

联合资信评估股份有限公司

评级过程及评级方法

一、评级业务相关规章制度

结合国家法律法规、监管规定和自律规则等相关要求，公司建立并施行的基本制度近 40 项（详见附件 1），覆盖信用评级作业全过程管理、合规质量管理、执业行为管理、利益冲突管理、档案管理、数据库管理、信息保密与安全、信息披露管理、财务与人力资源管理等方面的业务及内控管理机制与制度体系，涵盖了行业监管部门及自律组织的相关规定及要求，满足了公司经营管理需要。公司主要制度均已在公司网站(www.lhratings.com)“合规管理-业务及内控制度”栏目披露。

2025 年，为保持与监管新规要求的同步，进一步提升公司运营管理的规范化、系统化、科学化，公司对主要的相关业务制度及细则进行了适应性修订。公司共修订了《评级技术委员会制度》《评级方法制定与修订制度》《评级报告内容准则》《薪酬管理制度》4 项基本业务制度，相关制度已按监管规定及时进行了披露。同时，为进一步提升业务与内控管理效果和效率，完善配套机制和具体措施，公司制定或修订了《评级技术委员会工作细则》《评级信息质量管理办法》《合规质量考核评价办法》《信息安全管理办法》《评级报告质量评价细则》《信评委委员考核实施细则》《研究工作管理办法》《联合资信行业分类标准》。

上述评级业务制度的修订对进一步规范和加强公司管理具有积极作用，对信用评级业务没有影响。整体上看，公司制度体系完善，每年定期对制度进行有效性检查，结合监管规定与公司实际管理需要及时对制度进行修订与完善，保障公司业务及内部管理的有序、合规开展，不断提升评级质量。

二、评级方法与模型

（一）信用评级定义

联合资信认为，信用评级是指专业的评级机构对各类主体所负各种债务能否

如约还本付息的能力和偿债意愿的综合评估，并用简单明了的符号表示。

主体评级和债项评级

根据信用评级对象的性质，信用评级可分为主体评级和债项评级两大类。

主体评级是指对多边机构（国际机构）、国家主权、地方政府、金融企业、非金融企业等各类经济主体的评级，是对其偿还债务可能性的评价，或者说是对其对债务人违约可能性的评价，评定的等级代表其长期的违约可能性。

债项评级是对上述各类经济主体所发行的债务融资工具的评级。债务融资工具，包括政府债券（外国政府债券、地方政府债券）、金融债券（普通金融债、次级债、二级资本债、优先股）、非金融企业债券（短期融资券、中期票据、企业债、公司债等）及其他固定收益类产品等，不包括资产支持证券等结构化融资产品。按照期限划分，债项分为短期债项（约定偿还期限 ≤ 1 年）和长期债项（约定偿还期限 > 1 年）。鉴于长短期债项信用风险的差异，相应地，债项评级也分为短期债项评级和长期债项评级。按照债项的偿还顺序、资本属性、保障特性，债项可以划分为资产抵质押债券、可交换债券、保证担保债券、优先无担保债券（普通债券、一般债券）、可转换债券、次级债券、二级资本债、永续债券、优先股等。由于上述特性，债项信用等级可能与相关主体长期信用等级有所差别。

联合资信采用宏观与微观、动态与静态、定量与定性相结合的科学分析方法，确定被评对象的信用等级。

（二）评级方法与模型

为了准确评价被评级对象的风险状况，联合资信按评级对象的风险特征对评级对象进行分类，并针对不同类别风险特征的评级对象分别制定评级方法。联合资信评级方法分为各类主体信用评级方法、主要行业评级方法和金融产品评级方法。联合资信主要评级对象包括非金融企业、金融机构、地方政府、主权国家、国际开发机构等，其中非金融企业和金融机构又按照行业进一步细分。债项信用评级是对各类经济主体发行的债务融资工具或金融产品进行评级，主要包括政府债券、非金融企业债务融资工具、公司债、金融机构债券、结构化融资工具等。

截至2025年底，联合资信研究制定的评级方法已基本覆盖银行间和交易所市场的所有产品与行业。联合资信按行业分类及产品分类的评级方法见附件3。

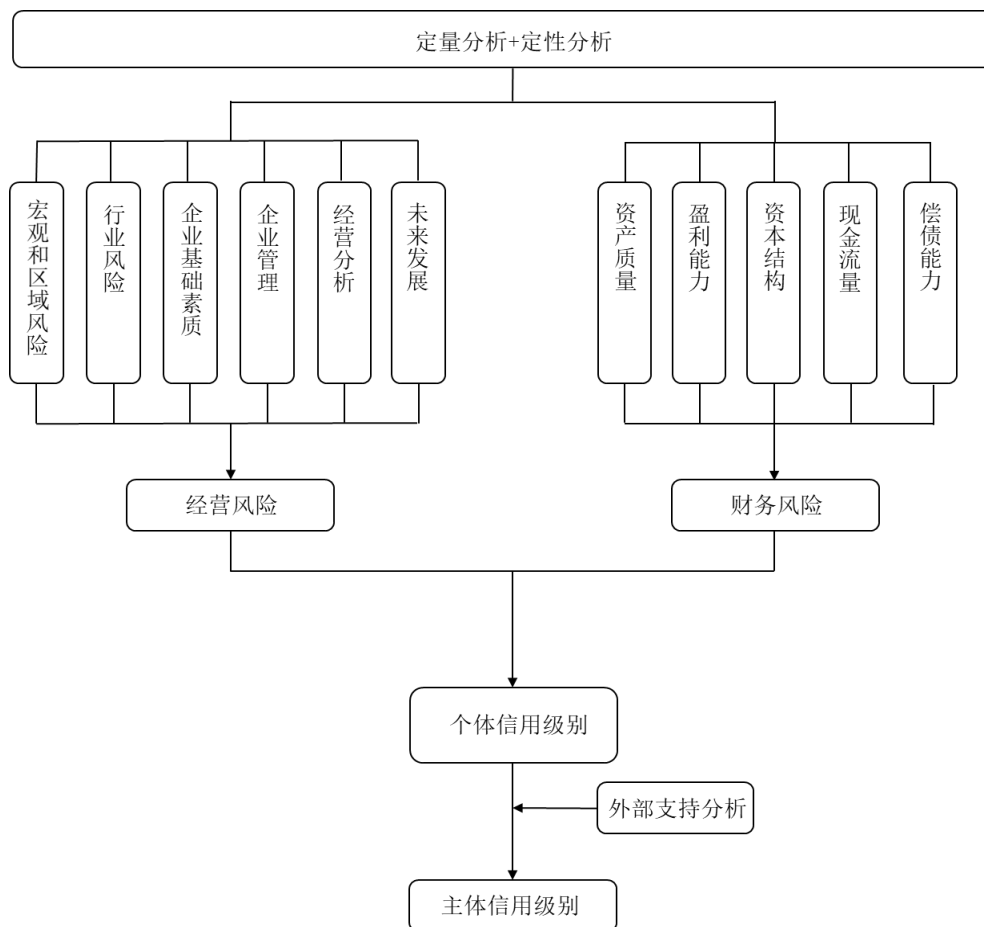
2025年，公司在评级方法和模型方面进行了更新调整，进一步提高了评级体系的适用性和科学性。

1. 非金融企业主体信用评级基本方法

联合资信非金融企业（以下简称“企业”）主体信用评级是对企业如期偿还其全部债务及利息的能力和意愿的综合评价，主要评价企业长期违约率的大小。企业的违约风险主要可以用企业偿还债务资金来源对企业所需偿还债务的保障程度及其可靠性来加以考量。企业偿债资金来源对企业债务的保障程度与企业经营风险和财务风险密切相关，经营风险可以刻度企业获取偿债资金来源的规模和可靠程度，而财务风险的高低可以度量企业偿债资金对所需偿还债务的覆盖程度。企业经营与企业财务表现密切相关，财务表现是企业经营的重要结果。因此，联合资信主要是通过对影响偿债主体经营风险和财务风险的要素进行分析和判断，再综合判断偿债主体信用风险的大小，最后给出受评主体的信用级别。其中，经营风险因素主要从国家宏观和区域风险、所处行业、基础素质、企业管理、经营情况和未来发展等方面分析，财务风险因素则主要分析资产质量、资本结构、盈利能力、现金流量、偿债能力等方面。针对不同行业的企业主体，联合资信会在上述基本评级方法基础上，根据行业特性进行评级方法的具体化和必要的调整。

由于企业债务偿还主要发生在未来，对企业偿债能力的判断是比较主观的。从一般意义上讲，从企业的历史表现和目前状态，再结合未来一些比较重要的因素，可以预测企业未来的经营、财务和发展状况，但这种预测的主观性仍然较强。因此，联合资信对主体信用评级是“以定量分析为基础，定性分析为主，定量和定性分析相结合”的方法来对企业违约风险的大小进行判断。详见图1。

