

披露版

2025 年度东方金诚国际信用评估有限公司 信用评级业务开展及合规运行情况报告

 **东方金诚国际信用评估有限公司**
ORIENT GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,LTD.

目录

一、公司党建和经营情况.....	1
（一）党建引领公司业务，彰显国企担当.....	1
（二）评级业务稳步提升，积极响应五部委通知精神.....	3
（三）服务实体经济，做好“五篇大文章”.....	3
二、独立性内部审查结果.....	5
（一）机构独立性情况.....	5
（二）人员独立性情况.....	6
三、信用评级分析人员轮换政策及执行情况.....	7
四、关联公司为受评经济主体、受评债务融资工具发行人或者相关第三方提供顾问、咨询服务的情况.....	8
五、关联公司为受评经济主体、受评债务融资工具发行人或者相关第三方提供其他非评级服务的情况.....	8
六、为受评经济主体、受评债务融资工具发行人或者相关第三方提供其他附加服务的情况.....	8
七、其他业务的情况.....	8
八、信用评级方法体系、内部控制制度的建设.....	8
（一）评级方法体系建设情况.....	8
（二）制度建设情况.....	9
九、合规检查及整改情况.....	10
（一）外部检查.....	10
（二）内部检查.....	10
十、研究工作开展情况.....	11
（一）国内外宏观经济研究.....	11
（二）债券市场研究.....	11
（三）行业和区域风险研究.....	11
（四）专题研究.....	11
（五）政策解读及媒体采访.....	12
十一、投资人服务工作.....	12
十二、国际交流和合作.....	15
十三、信息化建设.....	16

2025 年以来，作为评级行业国有力量代表之一，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”或“公司”）在中国东方资产管理股份有限公司（以下简称“中国东方”）党委和公司党委的领导和支持下，深入贯彻落实党的二十大和二十届历次全会精神，以党建工作为引领，扎实开展深入贯彻中央八项规定精神学习教育，认真履行国有评级机构职责使命，积极应对宏观经济形势及市场波动，深耕评级主业，塑强信用管理业务，聚焦提质增效，强化合规管理，持续增强公司核心竞争力和品牌影响力，各项工作稳中有进。现将公司 2025 年信用评级业务开展及合规运行情况总结如下：

一、公司党建和经营情况

（一）党建引领公司业务，彰显国企担当

东方金诚作为评级行业国有力量代表，始终坚持党的领导，是评级行业内最早致力于探索充分贯彻落实党管金融、党管评级的机构，充分发挥公司党委领导核心作用，突出评级工作的政治性和人民性。

行业内首家构建党建业务相融合的党组织体系

一是公司于 2011 年 3 月成立了党委，2013 年成立了纪委。经过 15 年的发展，东方金诚党委已经基本形成了党建引领业务发展新格局。二是设立了完备的党口职能部门（党委办公室、党委组织部、纪委办公室、党委巡察办公室等），是评级行业内党组织设置最齐全的评级机构。截至 2025 年底，公司拥有 27 个基层党支部，229 名在册党员（占员工总数比例超 50%，是行业内党员占比最高的机构）。健全的党组织为公司贯彻落实党中央国务院各项决策部署、服务实体经济、防范化解金融风险方面提供了政治和组织保障。

将党的领导融入公司治理和内部控制

一是修订公司章程等公司治理文件，首次在业内明确了党的领导和党组织在公司治理中的法定地位；二是多次修订公司党委“三重一大”“第一议题”等规定，完善了公司党委领导融入公司治理、内控合规领域的各项机制，有效保障了“党管干部”“党管合规”“党管保密”等关键领域党的领导，充分发挥了公司党委“把方向、管大局、保落实”的领导核心作用。

运用党员干部教育机制，贯彻落实党中央和国务院各项决策部署，提升国有控股评级机构在评级政治性和人民性方面的担当

一是通过党委理论学习中心组、党支部“三会一课”、主题教育活动等方式系统开展政治学习和党员干部教育，培养造就一支思想统一，忠诚高效的高学历、

高素质党员干部队伍。二是开展党内集中教育，提高党员干部队伍凝聚力和战斗力。扎实开展深入贯彻中央八项规定精神学习教育，一体推进“学查改”，推动实现干部员工制度意识和规矩意识提升、工作作风明显转变。三是开展专题培训，提升思想政治素质和专业履职能力。2025年开展党的二十届三中全会精神培训、中央八项规定精神相关培训、党的二十届四中全会精神宣讲，在浙江大学公共管理学院开展了2期中层干部管理能力提升培训等，促使党员和领导干部持续开展政治学习，提升主动贯彻落实党中央精神特别是党管金融的政治自觉和专业能力。

将党的政治优势、组织优势转化为业务优势

一是公司党委以党建业务双融合机制推动公司提升专业把关责任履职能力。公司党委持续开展“双培养”专项行动，坚持把党员培养成管理骨干、业务能手，把管理骨干、业务能手培养成党员，吸纳更多优秀入党积极分子向党组织靠拢，为党组织输送新鲜血液；公司党委通过常态化开展“两个先锋”活动，组织党支部及党员主动认领并推动解决提升专业把关责任能力方面的重难点问题。二是党支部层面充分发挥战斗堡垒作用。2025年，东方金诚各党支部紧扣“党建促经营”核心任务，开展内外部联建共建活动，构建“党建搭台，业务唱戏”良好局面；对内各党支部加强交流学习，共同研究监管政策和市场趋势变化，发挥协同作用，合力解决评级项目管理中存在的问题，提高服务客户水平；对外积极与当地金融机构开展党建联建活动，提升服务地方政府和金融机构的专业能力。

东方金诚纪委紧紧围绕年度纪检工作重点，协助公司党委推动全面从严治党工作，一以贯之强化监督执纪问责，持之以恒正风肃纪反腐，各项工作取得新进展

一是强化政治建设，保障决策部署落地见效。聚焦“国之大者”，将贯彻落实习近平总书记重要讲话、指示批示精神和党的二十大、二十届历次全会精神作为重要政治任务和监督重点，推动将学习成效转化为促进公司高质量发展的实际成果。在2025年党建和经营管理工作会议及年中工作座谈会上，传达中央和上级纪委关于全面从严治党和党风廉政建设的工作要求，部署推进公司全面从严治党工作。注重把握政治巡察定位，坚持问题导向，对两家分公司党支部开展巡察工作，巡察后加强针对性指导，推动解决、监督整改，不断提高巡察质效。二是紧盯日常监督，抓早抓小防微杜渐。聚焦关键环节、关键岗位、关键人员监督，持续强化廉洁风险防控；突出对党委班子成员“一岗双责”落实情况的日常监督，

加强对“三重一大”决策事项的监督。严把选人用人、评优评先的廉洁关，对不符合条件的坚决否决，并与新任职干部、新提拔干部等开展履职廉洁谈话，提出廉洁履职要求。三是深化作风建设，纠治“四风”顽疾。年初，根据上级纪委印发的操作指引，公司相关部门组成专项检查组，聚焦违规吃喝、公务用车等方面开展专项检查。将深入贯彻中央八项规定精神学习教育作为有利抓手，一体推进学查改，将作风建设引向深入。一方面，通过组织开展中央八项规定精神相关内容专题培训、召开学习教育警示教育会、纪委书记讲专题党课等形式协助公司党委抓好深入贯彻中央八项规定精神学习教育。另一方面，对学习教育情况开展监督，注重加强对下级单位的监督指导。注重做好节日廉洁纪律教育和违反中央八项规定精神问题的经常性教育。四是厚植廉洁文化，涵养清风正气。通过制作廉洁宣传展板、廉洁文化短视频，征集“廉洁金诚”清廉文化作品，组织参加“廉洁东方日”活动，组织观看警示教育片、参观警示教育基地和廉洁文化专题展览，加强公司廉洁文化宣传，增强廉洁氛围。

