

# 穆迪(中国)信用评级有限公司关于信用评级方法和信用评级模型的政策

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。

## 信用评级方法

信用评级方法(“评级方法”)设计严谨、系统、透明，且无任何商业偏见。评级方法设定了广泛的分析框架，指导评级委员会确定特定行业或资产类别的信用评级。评级方法所含信用评级模型、信用评级打分卡和主要评级假设将视为评级方法的一部分，本政策同样覆盖上述相关内容。

编制或修订适用于穆迪(中国)信用评级有限公司的评级方法时，我们将考虑独立、公正、客观、科学的原则，并且采用宏观与微观、动态与静态、定量与定性相结合的科学分析方法，特别是：

- » 在编制或修订对金融产品发行主体的评级方法时，我们将通常会考虑以下要素：宏观经济和政策环境，行业及区域经济环境，企业自身素质，包括公司产权状况、法人治理结构、管理水平、经营状况、财务质量、抗风险能力等。对编制或修订金融机构债券发行人的评级方法时还通常会结合行业特点，考虑市场风险、信用风险和操作风险管理、资本充足率、偿付能力等要素。

- » 在编制或修订对金融产品的评级方法时，我们将通常会考虑以下要素：募集资金拟投资项目的概况、可行性、主要风险、盈利及现金流预测评价、偿债保障措施等。

## 信用评级模型

我们将采取措施确保信用评级流程中使用的信用评级模型和信用评级打分卡符合相关信用评级方法的要求。

所有新的信用评级模型和信用评级打分卡及其任何更新（包括分析功能的变更）将在校验后方能在信用评级流程的任何部分中使用。

## 第三方实施的信用评级定量工具

任何由第三方实施的信用评级模型和信用评级打分卡必须在得到批准后方能应用于信用评级流程的任何部分。

## 文档记录

召集评级委员会之前，主分析师必须确认，向评级委员会提交的书面材料已清楚地确定了评级委员会的准备工作中所使用的信用评级模型和信用评级打分卡（如有）。

## 评级方法和评级模型的改进、生效和审查

我们将至少每十二个月审查一次我们采用的评级方法（包括信用评级模型、信用评级记分卡和评级方法中包含的主要评级假定）及其出现的重大变更（包括信用评级模型、信用评级记分卡和评级方法中包含的主要评级假定），并在发现一款结构化产品下的资产的风险属性发生重大变化时评估现有的用于确定结构化产品信用评级的方法和模型是否仍旧适用。

在采用新的或修订的评级方法时，我们将在合理的时间段审查新的或修订的方法对现有的信用评级的影响，并采取任何必要的信用评级行动（如适用）。使用新的或者存在重大变更的评级方法之前，必须获得我们董事会的批准。

我们将通过在官方网站上发布新闻稿的形式，公开披露对评级方法和相关重要实践、规程和流程所作出的任何重大修改。在修改评级方法、实践、规程和流程之前，我们将谨慎考虑信用评级的各种使用状况。

## 信用评级模型

信用评级模型指输出债务或发行人级别指标的定量工具。该指标可作为或可转化为某债务或发行人的假定信用评级。作为最终信用评级的驱动因素之一，该指标可以是评级本身，也可以是直接映射到信用评级中的任何其他相关值，如预期损失或内部收益率缩减。

## 信用评级打分卡

信用评级打分卡指使用多项因素得分的定量工具，其加权平均值可转化为一些表现指标，如一项评级或一个评级区间。信用评级打分卡只用基本数学运算和查询。模拟器不能被归类入信用评级打分卡。

© 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用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](http://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。