图 1 联合资信非金融企业主体信用评级框架图



企业主体评级模型（打分表）

联合资信首先运用数理模型（打分表）分析企业的经营风险和财务风险。模型参数是在对不同行业相关样本数据进行长期统计和分析基础上得到的，最大限度减少了评级过程中主观因素的影响，提升评级结果的客观程度。其中，经营分析以定性分析为主，涵盖外部环境（包括宏观经济、区域、行业等要素），以及企业自身经营管理等要素。财务分析以定量分析为主，通过几个方面的相关指标进行量化处理；评级模型将经营分析与财务分析结果结合，在综合评价的基础上得到企业的指示评级。对于评级要素中一些难以纳入模型处理同时又对企业信用状况有重大影响的项目，通过专家经验进行评估，根据其影响大小对企业指示级别进行相应调整，得到调整级别。在调整级别的基础上，联合资信还会结合受评企业在各评级要素方面的表现，与同行业企业进行对比，通过评审专家的充分讨论和投票，最终确定受评企业的信用等级。

联合资信通过打分表的形式进行工商企业主体信用评级。打分表主要由多个评级要素及相应细化的多个定性和定量因素所组成，包括对企业经营风险评估和财务风险评估。其中经营风险评估包括“经营环境”和“自身竞争力”两部分，财务风险评估包括“现金流”“资本结构”和“偿债能力”三部分。各评级要素又由多个二级因素组成。比如“经营环境”细分为“宏观和区域风险”和“行业风险”两部分，“自身竞争力”细分为“基础素质”“企业管理”和“经营分析”三部分，“现金流”细分为“资产质量”“盈利能力”和“现金流量”三部分。联合资信根据行业特点、行业政策、行业内企业表现、专家经验等确定具体行业企业二级因素主要因子（即三级因素）及对应权重。

首先，联合资信对三级因素进行定量因素分析、定性因素分析并打分（其中，经营风险三级因素由低到高分别评为1~6分，财务风险三级因素由低到高分别评为1~7分），根据对各三级因素设定的权重进行加权后，得到各二级因素的得分。进一步，根据对各二级因素设定相应的权重，将各评级要素的得分进行加权，得到加权后的各综合要素分数：经营风险方面包括“经营环境”因素得分和“自身竞争力”因素得分，其中“经营环境”因素是“宏观和区域风险”要素和“行业风险”要素加权后的综合得分；“自身竞争力”因素得分是“基础素质”要素、“企业管理”要素和“经营分析”要素加权后的综合得分；财务风险方面包括“现金流”因素得分、“资本结构”要素得分以及“偿债能力”要素得分，其中“现金流”因素得分是“资产质量”要素得分、“盈利能力”要素得分以及“现金流量”要素得分加权后的综合得分。

其次，根据各要素得分通过档次映射表（见表1、表2）得到上述因素相应的档次，并结合各要素风险因素调整得到最终的档次：根据“经营环境”因素得分和“自身竞争力”因素得分，以及“偿债能力”要素得分、“资本结构”要素得分以及“现金流”因素得分，通过映射表得到上述因素相应的档次，并结合各评级要素风险因素调整后的评价结果，得到各评级要素的档次。此外，如果样本企业所处的位置在“自身竞争力”“偿债能力”“资本结构”“现金流”因素临界点左右，可通过评估后调整其档位，由信评委做最终决议。

再次，根据各评级要素档次和要素分析矩阵（见表3至表5）得到受评企业的经营风险档次和财务风险档次。获得经营风险评价结果和财务风险评价结果后，

通过评级矩阵（见表 6）得到对应的指示评级。值得注意的是，若矩阵模型所得结果为“ccc 及以下”级别，则由信评委最终决定受评企业级别。

从次，在获得指示评级后，根据个体调整因素（见表 7）评价标准，对企业指示评级进行调整，得到企业个体信用级别。

最后，在企业个体信用级别基础上，结合外部支持（见表 8）评价标准，得出企业主体信用级别。

图2 联合资信非金融企业主体信用评级打分表架构图

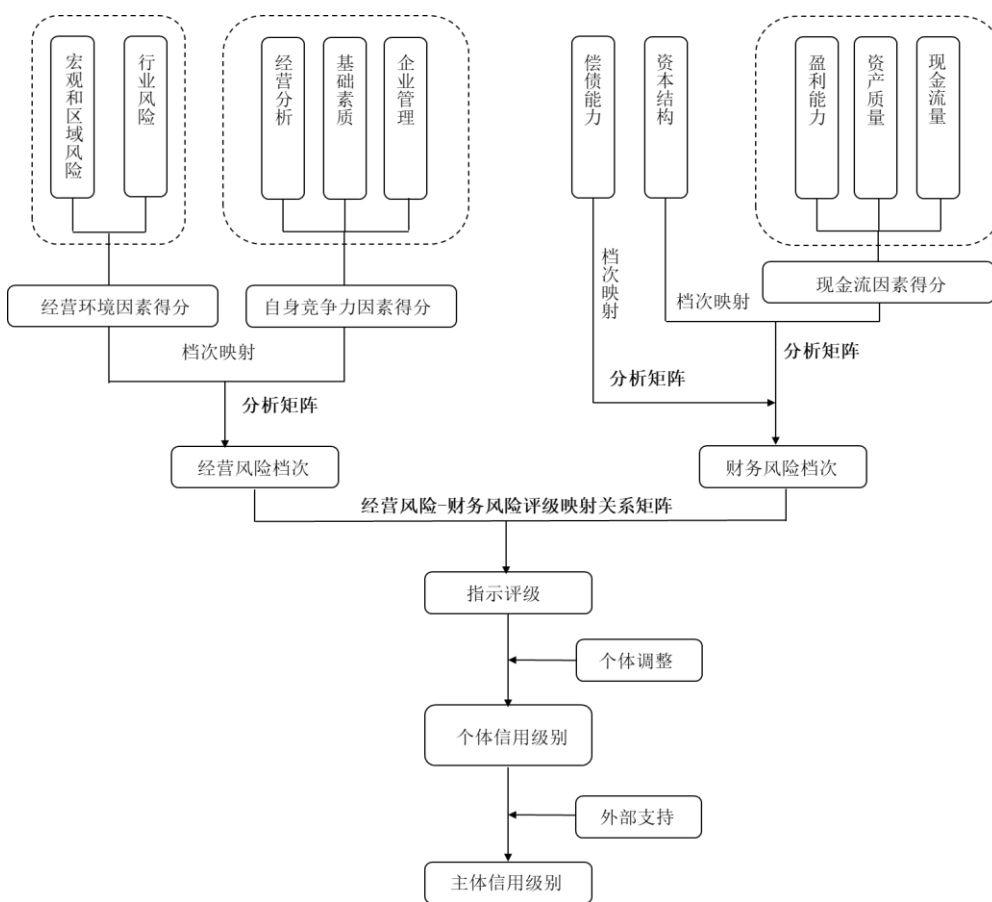


表1 工商企业主体评级——经营风险各因素档次映射表

档次	经营环境因素得分	自身竞争力因素得分
1（非常好）	[5.5,6]	[5.5,6]
2（很好）	[4.5,5.5)	[4.5,5.5)
3（较好）	[3.5,4.5)	[3.5,4.5)
4（一般）	[2.5,3.5)	[2.5,3.5)
5（较弱）	[1.5,2.5)	[1.5,2.5)
6（非常弱）	[1,1.5)	[1,1.5)

表2 工商企业主体评级——财务风险各因素档次映射表

档次	偿债能力得分	资本结构得分	现金流因素得分
1（非常好）	[6.5,7]	[6.5,7]	[6.5,7]
2（很好）	[5.5,6.5)	[5.5,6.5)	[5.5,6.5)
3（较好）	[4.5,5.5)	[4.5,5.5)	[4.5,5.5)
4（一般）	[3.5,4.5)	[3.5,4.5)	[3.5,4.5)
5（较弱）	[2.5,3.5)	[2.5,3.5)	[2.5,3.5)
6（非常弱）	[1.5,2.5)	[1.5,2.5)	[1.5,2.5)
7（极弱）	[1,1.5)	[1,1.5)	[1,1.5)

表3 工商企业主体评级——经营风险分析矩阵

自身竞争力因素	经营环境因素					
	1	2	3	4	5	6
1（非常好）	A	A	A	B	C	E
2（很好）	A	B	B	C	D	E
3（较好）	B	C	C	C	D	F
4（一般）	C	D	D	D	E	F
5（较弱）	D	E	E	E	E	F
6（非常弱）	E	F	F	F	F	F

表4 工商企业主体评级——现金流因素资本结构分析矩阵

现金流因素	资本结构因素						
	1	2	3	4	5	6	7
1（非常好）	1	1	1	2	3	5	6
2（很好）	1	2	2	3	4	5	6
3（较好）	2	3	3	3	4	6	7
4（一般）	3	4	4	4	5	6	7
5（较弱）	4	5	5	5	5	6	7
6（非常弱）	5	6	6	6	6	6	7
7（极弱）	6	7	7	7	7	7	7

表5 工商企业主体评级——财务风险分析矩阵

偿债能力因素	现金流与资本结构因素						
	1	2	3	4	5	6	7
1（非常好）	F1	F1	F1	F2	F3	F5	F6
2（很好）	F1	F2	F2	F3	F4	F5	F6
3（较好）	F2	F3	F3	F3	F4	F6	F7
4（一般）	F3	F4	F4	F4	F5	F6	F7
5（较弱）	F4	F5	F5	F5	F5	F6	F7
6（非常弱）	F5	F6	F6	F6	F6	F6	F7
7（极弱）	F6	F7	F7	F7	F7	F7	F7

