

债券市场信用评级机构联合市场化评价
自评报告
2025 年度

信用评级机构名称：惠誉博华信用评级有限公司
报告日期：2025 年 10 月 22 日

负责人签字：



合规负责人签字：



(加盖公司公章)



根据《债券市场信用评级机构联合市场化评价办法》的相关要求，本公司开展了自评工作，现将相关情况披露如下：

一、评级质量

1. 说明开展违约率检验、利差分析检验的情况和检验结果。

惠誉博华 2024 年按季度披露了《利差分析》《评级结果分布》及《信用等级集中度及区分度分析》报告，相关网址见 <https://www.cfai.cn/xxpl/xypj.html>，由于公司项目无违约，暂未进行违约率检验。

2. 说明公司近 1 年的级别上调情况、级别大幅调整情况、更换评级机构级别上调情况。

2024 年惠誉博华的评级项目不存在级别上调情况、级别大幅调整情况。仅有一个项目存在更换评级机构级别上调，占更换家数的 33%。

3. 说明公司出具的不含外部支持的个体信用水平分布情况。

级别分布指标统计表

评级指标	指标值
不考虑外部支持的个体信用水平各档分布占比在 5%以上的档数（不含最高档）	5

级别分布明细表

个体信用	比例
根据各家机构个体信用的符号列示	
aa-	7.1%
a+	28.6%
a	35.7%

bbb-	7.1%
bb+	7.1%

4. 说明公司对受评对象进行跟踪评级的情况。

2024 年公司发布了 12 个定期跟踪评级报告，跟踪评级项目未发生重大风险事项。

二、机构与人员管理

1. 说明公司制度机制建设、经营和诚信情况，具体包括：

(1) 根据中国人民银行、中国证监会发布的部门规章和规范性文件以及两协会发布的自律规则的相关规定，建立健全业务制度和管理制度，以及内控制度运行的情况；

惠誉博华致力于为中国银行间债券市场提供独立、客观、公正，且具有前瞻性的信用评级观点，并要求所有员工秉承最高标准的职业道德规范，遵守相关法律法规以及惠誉博华的内部制度与流程。惠誉博华以内部制定的《行为准则与职业道德规范》和《评级流程手册》为基础，制定若干内部控制制度，对自身评级行为及员工行为等方面做出明确规范。

《行为准则与职业道德规范》及《评级流程手册》是公司管理及评级业务的内控大纲，《行为准则与职业道德规范》覆盖公司管理及业务执行的全过程，规范评级活动、风险管理，对评级流程的质量与诚信、独立性及利益冲突、对投资公众及发行企业的责任、保密信息处理均提出了要求。《评级流程手册》是公司评级业务的内控大纲，涵盖业务评级基本程序、尽职调查、信用评级委员会议事程序、复评、评级

结果公布、跟踪评级、异议处理、业务操作规范、评级质量控制机制等内容。

核心业务管理方面，公司制定了《业务合同管理办法》、《主动评级业务管理制度》、《评级新业务评估制度》、《投诉处理制度》、《提供建议的限制规定》，确保独立、客观、公正、合法合规等基本原则在具体工作中得到贯彻落实。

合规方面，合规管理是公司经营管理的基础，为此公司建立《合规管理制度》、《合规审查制度》等制度，强调公司合规管理的独立性，建立对公司业务及员工合规状况的监督及报告机制，确保评级业务全程合规监控，切实起到风险防控作用。

公司依据监管规定建立利益冲突管理机制，确保业务开展的独立性，制定了《商业和分析活动隔离制度》、《证券交易和利益冲突政策》、《防火墙制度》、《轮换制度》、《收费制度》、《员工离职审查制度》等制度，从分析员工作安排、费用收取、与关联机构隔离等各个方面确保评级活动的独立性。

信息披露方面，惠誉博华制定了《信息披露事务管理制度》及《主动评级及委托评级的披露制度》。该制度要求信息披露遵循真实、准确、完整、及时的原则，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。惠誉博华通过不同媒体或渠道披露的同一信息的内容需保持一致。信息披露的内容需包括基础信息、信用评级结果及质量统计情况披露信息及专项信息。

