

2025 年度安融信用评级有限公司 信用评级业务开展及合规运行情况报告



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

目 录

一、 公司基本情况.....	2
(一) 股权结构.....	2
(二) 组织架构.....	2
(三) 人员管理与变动情况.....	3
二、 业务开展情况.....	4
(一) 资质情况.....	4
(二) 评级业务数量.....	6
(三) 评级方法与模型.....	7
(四) 评级结果表现.....	8
(五) 研究工作开展及投资人服务情况.....	9
(六) 对外交流与合作.....	13
(七) 信息化建设.....	23
(八) 资产、收入情况.....	25
三、 合规运行情况.....	25
(一) 合规部门设置和人员配备及履职情况.....	25
(二) 制度建设和执行情况.....	26
(三) 信息披露情况.....	27
(四) 评级业务合规运行情况.....	30
(五) 合规检查情况及反馈结果.....	39
(六) 违法违规及整改情况.....	41
(七) 可能面临的重大合规风险及应对措施.....	41
(八) 对合规管理工作的整体分析和评价.....	41

一、公司基本情况

安融评级成立于 2015 年 10 月 30 日，总部位于北京，截至 2025 年末，公司有 2 家一级全资子公司，分别为安融征信有限公司（以下简称“安融征信”）、安融国际控股有限公司；2 家二级全资子公司，为安融（香港）信用评级有限公司、北京数钞数据服务有限公司；有深圳、上海、湖南、山东、四川、河南、贵州、江苏、陕西、浙江 10 家分公司。

（一）股权结构

截至 2025 年末，安融评级注册资本 6,000 万元人民币，实收资本 6,000 万元人民币，股东分别为北京香樟树信息技术咨询有限公司、北京安融绿金认证有限公司、中国（海南）改革发展研究院、中国战略新兴产业杂志社、北京大学深圳研究生院。

表 1: 安融评级股权结构

序号	股东名称	持股数（万股）	股份比例
1	北京香樟树信息技术咨询有限公司	2,750	45.83%
2	北京安融绿金认证有限公司	2,500	41.67%
3	中国（海南）改革发展研究院有限责任公司	250	4.17%
4	《中国战略新兴产业》杂志社有限责任公司	250	4.17%
5	北京大学深圳研究生院	250	4.17%

2026 年 3 月 5 日，股东北京安融绿金认证有限公司受让另一股东《中国战略新兴产业》杂志社有限责任公司持有的 4.17% 股权。本次受让完成后，公司控股股东仍为北京香樟树信息技术咨询有限公司，实际控制人仍为赵光昫先生。

（二）组织架构

为满足公司业务发展的需要，实现公司发展战略，规范公司管理体制和运行机制，公司设置十六部、一室、三中心、

四委员会共 24 个内部管理机构，明确了各部门和岗位的目标、职责和权限，建立起部门之间、岗位之间的制衡和监督机制。截至目前，公司组织结构图如下：

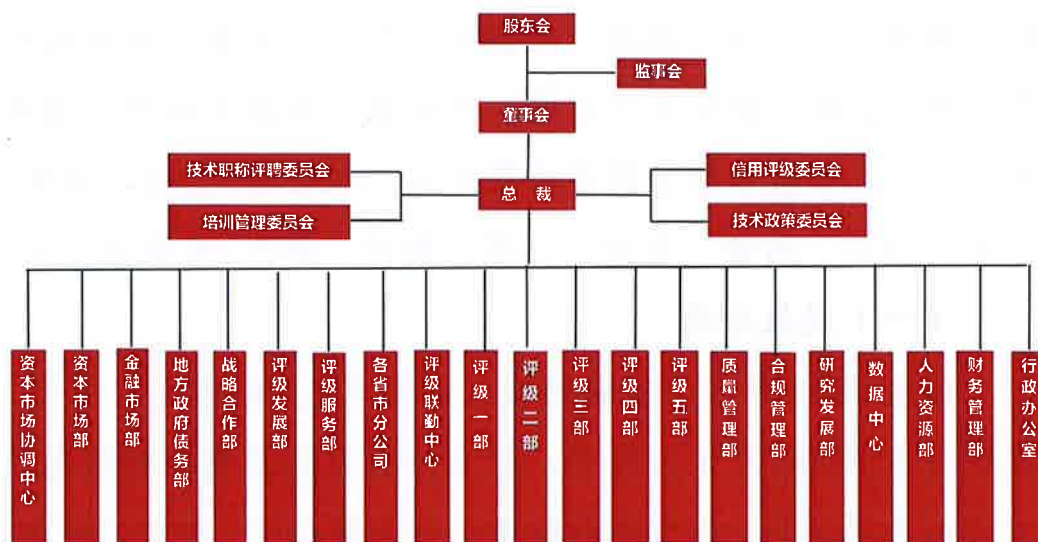


图 1: 公司组织结构图

(三) 人员管理与变动情况

截至 2025 年末，安融评级共有正式员工 172 人。按岗位构成分类，高管 9 人，市场人员 65 人，分析师 60 人（其中 39 人具有 3 年以上资信评级业务经验，3 年以上分析师人员占比 65%），研究人员 11 人，合规管理人员 17 人（含合规总监），后台保障人员 8 人，行政 5 人；按从业资质分类，具有注册会计师资格人员 4 人，具有证券从业资格人员 140 人。公司评级从业人员及构成符合相关监管要求。

表 2: 截至 2025 年末人员构成情况

岗位	高管	市场	分析师	研究	合规	后台保障	行政	合计
	9	65	60 ¹	11	17 ²	8	5	172
从业年限	满 3 年（含）及以上		满 1 年（含）-3 年（不含）		不满 1 年			合计
	103		34		35			172

¹包括评级总监和信用评级委员会主任。

²包括合规总监。

表 3: 截至 2025 年末信评委构成情况

从业年限	10 年 (含) 及以上	5 年 (含) -10 年 (不含)	3 年 (含) -5 年 (不含)	3 年以下 (不含)	合计
	2	11	0	0	13

表 4: 截至 2025 年末分析师构成情况

职级	高级分析师及以上	分析师	助理分析师		合计
	39	20	1		60
学历	博士	硕士	本科及以下		合计
	0	48	12		60
从业年限	满 5 年 (含) 及以上	满 3 年 (含) -5 年 (不含)	满 1 年 (含) -3 年 (不含)	不满 1 年	合计
	21	18	7	14	60

二、业务开展情况

(一) 资质情况

1.公司已于 2018 年 4 月 25 日获得中国人民银行中国银行间市场交易商协会信用评级机构会员资格。

2.公司已于 2018 年 5 月 24 日获得中国银行保险监督管理委员会中国保险资产管理业协会保险机构可投资债券信用评级机构会员资格。

3.公司已于 2018 年 8 月 2 日获得中国金融学会绿色金融专业委员会 (“绿金委”) 理事单位资格。

4.公司已于 2018 年 11 月 1 日获得中国人民银行征信管理局和中国人民银行营业管理部的备案资格 (备案文号: 银征信[2018]43 号; 备案编号: 8560)。

5.公司已于 2020 年 6 月 24 日完成中国人民银行征信管理局和中国人民银行营业管理部备案办理 (全球法人机构识别编码: 3003005KB38LOIO65S83)。