（二）评级业务稳步提升，积极响应五部委通知精神

2025年，公司共出具资本市场评级报告及公告4,023篇，其中初评报告2,201篇、数据更新报告134篇、重出报告154篇、更正报告45篇、跟踪评级报告926篇、评级公告563篇¹，较2024年增加5.87%。

此外，东方金诚持续积极响应五部委通知鼓励事项，全年对44家企业开展主动评级并在官网披露主动评级结果，发挥不同模式评级的交叉验证作用。

（三）服务实体经济，做好“五篇大文章”

2025年，东方金诚持续秉承服务国家战略的宗旨，深入践行中央金融工作会议、中央经济工作会议精神及上级安排部署，在服务构建新发展格局中体现国有信用评级机构使命担当，做好金融“五篇大文章”，支持科技创新和产业绿色发展，通过优化评级方法体系，助力实体经济高质量发展。

1. 服务科技金融

为响应8号文（即中国人民银行 中国证监会公告（2025）第8号，简称“8号文”）精神，更好发挥评级对科技创新债券市场定价与风险识别的关键作用，落实金融“五篇大文章”，推动新质生产力发展，东方金诚进一步优化科技创新型企业主体信用评级方法及模型，结合股权投资机构特点研究其主体评级方法及模型，健全科技型企业、股权投资机构、金融机构发行的科技创新债券的债项评

¹ 含关注公告、延迟公告及终止评级公告。

级方法，同时完善科技债券评级符号，进一步提升评级服务的有效性和针对性。2025年，东方金诚累计助力116家科技型企业、股权投资机构和金融机构合计发行220只科创债，发行规模超2436亿元。

2. 服务绿色金融

在评级服务方面，公司重点支持及服务光伏、风电、氢能、环保等产业链。2025年，公司助力客户发行绿色债券56只，发行规模合计约1816.23亿元。

3. 服务普惠金融

东方金诚积极支持拓宽中小企业融资渠道，构筑普惠金融活水。2025年，助力多家金融机构共计发行843亿元小型微型企业贷款专项金融债券以及三农专项金融债。同时，东方金诚助力多家企业发行中小微企业支持债券。

4. 服务养老金融

东方金诚不断深化保险对养老金融支持作用，构建养老金融生态。2025年，东方金诚助力多家保险公司成功发行资本补充债券，进一步拓宽了其资本补充渠道，显著增强了相关机构的承保与服务能力，有力提升了保险对养老保障的支撑作用，切实服务于国家人口老龄化战略。

5. 服务数字金融

2025年8月，东方金诚助力上海数据港股份有限公司成功发行全国首单算力基础设施债券，发行金额5亿元，期限5年，利率低至1.99%，较2024年1月发行的4年期中票利率下降89个BP，融资成本进一步下降。

6. 成果展示

2025年，东方金诚获得了一系列重量级奖项：

5月，在海南举行的2025(第九届)中国品牌博鳌峰会上，东方金诚凭借近年来专业、负责、高效的品牌形象和高质量、高频次、多平台的研究内容输出获得“2025年度(行业)最具价值品牌”称号。组委会认为，近年来东方金诚以打造民族信用评级机构品牌为目标，不断优化评级方法模型，升级产品服务，持续提升服务实体经济质效。同时，东方金诚围绕智库建设，大力挖掘研发潜力，积极发挥“三个服务”作用，持续推进研究和品宣工作深度融合。东方金诚凭借持续的专业深耕与创新传播实践，通过与国家级主流媒体及权威信息平台构建多层次品牌传播矩阵，系统输出宏观经济与债券市场深度研究成果，形成了具有行业引领性的“金诚”智库品牌。尤其在品牌传播效能方面，东方金诚年均接受媒体采访近千次，媒体露出超过5000次，其中，阅读量超百万的报道达到50篇次以上，

彰显出强大的品牌影响力。

9月，在“财联社2025上海全球金融·资管年会”上，东方金诚荣获第三届财联社“金榛子”资管卓越案例“优秀评级机构”奖，为本年度唯一入选评级机构。“金榛子”资管机构卓越案例奖旨在展现中国资产管理行业的新风貌，探寻在高质量发展阶段具备核心竞争力的优秀金融机构与产品。经过初评、专家评审、网络投票等环节，东方金诚最终在此次评选中脱颖而出，充分彰显了市场与专业评审对公司专业水平的高度认可。

9月，在上海举行的第十一届结构性融资与资产证券化论坛（ABS CHINA 2025）上，东方金诚凭借在资产证券化评级领域的卓越表现和深厚积淀，荣获“年度杰出评级机构”奖。该活动奖项旨在表彰在金融领域具有创新精神和杰出贡献的机构，已成为资产证券化与结构性融资行业内最具影响力和公信力的奖项之一。

11月，在上海举行的第十届不动产证券化合作发展大会暨2025不动产证券化“前沿奖”颁奖典礼活动上，东方金诚获评“年度最佳评级机构”，子公司东方金诚信用亦荣获“年度杰出绿色ABS/ABN奖”。此次一举斩获两项年度大奖，充分体现了公司在资产证券化评级领域的专业实力与市场影响力。本次“前沿奖”评选聚焦不动产证券化领域的前沿动态与创新成果，旨在表彰在推动市场发展、产品创新及风险管理方面作出突出贡献的机构与项目。东方金诚凭借在多个创新项目中的优异表现，以及在绿色金融领域的深度布局，赢得了评审委员会及市场机构的高度认可。

二、独立性内部审查结果

东方金诚为确保公司业务的独立性制定有《东方金诚评级业务防火墙制度》《东方金诚国际信用评估有限公司评级业务利益冲突与回避管理办法》²。东方金诚始终积极贯彻落实上述制度，持续加强机构和人员利益冲突日常审查及离职人员利益冲突审查，不断完善内部控制机制。

（一）机构独立性情况

东方金诚2025年度机构独立性执行情况良好。

东方金诚股权结构清晰，控股股东中国东方及其他股东在出资比例、股权安排与投票权等方面均不存在影响评级独立性的情形。2025年度，各股东严格遵循公司章程行使治理职责，未参与公司信用评级相关政策、技术与制度的制定与

² 公司于2025年12月31日修订并发布《东方金诚国际信用评估有限公司评级业务利益冲突与回避管理办法》，原《东方金诚利益冲突管理制度》《东方金诚评级业务回避制度》同步废止。

实施，亦未干预评级业务开展及评级决策过程。公司个人股东未担任评级总监、信评委主任等关键管理职务，机构股东亦未委派人员担任上述职务。

董事会依据公司章程授权高级管理层开展日常经营管理，不参与评级政策制定与执行，亦不干预信用评级委员会（以下简称“信评委”）的独立运作。公司监事会³/审计委员会严格履行公司章程规定的监督职责，对高级管理层及公司运营实施有效监督。总经理全面负责日常经营，对董事会负责并汇报工作。公司治理结构实现了决策、执行与监督职权的明确分离与有效制衡，为业务合规运行提供制度保障。

公司已建立职责明确、相互制衡的内部组织架构，设置机构、部门间、部门内三个层面的防火墙机制，并设置独立的合规部门，专职监督及报告公司及员工的合规执行情况。信评委作为评级工作的最高决策机构，所有评级结果的确定、维持、调整与撤销均须经其审议，制度另有规定除外。公司内部任何机构或个人均不得以任何形式干预信评委的评审过程及结论。

东方金诚在业务承揽立项流程中，对与公司及评级从业人员是否存在利益冲突情形进行审查。2025年，在评级业务承揽前进行3982次利益冲突审查，未发现存在利益冲突情况。