表6 工商企业主体评级——经营风险-财务风险评级映射关系矩阵

经营风险	财务风险						
	F1	F2	F3	F4	F5	F6	F7
A	aaa	aaa/aa+	aa/aa-	aa-/a+	a/a-	bbb+/bbb	bb+
B	aaa/aa+	aa+/aa	aa-/a+	a/a-	bbb+/bbb	bbb/bbb-	bb
C	aa/aa-	aa-/a+	a+/a	a-/bbb+	bbb/bbb-	bb+/bb	bb-
D	a+/a	a/a-	bbb/bbb-	bbb-/bb+	bb	b+	b
E	bbb/bbb-	bbb-/bb+	bb/bb-	bb-	b+/b	b/b-	b-
F	bb/bb-	bb-	bb-/b+	b+/b	b/b-	ccc 及以下	ccc 及以下

表7 工商企业主体评级——个体调整主要因素

个体调整主要因素	
一级因子	二级因子
未来发展	项目投产
	收购兼并
	发展韧性
	压力测试与预测
ESG 相关	ESG 相关
表外重要风险	诉讼风险
	担保风险
不良记录	债务逾期
	其他失信记录
其他因素	有利因素
	不利因素

表8 工商企业主体评级——外部支持主要因素

一级因子	二级因子
政府支持	<p>政府支持的考量重点是考察政府的实力和政府支持的可能性。综合评估以上两个方面的基础之上，得出受评主体所获政府支持程度，受评主体信用等级以政府支持能力为限。政府实力方面，主要从政府经济及财政实力、债务状况、治理水平等方面来考察。政府支持的可能性方面，主要考察企业在当地政府决策和当地经济发展中的地位 and 重要性，历史获得支持的实际情况和具体的支持方式等，具体可从下列角度进行考察：</p> <p>(1) 享有政府在资本金注入、财政补贴或税收优惠等多方面的持续支持，且支持力度较大；</p> <p>(2) 有政府明确担保且有政府救助历史；</p> <p>(3) 经济或政治地位重要，为政府重点扶植企业；</p> <p>(4) 承担一定的公共职能，如提供必要的基础设施或公共服务；</p> <p>(5) 对当地政府的经济、社会、政治或政策目标起到重要作用，其违约/信贷压力导致企业经营活动中断，对地方经济部门产生重大影响；</p> <p>(6) 其他因素</p>
股东	<p>股东支持主要考量股东实力和股东支持的可能性，在综合评估以上两个方面的基础之上，</p>

支持	<p>得出受评主体所获股东支持程度，受评主体信用等级以股东信用状况为限。股东实力方面，主要考察股东的企业性质、股东的行业地位、竞争能力、财务状况和可持续发展能力等。股东支持的可能性方面，应重点考察受评主体在股东整个集团架构和发展战略中的地位 and 重要性，具体可从下列角度进行考察：</p> <p>(1) 母公司背景雄厚且受评主体在股东的发展战略、业务布局上比较重要；</p> <p>(2) 获得股东注资、资产划拨和补贴等支持力度大，并有历史支持记录；</p> <p>(3) 股东为受评主体所有债务提供担保，或者股东有明确的法律义务并书面承诺支持受评主体；</p> <p>(4) 存在将控股股东与子公司债务联系在一起的交叉违约条款；</p> <p>(5) 其他因素</p>
-----------	---

企业债项评级基本方法

债项评级是以各类经济主体发行的债务融资工具为评级对象进行的评级。债项评级评定的是债务融资工具的信用风险，是对债务融资工具违约可能性及违约损失严重程度的综合判断，并用简单明了的符号表示。其中，违约可能性可以违约概率¹（PD）进行度量，违约损失的严重程度可以违约损失率²（LGD）进行衡量。债项信用等级首先反映的是违约概率大小，同时也在一定程度上反映了违约损失率的高低。债项信用等级揭示的是债项违约概率与违约损失率高低的相对排序，而不是对违约概率与违约损失率的绝对度量。

按照期限划分，债项分为短期债项（约定偿还期限≤1年）和长期债项（约定偿还期限>1年）。鉴于长短期债项信用风险的差异，相应地，债项评级也分为短期债项评级和长期债项评级。一般来说，长期债项的信用等级主要取决于发债主体的长期信用等级及债项偿还顺序、增信措施及其他限制条款等。在发债主体长期信用等级的基础上，根据必要的规则或评估方法，可以确定相应债项的信用等级。一般情况下，优先无担保债券（普通债券、一般债券）的信用等级等同于发债主体信用等级。短期债项的信用分析是以发债主体长期信用分析为基础，重点分析发债主体短期信用状况，同时结合短期债项特征进行深入分析，综合判断短期债项的信用级别。短期债项的偿还主要有两方面的保障，一是发债主体的偿债能力和偿债意愿，二是债权保护措施或限制条款。对于短期债项来讲，要在发债主体长期信用分析的基础上，重点分析评估发债主体的短期偿债能力，尤其是发

¹ 违约概率（Probability of Default, PD）：是指债务融资工具在未来一段时期内不能偿还的可能性。

² 违约损失率（Loss Given Default, LGD）：指债务融资工具一旦发生违约将给债权人带来的损失率，采用相对数形式表示，即违约后的损失占风险暴露的百分比。违约损失率是由回收率（Recovery Rate, RR）决定的，即 $LGD=1-RR$ 。

债主体现金类资产、债项偿还期内发债主体所产生的现金流对债项发行额度的保障程度。

2. 金融企业信用评级方法

联合资信金融企业信用评级方法涉及到银行、保险、证券公司等各类金融机构。根据其业务特点和行业特性，联合资信分别制定有关评级方法。以商业银行为例，商业银行的主体评级是对商业银行经营中所面临的各种风险因素和风险防范能力的综合分析，是对银行所承担各种债务（整体债务）如约还本付息的能力和意愿的综合评价。评级框架方面，是基于对商业银行个体经营能力和财务实力的分析，结合外部支持因素，评定商业银行的主体信用等级。

(1) 金融企业主体信用等级设置及含义

联合资信金融企业主体评级的信用等级设置和含义与非金融企业相同。

(2) 商业银行主体评级基本方法

联合资信认为，商业银行的违约风险主要可以用商业银行偿还债务资金来源对商业银行所需偿还债务的保障程度及其可靠性来加以考量。商业银行偿债资金来源对商业银行债务的保障程度与商业银行经营风险和财务风险密切相关，经营风险可以刻度商业银行获取偿债资金来源的规模和可靠程度，而财务风险的高低可以度量商业银行偿债资金对所需偿还债务的覆盖程度。

经营风险方面，商业银行面临的宏观和区域风险、行业风险，以及公司治理水平、风险管理水平、业务经营情况、未来发展能力将影响商业银行的信用风险；通常情况下，面临的宏观和区域风险越低、行业风险越低、公司治理及风险管理水平越强、业务经营情况越好、未来发展能力越好的商业银行，其经营风险越低。财务风险方面，商业银行的资产质量、资本充足性、盈利能力、流动性水平将影响商业银行的信用风险；通常情况下，资产质量较好、资本充足、盈利能力较强、流动性水平较好的商业银行，其财务风险较低。外部支持方面，通常情况下，如果商业银行能够获得一定程度的政府支持或者股东支持，将在一定程度上提高商业银行的抗风险能力。

业务经营分析

商业银行的业务经营分析可以通过评估商业银行的市场地位、业务竞争力以及业务结构来分析。市场地位是商业银行综合竞争力的体现，商业银行的业务规

模及市场占有率则是其市场地位的直接体现，同时，联合资信辅助以分支机构布局、营业网点数量、金融科技、数字银行发展水平等因素来衡量商业银行的业务竞争力。

风险管理水平

风险管理能力对于商业银行长期可持续发展至关重要。此部分主要考察商业银行风险管理架构和制度体系是否完善和健全，商业银行的风险偏好设定是否合理以及对于运营中可能遇到的风险的管理能力。在风险管理体系方面，联合资信将重点关注：是否建立全行范围内覆盖各项业务的风险管理系统；是否开发、运用风险量化评估方法和模型，对各类风险进行持续监控；是否针对不断变化的环境和情况及时修改完善风险管理制度、方法和手段，以控制新出现的风险或以前未能控制的风险；风险评估是否考虑了风险的可计量和不可计量两方面的特性。

外部支持

通常情况下，商业银行获得一定程度的政府支持或者股东支持，将有助于商业银行抵御风险。对于受评主体获得政府支持的考量重点是考察政府的实力和政府支持的可能性。政府实力方面，主要从政府经济及财政实力、债务状况、治理水平等方面来考察。政府支持的可能性方面，主要考察受评主体在地方政府决策和当地经济发展中的地位 and 重要性，历史获得支持的实际情况和具体的支持方式等。对于受评主体获得股东支持的考量重点是考察股东的实力和股东支持的可能性。股东实力方面，主要考察企业的企业性质、股东的行业地位、竞争能力、财务状况和可持续发展能力等。股东支持的可能性方面，应重点考察受评主体在股东整个集团架构和发展战略中的地位 and 重要性。