6.2020年7月23日，获得财政部中国国债协会地方政府债券信用评级机构会员资格。

7.2020年10月21日，完成中国证监会证券评级机构备案，获准从事证券市场资信评级业务。

8.2020年11月4日，获批准成为中国证券业协会会员。

9.2021年8月23日，获得银行间债券市场评级业务注册。

10.2022年9月21日，子公司安融征信有限公司通过绿色债券标准委员会绿色债券评估认证机构市场化评议注册。

11.2022年10月，上海分公司成为上海市信用服务行业协会会员单位。

12.2023年1月5日，成为中国经济体制改革研究会会员单位。

13.2024年6月27日，成为北京地区信用评级行业自律联席会议创始会员。

14.2024年11月26日，子公司安融（香港）信用评级有限公司获得香港证监会颁发的第10类金融（评级）牌照。

15.2025年2月27日，正式加入国际资本市场协会（ICMA）。

16.2025年6月27日，获聘为澳门科创债认证委员会委员。

安融评级自取得相关资质以来，严格遵照监管要求，加强自律，在经营业务活动中严格贯彻评级业务相关法律、法规的要求。

(二) 评级业务数量

1.首次评级业务

(1) 评级业务发行情况

截至 2025 年末，公司累计评级的债券发行只数为 116 只，发行品种包括公司债、企业债、金融债、地方政府债，涉及发行主体和担保主体 47 家，发行金额为 4,155.54 亿元。

(2) 评级业务承揽情况

2025 年公司共承揽评级项目 501 个，其中承揽：公司债 33 个，企业债 4 个，资产支持证券 2 个，地方政府债券 1 个，金融债 1 个，非公开发行资金信托计划 2 个,主体 458 个。

(3) 初始评级报告出具情况

2025 年安融评级出具初始评级报告涉及主体 358 家，其中公司债涉及债项只数 17 只，涉及发行人及担保主体 14 家；企业债涉及债项只数 6 只，涉及发行人及担保主体 5 家。

2.跟踪评级业务

2025 年，安融评级共出具定期跟踪报告 112 个。2025 年，安融评级在评级有效期内持续跟踪发行人日常发布的公开信息，及时掌握发行人重大生产经营情况的变动，启动不定期跟踪并依照监管要求进行披露。2025 年，安融评级发布不定期跟踪报告³8 个。

3.主动评级业务

2025 年，安融评级开展主动评级项目 79 个，包括 17 个主权评级和 30 个 ABS 评级。

4.终止评级情况

³ 发布不定期跟踪报告按公开披露口径。

2025年，安融评级对2家发行人的主体和债项进行了终止评级⁴。

（三）评级方法与模型

截至2025年末，公司已有信用评级方法模型53个，已基本覆盖证券交易所和中国银行间市场的所有产品与行业。为落实五部委《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》要求，立足提升公司的信用评级质量和强化评级结果的一致性、准确性和稳定性，有效落实公司评级方法体系在评级作业流程中风险揭示功能，准确有效评估被评级对象的风险状况，2025年公司共完成评级方法模型制修订48次。

表5：截至目前公司评级方法、模型情况

序号	名称
1	城市基础设施投融资行业（城投行业）信用评级方法和模型
2	城市产业投资运营行业信用评级方法和模型
3	一般工商企业信用评级方法和模型
4	人身保险行业信用评级方法和模型
5	财产保险行业信用评级方法和模型
6	金融企业通用信用评级方法和模型
7	证券公司信用评级方法和模型
8	地方政府信用评级方法和模型
9	地方政府债券信用评级方法和模型
10	科技创新企业信用评级方法和模型
11	港口行业信用评级方法和模型
12	建筑行业信用评级方法和模型
13	银行业信用评级方法和模型
14	融资担保行业信用评级方法和模型
15	农林牧渔行业信用评级方法和模型
16	钢铁行业信用评级方法和模型
17	水泥行业信用评级方法和模型
18	科技创新债券信用评级方法
19	股权投资机构信用评级方法和模型
20	批发贸易行业信用评级方法和模型
21	零售行业信用评级方法和模型

⁴ 终止评级项目为公开披露口径。

22	煤炭行业信用评级方法和模型
23	房地产行业信用评级方法和模型
24	食品饮料行业信用评级方法和模型
25	产业投资企业信用评级方法和模型
26	收费公路行业信用评级方法和模型
27	机场行业信用评级方法和模型
28	航空运输行业信用评级方法和模型
29	有色金属行业信用评级方法和模型
30	医药制造行业信用评级方法和模型
31	汽车制造行业信用评级方法和模型
32	生态保护和环境治理行业信用评级方法和模型
33	金融控股企业信用评级方法和模型
34	化工行业信用评级方法和模型
35	数字经济企业信用评级方法和模型
36	水务行业信用评级方法和模型
37	电力行业信用评级方法和模型
38	公用事业企业（通用）信用评级方法和模型
39	养老产业企业信用评级方法和模型
40	银行信贷资产证券化（CLO）信用评级方法
41	收益权资产稳定性模拟压力测试评级方法和模型
42	资产服务机构胜任能力评级方法和模型
43	小微资产违约模拟压力测试评级方法和模型
44	企业资产违约模拟压力测试评级方法和模型
45	债权投资计划（受益凭证）信用评级方法
46	结构化产品（通用）评级方法与模型
47	供应链（核心企业）结构化产品评级方法与模型
48	债权类结构化产品评级方法与模型
49	类 REITs 结构化产品信用评级方法和模型
50	固定收益类信托计划信用评级方法
51	主权信用评级方法和模型
52	短期债项评级方法
53	中长期债项评级方法

（四）评级结果表现

截至 2025 年末，安融评级累计评级公司类债券 58 笔，上述债券均未违约，公司违约率为 0.00%，平均累积违约率为 0.00%。

2025 年，由公司评级的存续债券中，由于单一级别样本数量小于 10 个，故不进行利差分析检验。

从 2025 年度债项信用等级迁移矩阵来看，存续债项发行人的主体评级和债项评级的信用等级无向下迁移的情况，仅有 1 个发行人主体等级由 AA+调整为 AAA，信用等级表现出了极高的稳定性。

（五）研究工作开展及投资人服务情况

1. 股东强有力的研发背景

公司现有股东中，既有国内知名的大学、科研院所，又有一流的智库和杂志社，如：北京大学深圳研究生院、中国（海南）改革发展研究院和中国战略新兴产业杂志社。公司将与上述股东构建良性的“产学研”业务合作链条，即产业、学校和科研机构等相互配合，发挥各自优势，形成强大的研究、开发和生产一体化的先进系统，并在运行过程中体现出“产学研”的综合优势。公司与股东之间“产学研”合作链条见下图：

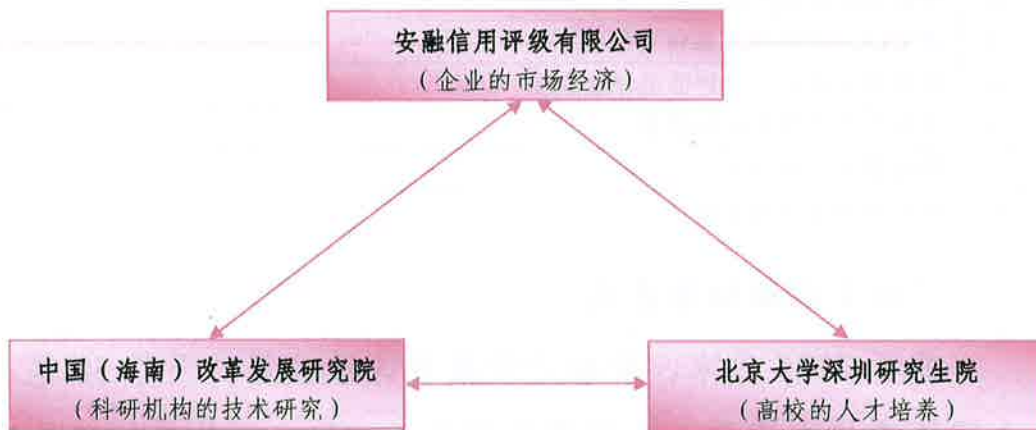


图 2：安融评级与股东之间“产学研”合作链条

2. 评级理论、课题研究工作

2025 年，安融评级 2 个科研课题成功立项，且均已顺利

提交。2025年8月30日，中国银行间市场交易商协会发布《2025年“NAFMII 研究计划”立项名单》，由公司与中央财经大学中国财政发展协同创新中心、安融（香港）信用评级有限公司及中财-安融地方财政投融资研究所联合申报的两项课题——《城投转型企业科创债信用评级体系构建——兼论“科创属性”量化评估》（课题编号：KFKT2025-68）和《“双循环”新发展格局下我国评级行业国际化路径研究》（课题编号：KFKT2025-79），均获得立项。两项课题的研究成果均已顺利提交。