（二）人员独立性情况

1. 董事、监事（审计委员会委员）及高级管理人员独立性情况

东方金诚在承接评级项目前，均对公司董事、监事/审计委员会委员及高级管理人员进行利益冲突审查。如存在利益冲突情形，则不得承揽相应业务。

为深入贯彻落实中央关于全面从严治党、从严管理监督干部的要求，切实强化干部日常监督管理，东方金诚结合公司实际，研究制定了《东方金诚领导人员兼职管理实施办法》。该办法进一步规范了公司领导人员的兼职范围、审批流程与监督管理机制，明确相关管理标准。在制度执行层面，公司董事会、审计委员会及高级管理人员均严格遵循规定，未在任何其他评级机构或受评企业兼任职务，确保人员任职的独立性与合规性，有效防范潜在利益冲突，维护评级工作的公正性与公信力。相关制度的建立与执行，是公司持续完善内部控制、强化从业人员行为管理的重要举措，为业务规范开展提供了有力保障。

2. 评级从业人员独立性情况

东方金诚2025年度人员独立性执行情况良好。

³ 2025年10月，经股东会审议通过，公司已不再设立监事会、监事，由董事会下设的审计委员会承接原监事会的监督管理职能。

东方金诚按照《东方金诚利益冲突管理制度》《东方金诚评级业务回避制度》⁴贯彻执行评级从业人员独立性规定。评级项目开展前，均对相关从业者进行利益冲突风险审查，若存在需回避情形，将及时执行回避程序。同时，公司根据离职人员去向，持续开展离职后利益冲突审查，防范潜在风险。在薪酬与考核机制方面，公司建立了独立、审慎的薪酬管理体系。评级从业人员的薪酬不与其所参与项目的信用评级结果、所涉债务融资工具发行状况等业务表现挂钩。合规人员的考核、晋升及薪酬安排未与公司业务收入情况相关联。前述安排从制度层面，有效隔离业务激励与合规监督，保障评级过程的公正性和评级结果的公信力，是公司内部控制体系建设的重要组成部分。

2025年度，东方金诚持续严格执行评级业务流程各环节的利益冲突审查机制，确保评级工作独立、客观开展。全年累计开展利益冲突审查共计44548人次，具体包括：

一是项目启动前审查。在信用评级项目作业开展前，对项目组成员进行利益冲突风险审查，全年累计10848人次。

二是三级审核及上会评审前审查。在评级报告进入三级审核及上会审议前，对相关审核及决策人员进行审查，全年累计14146人次。其中，一审人员与项目组负责人职责重叠，不进行重复审查。该部分与项目启动前审查重复计算的审查记录累计为5100人次。

三是信评委评审前审查。在信用评级委员会最终评定前，对参会委员进行专项审查，全年累计24654人次。

上述多层级的审查安排覆盖了从项目启动到最终决议的全流程，形成了贯穿事前的常态化风险防控机制。通过重复、交叉的审查程序，公司有效识别并管理潜在利益冲突，为评级业务的公正性与公信力提供了有力保障。另外，全年共对15名离职分析师进行了利益冲突审查，未发现存在利益冲突的情况。

三、信用评级分析人员轮换政策及执行情况

根据《东方金诚利益冲突管理制度》规定，公司禁止与受评主体及相关方之间存在利益冲突的评级人员参与项目的评级，禁止情形包括“连续5年为同一受评对象及其关联机构提供信用评级服务，自轮换日起2年内继续参与该受评对象及关联机构的评级活动。”根据监管规定和公司相关规定，东方金诚对分析师轮换情况进行审查。2025年，东方金诚共有25名分析师进行轮换，未发现违反

⁴ 2025年12月31日修订并发布《东方金诚国际信用评估有限公司评级业务利益冲突与回避管理办法》，同步废止原《东方金诚利益冲突管理制度》《东方金诚评级业务回避制度》。

分析师轮换规定的情形。

四、关联公司为受评经济主体、受评债务融资工具发行人或者相关第三方提供顾问、咨询服务的情况

2025 年度，东方金诚关联公司不存在为受评经济主体、受评债务融资工具发行人或者相关第三方提供顾问、咨询服务的情况。

五、关联公司为受评经济主体、受评债务融资工具发行人或者相关第三方提供其他非评级服务的情况

2025 年，东方金诚子公司东方金诚信用管理（北京）有限公司（以下简称“东方金诚信用”）承做的绿色金融服务（含评估认证服务、ESG 服务）、信用评级、不良贷款估值、投后信用管理等业务中有 82 家与东方金诚的受评主体、受评债务融资工具发行人或者相关第三方存在重叠。公司对上述业务均进行了利益冲突审查，未发现存在影响评级独立性的情况。东方金诚信用主要开展信用管理业务，子公司在公司治理、人员、业务、财务处理等方面均与本部实现了相互独立。

六、为受评经济主体、受评债务融资工具发行人或者相关第三方提供其他附加服务的情况

无。

七、其他业务的情况

其他非评级服务方面，全年收入共计 133.30 万元⁵，主要为研究报告、宏观经济培训，该部分业务承接部门与评级业务部门实行了隔离，未影响评级独立性。

八、信用评级方法体系、内部控制制度的建设

（一）评级方法体系建设情况

2025 年，东方金诚持续加大创新力度，积极推动评级方法及模型的研发和修订工作。2025 年完成上一年评级方法及模型使用评估工作，并形成评级方法及模型执行效果检验评估报告。同年，根据 8 号文关于信用评级机构要创新科技创新债券信用评级体系，合理设计专门的评级方法和评级符号，提高评级的前瞻性和区分度的相关要求，东方金诚积极响应政策，一是于 2025 年 7 月发布修订版《信用评级概念框架——信用等级符号及定义》，对科技创新企业主体评级及科技创新债券评级结果附加“sti”下标，通过完善科技创新债券评级符号，进一步提升评级服务的有效性和针对性，更好的发挥评级对科技创新债券市场定价

⁵ 财务收入口径。

与风险识别的关键作用；二是健全科技创新型企业信用评级方法及模型，分别于2025年4月、9月发布了修订版《科技创新型企业信用评级方法及模型》，该模型总计二百余家样本，总体具备良好的区分度，能够较好适用于成熟期的大中型科技型企业以及处于成长期的中小科技型企业；三是健全科技型股权投资机构信用评级方法及模型，于2025年9月首次发布《科技型股权投资机构信用评级方法及模型》，适用于通过股权投资、基金出资等形式为科技型企业及产业提供股性资金支持，以基金管理费收入、项目退出收益及分红为主要收入来源的股权投资机构；四是健全科技创新债券信用评级方法，于2025年9月首次发布《科技创新债券信用评级方法》，适用于金融/非金融企业、股权投资机构所发行的募集资金用于科技创新领域的债券，重点考察募投项目风险、债券创新条款、偿付顺序及产品增信措施；五是加强科技创新债券评级质量建设，提升信用评级公信力和影响力。依据中国人民银行等五部委发布的《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》，公司总体构建了以违约率为核心的“个体信用状况（BCA）+外部支持”的评级方法体系，提升了级别区分度，能够准确评估个体信用风险，对同一类对象的首次评级和跟踪评级，在受评主体主营业务没有发生重大变化的情况下，东方金诚坚持采用一致的评级标准和评级体系；六是对评级模型的实施效果进行评估，并对评级结果进行回溯检验。2025年对《科技创新型企业信用评级方法及模型》实施效果进行了评估，该模型总体具备良好的区分度，能够较好适用于成熟期的大中型科技型企业以及处于成长期的中小型科技型企业。