(3) 商业银行债项评级

商业银行的债项评级主要包括金融债券、二级资本债券、无固定期限资本债券、总损失吸收能力非资本债券等评级。债券评级需要通过分析银行整体实力并结合特定的债务条款和保护性条款来评估偿付能力，确定其信用等级。一般来说，商业银行主体发行的普通优先债券的信用等级等同于主体评级（如发行债券对主体信用等级影响不大）；发行的次级债券、二级资本债券、无固定期限资本债券等资本补充工具（偿还顺序劣后于普通优先债券）的信用等级一般要低于主体信用等级；发行的优先股等混合资本工具信用等级要根据有关条款进一步降低。

联合资信金融企业长期债项和短期债项等级符号及含义与非金融企业相同。

3. 资产证券化产品评级方法

由于资产证券化产品的特性，其评级内容、要素与一般公司债券有较大区别。联合资信资产证券化产品评级方法主要是以基础资产的信用表现为基础，结合交易结构分析、压力测试综合判定受评证券本金与利息获得及时、足额支付的可能性。为表示与一般公司债券评级的区别，联合资信采用在一般公司债券评级符号基础上加下标“sf”（如AAA_{sf}）来特指资产证券化产品的信用等级。

联合资信对资产支持证券信用等级的评定是对受评证券违约风险的评价，是以基础资产的信用表现为基础，结合交易结构分析、压力测试，综合判定受评证券本金与利息获得及时、足额支付的可能性。受评证券的本息能否获得及时、足额支付，首先主要取决于基础资产所能产生未来现金流的流入时点及金额；其次，证券偿付顺序、信用触发机制等交易结构设计决定了转付现金流在证券化交易参与各方之间的分配方案；第三，破产隔离、现金流转付机制决定了受评证券的本息偿付受其他主体信用风险的潜在影响程度；第四，外部增信措施能够在现金流不足以支付受评证券本息时提供额外的补充现金流。

综上，联合资信在评定资产支持证券违约风险时，是以“真实出售、破产隔离”为基本前提，以基础资产池的整体信用质量表现分析为基础，结合交易结构、信用增级措施等对证券未来现金流进行量化分析，依据相关压力情景下证券本息是否能获得及时足额偿付来确定证券是否能获得目标信用等级，并结合交易结构风险、参与机构尽职能力和外部增信措施效果等因素对目标信用等级进行调整后，得到证券的最终信用等级。该信用等级需经信用评审委员会评审会议投票表决通过后生效。

三、级别映射关系说明

（一）国际评级与区域评级的基本含义

为了满足境外投资者和境内投资者的需求，联合资信对全球发行人及其发行的债务融资工具开展国际评级和区域评级。国际评级是指以全球视野和全球标准对发行人及债项信用风险的评价，具有全球可比性；区域评级指的是以区域标准对发行人及债项信用风险的相对评价，目前适用于中国大陆地区。

主体国际长期信用等级设置及含义

联合资信主体国际长期信用等级划分为三等十级，分别用 AAA_i、AA_i、A_i、BBB_i、BB_i、B_i、CCC_i、CC_i、C_i和 D_i表示，其中，除 AAA_i级和 CCC_i级（含）以下等级外，每个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于基础等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下：

表 9 主体国际长期信用等级设置及含义

信用等级	含义
AAA _i	信用风险极低，按期偿付债务本息的能力极强，几乎不受可预见的利情况的影响
AA _i	信用风险很低，按期偿付债务本息的能力很强，基本不会受到可预见的利情况的影响
A _i	信用风险较低，按期偿付债务本息的能力较强，有可能受到环境和经济条件不利变化的影响
BBB _i	信用风险一般，具备足够的能按期偿付债务本息，但易受环境和经济条件不利变化的影响
BB _i	存在一定信用风险，尚可从商业部门或金融部门获取资金偿付债务本息，但易受到不利环境和经济条件冲击
B _i	信用风险较高，保障债务安全的能力较弱，目前能够偿还债务本息，债务的保障能力依赖于良好的商业和经济环境
CCC _i	信用风险较高，债务保障能力较弱，触发信用风险的迹象增多，违约事件已经成为可能
CC _i	信用风险高，出现了多种违约事件先兆
C _i	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高
D _i	已经违约，进入重组或者清算程序

中长期债券国际信用等级设置及含义

中长期债券国际信用等级设置及含义同主体国际长期信用等级（表 9）。

主体区域长期信用等级设置及含义

主体区域长期信用等级划分为三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示。除AAA级和CCC级（含）以下等级外，每个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到

低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

各等级含义如下表所示：

表 10 主体区域长期信用等级设置及含义

级别设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	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	不能偿还债务

中长期债券区域信用等级设置及含义

中长期债券区域信用等级设置及含义同主体区域长期信用等级（见表10）。

（二）国际评级与区域评级等级映射关系

由于国际评级与中国当地市场情况或监管标准存在一定差异，为了满足国内评级市场需求，我们将发行人的国际评级转换为适用于中国大陆地区的主体区域评级，转换关系是根据国际评级预期违约率与区域评级预期违约率的关系来确定（见表11）。但要注意的是，从国际评级到区域评级的转换过程并不可逆，两者之间也不存在严格的一一对应关系，且这种关系可能会随着主权评级和预期违约率的变化而有所改变。

表 11 国际评级与区域评级等级映射表

区域评级 \ 国际评级	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C
AAA _i									
AA _i									
A _i									
BBB _i									

BB _i									
B _i									
CCC _i									
CC _i									
C _i									
D _i									

四、评级业务关键方面的政策与流程

（一）评级方法的改进、生效和审查的政策和流程

联合资信的《评级方法制定与修订制度》明确了评级方法的制定、修订的具体情形和操作流程，并要求制定（修订）完成的评级方法、评级模型均应标明版本号 and 制定(修订)说明，反映评级方法的更新迭代过程。评级方法、模型的制定与修订流程包括：发起——立项——审核——发布等。

公司要求评级方法的内容主要包括:适用业务类别或行业、信用评级基本假设、信用评级基本思路或框架、主要评级内容或要素、评级模型(如有)、评级局限性等。对于结构化产品的评级方法,主要包括基础资产分析、交易结构分析、现金流分析及压力测试方法、参与方分析方法等。

新制定或修订的评级方法应经过三级审核、分管领导审批。各级审核人依次提出修改意见。评级方法制定与修订应经信评委主任(或信评委主任授权的副主任)审批，或经过信用评级委员会审议，通过后再报评级技术委员会审议。

（二）评级决定的政策和流程

联合资信的评级工作程序主要包括：评级准备——尽职调查（资料收集、调查访谈等）——初评阶段——评级结果评定——结果反馈与复评——项目资料存档——结果发布——跟踪评级——终止评级。其中，主要的评级决策环节包括初评和评定等级两个阶段。详见联合资信网站（www.lhratings.com）《评级程序》《信用评级委员会制度》《信评委会议工作规范》等制度规范。

初评阶段是信用评级项目小组在材料收集、尽职调查的基础上，依据公司的评级方法对受评主体或受评证券/债券进行分析并初步确定信用等级、形成信用评级报告的过程。项目组在对被评对象进行调查、研究的基础上，经过对信用风险

进行深入分析后，形成评级报告初稿并给出初评结果。

信用评级报告和工作底稿须依序经过项目组初审、部门再审和公司三审的三级审核。通过三级审核后，将评级报告及相关资料提交至信用评级委员会评审，由信用评级委员会最终决定信用等级。

信评委会决定评级项目信用等级的工作流程和政策主要为：评级项目小组负责人向信评委秘书提交通过三级审核程序的评级报告、工作底稿等相关资料和初评结果——信评委秘书将相关会议事项报告信评委主任、副主任——信评委主任或副主任指定参加本次信评委会议的信评委委员并主持会议——信评委会议审议并投票表决。

信评委会议的基本程序为：首先，评级项目组负责人或相关事项的责任人对有关工作的汇报；其次，信评委会议参会委员对信用评级报告及工作底稿等文件进行讨论、质疑、审核，提出评审意见；第三，进行投票表决。表决采用一人一票制。评级结果须经三分之二以上的有投票权的信评委成员表决通过。

如果评级委托方或受评企业收到评级结果通知后在约定的期限内没有对评级结果提出异议，则评级结果为最终评级结果。如果评级委托方或受评企业对评级结果有异议，可在收到评级结果通知后的规定时限内提出书面复评申请，复评仅限一次。关于复评的具体程序和要求详见《复评制度》。

（三）评级结果发布的政策和流程

评级结果包括评级对象的信用等级、评级展望和评级报告。评级报告应当采用简洁、明了的语言，对评级对象信用等级做出明确解释。评级结果分为首次评级报告、定期跟踪评级报告、不定期跟踪评级报告、延期公告和终止（撤销）评级公告等。

评级结果的发布渠道包括：监管部门指定的信息发布媒体及其他渠道；公司网站；评级协议约定或公司自愿决定的媒体或渠道。

评级结果由负责部门按照监管规定和公司相关等要求公布。针对不同类型的评级结果，发布渠道、发布时间根据相关法律、法规、监管规定、自律组织规则和公司《评级结果公布制度》《信息披露管理制度》的规定执行。公司所有员工均应按照《评级业务信息保密制度》承担保密责任，未经许可不得私自发布评级信息。