表 7: 安融评级课题情况

课题系列	课题名称	合作单位
2025 年度“NAFMII 研究计划”研究课题	城投转型企业科创债信用评级体系构建——兼论“科创属性”量化评估	中国财政发展协同创新中心、安融(香港)评级有限公司、中财-安融地方财政投融资研究所
2025 年度“NAFMII 研究计划”研究课题	“双循环”新发展格局下我国评级行业国际化路径研究	中国财政发展协同创新中心、安融(香港)评级有限公司、中财-安融地方财政投融资研究所

2025 年，公司实时跟进研究债券市场情况，不断完善《国际评级市场周报》《中国房地产行业债券市场周报》《中国绿色债券市场双周报》《ESG 发展动态双周报》四大周报及《财政投融资研究资讯》，创新推出《科技创新债券统计月报》《中国市场违约债券统计月报》《我国各信用评级机构利差分析月报》《中资境外债市场月报》四大月报。截至 2025 年 12 月 31 日，公司累计出具研究报告 2,316 篇，包括宏观经济研究、金融、资本市场研究、境外债券市场研究以及评

级行业发展与监管研究等各方面。2025年新出具研究报告268篇。

表 8: 安融评级部分研究报告情况

名称	发布载体	发布期数
《中国绿色债券市场周报》	公司官网及公众号	2025年度,共发表25期
《国际评级市场周报》	公司官网及公众号	2025年度,共发表36期
《ESG发展动态周报》	公司官网及公众号	2025年度,共发表25期
《科技创新债券统计月报》	公司官网及公众号	2025年度,共发表5期
《中国市场违约债券统计月报》	公司官网及公众号	2025年度,共发表5期
《我国各信用评级机构利差分析月报》	公司官网及公众号	2025年度,共发表1期
《中资境外债市场月报》	公司官网及公众号	2025年度,共发表3期
《财政投融资研究资讯》	公司官网及公众号	2025年度,共发表52期

2025年,公司在各类期刊上共发表10篇论文。

表 9: 期刊论文

名称	发布载体	发布时间
新质生产力视角下促进区域经济协调发展的税收政策研究	《国际税收》	2025年3月
城投评级不能只看一般公共预算收入——城投评级指标体系不只有财政指标,还有更多非财政指标	《中国战略新兴产业》	2025年8月
支持养老服务产业发展的税收政策探讨	《税务研究》	2025年8月
城投评级不能只看一般公共预算收入——即使财政指标,也不是只看“一般公共预算收入”	《中国战略新兴产业》	2025年9月
PPP存量项目迎新规:如何提升监管质效?	《财政监督》	2025年9月
大男孩协议在我国债券市场的借鉴与运用	《北大金融评论》	2025年10月
城投评级不能只看一般公共预算收入——财政支出指标比财政收入指标更合适作为城投评级指标	《中国战略新兴产业》	2025年10月
深化我国地方政府专项债券制度改革研究	《中央财经大学学报》	2025年10月
安融评级发展新质生产力的本土实践与全球布局	《宏观经济管理》	2025年11月
加快构建以违约率为核心的评级质量检验体系	《债券》	2025年11月

2025年10月,安融评级参与编写的《新一轮财税体制改革背景下的财政投融资发展研究》正式由中国财政经济出版社出版发行。该专著由中央财经大学党委副书记、校长、

中财-安融地方财政投融资研究所所长马海涛教授、执行所长温来成担任主编，系统梳理和深入探讨了当前我国地方财政投融资面临的理论与实践难题，内容涵盖地方政府债务风险防控、投融资模式创新、财政可持续性关键议题。该著作从文献综述、国债、地方政府债券、地方政府投融资平台转型发展、PPP、REITs、政府投资基金、政府投资和气候投融资等方面，对新一轮财税体制改革背景下的财政投融资发展这一主题进行了论述，从财政投融资的现状、存在的问题，以及政策建议等方面进行了深入分析和探讨。该专著紧密结合国家发展战略与前沿政策动态，提出了具有前瞻性和可操作性的对策建议，为各级政府部门、科研机构及相关从业人员提供了宝贵的理论参考与实践指南。

2025年12月，安融评级参与编写的《财政投融资专题研究》正式由中国财政经济出版社出版发行。该系列研究报告由中央财经大学党委副书记、校长、中财-安融地方财政投融资研究所所长马海涛教授、执行所长温来成担任主编，探讨了在理论方面，中国特色社会主义市场体制下财政投融资的依据是什么、履行什么职责、具有什么运行规律、在公共财政体系中居何地位等问题；在实践中解决财政投融资的边界在哪里，如何处理政府与市场的关系，如何控制包括国债、地方政府债务在内的政府债务风险，如何提高政府债务资金使用效益，如何管理政策性金融活动，如何把握政府投资与社会投资的界限，如何建立政府投融资管理体制等问题。面对国家在新时代的发展战略，以及所面临的国内外新的市场

环境，财政投融资发展面临一系列挑战，需要理论研究创新和实践探索创新。

（六）对外交流与合作

公司非常重视学术交流，积极与科研单位、专业学者沟通协作，以此对外树立形象与提高公司知名度，争取支持，发掘潜在客户；同时对内提升高级管理人员、评级从业人员专业素养，拓宽视野，鼓舞员工士气，增强公司的凝聚力。

1. 对外访问交流

2025年，安融评级与乌兹别克斯坦卡皮塔尔银行、阿诺银行、阿霍尔信用评级和央行前副行长进行了国际交流，与福州市、荆州市、浙江省财政厅、浙江证监局、广西省北海市、内蒙古自治区党委金融办、内蒙古证监局、湖北省委金融办、湖北证监局、南宁市财政局和苏州市地方金融管理局等政府机关，与中国人民大学、中央财经大学、中国财政学会、中国财政科学研究院、南京大学、首都经济贸易大学和浙江工商大学等学术机构，与亚洲开发银行、中央国债登记结算有限责任公司、绿色债券标准委员会、广西宏观经济学会、渤海证券和《当代金融家》杂志等行业机构组织开展访问交流，进一步加强学术研究能力。公司主要对外访问交流活动详见下表。

表 10：安融评级对外访问交流

序号	主题	内容概述	参会人员
1	安融评级受邀访问乌兹别克斯坦卡皮塔尔银行	1月23日，安融信用评级有限公司和安融（香港）信用评级有限公司对乌兹别克斯坦卡皮塔尔银行进行了友好访问。双方就当前国际债券市场和国际评级市场多个热点问题进行了深入交流和探讨。	卡皮塔尔银行第一副主席、银行董事会副主席、安融（香港）信用评级有限公司 RO 胡超先生、安融信用评