2025年，公司完成对工商企业、城市国有资产运营企业、城市基础设施建设企业、地方政府、REITs产品等共计32个评级方法模型的修订/新增及披露工作。截至2025年末，东方金诚的评级方法体系主要由2个评级概念框架、43个分行业评级方法及模型和17个分产品评级方法及模型构成，涵盖当前公司承做的所有评级业务类型。

（二）内部控制制度建设情况

东方金诚建立较为完善的评级业务制度体系，具体包括信用评级业务管理系列制度和评级业务内部控制与管理系列制度。2025年，制定、修订并发布7项内部控制与评级业务相关制度⁶。

⁶ 修订形成《东方金诚国际信用评估有限公司评级从业人员职业道德准则暨执业行为管理办法（2025年3月版）》《东方金诚国际信用评估有限公司评级报告撰写与审核管理办法（2025年3月版）》《东方金诚国际信用评估有限公司评级业务利益冲突与回避管理办法（2025年12月版）》《东方金诚评级业务信息报备与披露事务管理办法（2025年12月版）》《东方金诚国际信用评估有限公司评级项目组管理办法（2025年12月版）》《东方金诚国际信用评估有限公司评级业务尽职调查与信息质量管理办法（2025年4月版）》，

上述制度制定、修订、废止情况可通过以下链接查看：

<https://www.dfratings.com/pjnkzd.html>

截至 2025 年末，东方金诚的评级业务及内部控制与管理制度及查看链接见附录 1。

九、合规检查及整改情况

（一）外部检查

1. 北京证监局全面自查工作

2025 年 3 月 27 日，北京证监局下发《关于开展 2025 年辖区证券评级机构自查工作的通知》（京证监发[2025]85 号），要求辖区内评级机构针对评级方法体系建设情况；内部控制机制和业务管理情况；评级作业客观性、一致性和审慎性情况；主动评级业务、非评业务以及评级技术创新等情况；前期问题整改落实情况等重点内容开展自查工作。

东方金诚高度重视此次自查工作，有序开展全面深入的自查，并于 2025 年 4 月 15 日向北京证监局提交了自查工作报告及《2025 年证券评级机构自查工作底稿》等书面材料。

2. 中国银行间市场交易商协会现场调查工作

中国银行间市场交易商协会（以下简称“交易商协会”）根据日常监测和业务检查中关注到的问题，于 2025 年 4 月到公司进行情况核实和现场访谈。2025 年 10 月，交易商协会就相关评级项目开展情况到公司进行现场问询，并要求根据问询提纲提供材料。后续公司根据交易商协会相关要求，按时提交书面材料及补充说明材料。

（二）内部检查

东方金诚成立合规检查组，于 2025 年 8 月 25 日至 9 月 15 日开展 2025 年度评级项目不定期合规检查并形成不定期合规检查报告。重点检查 2025 年度已出具评级报告的项目合规性，检查中发现的相关问题均已整改。东方金诚通过提示相关人员注意、提示相关部门加强检查、开展培训测试等方式，进一步督促相关部门加强作业流程合规管理，促进制度在实际工作中更有效的执行，减少此类情况后续产生的可能。

十、研究工作开展情况

2025年，东方金诚完成研究成果（含公开发表及未公开发表研究成果）共计938篇，各研究领域发布的主要研究成果具体如下：

（一）国内外宏观经济研究

2025年，公司完成并发布国内宏观数据点评和经济展望等定期报告108篇，完成重要会议精神、经济政策以及宏观热点问题解读共计23篇，完成国际宏观政策及经济分析、市场热点点评、国际宏观周报、美债跟踪等研究报告46篇。国际大宗商品方面，完成《黄金周报》共40篇。具体见附录2。

（二）债券市场研究

公司持续对利率债、信用债、城投债、地产债、地方债、可转债、金融债等展开跟踪和研究。研究质量不断提高，利率债量化研究取得突破，市场影响力逐渐强化。2025年，公司主要完成了债券市场定期报告160篇，主要包括信用债发行情况月报、信用债利差月报、利率债月报、利率债周报、地方债月报、可转债周报、金融月报等。利率债团队研发的《基于机器学习，构建利率债收益率预测模型》创新应用了机器学习等先进技术，实现了对利率债市场走势的更精准研判，提升了信用评估的前瞻性与科学性，在由新华社及中经社主办的“2025企业家博鳌论坛品牌信用建设论坛”上获得“金融新质生产力优秀实践”。此外，2025年公司与金融界合作推出《债市早报》，累计对外发布245期，具体见附录3。

（三）行业和区域风险研究

2025年，公司完成了城投类、公用事业类、金融类（银行、证券、融资租赁、融资担保等）、结构化融资产品类、一般工商企业类（汽车制造、钢铁、煤炭、工程机械、化工、半导体、高端装备制造、房地产等）行业和区域信用风险研究147篇，具体见附录4。

（四）专题研究

2025年，公司完成了评级质量专题研究报告10篇、评级方法模型等技术研究34篇。并积极参与监管课题申报及专题研究工作，共申报8项交易商协会课题并形成研究成果。同时，开展监管专题研究3项并形成专题报告。宏观、债市、监管政策及其他专题研究报告114篇（含期刊、内参约稿）。公司积极响应中央金融工作会议精神，聚焦“五篇大文章”，形成《关于在债市“科技板”下构建高收益科创债市场的建议》《债市“科技板”下的科创债发行情况及特点》《混

合型科创票据发行实践及发展建议》等专题报告。《超长期国债期限利差研究》《理财净值化转型与利率传导效率研究》《债券市场高质量发展下以违约率检验推动评级质量提升路径研究》等 10 余篇研究报告被上级单位或监管机构采纳，5 篇在《债券》《英大金融》《中国货币市场》等核心期刊全文发表，关于中美贸易战、对等关税应对策略、内卷式竞争、房地产市场与消费问题的政策建议、美国制造业回流等 20 篇专题研究通过内参渠道报送，研究正在从“后台支持”走向“决策前沿”，具体见附录 5。

（五）政策解读及媒体采访

东方金诚面向新浪财经、万得、同花顺、东方财富、21 财经南财号、财联社鲸平台、DM 等研报平台输出研报 1505 篇次，与金融界联合推出 242 期《债市早报》；全年东方金诚分析师接受媒体采访 855 次，创历年新高。

按全口径统计，全年东方金诚研报以及采访共实现观点露出约 6100 次，按工作日计算日均露出近 24 次，50 余篇引用公司观点的报道阅读量超百万，18 篇报道被中央人民政府网站转载。5 篇研究课题刊发于《中国货币市场》《金融会计》等核心期刊。

公司还围绕国内外经济热点接受中央电视台、凤凰卫视采访 18 次，相关内容在央视《朝闻天下》《新闻直播间》及凤凰卫视《亚洲财经透视》等重点栏目密集播出。在国际传播方面，品牌办持续拓展海外媒体合作资源。新加坡《联合早报》累计采访 30 次，路透社在 140 篇报道中引用公司观点，海外权威媒体报道量再创历史新高。

2025 年 12 月，公司获 2025 企业家博鳌论坛品牌信用建设论坛“金融新质生产力优秀实践”称号、“河南债券市场年度优秀评级服务机构”奖、“2025 鲸 V 奖·年度影响力金融机构”称号、东方财富 2025 年度 Choice 数据路演“热门榜单”及“人气分析师”称号、年度最具影响力南方财经号、同花顺 2025 年度“最佳评级机构”奖以及森浦 FICC 年度论坛“宏观利率研究精英奖”。

具体媒体情况见附录 6。

十一、投资人服务工作

2025 年，根据公司战略规划，东方金诚投资人服务工作更加重视投资人需求，结合市场热点，以为债券市场参与者提供具有深度和逻辑性的研究分析报告、线上/线下投资人主题交流研讨会、年度大型专场活动以及投资人调研等各类投资人服务形式，输出东方金诚研究成果，满足市场对信用挖掘和风险识别的需求。

