

穆迪(中国)信用评级有限公司回顾审查的行为指引

发布者： 穆迪(中国)信用评级有限公司
适用对象： 支持评级工作的所有穆迪(中国)信用评级有限公司员工
范围： 中华人民共和国
生效日期：

特别声明

本文件由穆迪(中国)信用评级有限公司(简称“穆迪中国”)制定并发布。穆迪中国保留不时自行决定在任何时间修订、解释或终止本文件的权利。本文件不应视为穆迪中国就遵循本文件所述程序、规范和规则作出任何承诺或承担任何义务。在适用法律法规或评级监管规定允许的范围内，穆迪中国保留自行决定偏离本文件中所述的或以其它形式管理穆迪中国评级流程的程序、规范和规则的权利。如中国的适用法律法规或评级监管规定与本文件有任何冲突，应按照届时有效适用的法律法规或评级监管规定执行。

在适用法律法规或评级监管规定允许的范围内，就因遵守或未遵守本文件的任何条款而引起的或与之相关的任何个人或实体的任何直接、间接、特殊的、补偿性的、后果性的或附带性损失或损害，穆迪中国及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任。

目的

本文件目的是对回顾审查的行为制定适当实务指引。

指引

如《离职后政策》中所述，若穆迪(中国)信用评级有限公司(“穆迪中国”)知道或根据合理预期会知道下述各项，则穆迪中国有责任对某些离职员工进行回顾审查：(1) 该离职员工已成为穆迪中国授予信用评级的证券或货币市场工具的债务人、发行人、承销商或保荐人¹的员工；及(2) 该离职员工曾参与决定该信用评级。回顾审查流程是用来确定离职员工是否不适当地影响任何信用评级行动²，回顾审查覆盖该员工正式提出离职申请之日前的24个月。

就本指引的目的而言，“参与决定信用评级”一词是指下述员工：曾经参与评级委员会、协助起草信用评级行动的评级委员会的专用材料、或曾经就信用评级行动的特定模型与评级团队或分析师合作。

第一步

穆迪中国的人力资源团队（HR）生成并更新一份离职员工报告（“离职员工报告”），该报告包括离职员工在穆迪中国中的工作职能及其新雇主的名称（如已知）等。若 HR 或该员工的经理（“经理”）不知道该离职员工的新雇主，不论是由于该离职员工拒绝向 HR 或经理透露该信息，还是由于该离职员工没有新雇主，回顾审查将在没有进一步调查的情况下结束。

第二步

若 HR 或经理已确认新雇主信息，穆迪中国将利用离职员工报告，将新雇主信息与内外部数据来源进行比较，以确定新雇主是否为穆迪中国评级的实体、或穆迪中国评级实体的发行人、保荐人或承销商，并在一份回顾审查报告（“回顾审查报告”）中提供此类信息。回顾审查报告也将列出离职员工在离开穆迪中国之前的相关时间段内参与决定、与新雇主相关的当前信用评级（相关时间段为其正式提出离职申请之日前的 24 个月）。

以下情况下离职员工的经理必须审阅回顾审查报告：

- a. 离职员工的新雇主并非受评实体或穆迪中国评级的证券或货币市场工具的发行人、保荐人或承销商。
- b. 离职员工的新雇主是受评实体或穆迪中国评级的证券或货币市场工具的发行人、保荐人或承销商，但离职员工并未参与决定新雇主的信用评级或新雇主担任发行人、保荐人或承销商的证券或货币市场工具的信用评级。
- c. 离职员工是新雇主的信用评级的主分析师或参与相关评级流程的评级委员会主席。
- d. 离职员工参与决定新雇主的信用评级，但并非主分析师或评级委员会主席。
- e. 离职员工参与决定新雇主担任发行人、保荐人或承销商的交易的信用评级。作为情景（e）的评估的一部分，经理应该牢记，潜在受影响信用评级的数量可能很大。若情况如此，作为回顾审查的一部分，相关评级部门应该制定一个审查潜在受影响信用评级的计划（其中可能包括抽样流程）。

若回顾审查报告出现以上（a）或（b）情景，则不需要对当前信用评级进行进一步的评估。但是，若回顾审查报告出现以上（c）、（d）或（e）情景，则经理必须在回顾审查结束之前依据第三步详列的程序对当前信用评级进行评估。