			级有限公司深圳分公司总经理曾政新先生
2	安融评级受邀访问乌兹别克斯坦最大信用评级机构阿霍尔信用评级	1月23日,安融信用评级有限公司与安融(香港)信用评级有限公司受邀对乌兹别克斯坦最大的信用评级机构阿霍尔信用评级进行了友好访问。双方围绕国际信用评级行业发展、信用评级技术应用及评级机构之间跨国合作等议题进行了深入交流。	阿霍尔信用评级总裁、安融(香港)信用评级有限公司RO胡超先生、安融信用评级有限公司深圳分公司总经理曾政新先生
3	安融评级受邀访问乌兹别克斯坦阿诺银行	1月24日,受乌兹别克斯坦阿诺银行邀请,安融信用评级有限公司和安融(香港)信用评级有限公司对乌兹别克斯坦阿诺银行进行了友好访问。双方还就当前国际债券市场和国际评级市场多个热点问题进行了深入交流和探讨,并一致赞成携手合作,共同提升双方在中亚乃至全球的影响。	安融(香港)信用评级有限公司RO胡超先生、安融信用评级有限公司深圳分公司总经理曾政新先生等与阿诺银行管理委员会副主席、财务部部长以及国际关系部代理负责人
4	安融评级应邀拜会乌兹别克斯坦央行前副行长	1月24日,安融信用评级有限公司和安融(香港)信用评级有限公司应邀拜会了乌兹别克斯坦央行前副行长托什穆罗多夫·舒赫拉特先生。双方均表示,将以此次交流为契机,进一步推动双方的务实合作,共同为“一带一路”进入高质量发展新阶段的中乌经济合作做出新贡献,增加新内容。	安融(香港)信用评级有限公司RO胡超先生、安融信用评级有限公司深圳分公司总经理曾政新先生、托什穆罗多夫·舒赫拉特先生
5	参加2025年佛山市利用资本市场促进经济高质量发展大会	2月28日,“资本聚力向新出发”——2025年佛山市利用资本市场促进经济高质量发展大会盛大举行。安融信用评级有限公司受邀参会,是国内外唯一受邀参会的信用评级机构。大会期间,一系列重磅签约仪式将活动推向了高潮。签约内容涵盖企业并购、产业基金合作、金融机构与地方政府战略合作等多个领域,为佛山经济高质量发展注入新动能。	安融评级副总裁兼港深总部总经理曾颖锋、深圳分公司总经理曾政新、金融市场部副总经理何国智等
6	参加内地银行家经济金融交流专题会议	3月19日,由中国银行业协会与香港金融管理局共同组织的内地银	公司副总裁兼港深总部总经理曾

		行家经济金融交流专题会议在香港举行。安融评级作为唯一受邀评级机构，派遣公司副总裁兼港深总部总经理曾颖锋率队参会，与来自内地金融领域的众多精英共同探讨经济金融领域的前沿话题与发展趋势。	颖锋
7	参加国际资本市场协会（ICMA）中国债务资本市场年度会议	3月19日，由国际资本市场协会（ICMA）主办的中国债务资本市场年度会议在北京隆重举行。作为中国金融市场开放与创新的积极参与者，安融评级受邀出席本次盛会，与全球监管机构、金融机构代表及行业专家共议中国债务资本市场的国际化进程、绿色金融实践及数字化转型趋势，展现公司在跨境投融资领域的专业实力与前瞻视野。	安融评级项目经理谭琦琦、侯耀萍等
8	参加金久期 2025 年度中资离岸债高峰论坛	3月27日，由久期财经主办的“金久期”2025年度中资离岸债券高峰论坛在深圳成功举办。本次论坛汇聚了政产学研各界精英，共同深入探讨中资离岸债市场在复杂多变的经济环境中的新机遇与转型路径。	安融评级副总裁兼港深总部总经理曾颖锋
9	参加 2025 境内外资本赋能青岛实体经济高质量发展大会暨国际债券市场会议	3月28日，2025境内外资本赋能青岛实体经济高质量发展大会暨国际债券市场会议在青岛成功举办。会议由青岛市人民政府、澳门经济财政司、香港品质保证局共同指导，青岛市委金融办、中华（澳门）金融资产交易股份有限公司联合主办。澳门特别行政区经济财政司、香港品质保证局，上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、澳门交易所、德国证券交易所、卢森堡证券交易所和中欧国际交易所等七大境内外交易所出席本次大会。各地政府代表、金融机构、企业领袖及国际专家共话资本赋能实体经济的新路径，共绘债券市场高质量发展的蓝图。	公司副总裁王凡等
10	中财-安融地方财政投融资研究所举办 2025 年第	4月20日，由中财-安融地方财政投融资研究所、安融信用评级有限	中财-安融地方财政投资研究所执

	一季度财政投融资形势研讨会	公司和中国财政发展协同创新中心联合主办的 2025 年第一季度财政投融资形势研讨会成功举办。本次研讨会围绕“2025 年第一季度我国财政投融资形势”为题展开，与会人员结合最新数据从宏观经济形势、财政收支、债券发行、政府投资等方面进行了深入分析，并为未来财政投融资政策制定献言献策。	行所长温来成教授、安融评级总裁禄丹、总裁助理郑志飞等
11	参加济南市委金融办“金融支持稳市场稳预期‘一揽子’政策培训会”	5月14日，济南市委金融办“金融支持稳市场稳预期‘一揽子’政策培训会”隆重举行。中国人民银行山东省分行、中国证监会山东证监局和上海证券交易所进行了相关政策解读，并重点讲解了科技创新债券改革情况。	公司副总裁王凡、副总裁孙建勋、信用评级委员会副主任张建国
12	中财-安融研究所等联合举办与青岛理工“学科建设与地方债研究”座谈会	5月30日，由中财-安融地方财政投融资研究所与中央财经大学财政税务学院、中国财政发展协同创新中心等单位与来访的青岛理工大学联合举办学科建设与地方债研究座谈会、	中央财经大学党委副书记、校长、中财-安融地方财政投融资研究所所长马海涛教授、安融信用评级有限公司研究发展部王加春等
13	受邀参加中国人民银行金融研究所“政府债券免税政策”专家研讨会	6月20日，受邀参加了中国人民银行金融研究所“政府债券免税政策”专家研讨会。	公司首席经济学家、安融（香港）信用评级有限公司董事局主席周沅帆
14	安融评级受邀出席 2025 国际债券论坛	6月27日，“2025 国际债券论坛”在澳门隆重举行。本次论坛以“绿色赋能产业升级科技引领——构建澳门现代债券市场新格局”为主题，由澳门交易所联合澳门证券基金行业协会、澳门电子金融产业贸易促进会主办，澳门特别行政区政府经济财政司支持。	、安融评级副总裁兼港深总部总经理曾颖锋先生、副总裁兼上海总部总经理陈厚华先生和总裁助理兼深圳分公司总经理曾政新先生等
15	安融评级组织机构投资者内蒙古巡回调研活动	6月30日至7月4日，安融评级组织多家投资机构，在内蒙古自治区呼和浩特、赤峰、包头、鄂尔多斯等城市展开巡回调研交流。本次活动吸引了来自公募基金、保险资管、券商等市场主流投资机构参	安融信用评级有限公司总裁助理兼战略合作部总经理谷雪松等