具体情况如下：

（一）战略合作签约活动

6月5日，东方金诚与中央财经大学在京举办合作签约仪式暨学术交流活动。东方金诚与中财大的携手是一次强强联合的创新尝试，是双方优势互补、资源共享的重要起点，将开启校企合作、产学研融合新篇章，具有积极而重要的意义。通过此次合作，双方将紧扣国家政策导向与市场脉搏，以联合课题研究为重要起点，围绕高端财经智库共建、复合型金融人才培养、数据资源共建共享、高水平学术会议举办等方面全面开展合作，在地方政府债务风险化解、城投平台转型、构建中国特色评级体系、金融科技应用等重大前沿领域深化研究与实践，力争在理论创新与实践探索上贡献智慧与方案。

（二）主办的论坛/研讨会等活动

1. 主办“走进上交所”系列活动（第三场）——“信用视角解析金融‘五篇大文章’成功案例，助力实体企业乘势发展”。

10月23日，活动由东方金诚主办、申万宏源证券有限公司协办，吸引了来自全国150余家企业的近300位嘉宾莅临现场。本次活动从信用视角解析相关成功案例，旨在探讨如何将顶层战略转化为市场实践，发挥信用评级的风险评估和价值引导作用，助力实体经济。活动是东方金诚第三次邀请发行人“走进上交所”开展交流，切实帮助广大市场参与者，尤其是作为实体经济中坚力量的实体企业，更及时、深入地了解债券市场的最新政策动向、创新举措，助力企业乘势发展。

2. 主办东方金诚与北京汽车集团产业投资有限公司交流会。

6月23日，东方金诚与北汽产投共同探索党建与业务融合新路径。活动是东方金诚服务实体经济、深耕产业金融的重要实践，为双方未来协同发展奠定了良好基础。在业务实践主题分享环节，北汽产投分享了产业基金如何助力地方经济转型与发展，剖析了其推动地方产业集群发展与经济转型升级的关键路径。东方金诚解读了当前宏观经济形势与政策，指出我国宏观政策空间充裕，完全有能力应对外部挑战、稳住经济基本盘。会议最后，双方就如何发挥各自专业优势、实现资源共享与合作共赢展开讨论，并在深化投研合作、探索信用服务赋能产融结合新模式等方面达成合作共识。

3. 举办东方金诚“信用赋能产业发展”系列沙龙活动。

东方金诚立足国有信用评级机构专业优势，积极响应国家关于支持科技创新企业各项政策和制度安排，发布了科技创新型企业信用评级方法和模型，积极践

行“金融五篇大文章”，在全国多地开展科创债专题活动，持续为推动科创企业高质量发展贡献专业力量。2025年活动共举办了7场，相继在上海金桥、成都高新区、深圳宝安区、广州、成都龙泉驿区、珠海高新区、深圳南山区等地落地，形成了可复制的区域服务模式。

活动聚焦“政策引领+实操赋能”，围绕科创债、可转债、信用评级、知识产权ABS等热点议题，通过政策解读、案例解析及资源对接，助力科创企业借力债券市场实现“技术-资本-产业”良性循环，为区域经济发展注入新动能；活动汇聚了政、企、金各界代表，共同探讨未来出行产业发展新路径，为区域产业升级注入新活力。

4. 承办主办西藏自治区企业直接融资及ESG专题培训会。

9月25日，在西藏自治区地方金融管理局、西藏自治区政府国资委指导下，由东方金诚、西藏开发投资集团承办的“助力西藏自治区企业直接融资及ESG专题培训会”在拉萨举行。国开行、农发行、中国银行、农业银行、建设银行、工商银行、交通银行、邮储银行等金融单位驻藏分支机构及自治区区属国有企业、区属金融企业、区内外上市公司等单位共计100余人参加。

5.2月，东方金诚与CSF组委会、上海高金金融研究院联合主办“风雨二十载破浪再启航——2025中国资产证券化业务展望会”。来自包括上海高金金融研究院、平安证券等研究机构、证券公司、投资机构、发行人的近百位业内人士参加了会议。

（三）参会情况

2025年，东方金诚受邀参与了一些业内活动并做主旨发言，充分展现的东方金诚的专业素养和业内影响力。具体为：

5月，东方金诚参加由吉林省产业投资管理集团有限公司主办的“金融赋能产业，资本链动振兴”吉林省产融对接大会并做主旨发言。

7月，东方金诚参加由北京科技创新投资管理有限公司、中国银河证券股份有限公司主办的北京科创基金“创学汇”活动，并开展科创债专题培训。本次活动结合实践案例，系统介绍了债市“科技板”各项配套安排和科创企业评级方法及模型，吸引了证券公司、投资机构、律师事务所、担保公司等多家机构现场参会。

9月，东方金诚参与由常熟农商行主办的“破局与增长：企业债券融资政策分析与城投转型研讨会”并作主旨发言，部分金融同业及省内重点企业等四十余

家机构和企业代表共同出席本次活动。

10月，东方金诚受邀出席由招商银行南通分行主办的“创智领航招引未来”科技创新债券专题研讨会并进行主题分享。

（四）举办各类主题系列直播

2025年，东方金诚通过“万得3C会议、同花顺iFinD、Qeubee Live、东方财富Choice数据平台、新浪财经、小鹅通”等平台同步线上直播，举办2025年和2026年线上“区域和行业信用风险展望”主题直播系列活动，受到多家投资机构及发行人得深度认可。区域专场包括京津冀、吉林、福建、山东、安徽、陕西、河北、湖北、长三角城投公司、滨海新区城投等区域及区域内城投公司；行业及产品专场包括城投行业、房地产行业、工程机械行业、煤炭行业、供应链金融ABS、消费金融ABS、车贷ABS、保险行业、银行业、金融租赁行业等。并开展了“中国RMBS的20年（2005-2025）”、“AI赋能的信用评级新纪元——信用评级的数字化畅想”、“高质量驱动新质跃迁龙头竞合重构信用图谱——2025年中国制造业50强信用概览”、“变形记：城投重组潮下的江苏样本与信用密码”、“镜像的他者——中国城市高质量发展的欧洲镜鉴”等专题直播。

2025年，东方金诚在Wind开设了《每日债市速递》栏目、并在Choice数据和东方财富开设了“一周债市速评（信用债、利率债、可转债）”栏目。

2025年，东方金诚在上海广播电视台、第一财经市场零距离、界面新闻栏目等平台发布“2025年8月国民经济运行情况新闻发布会第一时间解读——首席对策、存贷利率同日下降解读”、“关税冲击下转债市场后市看法”、“热点观察室：5月物价数据火线点评”、“债市解盘：6月PMI点评”、“拆解上半年5.3%的增长密码”等相关热点专题的解读。

十二、国际交流与合作

东方金诚在与外部机构进行国际信用评级研究合作与交流等方面均取得了一定进展。作为亚洲信用评级协会（ACRAA）成员，东方金诚持续推动各国信用评级机构间的跨境交流与合作。2025年9月，公司参与亚评协2026年理事会选举工作。

东方金诚立足自身研究优势，在城投债，产业债、煤炭、光伏、新能源汽车、动力电池、铜铝、半导体、半导体设备、工程机械、化工、钢铁等行业展望陆续对外面向海外投资人进行交流研讨，帮助海外投资人走进来。比如，公司在四川举行的产业债活动邀请了德国最大保险公司安联保险旗下的安联保险资管共同