（四）评级作业监督的政策和流程

联合资信评级作业监督已覆盖评级作业事前、事中和事后全过程。

评级作业利益冲突方面，联合资信制定了《评级业务利益冲突管理与回避制度》《评级业务防火墙制度》等相关制度，明确了利益冲突管理规则，列举了从公司层面与评级对象到评级从业人员³与评级对象间可能产生的利益冲突情形，以保证评级业务的独立性、客观性和公正性。在日常评级作业中，联合资信严格按照《评级业务利益冲突管理与回避制度》执行，承接评级项目前自检公司与评级对象是否存在应回避的利害关系。如存在，不得受托开展该项目评级。公司市场人员必须在确认与委托方不存在应回避的利害关系后，方能签订信用评级委托协议。受托后，在任一阶段发现前述应回避的利害关系时，公司应中断评级行为，向委托评级方说明，采取补救措施，并视情形终止（中止）评级协议。评级作业阶段，评级人员在参与项目前，应自查是否存在回避情形，并按实际情况签署无利益关系承诺文件；信评委主任应对参会信评委成员进行利益冲突审查。

评级作业流程及质量管理方面，联合资信制定了《评级程序》《评级项目负责人制度》《评级业务尽职调查工作制度》《评级业务人员执业规范》《信用评级委员会制度》《信用评级报告内容准则》《评级质量管理制度》等相关制度，分别针对评级流程、项目负责人、调查访谈、等级评定、评级人员素质与执业能力、报告内容、评级质量等方面明确了操作准则与管理要求。合规质量部对评级项目的作业合规和作业质量情况进行检查和监督工作，并及时将检查中发现的问题反馈给业务部门进行改进、完善。

评级作业合规方面，联合资信制定了《合规管理制度》，通过梳理评级作业流程中各个关键节点，明确各项工作的责任人，细化规范包括前期准备、尽职调查、信评委会议流程、评级报告撰写与出具、跟踪评级等作业全过程的业务部门自查、合规部复查机制，加强日常的监督检查，加大合规考核评价力度与责任追究，有效识别和管理合规风险，培育全员主动合规意识，在公司内部形成约束到位、相互制衡的合规管理机制。

跟踪评级管理方面，联合资信制定了《跟踪评级管理制度》，以规范跟踪评级工作，提高跟踪评级工作的质量。联合资信在被评主体及债项信用评级有效期内，

³ 评级从业人员包括特定项目分析师、评级报告审核人员、信评委成员或其他可能产生利益冲突的人员。

对影响被评主体或债项信用状况的各种风险因素进行持续跟踪。跟踪评级包括定期跟踪评级与不定期跟踪评级。定期跟踪方面，各业务部门严格按照监管规定和公司制度要求，设专人负责制定跟踪评级工作计划、监督跟踪评级工作。不定期跟踪方面，业务部门建立以项目负责人为基础的跟踪、预警机制，对受评企业日常跟踪监测方式包括舆情监测、流动性评价、季报跟踪和市场交易评级等。在舆情监测方面，联合资信开发并启用了风险监控系统，密切关注发行人的各类公告及公开信息，将发行人的不定期公告、舆情信息及时通知有关人员。项目负责人会对发行人发布的各类不定期公告及公开信息进行分析，当发现存在或出现可能对信用等级产生较大或严重影响的重大事项时，业务部门将启动受评主体不定期跟踪程序，并按照《跟踪评级管理制度》及其他制度规范中规定的程序、处置工作原则及运作机制落实应对措施，并及时发布不定期跟踪评级结果。

附件 1

联合资信主要规章制度表

分类	制度	主要内容
业务管理 制度	新评级产品评估制度（2024 年制定）	对新评级产品开展的评估工作进行规范。
	项目评级能力评估管理办法（2024 修订）	规定在委托评级项目立项前应首先进行评级能力进行评估，明确评级能力评估的具体事项。
	评级业务承揽制度（2024 年修订）	规定了评级业务承揽过程中的承揽流程和管理规则
	评级程序（2024 年修订）	规定了评级作业各环节的要求。
	地方政府债券信用评级业务评级程序（2024 年修订）	规定地方政府债券信用评级程序。
	评级业务尽职调查工作制度（2024 年修订）	规定评级业务调查访谈的工作程序和基本要求。
	信用评级委员会制度（2024 年修订）	规定信用评级委员会的宗旨、组成、职责、工作方法和规则。
	评级技术委员会制度（2025 年修订）	规定评级技术委员会的机构设置、机构职责、人员职责、议事规则等。
	信评委会议工作规范（2024 年修订）	规定信用评级评审会议工作流程和具体要求。
	信用等级划分和含义（2021 年修订）	规定信用等级划分内容和含义等。
	复评制度（2024 年修订）	规定复评业务流程，明确申请复评的条件和要求。
	信用评级报告内容准则（2025 年修订）	规定出具评级报告的基本规则、内容准则。
	跟踪评级管理制度（2021 年修订）	规定跟踪评级工作职责划分、工作要求、工作程序等。
	终止评级制度（2024 年修订）	规定终止评级的情形和程序。
	评级结果公布制度（2024 年修订）	规定评级结果公布的内容、方式、工作安排等。
	利益冲突 管理	主动评级（公开评级）业务管理办法（2019 年修订）
主权国家评级业务管理办法（2019 年修订）		规定了评级作业流程及各环节的要求。
其它内控 制度	评级方法制定与修订制度（2025 年修订）	规定评级方法制定与修订的流程、工作要求等。
	评级业务利益冲突管理与回避制度（2024 年修订）	规定利益冲突管理规则、公司回避和人员回避的情形、离职人员审查要求等。
	评级业务防火墙制度（2024 年修订）	规定防火墙隔离的要求、员工的行为规范要求等。
	评级项目负责人制度（2024 年修订）	规定评级项目负责人的职责、监督管理和培训等。
其它内控 制度	评级业务信息保密制度（2018 年修订）	针对公司评级业务信息中的涉密信息规定，要求对涉密信息按照保密重要性给予明确区分，并划定涉密业务范围，明确信息收集、使用、发布的规则。
	评级项目档案管理制度（2023 年修订）	规定评级项目资料审核、归集和移交等方面的要求。
	评级质量管理制度（2018 年修订）	规定评级质量管理的职责划分、工作要求等。

评级信息质量评估审查制度（2018年制定）	规定评级信息质量评估审查的流程和要求。
评级结果质量检验制度（2024年修订）	规定评级质量检验方法、工作要求等。
组织机构设置及机构职责（2024年修订）	规定公司组织机构及各部门职责
薪酬管理制度（2025修订）	规定薪酬结构、标准及等级评定、考核与调整、支付规则。
合规管理制度（2024年修订）	规定合规管理各项工作的内容、机制、违规事件处置要求等。
评级结果公布制度（2024年修订）	规定信息发布内容、渠道、时间、发布人
信息披露管理制度（2024年修订）	规定信息披露内容、披露渠道和方式、披露管理要求等。
数据库管理制度（2024年制定）	规定数据库管理的职责分工和数据库使用、维护等相关要求。
评级业务人员执业规范（2018年修订）	规定评级人员从业所遵循的执业要求。
员工培训管理制度（2024年修订）	规范培训计划、组织、流程和管理工作的。
廉洁从业管理规定（2023年修订）	规定廉洁从业规范、追责机制等。
客户意见反馈制度（2019年修订）	规定客户意见反馈处理原则、处理程序等。
信用评级投诉处理制度（2018年制定）	对投诉受理、投诉渠道、投诉类型、投诉处理原则、处理程序、责任追究等进行明确规定。
评级制度建设、检查管理办法（2024年修订）	明确制度起草、修订规则及落实情况检查规范。

附件 2

2025 年制订和修订制度情况

序号	制度名称	新增、修订的原因	新增、修订的内容	对信用评级业务或信用评级结果的影响
1	信用评级报告内容准则	为进一步规范公司出具信用评级报告行为和公司业务发展实际需要进行制定	1.完善了涉及评级结果调整的报告(含公告)的披露要求。 2.删除了《更正说明》相关表述。 3.完善了部分文字表述。	对信用评级业务或信用评级结果没有影响。
2	评级技术委员会制度	为规范评级技术委员会运行机制和公司业务发展实际需要进行修订	1.调整了评级技术委员会的机构职责和人员职责。 2.删除了评级技术委员会委员的任职与退出条件。 3.优化了评级技术委员会议事规则。	对信用评级业务或信用评级结果没有影响。
3	评级方法制定与修订制度	为规范评级方法制定与修订流程和公司业务发展实际需要进行修订	1.优化了制度总则。 2.修订了评级方法制定与修订的含义和适用情形。 3.完善了评级方法制定与修订流程。	对信用评级业务或信用评级结果没有影响。
4	薪酬管理制度	适应公司经营发展需求	1.重新制定薪酬结构; 2.增加了薪酬保密的规定。	对信用评级业务或信用评级结果没有影响。
5	评级信息质量管理办法	为进一步优化制度体系架构,明确各层级制度的定位	原《评级信息质量保障制度》修订为《评级信息质量管理办法》,降为公司内部管理办法,不再对外披露。	对信用评级业务或信用评级结果没有影响。
6	评级技术委员会工作细则	进一步优化同类管理制度的架构和内容的统一	针对《评级技术委员会制度》和《评级技术委员会工作细则》中的重复内容,整理、分类、删除、细化	对信用评级业务或信用评级结果没有影响。
7	《合规质量考核评价办法》	按照最新组织架构调整,修改相关内容	将作业质量考核纳入合规质量部日常检查;增加对子公司的考核	对信用评级业务或信用评级结果没有影响。
8	《信息安全管理办法》	适应新的监管要求和公司业务需求	确定“信息安全管理原则”; 确定信息安全领导小组和各部门相关的安全监测职责,第七条款增加了部分信息技术部门的工作内容;对非统一管理的各部门数据安全进行了补充规定;增加员工电脑合规	对信用评级业务或信用评级结果没有影响。