		与，旨在深入了解内蒙古地区优质企业的发展状况，挖掘潜在投资机会，促进资本市场与实体经济的深度融合。	
16	受邀参加中央结算公司“建设高质量债券市场，助力金融五篇大文章”课题研究报告中期评审会	7月2日，受邀参加中央国债登记结算有限责任公司和中国人民大学中债研究所“建设高质量债券市场，助力金融五篇大文章”课题研究报告中期评审会。	公司首席经济学家、安融（香港）信用评级有限公司董事局主席周沅帆
17	参加苏州市地方金融管理局“金苏启航险资赋能新质生产力——走进上市公司专场”活动	7月3日，由苏州市地方金融管理局主办，东吴证券、苏州市上市公司协会承办的“金苏启航·险资赋能新质生产力——走进上市公司专场”活动成功举行。苏州市委金融办常务副主任曹晔在致辞中谈到，希望险资机构“敢投、愿投、善投”，上市公司“亮底色、展实力、提需求”，各类服务机构“搭好台、服好务”，为苏州上市公司高质量发展提供更好的金融助力。	安融评级上海分公司负责人梁洁琼及上海分公司员工
18	参加“首席治理官：董事会秘书的公司治理角色”研讨会	7月9日，由德勤中国公司治理中心为主办单位，香港公司治理公会为支持单位的“首席治理官：董事会秘书的公司治理角色”研讨会在德勤书院召开。研讨会举行了两场圆桌讨论，主题分别为“董事会秘书有效履职的成功条件与制约因素”和“如何进一步提升董事会秘书在公司治理中的作用和价值”。	安融评级项目经理谭琦琦、缙耀萍
19	受邀参加国家市场监督管理总局“社会治安领域市场监管执法协调分析”项目评审会	7月13日，受邀参加国家市场监督管理总局“社会治安领域市场监管执法协调分析”项目评审会。	公司首席经济学家、安融（香港）信用评级有限公司董事局主席周沅帆
20	参加深交所2025年赋能科创与盘活资产专场培训	7月17日至7月18日，“2025年第三期债券市场服务经济高质量发展暨赋能科创与盘活资产专场培训”在武汉举行。本次培训由深圳证券交易所、湖北省委金融办、湖北证监局联合主办，旨在支持企业发行科技创新公司债券等创新产品服务新质生产力，推动企业利用交易所资产支持证券和基础设施REITs盘活存量资产，进一步推	公司副总裁兼华南总部总经理晏吉明及其他公司员工

		动企业用好交易所债券融资工具。	
21	参加上交所 2025 年第 2 期公司债券发行人培训	7 月 29 日，上海证券交易所主办的【公司债·上海】2025 年第 2 期公司债券发行人培训在上海举行。本次培训旨在落实高质量债券市场建设，切实提高债券发行人专业水平。	上海分公司、深圳分公司负责人
22	受邀为南宁市财政系统干部授课	7 月 31 日，安融评级受邀在“2025 年南宁市盘活资产和股权投资专题培训班”上给南宁市财政系统干部授课。	公司首席经济学家、安融（香港）信用评级有限公司董事局主席周沅帆
23	中财-安融地方财政投融资研究所举办 2025 年第二季度财政投融资形势研讨会	7 月 28 日，由中财-安融地方财政投融资研究所、安融信用评级有限公司和中国财政发展协同创新中心联合主办的 2025 年第二季度财政投融资形势研讨会成功举办。本次研讨会围绕“2025 年第二季度我国财政投融资形势”为题展开，与会人员结合最新数据从宏观经济形势、财政收入、债券发行、政府投资等方面进行了深入分析，并为未来财政投融资政策制定献言献策。	中央财经大学党委副书记、校长马海涛教授、中财-安融地方财政投融资研究所执行所长温来成教授、中国人民大学公共管理学院副院长崔军教授、南开大学经济学院马蔡琛教授、中国宏观经济研究院投资所吴亚平研究员、中财-安融地方财政投融资研究所副所长王威副教授、中财-安融地方财政投融资研究所姜爱华教授
24	参加内蒙古自治区债券市场高质量发展对接活动	8 月 5 日，内蒙古自治区党委金融办与内蒙古证监局联合举办了自治区债券市场高质量发展对接活动。自治区国资委、发改委、工信厅、工商联等相关工作负责人，呼和浩特市委金融委员会办公室，包头市、鄂尔多斯市财政局相关工作负责人，以及自治区 19 家重点企业财务负责人参加活动。安融评级作为唯一评级机构受邀参会，并做分享发言。	公司总裁助理兼战略合作部总经理谷雪松
25	参加“银行间债券市场助力河南省经济高质量发展	8 月 8 日，由中国银行间市场交易商协会、中国人民银行河南省分行	公司副总裁兼华中总部总经理戴

	投融资对接会”	联合主办，郑州银行股份有限公司、北京金融资产交易所共同承办的“银行间债券市场助力河南经济高质量发展投融资对接会”在郑州举行。中国人民银行河南省分行、河南省12家重点企业代表、108家市场投资人以及会所和律所代表等机构参会。本次对接会聚焦债券市场助力河南省经济高质量发展的主题，通过优质发行人推介、投资人问答与资源对接，为河南省发债企业构建专业路演平台，以期达到发挥银行间债券市场直接融资功能，助力解决民企及信用修复企业进入债券市场之困。	耀武及其他公司员工
26	赴中国银行香港分行交流座谈	8月27日，为强化金融机构间协同联动，开拓业务合作新空间，安融评级一行专程拜访了中国银行香港分行，与中行香港分行副行长孙新夏、高级客户经理刘相玉，投资银行与资产管理部高级经理何帆、梁诗琪展开深入交流。	公司总裁禄丹、副总裁曾颖锋、安融（香港）评级执行董事林茵初等
27	参加深交所“债券市场服务东北经济高质量发展暨盘活存量资产专场培训”	9月18日至19日，由深圳证券交易所、中共吉林省委金融委员会办公室、中国证券监督管理委员会吉林监管局联合主办的“债券市场服务东北经济高质量发展暨盘活存量资产专场培训”在长春成功举办。本次为期近两天的培训活动汇聚了来自政府部门、监管机构、证券交易所、金融机构及东北地区重点企业的众多代表与专家，旨在共同探讨如何利用多元化债券融资工具，拓宽企业融资渠道，优化资源配置，盘活东北地区存量资产，为区域经济高质量发展注入新动能。	公司总裁助理兼东北办事处主任、评级发展部总经理卢东来及其他公司员工
28	参加中国银行间市场交易商协会“银行间市场‘五篇大文章’业务培训班”	9月18日至9月19日，交易商协会在贵州贵阳举办“银行间市场‘五篇大文章’业务培训班”（第2期）。此次培训聚焦当地金融机构在“五篇大文章”领域的实践落地，具体包括“五篇大文章”相关金融产品的发展现状与实践方案、	公司董事、贵州分公司总经理叶果涛及其他公司员工

		金融机构服务“五篇大文章”的具体举措与经验分享、国内外绿色金融政策动态及深度解析、评估认证机构在相关领域的测算及认证工作实践、主承销商“五篇大文章”承销发行的实操经验、中债增进工作案例及业务实践解读、中国特色金融文化专题内容七大核心模块，并设置专门交流环节促进学员互动。	
29	参加第四届石油石化工业展览会	9月24日，由中国石油和石油化工设备工业协会主办的2025第四届石油石化工业展览会在南京国际博览中心盛大开幕。本次展会以“创新·开放·绿色·智能”为主题，汇聚超500家国内外领军企业，中国石油、中国石化、华为和ABB等行业龙头齐聚展会，全景呈现石油石化全产业链的前沿技术与发展成果。	公司董事/副总裁王凡、副总裁兼华东总部总经理陈厚华
30	受邀参加中央结算公司《债券市场风险案例研究》中期评审会	10月16日，受邀参加中央国债登记结算有限责任公司《债券市场风险案例研究》中期评审会。	公司首席经济学家、安融（香港）信用评级有限公司董事局主席周沅帆
31	出席福建区域产业发展投融资项目对接会暨金融赋能产业研究会	10月17日，为助力福建省区域经济协调发展，以“万U引力——汇聚金融力量·赋能区域产业新发展”为主题的区域产业发展投融资项目对接会在福州市举办。本次活动由中国邮政储蓄银行福建省分行主办，特邀多位国内知名经济学家、金融界专家以及产业方嘉宾，与邮储福建省分行及其各支行代表、福建省国企代表近300人汇聚一堂，共建服务区域产业发展金融生态圈。	公司副总裁兼地方政府债务部总经理王凡、总裁助理兼深圳分公司总经理曾政新和福建办事处主任杜镇廷
32	中财-安融地方财政投融资研究所举办2025年第三季度财政投融资形势研讨会	11月2日，由中财-安融地方财政投融资研究所、安融信用评级有限公司和中国财政发展协同创新中心联合主办的2025年第三季度财政投融资形势研讨会成功举办。本次研讨会围绕“2025年第三季度我国财政投融资形势”为题展开，与	中央财经大学党委副书记、校长马海涛教授、中财-安融地方财政投融资研究所执行所长温来成教授、北京大学国民经济