举办，一方面帮助四川吸引境外投资者；另一方面，也帮助东方金诚进一步打开了与海外投资者在华机构的联系渠道，取得了良好成效。同时，东方金诚为多家具有海外业务的中国企业“走出去”进行信用赋能，畅通国内再融资渠道，保障海外业务安全；代表性企业主要集中在精密电子制造、新能源光伏和新能源汽车等多个领域。

东方金诚持续保持对中资美元债以及熊猫债市场的跟踪研究。2025年，公司继续承接了大量媒体关于跨境资金流动、中资美元债、熊猫债、点心债等市场热点关切内容的采访，已形成一定市场影响力。此外，公司与媒体“金融界”合作的每日《债市早报》中也含有中资美元债价格变动版块，为投资人决策提供基础。

十三、信息化建设

东方金诚高度重视信息化建设工作，在组织架构、数据治理、数据库建设、系统建设、信息安全管理、信息安全保障以及制度建设等方面制定了一系列措施并取得了明显的成效。

组织架构方面，为健全公司信息科技治理结构，更好地推进公司信息化工作，提升信息科技成效，有效防范信息科技风险，成立信息化领导小组，统筹规划公司信息科技和数据治理战略，重点提升公司数据安全能力。

数据治理方面，为保证数据质量、提升数据价值、促进数据共享，启动数据标准制定工作，完成了财务主题基础数据和业务主题基础数据标准的制定。2025年公司启动了数据治理咨询和数据中台建设项目，将建立数据管控平台，实现数据标准、数据质量、数据安全的线上管理。在此基础上，实现对数据的分类管理，不断完善数据质量，并充分利用数据，不断发挥数据资产价值。

数据库建设方面，公司已采购上市及发债企业主体和债项数据，以及地区经济、风险舆情等外部数据，与评级系统对接，结合内部数据，形成了公司客户数据库、债项数据库、经济财政数据库以及风险舆情数据库。同时，公司已启动数据中台建设，将整合接入内外部多种数据源，打破数据孤岛，构建统一的数据资产底座，实现数据的有效融合和高效应用。一期建设将完成数据治理咨询与数据中台实施工作，以及监管报表的线上管理。

系统建设方面，公司建立了以评级系统、档案系统为核心的业务管理系统，同时为了提高评级作业效率，部署了电子签章系统，实现电子签章线上签署功能。评级系统覆盖评级业务全流程，包含所有评级项目类型，实现了承揽立项、合同

管理、作业申请、任务分配、尽职调查、报告撰写、三级审核及评审、资料存档、合规审核、跟踪评级等环节的线上操作，使评级作业流转实现信息化，时间节点可控，过程留痕，建立了评级报告与尽职调查、工作底稿之间的联系；系统中具有合规、质控管理门户，完备的债项线上披露报送流程，以及综合统计查询等功能；同时评级系统已嵌入电子签章系统，实现了三级审核、评审、报告出具等环节自动签章功能，不断提高流程效率；2025年评级系统也引入智能文档审核功能，一期工作已经完成，目前可实现财务报表自动识别，工作底稿数据自动带入，评级报告内容智能审核、校验和溯源等工作，不断提高评级系统自动化和智能化水平。档案管理系统主要实现评级业务电子档案的归档和存储，通过与业务系统的对接，完成评级档案自动推送归档。

信息安全管理方面，东方金诚成立了评级信息安全工作领导小组和评级信息安全事件应急处置工作小组，明确了第一责任人、直接责任人和其他相关人员的责任分工。制定了评级信息安全事件应急处置方案。确保出现突发事件后按照应急处置流程启动应急预案，在最短时限内，及时、果断处理在公司范围内发生的危害评级信息安全的突发性事件，维护公司信息安全和网络稳定，进一步提高公司预防和控制评级信息安全突发事件的能力和水平，减轻和消除突发事件的危害和影响。

信息安全保障方面，业务系统开展了二级等保，完成了设备测评、安全整改、制度整理、公安机关备案等工作。系统服务器部署在集团专业机房，所有业务系统须通过零信任网关访问，有效控制访问权限，保护数据安全。办公区通过两条城域网专线访问公司应用服务管理平台，实现网络链路高可用性。专线两端分别部署AF防火墙，并根据业务需要设置相关访问策略，做到精准放行。所有应用系统的运维管理通过堡垒机集中管理，实现访问控制、身份认证、操作审计等功能，以保障系统安全。通过日志分析管理系统，收集分析系统日志，实现实时监控、异常预警，有助于快速定位处理故障；在应用服务器前端部署WAF设备和IPS设备，实时监测并阻断异常网络流量，有效保护了WEB应用程序免受网络攻击，在应用及网络层面进行整体防护。另外，为保护核心数据安全，通过磁带备份系统，每天对信息数据进行备份，有效避免因硬盘故障导致数据丢失情况的发生。

制度建设方面，公司发布了专门的《东方金诚评级信息系统管理制度》《东方金诚信用评级数据库管理制度》。同时，为进一步规范公司信息科技类项目管

理，制定了信息科技项目、需求分析、应用软件开发及信息科技风险管理办法。用以规范评级业务系统、数据库操作（包括备份机制、服务器密码定期修改要求等）及项目管理，加强信息科技风险及数据安全管理工作，促进公司信息安全工作、有效、持续运行。

综上，2025年东方金诚评级业务运行情况良好。东方金诚通过全面加强合规管理能力建设，推动合规理念文化落地，引导全体人员把合规放在经营管理的首要位置，把严格执行内控制度作为业务操作的首要环节；不断完善公司治理和内部控制机制，优化内控合规与风险管理委员会工作机制，不断加强公司内控合规和全面风险管理体系建设；强化内部控制和监督机制，持续推进制度立改废释，营造风清气正的廉洁文化氛围。

2026年是“十五五”开局之年，东方金诚将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，深入贯彻落实中央经济工作会议、中央金融工作会议精神，强化党建引领，夯实主责主业，旗帜鲜明服务国家战略，立梁架柱强化技术引领作用，坚定不移推进全面从严治党，奋力推动公司高质量发展。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年4月29日



附录 1

东方金诚评级业务相关制度披露情况

东方金诚评级业务管理系列制度		
序号	制度名称	披露链接
1	东方金诚评级业务承揽管理制度	https://www.dfratings.com/data/upload/file/20210602/60b7408f64b7c.pdf
2	东方金诚信用评级项目作业流程管理规定	https://www.dfratings.com/data/upload/file/20210602/60b740fd25387.pdf
3	东方金诚国际信用评估有限公司评级项目组管理办法	https://www.dfratings.com/uploads/files/2026/0108/WjamlgRFQqEMTUHQRSQhM3QXSZ8ewCKyzaZtPD2y.pdf
4	东方金诚评级业务尽职调查与信息质量管理办法	https://www.dfratings.com/uploads/files/2025/0512/tGjdIFxZ9i jN40xi30ywaNnufk0bBZVGC2XvtovW.pdf
5	东方金诚国际信用评估有限公司评级报告撰写与审核管理办法	https://www.dfratings.com/uploads/files/2025/0401/XgRzcoi1Sx16XhTOE07uZu10V9hooY2sdRu0hTcg.pdf
6	东方金诚信用评级委员会制度	https://www.dfratings.com/uploads/files/2024/1227/2i8VI1Mp3VBT4cebQd5pM7pQEC1TKGGnMilcDOEY.pdf
7	东方金诚复评制度	https://www.dfratings.com/data/upload/file/20210326/605da53a3a07c.pdf
8	东方金诚评级结果公布制度	https://www.dfratings.com/data/upload/file/20200226/5e55eae677843.pdf
9	东方金诚跟踪评级制度	https://www.dfratings.com/data/upload/file/20210326/605da54a0465a.pdf
10	东方金诚终止评级制度	https://www.dfratings.com/data/upload/file/20220704/62c2a92fc1f35.pdf
11	东方金诚国际信用评估有限公司评级业务档案管理办法	https://www.dfratings.com/uploads/files/2025/0113/JSkbI9xYQ2CqMmf00SW6VLdlxUlmxCoivpQqhmj4.pdf
12	东方金诚信用评级报告规范	https://www.dfratings.com/uploads/files/2024/0710/uIkODQauMYcoksfl7Ghmv1E8aMGx0A1RhYTa2tiX.pdf
13	东方金诚信用评级方法模型管理办法	https://www.dfratings.com/uploads/files/2023/1218/4yIVMc4kPpQ93HqDmrdlAmDiOKTk0FM0sAehMrNr.pdf
14	东方金诚主动评级业务管理办法	https://www.dfratings.com/data/upload/file/20210901/612f3f9bc0c87.pdf
东方金诚评级业务内部控制与管理系列制度		
序号	制度名称	披露链接