信息安全方面，惠誉博华制定了《文件维护和记录保存

信息的使用、保护、传送、维护等做出了明确规定。

在人事制度方面，惠誉博华通过职务晋升、薪酬调整、优化考核、提供培训、完善福利等多方面的措施，实现评级业务人员激励机制。同时，公司通过《行为准则与职业道德规范》对分析师薪酬或考核的制度规定确保评级行动的独立性，即分析师的薪酬或考核不取决于惠誉博华从分析师所评发行人或定期联络的发行人处获得收入的金额，分析师的薪酬不得与评级对象的信用级别、债务融资工具发行状况等因素相关联。

2024 年，公司对 21 项核心制度中的 3 项制度进行了修订，即《行为准则与职业道德规范》、《评级流程手册》及《信息披露事务管理制度》，修订内容对公司已评级项目无重大影响，且已在公司网站公告。公司按照业务和内控制度进行评级作业，执行状况良好。

(2) 说明公司是否存在因涉嫌违法经营、犯罪正在被调查的情况；

2024 年，无。

(3) 说明公司最近三年在税务、工商、金融等行政管理机关，以及自律组织、商业银行等机构是否存在重大不良诚信记录。

2022 年至 2024 年，无。

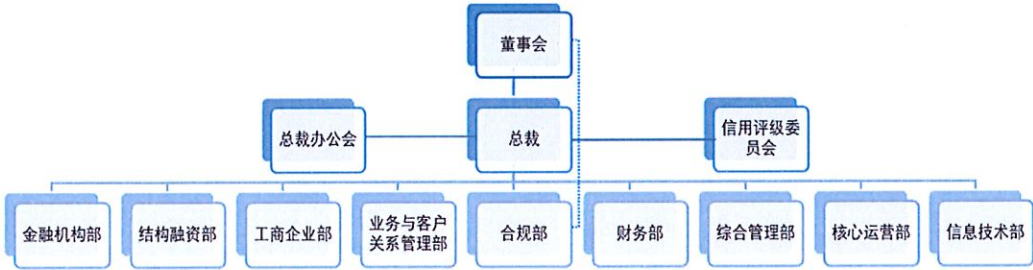
2. 公司在评价期未经审计的实收资本规模和净资产规模分别为*****万元和*****万元。

模分别为*****万元和*****万元。

截至 2024 年末，公司实收资本为 22,948 万元，净资产为 4,125.33 万元。

3. 人员配置方面，说明公司人员构成。

截至 2024 年末，公司共有 28 人，组成架构如下所示：



4. 独立性管理方面，从组织机构合规度，利害关系审查有效性，回避制度落实情况等进行说明。

在利益冲突管理方面，公司规定了防火墙制度、回避安排、离职审查和轮换制度、利益冲突管理等方面的内容，在公司治理、组织架构、人员设置、档案管理等方面建立了利益冲突管理工作机制和隔离机制，在承揽评级项目、组建信用评级项目小组和信评委、审核信用评级报告等各个环节，均落实了利益冲突管理的要求。

按照《业务合同管理办法》，公司在签署委托信用评级协议之前，业务与客户关系管理部员工必须就所有新业务和续约业务机会进行利益冲突检查，以满足中国监管机构和公

司内部在此方面的要求。只有当业务与客户关系管理部完成对防火墙和利益冲突等检查，并收到所有相应的批准，且向合规部进行备案后，才能被视为完成了业务承揽前的合规审查，业务与客户关系管理部员工才能将评级协议发送给委托人。

根据《商业和分析活动隔离制度》，公司规定在授予信用评级时分析师仅考虑与评级对象（发行人）或证券的信用度有关的因素，不得受惠誉博华与评级对象（发行人）或任何其他第三方之间是否存在现有或潜在的业务关系的影响。为管理分析师在开展分析活动时受商业或财务考虑因素影响而引起的潜在利益冲突，惠誉博华禁止分析师参与有关评级对象（发行人）或其第三方代表向惠誉博华支付费用或付款的谈判或讨论，由业务与客户关系管理部，负责代表惠誉博华开展所有的营销和商业活动。分析师团队应当与其他业务部门保持独立，一方面通过分区域办公实现物理隔离，另一方面分析师和业务与客户关系管理部团队的电子文件夹均设置了访问权限的限制。

《防火墙制度》要求惠誉博华建立完善的公司治理机制，确保其主要股东及实际控制人在出资比例、股权比例或投票权等方面不存在足以影响评级独立性的情形。

在回避安排方面，惠誉博华员工在入职时需按照公司规定披露员工及其家庭成员的证券交易和其他潜在利益冲突的行为，公司要求评级项目小组成员在参与评级项目之前就相关回避情形签署《无利益关系声明》，评级报告审核人员