		会人员结合最新数据从宏观经济形势、财政收支、债券发行、政府投资等方面进行了深入分析，并为未来财政投融资政策制定献言献策。	研究中心主任苏剑教授、中国财政科学研究院陈龙研究员、中国人民大学公共管理学院许光建教授、中央财经大学财税学院白彦锋教授、中财-安融地方财政投融资研究所副所长李升教授等
33	受邀在第三届资本市场创新发展论坛暨 2025 中国上市公司创新发展研究成果发布会上做主题演讲	11月8日，由首都经济贸易大学、浙江工商大学和中国企业财务管理协会联合主办，首都经济贸易大学资产评估研究院和财政税务学院、浙江工商大学中国智能管理研究院和现代商贸研究中心联合承办，新华网提供媒体支持，中瑞世联资产评估集团有限公司、北京中企华资产评估有限责任公司、国家税收法律研究基地、CBD发展研究基地、北京数字经济发展研究院、特大城市经济社会发展研究院、身边云(北京)信息服务有限公司、北京海润天睿律师事务所等单位提供支持的第三届资本市场创新发展论坛暨 2025 中国上市公司创新发展研究成果发布会在北京国际会议中心举办。	首都经济贸易大学党委副书记、校长吴卫星教授，浙江工商大学党委副书记、校长王永贵教授，全国政协常委、中国企业财务管理协会会长张连起，中央财经大学党委副书记、校长马海涛教授，中国上市公司协会学术顾问委员会主任委员、同济大学黄运成教授，清华大学国家金融研究院院长、五道口金融学院副院长田轩，北京市知识产权局党组书记、局长孟波等
34	联合主办 2025 年财政投融资年会	11月22日，由安融信用评级有限公司与中央财经大学、中财-安融地方财政投融资研究所、中国财政学会投融资研究专业委员会、中央财经大学中国财政发展协同创新中心联合主办的 2025 年财政投融资年会成功举办。本次年会主题为“财政投融资与发展新质生产力”。	中央财经大学副校长陈斌开教授、中国财政学会投融资研究专业委员会秘书长赵全厚研究员，中央财经大学中国财政发展协同创新中心副主任姚东旻教授、安融信用评级有限公司禄丹

			总裁等
35	受邀参与“产业企业走进上交所”专场活动	11月27日，由国联民生证券股份有限公司、上海证券交易所主办的“产业企业走进上交所”专场活动在上海证券交易所顺利举办。此次活动吸引了来自全国11个省市的近40家机构150余位嘉宾参会，安融信用评级有限公司作为唯一受邀评级机构出席本次活动。	首席经济学家、安融（香港）信用评级有限公司董事局主席周沅帆博士，副总裁兼华东总部总经理陈厚华，境外事业部总经理唐斌阳、上海分公司负责人梁洁琼
36	受邀参加2025债券市场高质量发展大会	12月17日，2025债券市场高质量发展大会在郑州隆重召开。作为全国极具影响力的债市盛会，大会以“探索高质量发展新路径”为核心，搭建起政企产融对接高端平台。其中，资产证券化专场聚焦“以资产证券化激活存量价值，赋能区域经济高质量发展”主题，成为大会亮点。	副总裁曾颖锋

2.投资者交流

2025年，安融评级紧跟市场动态，全年组织开展四期投资者交流会，全面提高服务能力。公司开展投资者交流活动详见下表。

表 11: 安融评级 2025 年投资者交流会

序号	主题	内容概述	参会人员
1	中资境外债的机遇和挑战	1月9日，来自不同金融机构的领导和专家们围绕中资境外债政策变化、市场机会挖掘、投资价值评估等热门话题展开激烈讨论，大家各抒己见，既有基于自身实践经验的深刻见解分享，也有对未来市场趋势的大胆预测和展望，思想的碰撞交织出智慧的火花，一系列新颖观点和建设性意见不断涌现，不仅为参会者提供了丰富的信息交流平台，更促进了金融机构间的深度合作意向，为行业发展注入新的动力源泉。	安融评级副总裁曾颖锋、安融（香港）信用评级有限公司 RO 胡超、安融（香港）信用评级有限公司副总裁唐斌阳等
2	科技创新债券的发展机遇	6月20日，针对科技创新债券的发	安融评级董事/总

	和挑战	展机遇和挑战，本次投融资交流会既有基于参与者结合自身实践经验的深刻见解分享，也有对未来市场趋势的大胆预测和展望，一系列新颖观点和建设性意见不断涌现，不仅为参会者提供了丰富的信息交流平台，更促进了金融机构间的深度合作意向，为行业发展注入新的动力源泉。	裁禄丹、安融评级产业融资部总经理韦雨晨、国投证券债券融资总部叶远、兴业银行赵腾达、潍坊银行叶钰明、华创证券杜海伟、民生证券刘星宇等
3	人民币国际化赋能债券市场：发展逻辑与未来图景	8月26日，本次投融资交流会深度剖析人民币国际化进程中的债券市场机遇，共商离岸债券创新路径与跨境投资合作方向，为推动人民币国际化与债券市场协同发展凝聚行业共识。	安融（香港）评级董事局主席周沅帆博士、公司副总裁曾颖锋等
4	“万科事件”能否成为中国债券市场的“成年礼”	12月26日，本次投融资交流会的举办聚焦于在信用债市场“刚兑”被实质性打破、地方债务风险化解持续深化的当下，信用评级机构作为独立、专业的市场“看门人”，其风险揭示与定价能力的重要性。经过现场的热烈讨论，与会嘉宾形成一项核心共识：一个成熟债券市场的标志，不在于消除风险，而在于是否具备一套能够自主识别、准确定价并有效消化风险的内生机制。	新华社《经济参考报》证券部主任管锡诚、中原证券债券业务部副总经理段克强、开源证券固定收益总部董事总经理王平、中邮证券债券业务部业务副总裁陈道泉、安融评级总裁助理谷雪松、安融评级研究发展部副总经理彭毅、安融评级研究发展部研究员王加春、安融评级研究发展部研究员侯天成等

（七）信息化建设

公司一直在升级和完善信用评级信息系统、数据库。数据中心将评级流程进行模块化拆分，形成合同管理、项目备案、项目分配、项目尽调、报告撰写、一审、二审、三审、评审上会、会后定稿和项目归档 11 个子流程。子流程均对应评级程序的各核心环节，同时每一个流程都与数据库进行

有机结合，用数据支撑流程，用流程融合数据，既相对独立又有逻辑联系。在报告撰写方面为分析师提供诸多支持，包括：打分模型与数据库关联，自动获取行业特征指标；客户财务报表进入数据库，《评级报告》中《核心财务指标》《主要盈利指标情况表》《偿债能力指标情况表》和《现金流情况表》等定量数据与数据库实现关联，并自动生成；《评级报告》中区域经济环境进入数据库，实现同一区域经济环境在评级作业人员之间共享等。