1	东方金诚国际信用评估有限公司评级业务利益冲突与回避管理办法	https://www.dfratings.com/uploads/files/2026/0108/yp6hUjVfQjLSNfAZmpFsBDmnIXwHfsYBRpzFBufj.pdf
2	东方金诚国际信用评估有限公司数据安全管理办法（试行）	https://www.dfratings.com/uploads/files/2026/0104/vDyU7ga3PH448biGbnCbTYKJsfAGU9xsYMeaTIFC.pdf
3	东方金诚评级业务防火墙制度	https://www.dfratings.com/data/upload/file/20211129/61a429fc532c1.pdf
4	东方金诚评级业务信息报备与披露事务管理制度	https://www.dfratings.com/uploads/files/2026/0108/7o7ImGkEdW8oGe83yXv8yHxnfePyexAYYS4cLJ6P.pdf
5	东方金诚新业务评估制度	https://www.dfratings.com/data/upload/file/20220609/62a1d9d3527a9.pdf
6	东方金诚评级结果质量检验办法	https://www.dfratings.com/uploads/files/2023/1218/jdx03ReiGm9sYXtzGPEJBXg5ogKvdgdZmc5ehuAW.pdf
7	东方金诚合规管理制度	https://www.dfratings.com/data/upload/file/20200226/5e56114e7c9a4.pdf
8	东方金诚评级业务信息保密制度	https://www.dfratings.com/data/upload/file/20200226/5e55fbalcf428.pdf
9	东方金诚信用评级数据库管理制度	https://www.dfratings.com/uploads/files/2024/0201/I2b2W9PTFePPxBIUbDSEQJwp6i8uvKid3GJhr9Yy.pdf
10	东方金诚评级信息系统管理制度	https://www.dfratings.com/data/upload/file/20220609/62a1d9400db7b.pdf
11	东方金诚国际信用评估有限公司评级从业人员职业道德准则暨执业行为管理办法	https://www.dfratings.com/uploads/files/2025/0401/Gw1y02YCHdN9g0zumCJtfpVLb0Knr9LeH02DAs80.pdf
12	东方金诚评级从业人员培训管理办法	https://www.dfratings.com/data/upload/file/20220420/625f5ad73207e.pdf
13	东方金诚投诉处理制度	https://www.dfratings.com/data/upload/file/20200226/5e55fc5f75ec3.pdf

附录 2

宏观经济研究情况

类别	数量	涉及内容
宏观数据分析	108 篇	物价数据，财政数据，贸易数据，PMI 数据、金融数据、宏观经济数据、LPR 报价、MLF 操作等月度数据分析及展望
宏观政策解读、热点点评及专题研究	23 篇	宏观经济政策、央行、国常会等重要会议精神解读、宏观热点问题点评： 《2025 年 4 月 25 日中央政治局会议要点解读》 《央行 5 月 7 日宣布降准降息解读》 《2025 年 7 月 30 日中央政治局会议部分要点解读》 《2025 年 12 月 8 日中央政治局会议公报要点解读》 《2025 年 12 月中央经济工作会议公报要点解读》 等等
国际宏观研究	46 篇	美联储货币政策会议点评与展望 美国 CPI 数据解读 《海外宏观周报》 《美债专题跟踪》 等等
国际大宗商品研究	40 篇	《黄金周报》

附录 3

债券市场研究情况

类别	数量	涉及内容
债市早报	245 篇	债市早报
债市周度/月度/年度定期报告	144 篇	《可转债周报》47 篇 《利率债周报》48 篇 《地产债月报》2 篇 《地方债月报》11 篇 《信用债月报》11 篇 《信用利差月报》11 篇 《金融债月报》9 篇 《低利率，高波动——2025 年利率债市场展望》 《行业新篇止跌回稳——2024 年地产债市场回顾与 2025 年展望》 《否极泰来之后，2025 年，转债仍需顺势而为——可转债 2024 年回顾与 2025 年展望》 《总量增长，结构分化——2025 年非金融企业信用债发行展望》 《化债与发展并行，2025 年城投何去何从？——2024 年城投债市场回顾与 2025 年展望》
监管部门监测月报、季报	16 篇	《北京地区发债企业风险监测月报》12 篇 《银行间市场创新品种季报》3 篇 《全国银行间市场创新品种发行总量大幅增长 2024 年北京发行规模高于广东、上海—2024 年银行间市场创新品种年报》

附录 4

行业和区域风险研究情况

类别	数量	涉及内容
行业和区域信用风险研究	147 篇	城投类、公用事业类、金融类（银行、证券、融资租赁、融资担保等）、结构化融资产品类、一般工商企业类（汽车制造、钢铁、煤炭、工程机械、化工、半导体、高端装备制造、房地产等）行业和区域信用风险研究 147 篇

附录 5

专题研究情况

类别	数量	涉及内容
评级质量专题研究报告	10 篇	东方金诚国际信用评估有限公司 2024 年利差检验报告 东方金诚 2024 年平均累积违约率 东方金诚 2024 年等级迁移矩阵 东方金诚国际信用评估有限公司 2025 年 1 季度利差检验报告 东方金诚国际信用评估有限公司 2025 年 2 季度利差检验报告 东方金诚国际信用评估有限公司 2025 年 3 季度利差检验报告 东方金诚信用等级集中度和区分度（截至 2024 年 12 月 31 日） 东方金诚国际信用评估有限公司信用等级集中度和区分度（截至 2025 年 3 月 31 日） 东方金诚国际信用评估有限公司信用等级集中度和区分度（截至 2025 年 6 月 30 日） 东方金诚国际信用评估有限公司信用等级集中度和区分度（截至 2025 年 9 月 30 日）
评级方法模型等技术研究	34 篇	工商企业类方法模型研究 28 篇 城投和地方政府方法模型研究 4 篇 金融业务类方法模型研究 1 篇 REITs 产品信用评级方法及模型研究 1 篇
监管课题	8 篇	证券业协会课题： 《关于引入多元化专业机构参与债券受托管理机制探索》 《我国超长期国债收益率曲线的构建研究——基于离散型五因子 AFGNS 模型》 《理财净值化转型与利率传导效率研究》 交易商协会 NAFMII 课题： ESG 理念在绿色债券存续期信息披露中的应用研究 超长期国债期限利差研究 基于总量与结构效应双重视角的货币政策传导有效性研究 信用评级机构开展非评级业务的利益冲突管理研究 关于引入多元化专业机构参与债券受托管理机制探索
监管专题报告	3 篇	交易商协会： 《中国债券市场信用评级年度报告（2025）》-《企业债部分》 《中国债券市场信用评级年度报告（2025）》-《城投企业转型及信用评级方法研究》 我国超长期国债收益率曲线的构建研究——基于离散型五因子 AFGNS 模型
宏观、债市、监管政策及其他专题研究报告（含期刊、内参约稿）	68 篇	宏观经济和政策环境 4 篇 2025 年三季度银行间市场创新品种监测季报 如何看 8 月的宏观数据及四季度政策走向 转债市场复盘——转债市场企稳回升，估值出现明显修复关税变局下转债市场的韧性与前景（同花顺关税对债市影响解读）