			审计的内容；补充了将信息安全加入合规风险管理的内容；对办法外的情形进行规定。	
9	《评级报告质量评价细则》	满足组织架构调整后对于评级报告质量的管理需求	确定评级报告质量的评价体系、评审人员、评价方法和流程以及评级结果的反馈和运用	对信用评级业务或信用评级结果没有影响。
10	《信评委委员考核实施细则》	对于信评委委员考核指标内容进行优化	1.工作量及工作质量考核权重；2.明确工作量统计范围；3.新增“工作积极性”指标，重点考核信评委委员工作执行效率表现。	对信用评级业务或信用评级结果没有影响。
11	《研究工作管理办法》	优化研究工作的开展流程和机制	调整优化研究内容领域分类和工作分工；精简研究审批流程	对信用评级业务或信用评级结果没有影响。

附件 3

联合资信分行业及分产品评级方法汇总

评级项目所属行业/产品类别（一级行业）	评级项目所属行业/产品类别（二级行业）	评级项目所属行业/产品类别（三级行业）	所适用的评级技术文件名称	评级技术文件披露链接
能源	石油与天然气	石油与天然气	石油石化企业信用评级方法&石油石化企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/a304d783-eb90-4601-afd2-847fla115aef.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/61117bf4-ba3c-48ad-af12-c372e1ad9b6e.pdf
			一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
	煤炭与供消费用燃料	煤炭	煤炭企业信用评级方法&煤炭企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/437fbc2b-3043-49ec-8737-1f571185538c.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/de851987-2bd0-4f8a-873d-23dc1074a39f.pdf
	电力生产及供应	火电	电力企业信用评级方法&电力企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/2e6c2d2b-cc87-4173-af05-0dcf907d3abd.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/3afd6bd4-8e8e-4cff-a10a-f6bb3938988d.pdf
		水电和其他清洁能源	电力企业信用评级方法&电力企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/2e6c2d2b-cc87-4173-af05-0dcf907d3abd.pdf 、

				https://www.lhratings.com/file/3afd6bd4-8e8e-4cff-a10a-f6bb3938988d.pdf
		电力供应	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
材料	化工	石油化工	石油石化企业信用评级方法&石油石化企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/a304d783-eb90-4601-afd2-847f1a115aef.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/61117bf4-ba3c-48ad-af12-c372e1ad9b6e.pdf
		化学原料及制品	化工企业信用评级方法&化工企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/6d079c6d-2888-4efa-8lee-f76c1738b58d.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/d1c5d20a-0f43-4c80-a5ce-b8e22a19b663.pdf
		化学纤维	化工企业信用评级方法&化工企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/6d079c6d-2888-4efa-8lee-f76c1738b58d.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/d1c5d20a-0f43-4c80-a5ce-b8e22a19b663.pdf
	建材	水泥	水泥企业信用评级方法&水泥企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/f868a277-bc2f-4311-b380-31dc6d83a999.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/9118c717-b103-4dd9-bde2-7d04989fdfaf.pdf
		其他建材	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf

	冶金	钢铁	钢铁企业信用评级方法&钢铁企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/7f0f0265-6216-4dde-bf75-8a7ac0482794.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/5cfb135b-2478-47ed-9081-f98f3b170614.pdf
		有色金属	有色金属企业信用评级方法&有色金属企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/722f08df-79d4-4fd3-8024-13316b39db34.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/223d4943-f5fb-49ed-ac4d-b4df444923d1.pdf
		采矿	有色金属企业信用评级方法&有色金属企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/722f08df-79d4-4fd3-8024-13316b39db34.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/223d4943-f5fb-49ed-ac4d-b4df444923d1.pdf
			一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
建筑	建筑业	建筑与工程	建筑与工程企业信用评级方法&建筑与工程企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/665eb21f-24fc-4774-bd94-06cf30573125.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/ed8fb1ce-672a-4b9a-ab0-369643822b9e.pdf
房地产	房地产业	房地产开发经营	房地产企业信用评级方法&房地产企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/9c4083f3-46d0-47bc-8d31-8c559dbcb6fb.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/80124005-3460-482d-8138-113a81d9c558.pdf
		房地产租赁经营	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、

				http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
		房地产服务	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
工业制造	制造业	电气设备	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
		机械制造	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
		汽车整车制造	汽车制造企业信用评级方法&汽车制造企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/77a331ce-4aea-4440-a6f0-d33794ca9f78.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/42399352-1561-4889-abfd-7636381f6815.pdf
		纺织及服装	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
		造纸	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf

		新能源设备制造	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
		军工设备制造	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
		一般工业	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
	消费品生产	食品饮料	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
		家电	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
		其他消费品	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
	医疗保健	医疗机构与康养	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf

				http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
		医疗设备与器材	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
			医药制造企业信用评级方法&医药制造企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/eb3a210f-1558-4534-96f3-f60485371722.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/b6a4d061-75f1-4dd2-a9b-6ce2472c8e5c.pdf
		医药流通	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
		医药及保健品制造	医药制造企业信用评级方法&医药制造企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/eb3a210f-1558-4534-96f3-f60485371722.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/b6a4d061-75f1-4dd2-a9b-6ce2472c8e5c.pdf
农林牧渔	农林牧渔业	农业	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
		林业	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf

		畜牧业	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
		饲料及保健	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
商贸服务	消费服务	旅游	旅游企业信用评级方法&旅游企业信用主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/5b2fa252-31a3-42e5-9ec9-bed8789778d1.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/8de6c038-7205-4cad-aa73-1a0a9dc2c16e.pdf
		商业服务	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
		物流	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
	批发与零售	零售	零售企业信用评级方法&零售企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/fe5d76ef-d2b9-4a68-b141-bd6277fb55df.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/4a7f2fa2-f105-4fe7-afed-c8e6abffdfa5.pdf
		贸易	贸易企业信用评级方法&贸易企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/dfb87156-39e4-4fa2-935d-825abaef0ce2.pdf 、

				https://www.lhratings.com/file/a139e5c9-8a3b-4916-a66f-0793de2d5856.pdf
	媒体	出版	出版企业主体信用评级方法&出版企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/41faa25f-83d8-4f16-a47-da5edc7f5c8d.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/0c4cf3a7-b182-4b36-96ad-65d42e93a38e.pdf
		文娱	文化娱乐企业信用评级方法&文化娱乐企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/cdb17865-46fe-46c8-8a9e-a5078e7e1679.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/2edce030-2157-442b-b2fb-d237104b3fc1.pdf
		有线电视	有线电视企业信用评级方法&有线电视企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/32b8dde7-d152-4d3e-9ab0-a1d5dbe744bf.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/5cc6a9fa-1a26-49f9-9707-768c1bf376f5.pdf
信息技术	技术硬件	通信设备	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
		电子设备及元件	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
		半导体产品	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf

	通信服务	通信服务	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf	
		互联网服务	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf	
	软件和信息技术服务	软件开发	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf	
		信息技术服务	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf	
	交通	交通运输	航空运输	航空运输企业信用评级方法&航空运输企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/e2c57946-2c8d-4549-962d-19a5be560733.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/286cfcb9-ed3f-4832-8cf9-a73c197fd86e.pdf
			水路运输	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf
公路与铁路运输			一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、	

				http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf	
			城市基础设施投资企业信用评级方法 &城市基础设施投资企业主体信用评级 模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/47bb1b2f-a487-4747-9891-920faa2cff05.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/6c0514ba-b094-43ec-9955-9f5f3edadf63.pdf	
	交通基础设施	机场	机场运营企业信用评级方法&机场运营 企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/3fe64b7b-d98e-4233-b2f-cca7383c6bff.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/15980249-00d6-4c8f-8893-46f928a31695.pdf	
			港口	港口企业信用评级方法&港口企业主体 信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/f8521710-e4c2-4fec-a54c-c13b278f5379.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/6586c594-4f19-4463-80a7-dc0b056a652a.pdf
			收费公路	收费公路企业信用评级方法&收费公路 企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/c1b9db39-c5a6-4860-a97f-0c4e65a73317.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/247269a7-a7fe-44a0-b57d-2388ff1a17cd.pdf
	公用事业	市政设施	燃气、热力	公共设施管理与服务企业信用评级方 法&公共设施管理与服务企业主体信用 评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/294709a2-22d9-4da0-8beb-6bf98feac9bd.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/7ae67691-1170-4564-b9c5-cd3e38da2658.pdf
			一般工商企业信用评级方法&一般工商 企业主体信用评级模型（打分表）	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8ab5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3b4-f8a400b6ed0d.pdf	