公司持续优化数据库，目前数据库通过获取各类权威渠道的数据和自有数据，建立起十大板块：安融评级报告-区域经济、行业政策、统计报告、数据、财务报表、样本企业、企业工商数据、债券、违约事件和评级业态，所有数据均经过检查，可以展示。各板块时效性良好，并制定《数据库信息更新任务表》，落实更新责任到人。

2025年8月13日，公司通过国际标准化组织（ISO）ISO27001信息安全管理体系认证。2025年12月5日，公司完成公安部国家信息系统安全等级保护第三级（监督保护级）备案。

公司还通过数据库和技术系统构筑起多层次、多维度、立体式风险监测体系。第一层，系统中建立风险监测模块，自动抓取风险信息，提高风险监测的效率和及时性。第二层，风险监测人员通过天眼查账号监控模块获取监控数据，交叉验证，减少遗漏风险。第三层，风险监测人员对重点项目采取定期重大事项问询函来收集风险信息，用邮件留痕。

（八）资产、收入情况

截至 2025 年末，公司资产总计 41,310.24 万元，净资产 6,022.88 万元。2025 年，公司实现营业收入 12,810.46 万元，其中评级业务收入 10,746.19 万元，租赁业务收入 219.97 万元，信用评价认证业务收入 145.19 万元；子公司安融征信业务收入 1,483.80 万元，主要系绿色认证、综合实力评级、ESG 评级收入；子公司安融（香港）评级收入 215.30 万元，主要系国际评级收入。2025 年，公司净利润 557.57 万元。

三、合规运行情况

2025 年，公司的各项制度、流程接受了全面检验。整体来看，在严格遵守《信用评级业暂行管理办法》等信用评级业相关法律法规及各监管机构、自律组织的要求下，公司在业务开展过程中，结合业务实际运行情况，对制度、流程进行了优化改善。

（一）合规部门设置和人员配备及履职情况

公司设立合规管理部，与公司其他部门、分支机构相互独立。2025 年，公司大力充实合规管理力量，2025 年末配备合规专职人员 17 人。合规管理部人员独立开展工作，不受其他部门和个人的干涉。

合规总监隶属公司高级管理人员，负责公司合规管理工作。合规管理部协助合规总监落实合规部各项管理工作，主要工作职责包括：负责公司法律事务工作，负责公司风险管理工作，负责公司合规管理工作和向监管部门或行业自律组织报备等工作。

公司在 2026 年将进一步充实合规力量，持续强化全体员工的合规意识，为防范风险、排除隐患提供了有力的保障。截至 2025 年末，合规管理部全员遵照法律法规的各项要求和内部管理制度，履职情况良好。

（二）制度建设和执行情况

1. 制度建设情况

除日常管理制度外，安融评级根据《信用评级业暂行管理办法》等相关法律法规及各监管机构、自律组织要求，建立了评级业务内控制度与业务制度两部分：

（1）内控制度

为保障评级业务符合法律法规的要求，保证公司内控机制的有效运作，维护投资者利益、社会公共利益及行业和公司声誉，实现公司持续、规范和稳健发展，安融评级建立了《防火墙制度》《回避制度》《合规检查制度》《评级业务合规检查指引》《利益冲突管理制度》《评级从业人员执业行为规范》《人员培训制度》《专业评估人员执业规范》《评级人员轮换制度》《离职人员回顾审查制度》等内控制度。

（2）业务制度

为提高评级工作质量和效率，规范评级人员行为，保证评级结果的真实独立客观公正审慎和一致，安融评级建立了《信用评级方法总论》《信用评级模型及关键假设》《信用等级划分及定义》《评级方法模型的制定改进和审查》《信用评级程序》《尽职调查工作评价机制》《项目组制度》《信用评级报告准则》《信用评级委员会制度》《信用评级委员

会评审细则》《复评制度》《评级结果公布制度》《跟踪评级制度》《终止评级制度》《评级信息管理制度》等业务制度。

公司内控制度与业务制度覆盖了业务承揽、评级准备、尽职调查、完成《评级报告》初稿、《评级报告》审核、《评级报告》上会、信用等级确定、评级结果反馈、复评（如有）、《评级报告》制作、资料归档、信息发布、跟踪评级等全流程，为评级业务的有序开展奠定了基础。

为契合监管要求与满足公司业务实际需要，公司不断完善业务制度体系。2025年，公司制修订《信用等级划分及定义》《尽职调查工作评价机制》《项目组制度》《信用评级程序》《信用评级模型及关键性假设》《安融评级债券发行人行业分类标准》《行业分类（认定）操作细则》等评级业务制度等（修订情况见附件）。公司持续加强公司治理，从公司决策、评级作业管理、财务管理、人力资源管理、行政管理等多维度提升内部控制水平。

2.制度执行情况

2025年公司在业务承揽、评级准备到信息发布、跟踪评级的各作业环节中严格落实内控及业务制度，确保评级质量。公司合规审查渗透到所有业务和全体人员，贯穿决策、执行、监督和反馈等各个环节的经营活动、业务、管理等。总体来看，公司各项制度执行情况良好，但制度执行仍存在一定需要完善的地方。

（三）信息披露情况

公司信息披露相关制度包括《信息披露实施细则》《信用评级报备管理制度》《评级结果公布制度》等。

1.公司基本信息披露情况

安融评级已在公司网站、中国证券业协会网站披露了公司基本情况，包括企业基本信息、高管信息、人员信息、内控制度、业务制度、评级方法、项目信息、质量统计报告、公告等，并按相关规定要求及时更新。

公司除了披露基本信息外，也根据监管的要求进行材料的报备，安融评级对口的行业主管部门、业务主管部门及其协会包括人民银行、中国证监会公司债券监管部、北京证监局、中国银保监会、中国证券业协会、中国银行间市场交易商协会、中国保险资产管理业协会等。

2.企业独立性信息披露情况

安融评级制定了《评级从业人员执业行为规范》，作为信用评级人员开展评级业务的基本准则。

为避免评级过程中可能出现的利益冲突，保证评级工作能够独立、客观、公正地进行，确保公司信用评级的真实性、独立性、客观性、公正性、审慎性与一致性，维护投资者利益、社会公共利益及行业和公司声誉，公司制定了《防火墙制度》《回避制度》《利益冲突管理制度》。

为建立健全公司合规管理机制，完善公司合规管理体系，明确合规管理责任，提高合规检查的质量和效果，确保公司信用评级的真实性、独立性、客观性、公正性、审慎性与一致性，维护投资者利益、社会公共利益及行业和公司声誉，

实现公司持续、规范和稳健发展，公司制定了《合规检查制度》《评级业务合规检查指引》，详细规定了合规管理部对公司各个部门的人员以及评级业务各个环节等进行监督管理，确保评级工作的真实、独立、客观、公正、审慎和一致。

根据公司相关规定，公司合规管理部负责评级业务的合法、合规性检查，对评级业务开展过程中可能存在的利益冲突风险进行全程监督，同时公司建立利益冲突报告和披露机制，采用明确、简洁、具体、醒目的方式，全面、及时披露开展评级业务过程中可能产生的潜在或实际利益冲突情形。

公司一直以来把审慎作业、合规执业作为业务开展的重中之重，截至目前，公司不存在潜在或已发生的利益冲突情形。

3.信用评级信息的披露情况

公司披露的信用评级信息包含首次信用评级信息、跟踪信用评级信息以及有效期内的评级行动和评级决策等。公司一直以来严格按照监管规章制度要求及时披露信用评级信息、及时更新跟踪评级结果及其他意见。

公司要求在信用评级信息依法披露之前，除用于监管部门指定用途、评级业务委托书中约定用途、委托方及评级对象外，评级从业人员及相关部门人员应当履行信息保密义务，不得对外泄露评级结果。