		<p>“关税战”风云变幻，宏观政策如何稳增长？——当前经济形势与下一步政策预判</p> <p>内需全面发力，一季度宏观经济实现“开门红”（《经济责任审计》杂志供稿）</p> <p>北京地区企业债券融资同比下降，东时转债评级被进一步下调至B-北京地区信用债市场监测月报</p> <p>化债新政对商业银行的影响及应对策略</p> <p>关于引入多元化专业机构参与债券受托管理机制探索</p> <p>科创可转债，债市支持科技创新又一突破-可转债专题</p> <p>港口行业发展前景及股权投资价值分析</p> <p>债券市场高质量发展下以违约率检验推动评级质量提升路径研究</p> <p>债市“科技板”下科创债地方国企发行人特点分析</p> <p>陕西省产业发展前景及产业投资方向与模式分析</p> <p>房地产政策调控与市场趋势演变：现状分析与未来展望</p> <p>近期日本国债市场动荡的原因、影响及展望</p> <p>理财净值化转型与利率传导效率研究</p> <p>等等</p>
其他专题研究	46 篇	<p>从“规模竞速”到“韧性生长”：城商行如何穿越低利率周期？</p> <p>科技创新债券展业常见问答</p> <p>2025 年三季度首发产业类主体发行情况及案例分析</p> <p>2025 年 3 季度哪些企业实现债券市场首发</p> <p>评级视角下的国企改革</p> <p>债券融资助力西藏高质量发展</p> <p>ESG 纳入信用评级的背景及意义</p> <p>变形记——城投重组潮下的江苏样本与信用密码</p> <p>融资性担保公司主要业务模式分析</p> <p>数据驱动下债权的黄昏定价——不良贷款之折扣率</p> <p>资产证券化信用评级实务与案例分析</p> <p>新时代背景下平台转型的问题与对策</p> <p>2025 年上半年首发产业类主体发行情况及案例分析</p> <p>信用评级助力地方国企转型发展</p> <p>信用评级助力上海市科创企业走向资本市场</p> <p>信用评级助力广州市科创企业走向资本市场</p> <p>LetAIBe：大模型阶段研究</p> <p>中美 RMBS 信用评级案例比较分析</p> <p>ToBeContinued——中国 RMBS20 年，2005-2025</p> <p>新时代背景下平台转型的问题与对策</p> <p>评级视角下的城投转型：历史演变、未来画像与风险评价</p> <p>国有企业改革转型及融资模式</p> <p>等等</p>

附录 6

行业主题研究报告被媒体采用情况

话题热点	研究报告	采访媒体
债券市场政策解读	<p>《2025 年利率债市场展望：低利率，高波动》</p> <p>《2025 年非金融企业信用债发行展望：总量增长，结构分化》</p> <p>《2024 年城投债市场回顾与 2025 年展望：化债与发展并行，2025 年城投何去何从？》</p> <p>《可转债 2024 年回顾与 2025 年展望：否极泰来之后，2025 年，转债仍需顺势而为》</p> <p>《债市“科技板”下的科创债发行情况及特点》</p> <p>《1-12 月利率债周报》共计 48 篇</p> <p>《1-12 月可转债周报》共计 48 篇</p> <p>《美债专题跟踪》共计 24 篇</p> <p>《金融债月报》共计 11 篇</p> <p>《地产债月报》共计 12 篇</p> <p>《1-12 月信用债月报》共计 12 篇</p> <p>《1-12 月黄金周报》共计 48 篇</p>	<p>新华财经、上海证券报、金融时报、证券日报、界面新闻、经济参考报、观察者网、第一财经、南方都市报、澎湃新闻、财联社、中国证券报、风口财经、广州日报、经济观察报</p>
宏观经济政策及重要会议解读	<p>《2025 年政府工作报告要点解读》</p> <p>《2024 年地产债市场回顾与 2025 年展望：行业新篇 止跌回稳》</p> <p>《广东率先推进收储工作 对房地产市场有何影响？》</p> <p>《2025 年 4 月 25 日中央政治局会议要点解读》</p> <p>《1-12 月外汇及黄金储备解读》共计 12 篇</p> <p>《二十届四中全会公报要点解读》</p> <p>《十五五规划要点解读》</p> <p>《海外宏观周报》5 篇</p>	<p>新加坡联合早报、凤凰卫视、人民日报、人民网、新华财经、金融时报、经济参考报、澎湃新闻、北京日报、21 财经、China Daily、第一财经电视、界面新闻、经济观察、经济日报、新浪财经、证券日报、中国证券报、中国银行保险报、中新社、和讯网、华夏时报、中国经营报</p>
MLF 操作	<p>《2025 年 1 月~12 月 MLF 操作简评》</p>	<p>经济日报、南方日报、新华财经、新华社、人民网、21 世纪经济报道、经济参考报、经济观察报、北京日报、上海证券报、证券日报、证券时报、中国证券报、第一财经、金融时报、北京商报、华夏时报、每日经济新闻、新浪财经、中国经营报、中国银行保险报</p>
LPR 报价解读	<p>《2025 年 1 月~12 月 LPR 报价点评》</p>	<p>新加坡联合早报、中国银行保险报、新华社、新华财经、21 世纪经济报道、第一财经、金融时报、经济参考报、上海证券报、证券日报、证券时报、中国证券报、经济日报、每日经济新闻、中国</p>

		网财经
金融数据解读	《2025年1~12月金融数据点评》	中央电视台、新加坡联合早报、凤凰卫视、新华财经、人民网、21世纪经济报道、第一财经电视、金融时报、经济参考报、经济日报、上海证券报、证券日报、证券时报、中国证券报、中国经营报、中国银行保险报、中新社、华夏时报、券商中国
物价数据解读	《2025年1~12月物价数据点评》	新加坡联合早报、凤凰卫视、财联社、第一财经、国际金融报、金融时报、经济参考报、证券日报、中国网财经、中国证券报
贸易数据解读	《2025年1~12月贸易数据点评》	中央电视台、凤凰卫视、新加坡联合早报、经济参考报、经济观察报、经济日报、北京日报、上海证券报、证券日报、证券时报、中国证券报、第一财经
宏观经济数据解读	《2025年1~12月宏观经济数据点评》	凤凰卫视、人民网、经济参考报、经济日报、财联社、第一财经、证券日报、证券时报、金融时报、中国网财经、中国证券报
制造业PMI数据解读	《2025年1~12月制造业PMI数据解读》	新加坡联合早报、中国证券报、界面新闻、证券时报、大众日报、每日经济新闻、澎湃新闻、21财经
国际宏观热点问题、美联储货币政策等解读	《2025年8月杰克逊霍尔会议鲍威尔讲话解读：强调就业降温、释放鸽派信号，为9月降息打开空间》 《1-12月美联储货币政策会议点评与展望》共计11篇 《美国1月CPI数据点评》 《美国4月CPI数据点评》	中央电视台、大众日报、澎湃新闻、21世纪、证券日报、界面新闻、中国经营报、每日经济新闻、新京报、新浪财经
绿色金融	《1-12月ESG月刊》 《债券评级纳入环境指标 助推资本流向绿色低碳领域》 《夯实机制保障 金融“五篇大文章”行业标准提上议程》 《制造业绿色跃升 信贷创新精准破题》	新浪财经、中国银行保险报、上海证券报、中国经营报