及信评委成员在工作开展前需主动说明是否存在需要回避的情形，需回避的必须回避，确保惠誉博华的独立性。就合规检查的结果看，2024 年信评委主任及成员，评级小组成员均在参与项目之前签署了无利益关系声明，不存在需要回避的情形。

分析师轮换方面，评级项目组分析师不得连续 5 年为同一受评机构及其关联机构提供信用评级服务，并且在调离该评级项目的分析师岗位后的 2 年内，不得参与该受评对象及关联机构的评级活动。由于公司 2020 年正式开展业务，截止 2024 年年底不存在分析师需要轮换的情形。

在公司的高级管理人员和分析师离职审查方面，公司由合规部牵头检查其离职前两年内参与的与其受聘机构有关的信用评级工作。对评级结果确有影响的，惠誉博华会及时披露检查结果和对原信用评级结果的调整情况。2024 年公司 3 名分析师离职，公司根据《员工离职审查制度》进行了审查，未发现存在利益冲突。

公司严格执行利益冲突管理的要求，在对 2024 年完成的评级业务的合规检查中，没有发现所评项目存在利益冲突的情形。公司从在制度设置和执行方面确保了机构独立性、人员独立性、部门设置独立性和薪酬独立性，从而保障了评级业务的独立性。

5. 合规方面，受到刑事处罚、行政处罚、行政监管措施、自律处分情况。

2024 年，无。

三、信息透明度

1. 评级方法及模型披露方面，从公布完备性和及时性，对涉及行业的覆盖情况进行说明。

截至 2024 年底，公司公布了 7 项评级标准，分别为《住房抵押贷款资产支持证券评级标准》《保险行业评级标准》《消费贷款资产支持证券评级标准》《结构融资主评级标准》《结构融资利率压力评级标准》《银行评级标准》《非银行金融机构评级标准》。

2024 年，公司修订了 5 项评级标准，即《住房抵押贷款资产支持证券评级标准》《消费贷款资产支持证券评级标准》《结构融资主评级标准》《银行评级标准》《非银行金融机构评级标准》，均严格按照监管要求及时披露。

金融机构评级方面，已公开的《保险行业评级标准》《银行评级标准》《非银行金融机构评级标准》三个主评级标准，覆盖金融机构评级牌照允许的、中国监管机构认定的持牌金融机构各类子行业。包括但不限于各类商业银行、证券公司、金融租赁公司、汽车金融公司、消费金融公司、证券公司、金融资产管理公司、人身保险公司、财产保险公司、再保险公司以及国务院金融管理部门认定的其他金融机构。

结构融资评级方面，已公开的《住房抵押贷款资产支持证券评级标准》《消费贷款资产支持证券评级标准》《结构融资主评级标准》《结构融资利率压力评级标准》，覆盖个人住

房抵押贷款资产支持证券、个人汽车贷款资产支持证券、个人消费贷款资产支持证券、个人信用卡应收账款资产支持证券和以各种类型不良贷款作为基础资产的不良贷款资产支持证券。

2. 机构及人员、独立性、评级质量信息披露方面，从信息披露的及时、完整、准确进行说明。

信息披露的内容需包括基础信息、信用评级结果及质量统计情况披露信息及专项信息。

2024 年，公司对外披露了公司的基本情况、21 个核心制度，48 个评级报告（含主动评级）以及公司注册申请材料、季度信用等级集中度及区分度分析、季度信用等级集中度及区分度分析、季度评级结果分布、代表性企业名单。2024 年，公司进行了 3 项核心制度修订及 5 项评级标准修订，开发了消费贷 ABS 现金流模型 v1.0.0 版本。均严格按照监管机构及行业自律组织的要求，履行了信息披露义务，制度修订及评级标准修订对现有评级业务无重大影响。

2024 年，经公司合规检查及中国人民银行要求的自查，机构及人员、独立性等方面未发现重大问题，惠誉博华所评项目无违约及级别调整的情况，且已披露于公司网站并报告。

四、履行社会公益责任

从服务国家战略等社会公益责任情况、创新产品或国家支持企业的评级业务开展情况、落实《关于促进债券市场信

用评级行业健康发展的通知》鼓励性工作情况等方面说明。

1. 服务国家战略等社会公益情况

为践行企业社会责任，2024 年 6 月 7 日惠誉博华组织员工参加了由“北京自然之友公益基金会”组织的走进大自然的活动，通过专业人员讲解引导观察鸟类习性，树立了“尊重生命、爱护动物”的生态理念，同时大家手持工具，有序捡拾周边垃圾，以实际行动清理环境、减少污染，为共建人与自然和谐共生的美好家园贡献力量。