¹在本指引中提及的发行人、保荐人或承销商也包括其他评级委托方。

²就本指引而言，“信用评级行动”一词不仅指已采取的信用评级行动，而是同时指离职员工不当地影响他人，使他人不采取信用评级行动的情况。

第三步

穆迪中国必须仔细审阅回顾审查报告，以决定情景（c）、（d）和（e）进一步评估的适当范围。具体而言，经理必须评估离职员工的角色和潜在受影响信用评级的数量（如有）。

情景(c)

若离职员工为新雇主信用评级的主分析师或曾参与信用评级流程的评级委员会主席，则必须成立一个新的评级委员会重新评估当前信用评级³。

1. 若评级委员会认为当前信用评级的水平适当，同时没有证据表明当前或先前的信用评级可能受利益冲突影响，则经理必须记录这个结论的依据，同时回顾审查结束。
2. 若评级委员会认为当前信用评级的水平适当，但有证据表明先前的信用评级可能受到潜在的利益冲突影响，则经理必须书面通知合规团队和法律团队，由合规团队和法律团队进行进一步审查，若进一步审查确定先前的信用评级受到利益冲突影响，穆迪中国必须按照第四步提出的步骤。若确定先前的信用评级并未受到利益冲突影响，则回顾审查结束。
3. 若评级委员会认为当前信用评级的水平不适当且必须调整，同时没有证据表明当前或先前的信用评级可能受利益冲突影响，则回顾审查结束，评级委员会必须按照标准流程调整信用评级。
4. 若评级委员会认为当前信用评级的水平不适当且必须调整，同时有证据表明当前或先前的信用评级可能受到潜在的利益冲突影响，则经理必须书面通知合规团队和法律团队，由合规团队和法律团队进行进一步审查，以确定当前或先前的信用评级是否受到利益冲突影响。
 - a. 若审查确定当前或先前的信用评级受到利益冲突影响，则穆迪中国必须按照第四步提出的步骤。
 - b. 若审查确定当前或先前的信用评级并未受到利益冲突影响，则回顾审查结束，评级委员会必须按照标准流程调整信用评级。
 - c. 若审查决定需要更多时间才能确定当前或先前的信用评级是否受到利益冲突影响，穆迪中国应当发布调整当前信用评级的信用评级行动，同时继续审查。一旦关于潜在利益冲突的审查结束：
 - i. 若确定当前或先前的信用评级受到利益冲突影响，则穆迪中国必须按照第四步提出的步骤。
 - ii. 若确定当前或先前的信用评级并未受到利益冲突影响，则回顾审查结束。

³此评级委员会的目的纯粹是确定信用评级的水平是否适当，并不评估潜在利益冲突。信用评级的调整未必与回顾审查中发现的潜在利益冲突有关。信用评级的调整的原因可能与受评实体或债务的信用度有关。

情景(d)和(e)

若离职员工曾经参与决定新雇主的信用评级，但并非新雇主信用评级的主分析师或评级委员会主席，或曾参与决定新雇主担任发行人、保荐人或承销商的交易的信用评级，则经理必须评估新雇主或新雇主担任发行人、保荐人或承销商的交易的当前信用评级，并利用下列评估流程。

1. 若当前信用等级的水平适当，同时没有证据证明当前或先前的信用评级可能受到利益冲突影响，经理必须记录这个结论的依据，同时回顾审查结束。
2. 若当前信用等级的水平适当，但有证据表明先前的信用评级可能受到潜在的利益冲突影响，则经理必须书面通知合规团队和法律团队，由合规团队和法律团队进行进一步审查。若进一步审查确定先前的信用评级受到利益冲突影响，穆迪中国 必须按照第四步提出的步骤。若确定先前的信用评级并未受到利益冲突影响，则回顾审查结束。
3. 若当前信用等级的水平不适当，则必须安排一个评级委员会重新评估当前信用评级。若评级委员会决定要调整当前的信用评级，且没有证据表明当前或先前的信用评级可能受利益冲突影响，则回顾审查结束，评级委员会必须按照标准流程调整信用评级。
4. 若当前信用等级的水平不适当，则必须安排一个评级委员会，以便重新评估当前信用评级。若评级委员会决定要调整当前的信用评级，且有证据表明当前或先前的信用评级可能受到潜在的利益冲突影响，则经理必须书面通知合规团队和法律团队，由合规团队和法律团队进行进一步审查，以确定当前或先前的信用评级是否受到利益冲突影响。进一步审查的具体步骤与情景(c)第四项中进一步审查的流程相同。