		水务	水务企业信用评级方法&水务企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/fd471d94-b67c-4177-bf9f-ade84684c552.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/8fbb7f95-5bd4-4f5b-942c-f2ec4305d878.pdf	
	公共设施管理与服务	公共设施管理与服务	公共设施管理与服务企业信用评级方法 &公共设施管理与服务企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/294709a2-22d9-4da0-8beb-6bf98feac9bd.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/7ae67691-1170-4564-b9c5-cd3e38da2658.pdf	
	城市建设与投资	城市基础设施投资	城市基础设施投资企业信用评级方法&城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/47bb1b2f-a487-4747-9891-920faa2cff05.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/6c0514ba-b094-43ec-9955-9f5f3edadf63.pdf	
金融	银行	商业银行	商业银行信用评级方法&商业银行主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/a50c8548-0f67-49c8-9f05-1e4df7353c36.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/287e3354-d67c-47c8-baea-49e3c4b66a86.pdf	
	证券	证券公司	证券公司主体信用评级方法&证券公司主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/7f033b81-b916-4276-a7b3-c7bb54de6419.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/c8879c8c-4cb4-4006-8a57-c37585f40611.pdf	
	保险	人身保险	人身保险	保险公司信用评级方法&保险公司主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/edf9f6ac-66c8-487d-b02f-e304495e6bed.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/87f930c1-0895-4491-9b23-8c394dd132dc.pdf
		财产保险	财产保险	保险公司信用评级方法&保险公司主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/edf9f6ac-66c8-487d-b02f-e304495e6bed.pdf 、

				https://www.lhratings.com/file/87f930c1-0895-4491-9b23-8c394dd132dc.pdf
信托与资管	信托	一般金融机构信用评级方法&一般金融机构主体信用评级模型（打分表）		https://www.lhratings.com/file/e0e613ff-c972-409e-a0e9-bddf30ea193b.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/9018aef9-7496-4f24-be00-66f56aacfb09.pdf
	资管	一般金融机构信用评级方法&一般金融机构主体信用评级模型（打分表）		https://www.lhratings.com/file/e0e613ff-c972-409e-a0e9-bddf30ea193b.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/9018aef9-7496-4f24-be00-66f56aacfb09.pdf
其他金融	不良资产管理	地方资产管理公司信用评级方法&地方资产管理公司主体信用评级模型（打分表）		https://www.lhratings.com/file/25fb046d-3c0a-4660-8bad-f1c273d2698e.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/f355995e-5b4e-4469-b5ed-1dc2b3425a2b.pdf
	汽车金融公司	一般金融机构信用评级方法&一般金融机构主体信用评级模型（打分表）		https://www.lhratings.com/file/e0e613ff-c972-409e-a0e9-bddf30ea193b.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/9018aef9-7496-4f24-be00-66f56aacfb09.pdf
	财务公司	一般金融机构信用评级方法&一般金融机构主体信用评级模型（打分表）		https://www.lhratings.com/file/e0e613ff-c972-409e-a0e9-bddf30ea193b.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/9018aef9-7496-4f24-be00-66f56aacfb09.pdf
	融资担保	融资担保企业信用评级方法&融资担保企业主体信用评级模型（打分表）		https://www.lhratings.com/file/632a0350-396c-4154-940e-0f999708c290.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/c55ec406-44d9-423d-9aab-cca25f03be00.pdf

		融资租赁	融资租赁企业信用评级方法&融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/ab08637d-cac8-4930-a1c4-48c0991e6c29.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/eb466a4a-f62e-4b79-b26f-cdcacdd26fc0.pdf
		金融租赁	一般金融机构信用评级方法&一般金融机构主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/e0e613ff-c972-409e-a0e9-bddf30ea193b.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/9018aef9-7496-4f24-be00-66f56aacfb09.pdf
		消费金融公司	一般金融机构信用评级方法&一般金融机构主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/e0e613ff-c972-409e-a0e9-bddf30ea193b.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/9018aef9-7496-4f24-be00-66f56aacfb09.pdf
		商业保理	融资租赁企业信用评级方法&融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/ab08637d-cac8-4930-a1c4-48c0991e6c29.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/eb466a4a-f62e-4b79-b26f-cdcacdd26fc0.pdf
		期货公司	证券公司主体信用评级方法&证券公司主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/7f033b81-b916-4276-a7b3-c7bb54de6419.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/c8879c8c-4cb4-4006-8a57-c37585f40611.pdf
		其他金融机构	一般金融机构信用评级方法&一般金融机构主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/e0e613ff-c972-409e-a0e9-bddf30ea193b.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/9018aef9-7496-4f24-be00-66f56aacfb09.pdf
		金融控股公司	金融控股类企业信用评级方法&金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）	https://www.lhratings.com/file/cdcdcc64-b7b6-469a-819c-919f62411b6b.pdf 、

				https://www.lhratings.com/file/8f8001e1-c02f-4bb6-a da5-628159782ae7.pdf
综合投资	综合投资	多元产业投资控股	多元产业投资控股企业信用评级方法&多元产业投资控股企业主体信用评级模型(打分表)	https://www.lhratings.com/file/fe5cb930-acc3-4f73-9 c51-53f1c06ff14a.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/75d3d50e-e1dc-4515-b ab9-45024052e1be.pdf
		股权投资型	股权投资企业信用评级方法&股权投资企业主体信用评级模型(打分表)	https://www.lhratings.com/file/4318d0c4-be0a-4622-9 c00-438a0272552f.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/4b047c9c-6ba9-4c54-a 96e-ef69fbc41647.pdf
	其他综合	其他综合	一般工商企业信用评级方法&一般工商企业主体信用评级模型(打分表)	http://www.lhratings.com/file/5d9bba29-9225-4e76-8a b5-362bbbc6cb23.pdf 、 http://www.lhratings.com/file/24158e95-0b37-403f-a3 b4-f8a400b6ed0d.pdf
			多元产业投资控股企业信用评级方法&多元产业投资控股企业主体信用评级模型(打分表)	https://www.lhratings.com/file/fe5cb930-acc3-4f73-9 c51-53f1c06ff14a.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/75d3d50e-e1dc-4515-b ab9-45024052e1be.pdf
政府	主权政府	主权政府	主权信用评级方法与模型	https://www.lhratings.com/file/f0f57768-a3e5-438d-9 3f3-d822b8468106.pdf
	地方政府	地方政府	地方政府信用评级方法&地方政府信用评级模型(打分表)	https://www.lhratings.com/file/d97a3a5b-d7b8-4291-8 ad4-efcd35f76ed1.pdf 、 https://www.lhratings.com/file/68acfc61-0893-4782-9 d2f-0d3c6c4e40d5.pdf
工商企业信用评级方法总论				https://www.lhratings.com/file/5a2e977d-3a0e-4d1c-8 088-8ebcae4add33.pdf

资产支持证券评级方法总论	https://www.lhratings.com/file/3e2e7782-b26b-48fc-a075-3ed2ca43a651.pdf
债项评级基本方法	https://www.lhratings.com/file/461ba035-33a2-4901-a0da-72c52a66766a.pdf
熊猫债券信用评级方法	https://www.lhratings.com/file/b9571957-a929-46a7-a265-c9bf663e897c.pdf
汽车金融资产支持证券评级方法	https://www.lhratings.com/file/6a4113c5-0f80-4f53-beb7-9d379e1002b3.pdf
个人住房抵押贷款证券化（RMBS）评级方法	https://www.lhratings.com/file/cc9963c0-fda9-4b23-ae44-d870f3ba82d4.pdf
商业地产资产证券化评级方法	https://www.lhratings.com/file/16424e2f-0f4d-440a-91b1-4e680da6e824.pdf
购房尾款类资产证券化信用评级方法	https://www.lhratings.com/file/8749b6cc-a2e3-49e5-ad76-3233850a4aed.pdf
不良资产支持证券（NPL）评级方法	https://www.lhratings.com/file/2ee547e9-0879-49e0-9d1a-a5f0dbbbc258.pdf
消费金融资产支持证券评级方法	https://www.lhratings.com/file/94044d78-5b5e-4901-bf73-09a8934de823.pdf
对公债权资产支持证券评级方法	https://www.lhratings.com/file/29eefef9-c079-4bfe-82aa-3c7eb83cdfd5.pdf
债权投资计划（受益凭证）信用评级方法	https://www.lhratings.com/file/a43d22c9-ae9a-4a02-83bb-96e38ce1cf94.pdf
资金信托计划（信托受益权）信用评级方法	lhratings.com/file/f6654ba1-eb0a-4491-9d1a-e6098906c089.pdf
永续债信用评级方法	https://www.lhratings.com/file/c58568ba-f9f2-4a27-ad86-6db8408ec0d9.pdf

绿色债券信用评级方法	https://www.lhratings.com/file/1cb0a5ed-1195-4d1a-8131-712c25f83494.pdf
非金融企业短期债券信用评级方法	https://www.lhratings.com/file/2c24d88c-ecc0-48f3-b5a8-3ffdf6395c1e.pdf
对公租赁债权资产支持证券评级方法	https://www.lhratings.com/file/78243add-341d-428b-b436-d391c33c39fb.pdf
科技创新债券信用评级方法	https://www.lhratings.com/file/4d0a2258-f5a5-4fdd-8e66-9cd1006a706f.pdf
科技创新企业主体信用评级方法与模型	https://www.lhratings.com/file/4aae1953-bf7b-463e-ad84-1ba78e244c63.pdf
持有型不动产资产支持证券投资评级方法	https://www.lhratings.com/file/b735da73-dfa4-421d-a7bc-6601eae90553.pdf
供应链应收账款资产支持证券评级方法	https://www.lhratings.com/file/922aa916-00f1-4551-bd8d-d3e4fba17509.pdf
未来应收款资产支持证券评级方法	https://www.lhratings.com/file/55106b9f-a981-4ab1-a963-37e3de57830c.pdf
混合资本工具信用评级方法	https://www.lhratings.com/file/47f4c5b7-0a5d-456d-b004-d95dae63a0f9.pdf

