目组组长与组员，形成评级项目组。评级项目组成员应与受评对象不存在利益冲突，同时，需签署利益冲突回避承诺文件或申请主动回避。
- 第六条** 评级项目组应主要通过公开渠道搜集受评主体相关资料，信息来源包括但不限于：

- 受评主体公开披露的信息；
- 专业资讯和数据提供商提供的信息；
- 研究机构发布的相关报告；
- 与受评主体有业务管理或监督关系的组织或机构所公布的信息。

在主动评级的过程中，若受评对象表示愿意配合评级的，评级项目组可向其获取相关信息和资料，并视实际情况安排评级访谈。在评级过程中优先参考受评对象提供的信息和资料。在进行资料搜集和实地调查时，可以参考委托评级的相关要求。根据主动评级的特性，相关流程和要求可以进行适当简化。

- 第七条** 公司委托评级的方法论同样适用于主动评级。评级项目组对收集的资料进行分析，依据已公布的方法论形成初步评级观点，参照《评级报告撰写与审核制度》完成评级报告初稿及审核。
- 第八条** 主动评级报告内容和格式可根据实际需要相应简化。
- 第九条** 评审委员会根据《评审委员会制度》对评级报告初稿和结果进行表决和确认。评审委员会认为所掌握的资料信息不足以对评级对象做出信用等级的判断，可取消主动评级项目。
- 第十条** 主动评级的结果可在公司网站进行发布。
- 第十一条** 主动评级结果出具后，可根据实际需要参照《跟踪评级制度》的规定开展跟踪评级工作。
- 第十二条** 评级报告发布后，公司可以根据情况撤销主动评级。
- 第十三条** 在开展主动评级活动时，应根据《评级过程质量控制制度》及《评级质量检验制度》的指导原则，以保障评级质量。

第三章 免责声明与信息披露

- 第十四条** 主动评级报告应标注相关免责条款，提示评级为主动评级及其局限性。
- 第十五条** 对于同一受评主体，如由主动评级转为委托评级时，应按照监管相关要求进行了披露。

第四章 附则

- 第十六条** 本制度经公司制度管理委员会会议审议通过，自发布之日起施行。

附件：

标普信用评级（中国）有限公司信用等级定义

一、概述

标普信用评级（中国）有限公司的信用评级反映了我们对于受评主体及其债务信用状况的前瞻性意见。我们在评级时，通常侧重于分析受评主体对其财务承诺的履行能力和意愿。

我们所提供的评级主要是为了对受评主体和债务的整体信用状况做出一个相对的排名。如果受评主体及其债务的评级较高，说明我们认为其信用状况相对于低级别的受评主体和债务来说更好。因此，我们的评级所衡量的并非是绝对的信用状况，而是相对的信用状况。所谓的信用状况涵盖了多种考量因素，例如违约的可能性、可能获得的外部支持、偿付的优先顺序及回收率等。

我们认为随着经济和信用周期的变化，受评主体和债务的信用状况会发生改变，评级也会随之发生变化。为了应对信用状况可能发生的变动，我们会对评级进行跟踪。

二、衡量评级表现

我们用于衡量评级表现的主要方式是观察违约频率的大致排序。也就是说，若评级的表现符合预期，评级较高的债务平均应该呈现相对较低的违约频率；相反地，评级较低的债务平均应呈现相对较高的违约频率。

主体信用评级信用等级的划分、符号及含义如下：

AAA级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

AA级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

A级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

BBB级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。

BB级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

B级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。

CCC级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。

CC级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。

C级：不能偿还债务。

除AAA级，CCC级以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。对于委托评级，级别以“spc”作为后缀标识，如AAspc+。对于主动评级，级别以“spc(u)”作为后缀标识。我们也可能给级别加上“展望”或“观察”，以表达我们对于级别的预期。