第四步

如果在进行适当的回顾审查后确定利益冲突影响信用评级，则穆迪中国将视情况采取以下一项或多项步骤：

1. 发布修订信用评级或确认信用等级的信用评级行动，并在公开发布的文件中包含适用法规要求的有关该利益冲突的披露信息；和/或
2. 发布将适用的信用评级列入观察名单的信用评级行动，并在公开发布的文件中包含适用法规要求的有关该利益冲突的披露信息；和/或
3. 如能消除利益冲突影响的，及时采取补救措施；如无法消除的，应及时终止评级（如适用）。

关于回顾审查档案保存的要求

就员工离职，穆迪中国必须及时完成回顾审查，根据信用评级服务的记录保留政策保存档案，并根据监管要求进行披露。

定义术语

信用评级

信用评级是穆迪中国关于某一实体、一项债务或金融债务，债券，优先股或其他金融工具，或者此类债务、金融债务、债券、优先股或金融工具的发行者的信用可靠性，依据既定和规定的评级类别排名系统发布的观点。

信用评级行动

信用评级行动指以下活动：

- (i) 向被评级实体或债务授予信用评级，包括预期/后续信用评级；
- (ii) 信用评级变更（即升级或降级）；
- (iii) 将信用评级列入观察名单，改变现有的观察方向，或者终止将一项信用评级列入观察名单（即信用评级确认）；
- (iv) 授予或改变与被评级实体或一项或多项信用评级相关的展望；
- (v) 确认信用评级；及
- (vi) 撤销信用评级。

离职员工

离职员工是指以任何身份在穆迪中国中工作并已从穆迪中国离职的人员。

员工

员工指穆迪中国的全职或兼职员工。

展望

展望指关于中期发行人评级的可能方向的意见。

被评级实体

被评级实体指任何由穆迪中国评级的任何实体，或发布穆迪中国评级证券的任何实体，或者寻求穆迪中国信用评级服务的任何实体。

列入观察名单

列入观察名单表示正在考虑近期对一项评级进行变更。

© 2018, 穆迪公司 (Moody's Corporation)、穆迪投资者服务公司 (Moody's Investors Service, Inc.)、Moody's Analytics, Inc. 和/或其许可人及关联公司 (统称“穆迪”)。版权所有, 翻印必究。

穆迪投资者服务公司及其评级关联公司 (“MIS”) 所发布的信用评级是穆迪对实体、信用承诺、债务或债务证券的相对未来信用风险的当前意见, 穆迪出版物可能包括穆迪对实体、信用承诺、债务或债务证券的相对未来信用风险的当前意见。穆迪将信用风险定义为某实体可能无法履行其到期的合同、财务义务的风险, 以及在发生违约事件时的预计财务损失。信用评级并不针对任何其他风险, 包括但不限于: 流动性风险、市场价值风险或价格波动。信用评级及穆迪出版物中包括的穆迪意见并非对当前或历史事实的陈述。穆迪出版物也可能包括由 Moody's Analytics, Inc 发布的以量化模型为基础的信用风险预测以及相关的意见或评论。信用评级及穆迪出版物并不构成或提供投资或财务建议, 信用评级及穆迪出版物亦非关于购买、出售或持有特定证券的推荐意见, 也不能提供该等意见。信用评级和穆迪出版物均不会评论某项投资是否适合任何特定投资者。穆迪发布信用评级及穆迪出版物之时预期并理解每位投资者将以应有的谨慎态度自主研究和评估其考虑购买、持有或出售的每项证券。

穆迪信用评级和穆迪出版物不适于零售投资者的使用, 如零售投资者在做投资决定时使用穆迪信用评级或穆迪出版物, 将是草率且不合适的。如有疑问, 您应与您的财务顾问或其他专业顾问联系。

本文所载所有信息均受法律 (包括但不限于版权法) 保护, 未经穆迪事先书面许可, 任何人均不得以任何形式、方式或途径对该等信息全部或部分进行复制或翻印、重新包装、进一步传播、传送、散布、分发或转售, 或存储供日后任何上述目的使用。

任何人不得将信用评级和穆迪出版物作为基于监管目的而定义的基准 (benchmark), 亦不得以可能导致信用评级和穆迪出版物被视为基准的任何方式使用信用评级和穆迪出版物。