2024 年 6 月 4 日惠誉博华在全球志愿者周活动期间，组织员工在办公室带领中学生一起完成组装课件活动，同时还组织员工进行线上大学生职业规划讲座活动，我公司员工充分发挥金融知识这一优势，将线下线上项目相结合，以员工的专业力量填补教育与社会的衔接空白，为教育事业做出贡献。

2. 代表性企业名单

序号	公司名称	机构类型	长期主体评级
1	交银金融租赁有限责任公司	金融租赁	AAA
2	建信金融租赁有限公司	金融租赁	AAA
3	台州银行股份有限公司	商业银行	A+
4	浙商银行股份有限公司	商业银行	AA-
5	中国民生银行股份有限公司	商业银行	AA
6	贵阳农村商业银行股份有限公司	商业银行	BBB-
7	江苏常熟农村商业银行股份有限公司	商业银行	A
8	友利银行（中国）有限公司	商业银行	AAA
9	国海证券股份有限公司	证券公司	BBB
10	昆仑金融租赁有限责任公司	金融租赁	AA
11	华夏金融租赁有限公司	金融租赁	AA-
12	东吴证券股份有限公司	证券公司	A+
13	中国建设银行股份有限公司	商业银行	AAA

惠誉博华已将上述代表性企业名单公布，网址为：[2024 年惠誉博华信用评级有限公司代表性企业名单](#)

3. 主动评级

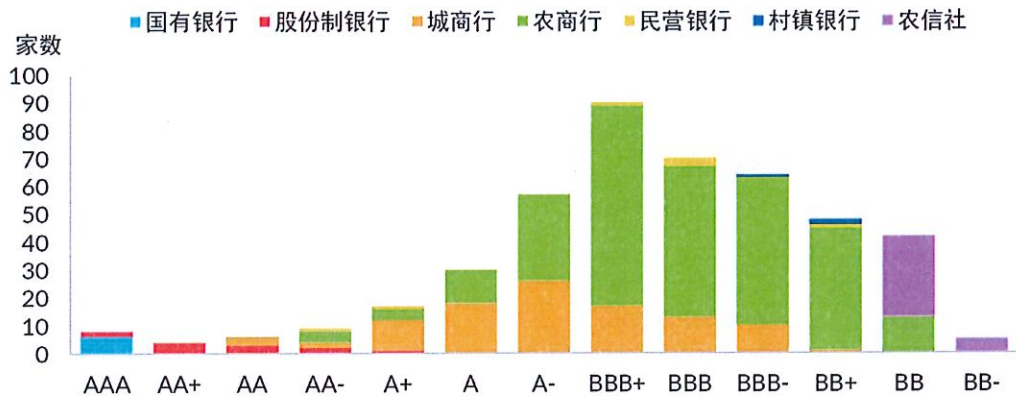
2024 年，惠誉博华发布五家商业银行、两家金融租赁公司、两家证券公司主动评级报告，包括中国民生银行股份有限公司、浙商银行股份有限公司、台州银行股份有限公司、江苏常熟农村商业银行股份有限公司、贵阳农村商业银行股份有限公司、昆仑金融租赁有限责任公司、华夏金融租赁有限公司、东吴证券股份有限公司及国海证券股份有限公司（排名不分先后），长期主体评级在 AA 至 BBB- 之间。

为协助市场及投资人了解惠誉博华的评级体系，2024 年惠誉博华发布了《惠誉博华中资商业银行信用质量测试结果分布特征》。在惠誉博华的测试分布中，惠誉博华对 450 家中资商业银行信用质量进行了分析，包含 6 家国有银行、12 家股份制银行、101 家城商行、287 家农商行、7 家民营银行、3 家村镇银行和 34 家农村信用社，长期主体评级测试级别分布位于 AAA 至 BB 之间，中位级别为 BBB。

