

主动评级常见问题与解答

1. 惠誉博华是如何定义主动评级的？惠誉博华为何要开展主动评级？

根据中国人民银行、国家发展和改革委员会、财政部、中国证券监督管理委员会四部门在2019年联合发布的《信用评级业管理暂行办法》，主动评级是指信用评级机构未经委托，主要通过公开渠道收集评级对象相关资料，并以此为依据对相关经济主体或者债务融资工具开展的信用评级，惠誉博华对于主动评级的定义与监管机构定义一致。

2021年8月，中国人民银行、国家发展改革委、财政部、原银保监会、证监会发布《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》，明确鼓励信用评级机构开展主动评级、投资者付费评级并披露评级结果。惠誉博华积极响应监管机构的倡导，主动开展主动评级工作并发布评级报告，旨在实现合理、透明且有区分度的评级目标，更好的为投资人、受评主体和各类市场参与机构提供高水准的评级服务。

2. 惠誉博华的主动评级如何使中国债券市场受益？

惠誉博华的主动评级旨在提高市场评级的透明度和区分度，有利于中国债券市场的健康发展和信用评级行业的稳健成长，这也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。

3. 主动评级和委托评级有什么区别？

评级标准方面，主动评级和委托评级保持一致。但在信息来源及受评主体沟通方面，受评主体在主动评级过程中未参与调查访谈或提供非公开信息，惠誉博华亦未与受评主体进行沟通。在评级过程中，惠誉博华依据政策确定的标准使用认为可靠的公开信息出具评级报告，所以在受评主体名单确认前，分析师和信评委认为有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

4. 主动评级结果与委托评级的结果是不是可比的？评级结果行业间是否可比？

原则上，主动评级结果与委托评级结果可比。但是因为主动评级的资料可能有限，相比委托评级可能存在差异。在评级过程中，惠誉博华依据政策确定的标准使用其认为可靠的公开信息出具评级报告，但惠誉博华不能完全确保相关信息真实、准确、完整。鉴于上述，主动评级的结果可能具有一定局限性。但是惠誉博华的评级结果是全行业可比的，包括各类金融机构之间以及金融机构与工商企业之间，这也是惠誉博华在评级过程中非常重视的原则。

5. 这次公布的主动评级是不是全部主动评级的名单？接下来还会有别的企业吗？

惠誉博华目前公布的名单是此次所有的主动评级名单。后续的公开评级惠誉博华会根据市场反馈适时公开，可能进一步增加企业和行业覆盖面，同时也可能根据投资人需求或信息质量因素调整现有的公开评级名单。

6. 惠誉博华首批主动评级的受评行业选择了商业银行，请问原因是什么？具体受评银行的筛选标准是什么？

惠誉博华于 2020 年 5 月获准开展银行间债券市场信用评级业务，业务范围包括银行间金融机构债券和结构化产品信用评级。对于中国的金融机构而言，银行业是最具有代表性的行业，根据中国人民银行数据，2022 年末银行业总资产占金融机构总资产的 90.4%，因此我们认为商业银行最能反映金融机构整体信用水平，也是最受投资者关注的行业；此外，商业银行也是受到监管最为严格、在债券市场最为活跃的金融机构之一，公开披露信息也相对最为完整和全面，能够满足惠誉博华开展主动评级的银行主体数量较多，这也是惠誉博华第一批选择商业银行开展主动评级行动的原因。

企业筛选方面，惠誉博华认为相对随机的筛选可能更加公允，但也要满足一定前提条件，即公开信息满足我们主动评级的最低标准，且受评主体的评级等级具有一定的区分度和代表性。

7. 受评主体是否可以用主动评级报告在公开市场融资？

惠誉博华此次发布的主动评级结果是为市场提供更多有价值的信用观点，也为市场展示关键评级因素对评级结果的影响和作用。主动评级报告只作参考用途，任何人不得依赖作任何监管目的、融资、投资或其他用途。除非得到惠誉博华书面同意，否则任何人不得在任何文件、说明书、通信或网站中，披露、提及或援引上述主动评级。

8. 惠誉博华的主动评级报告具有什么特点？

惠誉博华主动评级报告框架与委托评级报告基本一致，评级报告最典型的特点就是在评级报告比较靠前的位置展示了评级导航卡，评级导航卡以图表的方式直观的展示受评主体在各个评级因素中，隐含得分所处的区间，并展示最终评级结果和授予该结果的原因，导航卡能够使得评级报告的读者在最短的时间内了解受评主体的整体情况。此外，透明度也是惠誉博华开展评级服务的目标，惠誉博华银行评级报告除展示最终的评级结果以外，在生

存力评级部分，我们还会展示仅通过固定权重加权平均打分得到的隐含生存力评级，若隐含评级和最终级别不一致时，惠誉博华将在评级报告中阐述调整的原因。

9. 惠誉博华的国内信用评级如何与惠誉评级的国际评级进行对应？

惠誉博华的评级标准来源于惠誉评级，惠誉评级作为国际知名评级机构，其评级标准已经过了市场的检验。惠誉博华在惠誉评级方法论的基础上，做出了本土化修订，如删除主权评级的考量，同时对于参考阈值也进行了调整，以使得惠誉博华的评级标准针对中国市场展现出更强的区分度。因为评级标准同源，所以评级结果会有一定的相关性，但是不存在一一对应的映射关系。此外，惠誉博华完全按照监管机构的要求，对每个评级项目都进行独立评估，信用评级委员会对受评结果的决议流程也是完全独立的。