本文所载所有信息均系穆迪从其相信为准确和可靠的来源获得。然而, 由于可能会出现人为或机械错误以及其他因素, 本文所载所有信息均按“原样”提供, 不附带任何形式的保证。穆迪会采取所有必要措施, 使其在授予信用评级时采用的信息具备足够质量, 并来自穆迪认为是可靠的来源, 包括独立的第三方来源 (如适当)。但穆迪并非审计机构, 亦不能对评级过程或准备穆迪出版物时收到的信息在每个情况下均独立地进行核实或确认。

在法律允许的范围内, 就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害, 穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任, 即便穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商被事前告知该等损失或损害的可能性, 包括但不限于: (a) 任何当前或未来的利润损失或 (b) 因并非穆迪特定信用评级的评级对象的金融工具引起的任何损失或损害。

在法律允许的范围内, 就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害, 穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任, 包括但不限于由穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商的疏忽 (为避免疑问, 不包括法律规定不得排除的欺诈、故意不当作为或任何其他类型责任)、或其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而导致的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害。

穆迪不以任何形式或方式对任何此类评级或其他意见或信息的准确性、及时性、完整性、适销性或特定用途适用性提供或作出任何明示或暗示的保证。

穆迪公司 (“MCO”) 全资拥有的信用评级子公司穆迪投资者服务公司谨此披露: 多数穆迪投资者服务公司评级的债务证券 (包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据) 和优先股的发行人, 在授予任何评级之前已同意向穆迪投资者服务公司支付 1,500 美元至约 2,500,000 美元不等的评估和评级服务费用。MCO 及 MIS 亦执行政策及程序以便保持 MIS 评级及评级过程的独立性。关于 MCO 董事与被评级实体之间, 及获 MIS 评级并已向美国证券交易委员会公开报告其在 MCO 持股 5% 以上的各实体之间可能存在某种关联的信息每年会在 www.moody.com “投资者关系—公司治理—董事及股东关联政策” 栏内刊登。

仅针对澳大利亚的额外条款：任何出版到澳大利亚的本文件均依据下述穆迪关联公司的澳大利亚金融服务牌照发布：Moody's Investors Service Pty Limited，澳大利亚商业注册号码 (ABN)：61 003 399 657，澳大利亚金融服务牌照号码 (AFSL)：336969；及/或 Moody's Analytics Australia Pty Ltd，澳大利亚商业注册号码 (ABN)：94 105 136 972，澳大利亚金融服务牌照号码 (AFSL)：383569 (视情形而定)。本文件仅向 2001 年公司法 (Corporations Act 2001) 第 761G 条所定义的“批发客户”提供。如您继续在澳大利亚境内浏览本文件，即代表您向穆迪表示您为“批发客户”或代表“批发客户”浏览本文件，您或您代表的实体均不会直接或间接向 2001 年公司法 (Corporations Act 2001) 第 761G 条所定义的“零售客户”发布本文件或其内容。穆迪信用评级是针对发行人债务的信用度的意见，并非对零售投资者可获取的发行人股票证券或任何形式的证券的意见。如零售投资者在做投资决定时使用穆迪信用评级或出版物，将是草率且不合适的。如有疑问，您应与您的财务顾问或其他专业顾问联系。

仅针对日本的额外条款：Moody's Japan K.K. (“MJKK”) 是 Moody's Group Japan G.K. 的全资信用评级子公司，而后者由穆迪公司的全资子公司 Moody's Overseas Holdings Inc. 全资所有。Moody's SF Japan K.K. (“MSFJ”) 是 MJKK 的全资信用评级子公司。MSFJ 不属于美国全国认定的评级组织 (“NRSRO”)。因此，MSFJ 授予的信用评级是非 NRSRO 信用评级。非 NRSRO 信用评级由非 NRSRO 的实体授予，因而受评债务无资格享受美国法律项下的某些待遇。MJKK 和 MSFJ 是日本金融服务厅注册的信用评级机构，其注册号分别为 FSA Commissioner (Ratings) 2 号和 3 号。

MJKK 或 MSFJ (视情形而定) 谨此披露：多数 MJKK 或 MSFJ (视情形而定) 评级的债务证券 (包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据) 和优先股的发行人，在授予任何评级之前已同意向 MJKK 或 MSFJ (视情形而定) 支付 200,000 日元至约 350,000,000 日元不等的评估和评级服务费用。

MJKK 和 MSFJ 亦执行相关政策及程序，以遵守日本监管要求。