2024 年惠誉博华发布六家商业银行、两家金融租赁公司、两家证券公司主动评级报告，致力于帮助市场各参与方进一步了解惠誉博华对中国商业银行及非银金融机构的评级逻辑和信用质量分布体系。商业银行、金融租赁公司和证券公司均为国内金融机构中最具代表性的行业，在债券市场非常活跃，公开披露信息相对完整和全面，能够满足惠誉博华开展主动评级的信息质量要求。惠誉博华主动评级旨在提高市场评级的透明度和区分度，助力中国债券市场的健康发展和信用评级行业的稳健成长，这亦符合惠誉博华致力于为中国

市场带来优质评级服务和国际最佳实践的承诺。

中资商业银行隐含长期主体评级



来源：惠誉博华

4. 评级要素表现

2024 年惠誉博华参照《银行间债券市场信用评级质量检验指南》，按季度及年度对评级质量进行定期检验，并及时公布相关利差分析、信用等级集中度、区分度、级别分布等检验结果。

披露内容	惠誉博华官网	北金所
主动评级、代表性企业名单	2024 年惠誉博华信用评级有限公司代表性企业名单	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年代表性企业名单
惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第二季度评级结果分布	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第二季度评级结果分布	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第二季度评级结果分布
惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第二季度利差分析	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第二季度利差分析	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第二季度利差分析
惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第二季度信用等级集中度及区分度分析	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第二季度信用等级集中度及区分度分析	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第二季度信用等级集中度及区分度分析
惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第三季度评级结果分布	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第三季度评级结果分布	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第三季度评级结果分布
惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第三季度利差分析	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第三季度利差分析	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第三季度利差分析
惠誉博华信用评级有限公司 2024	惠誉博华信用评级有限公司 2024	惠誉博华信用评级有限公司 2024

年第三季度信用等级集中度及区分度分析	年第三季度信用等级集中度及区分度分析	年第三季度信用等级集中度及区分度分析
惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第四季度评级结果分布	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第四季度评级结果分布	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第四季度评级结果分布
惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第四季度利差分析	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第四季度利差分析	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第四季度利差分析
惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第四季度信用等级集中度及区分度分析	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第四季度信用等级集中度及区分度分析	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年第四季度信用等级集中度及区分度分析
惠誉博华信用评级有限公司 2024 年度评级质量检验报告	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年度评级质量检验报告	惠誉博华信用评级有限公司 2024 年度评级质量年度检验报告

注：网站地址请点击相关链接

5. 创新产品及研究工作

2024 年，惠誉博华对外发布各类公开研究报告共 74 篇。惠誉博华研究报告立足于评级机构角度，结合惠誉博华评级标准，解读市场中相关领域的整体行业情况和重大事件影响，分析行业内机构信用特征的变化，并持续跟踪信用质量表现，使研究报告成为表达惠誉博华评级观点的一种有效手段。

2024 年，惠誉博华持续对中国宏观经济进行分析和预测，在对城投行业，房地产行业等投资者关注的重点行业进行持续的信用观点输出之外，惠誉博华研究领域还涵盖煤炭、汽车、电力光伏、航空、航运、水泥、有色金属、钢铁、化工等主流行业。在金融机构领域，惠誉博华保持了对银行业细致的行业梳理和持续信用分析。此外 2024 年亦对金融租赁公司、汽车金融公司和证券公司、保险公司等领域持续开展深入的信用研究。其中惠誉博华对商业银行息差变化、城投化债对商业银行影响、商业银行季度经营状况观察、以及 2024 年度全球系统重要性银行得分排名预测等热点话题的研究和评论得到了市场的广泛关注和讨论。在结构融资领域，

惠誉博华根据产品结构变化及时调整研究方向，发布了大量对证券化市场的观察研究，以及对个人消费贷款证券化和不良资产证券化基础资产表现的研究报告，为广大发起机构和投资机构提供有效的量化参考依据。

惠誉博华的研究工作得到市场的关注和认可。2024 年，惠誉博华分析师多次接受主流财经类媒体访问，各类研究和观点被媒体大量转载。

五、国际化发展

从公司及子公司国际评级业务情况、国际交流活动数量、评价期内获得境外监管认可等方面说明。

2024 年，惠誉博华协同惠誉评级，于 6 月在北京、11 月在上海分别举办“惠誉看中国”论坛，惠誉博华通过这两次论坛与国内外众多中国债券市场投资人和发行人进行面对面深度交流。会议就中国宏观经济与信用市场、房地产、银行及非银金融机构、城投、能源、消费等热点议题的发展和信用状况演变进行了探讨。