附件 4

2025 年新制定或修订的评级方法说明

序号	评级方法名称	版本	适用业务类别或行业	制定或修订时间	制定或修订内容说明	制定或修订原因	对信用评级业务或结果的影响
1	多元产业投资控股企业主体信用评级方法与模型	2025 年	多元产业投资控股企业	2025 年 5 月 15 日	本方法和模型适用于在多个行业或产业中开展业务的企业集团，具有以下经营特征：（1）原则上控股三个及以上业务板块，且以市场化业务板块为主，其经营成果及业务风险不受制于单一板块；（2）公司本部主要承担管理职能，而不直接从事或较少从事具体的生产经营活动。	为适应多元产业投资控股企业的发展变化，满足多元产业投资控股企业评级业务发展需求，更好地服务投资者及其他机构等市场参与方，便于其了解联合资信对多元产业投资控股企业进行信用评级的逻辑、思路 and 标准，制定该评级方法。	该评级方法和模型是在联合资信工商企业信用评级方法总论的基础上，结合多元产业投资控股企业的特征进行研究制定，故本次评级方法和模型的制定不会对联合资信已发布的评级结果产生重大影响。
2	对公租赁债权资产支持证券评级方法		对公租赁债权资产支持证券	2025 年 5 月 30 日	本次制定了《对公租赁债权资产支持证券评级方法》有关内容，撰写了有关概念、适用范围及局限性、评级思路和评级要素等内容；本方法仅适用于中国境内发行融资租赁债权资产支持证券的信用评级。	鉴于对公租赁债权资产支持证券的复杂性和重要性，为了达到帮助投资者及其他机构理解公司对公租赁债权资产支持证券进行信用评级的逻辑、思路 and 标准，了解评级过程中重点考虑的评级要素和模型，提高评级方法的透明度等目的，联合资信制定了对公租赁债权资产支持证券评级方法。	本方法制定是对对公租赁债权资产支持证券评级方法内容的梳理，评级思路和方法基于对公债权类资产支持证券评级方法的框架，并结合了对公租赁债权资产支持证券的特点进行构建，是对公债权类资产支持证券评级方法的细化与延伸。本方法的制定对现有对公租赁债权资产支持证券的评级项目和评级结果影响较小。
3	保险公司信用评级方法与模型		保险公司	2025 年 5 月 30 日	本次修订主要涉及的内容如下： 1. 根据保险行业变化，修订了部分经营风险及财务风险三级因子指标，并对部分指标的阈值和权重进行了优化，提升模型完善性和适用性，具体请参见最新公布的评	根据联合资信有关制度，为适应债券市场发展变化及行业发展趋势，结合评级业务实践，联合资信修订形成了《保险公司信用评级方法与模型》	本次修订是对原《保险公司信用评级方法与模型》的补充和完善，对现有评级结果无重大影响。

					<p>级方法和模型。</p> <p>2. 对“经营风险-财务风险评级映射关系矩阵”进行了适当调整，提高了分布的合理性。具体请参见最新公布的评级方法和模型。</p>		
4	科技创新企业主体信用评级方法与模型	科技创新企业	2025年7月31日	<p>本次修订主要涉及的内容如下：</p> <p>（1）调整适用范围；（2）经营能力中的评级要素“科技创新能力”名称修改为“科技创新竞争力”，同步修订其含义及内容，并完善评级框架；（3）其他细节修订。具体请参见最新公布的评级方法和模型。</p>	<p>根据联合资信有关制度，为适应债券市场发展变化及行业发展趋势，结合评级业务实践，联合资信修订形成了《科技创新企业主体信用评级方法与模型》</p>	<p>本次修订是对原《科技创新企业主体信用评级方法与模型》的补充和完善，对现有评级结果无重大影响。</p>	
5	科技创新债券信用评级方法	科技创新债券	2025年7月31日	<p>本方法适用于金融机构、科技型企业、股权投资机构等主体在中国大陆地区发行的科技创新债券的评级。本方法所称科技创新债券是指上述主体发行的，募集资金用于支持科技创新领域发展的债券，包括金融债券（普通金融债、次级债、二级资本债、优先股）、非金融企业债券（短期融资券、中期票据、企业债、公司债等）及其他固定收益类产品等，不包括资产支持证券等结构化融资产品。</p>	<p>为适应评级业务发展的需要和相关监管规定，更好地服务投资者及其他机构等市场参与方，便于其了解联合资信对科技创新债券进行信用评级的逻辑、思路，联合资信制定了《科技创新债券信用评级方法》</p>	<p>该评级方法是在联合资信债项评级基本方法的基础上，结合科技创新债券的特征研究制定，故本次评级方法的制定不会对联合资信已发布的评级结果产生重大影响。</p>	
6	资产支持证券评级方法总论	资产支持证券	2025年11月14日	<p>本次修订新增了基础资产类型，调整了局限性、超额利差与超额抵押的相关表述。</p>	<p>根据联合资信评估股份有限公司有关制度规定，为适应债券市场发展变化，完善资产支持证券评级方法，故对《资产支持证券评级方法总论》进行了修订。</p>	<p>本次修订是对《资产支持证券评级方法总论》内容的梳理和完善，评级思路和方法与之前没有发生可影响评级结果的重大变化，对现有评级结果无重大影响。</p>	

7	持有型不动产资产支持证券投资评级方法		持有型不动产资产支持证券投资	2025 年 11 月 21 日	本方法主要是明确了持有型不动产资产支持证券投资评级的基本内容，梳理了该类产品的评级思路，并形成了投资评级基本方法。本方法主要内容包括概念、适用范围及局限性、评级思路、评级要素等，增强了持有型不动产资产支持证券投资评级方法的条理性，并对不同评级要素中需关注的主要内容进行了阐释。	根据联合资信评估股份有限公司有关制度规定，为适应持有型不动产资产支持证券市场的发展变化，完善相关评级方法，故对持有型不动产资产支持证券投资评级方法进行了制定。	本次制定是对持有型不动产资产支持证券投资评级思路和方法的梳理和完善，对现有评级结果无重大影响。
8	供应链应收账款资产支持证券评级方法		供应链应收账款资产支持证券	2025 年 12 月 17 日	本次修订完善了《单一债务人应收账款（供应链）证券化评级方法》有关内容，调整了行文结构，补充了基础资产特征，并修改评级方法名称为《供应链应收账款资产支持证券评级方法》。	根据联合资信评估股份有限公司有关制度规定，为适应债券市场发展变化，完善评级方法，联合资信对供应链应收账款资产支持证券评级方法进行了修订。	本次修订是对供应链应收账款资产支持证券评级方法内容的梳理和完善，评级思路和方法与之前相比没有发生可影响评级结果的重大变化，对现有评级结果无重大影响。
9	未来应收款资产支持证券评级方法		未来应收款资产支持证券	2025 年 12 月 17 日	本次修订完善了《未来应收款项类资产支持证券评级方法》有关内容，调整了行文结构，补充了基础资产特征，并修改评级方法名称为《未来应收款资产支持证券评级方法》。	根据联合资信评估股份有限公司有关制度规定，为适应债券市场发展变化，完善评级方法，联合资信对未来应收款资产支持证券评级方法进行了修订。	本次修订是对未来应收款资产支持证券评级方法内容的梳理和完善，评级思路和方法与之前相比没有发生可影响评级结果的重大变化，对现有评级结果无重大影响。
10	主权信用评级方法与模型		主权政府	2025 年 12 月 30 日	本次修订主要内容包括：修改定量打分权重、替换部分指标、修改定性调整原则等内容，并进一步细化对主权政府（国家或地区）分析要素及相关评价标准，整体评级逻辑与此前评级方法基本保持一致	根据联合资信评估股份有限公司有关制度规定，为适应主权信用评级业务的发展变化，完善主权信用评级体系，经公司评级技术委员会批准，对主权信用评级方法和模型进行调整和修订。	本次修订进一步细化了主权信用等级的分析要素及相关评价标准，整体评级逻辑与此前评级方法基本保持一致，故本次修订不会对现有主权级别产生重大影响。
11	混合资本工具信用评级方法		混合资本工具	2025 年 12 月 31 日	混合资本工具是指介于普通优先级债务与普通股之间的各类资本工具的统称，包括但不限于次级债券、二级资本债券、资	为适应债券市场变化，完善债券评级体系，联合资信制定了《混合资本工具信用评级方法》	本次制定是在联合资信债项评级基本方法的基础上，结合混合资本工具的特征研究制定，故本次评级方法的制

					本补充债券、永续债券、优先股等产品，本方法适用于中国大陆地区金融及非金融企业发行的混合资本工具信用评级。		定不会对联合资信已发布的评级结果产生重大影响。
--	--	--	--	--	--	--	-------------------------