此外，公司采用实际违约率、级别迁移率、利差及级别调整统计等质量检验方式，对本机构出具的评级结果的准确性和稳定性进行验证，并公开披露检验结果。

2025年，安融评级严格按照监管要求的规定时限、内容完成相关披露工作。

4. 尽职调查披露情况

公司一直以来严格遵守各项监管规章制度，开展评级业务时，严格按照监管规定的尽职调查要求作业。首次评级时，公司在与委托方签署评级业务委托书并全额收取首次评级费用后再组建评级项目组进场开展尽职调查工作。跟踪评级时，公司按照评级业务委托书及跟踪评级业务需要确定是否进场及进场时间。

公司尽职调查信息资料实行监管备案制。尽职调查的所有资料都将作为尽职调查工作底稿，待项目结项后作为项目资料进行存档，以备监管机构定期与不定期检查。

截至目前，公司已披露尽职调查所获取的评级信息来源，公司未聘用第三方进行尽职调查。

（四）评级业务合规运行情况

安融评级市场及评级从业人员严格遵照并执行公司内部制度、规范执业。

1. 利益冲突管理机制的运行情况

根据《信用评级业暂行管理办法》等有关法律法规和监管部门、自律组织对评级工作的相关要求，公司制定《评级从业人员执业行为规范》作为评级从业人员开展评级业务的基本行为准则，明确规定：评级从业人员不得从事与其履行职责有利益冲突的业务，应按照公司制度如实申报证券持有和兼职等相关事项；对有《回避制度》规定回避情形的，应

主动回避；对知悉其他员工违反利益冲突的事项应即时检举。

为有效防止利益冲突行为的发生，保证公司评级活动的独立性，公司严格实行技术政策审议、《评级报告》撰写与信用等级推荐、信用等级确定、质量管控和合规督查“五权分立制度”。为防止行政管理、市场行为与评级行为产生利益冲突，公司制定的《防火墙制度》建立了公司与外部机构之间、公司内部包括本部与分支机构之间、公司各部门之间以及部门内部的多层次防火墙，对其中的业务回避和风险隔离进行了具体的规定，同时针对不同岗位实行利益冲突回避。按照规定：公司股东不能担任评级总监。信用评级委员会主任不得在市场部门和评级部门兼任任何职务。任何一人不能同时担任评级总监、信用评级委员会主任、合规总监和市场总监中的任何2个（含2个）以上职务。合规总监不能兼任公司其它高管职务及兼管公司非合规工作。公司评级部门与市场部门之间在职能、人员、业务和信息等方面保持独立，公司的评级业务与其它业务相隔离。与信用评级业务相关的各部门人员，严格依据岗位职责和公司评级业务制度处理评级业务事项，不得探听和传递超越职责范围的评级业务信息。评级部在进行信用评级项目时，依据分析师回避制度规定及监管部门相关规定成立评级项目组，项目组分析师根据《尽职调查工作评价机制》独立完成项目尽职调查、信息收集与分析及《评级报告》撰写。

公司制定的《回避制度》和《利益冲突管理制度》中明

确规定了公司及评级从业人员在从事信用评级业务活动中的回避要求。制度明确规定，为保证评级工作能够独立、客观、公正地进行，确保评级不受委托人、发行人、投资者及其他市场参与者的影响，公司与评级对象或委托方存在利害关系的，不得受托开展信用评级业务；公司信用评级委员会委员及评级人员有利害关系的，应回避。

公司制定的《合规检查制度》《评级业务合规检查指引》详细规定了合规管理部对涉及信用评级业务的各个部门的人员以及评级业务各个环节进行监督管理，确保信用评级工作的真实、独立、客观、公正、审慎和一致。

此外，公司制定的《评级人员轮换制度》，明确规定了连续评级服务期限和评级分析师的评级轮换期，有效防范与消除了信用评级业务中评级分析师与受评企业或相关第三方由于长期存在的关系而造成的实际或潜在利益冲突。

公司的市场及评级从业人员严格遵照并贯彻执行相关制度，规范执业。

2025年，未发现安融评级及相关业务参与人员与发债主体之间存在利益冲突；公司亦未向他人提供融资或担保。不存在公司的关联公司⁵向受评主体、银行间市场债券发行人，或受评银行间市场债券的主承销商、发起机构等相关第三方提供顾问、咨询服务的情况。

安融评级主要开展信用评级业务，开展的非评级业务主要包括租赁和中石化法人信用评价认证业务。租赁业务主要系利用自身闲置物业出租给第三方，客户为兴业银行股份有

⁵关联公司包括控股股东、控股子公司、受同一控股股东控制的其他机构。

限公司和深圳市港中汇科技有限公司。中石化法人信用评级认证指对受评对象在社会活动和经济活动中遵守国家法律法规、履行合同及各项契约的能力和意愿的综合评估，2025年出具115份报告。上述客户均非安融评级业务的受评经济主体、受评债务融资工具人或者相关第三方。安融评级未向受评经济主体、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。

2025年，安融评级的子公司安融征信有限公司承做的绿色债券评估认证业务、综合实力评级业务、ESG评级业务中有28家与安融评级的受评主体存在重叠。安融评级的子公司安融（香港）信用评级有限公司承接的境外评级业务中有4家与安融评级的受评主体存在重叠。公司对上述服务进行了利益冲突审查，未发现有影响评级过程、评级行为和评级结果的利益冲突情形。安融征信系安融评级全资控股子公司，安融香港评级系安融评级全资控股二级子公司，安融评级与安融征信、安融香港评级建立了隔离机制。

2. 评级流程管理的合规运行情况

（1）评级质量管理机制的合规运行情况

安融评级一直十分重视评级质量管理。为确保信用评级工作的真实、独立、客观、公正、审慎和一致，公司建立《项目组制度》，从任职资格、工作职责等方面对评级人员提出了明确要求，责任到人；公司建立《客户意见反馈制度》，明确了资本市场协调中心负责受理投诉活动，并与市场参与者和社会公众进行沟通交流，及时答复质询与疑问，有利于

规范公司员工的执业行为、强化全员职业道德意识，提高客户满意度和公司的服务质量与水平；公司建立《尽职调查工作评价机制》，制定了具体的尽职调查工作流程，并由评级部门负责人和评级总监联合听取评级项目组对尽职调查工作的汇报，对尽职调查的过程和后续工作进行指导，结合受评对象反馈意见对评级项目组尽职调查工作进行评价，从而督导评级项目组在尽职调查过程中的履职行为。

《信用评级程序》对评级过程的十个步骤（业务承揽——评级准备——尽职调查——完成《评级报告》初稿——《评级报告》审核——《评级报告》上会，信用等级确定——评级结果反馈——复评（如有）——《评级报告》制作、资料归档、信息发布——跟踪评级）均作出明确具体的规范，是公司评级业务部门开展评级业务的依据，也是公司实施内部控制和防范执业风险的准则。《评级质量监督和管理制度》针对评级过程中的各个环节进一步细化、强化，实现对评级业务的全面质量控制。

《信用评级委员会制度》确立了公司信用评级委员会是公司确定评级对象评级结果的唯一机构，并就委员会的组织、资格、职责、议事规则、流程与纪律等内容作出规定。

《信用评级委员会评审细则》进一步明确了公司信用评级委员会在评审会议三个阶段（会前准备、召开会议和会后事项）的规范。

《信用评级报告准则》细化了评级报告质量控制的要求，从报告的撰写、三级审核、上会、定稿、制作等各环节

做了明确的规定与要求，通过严格规范信用评级报告撰写原则，细化对评级报告质量的规范。

公司制定的《评级方法、模型的制定、改进和审查制度》，责令技术政策委员会负责牵头组织评级方法、模型的改进和审查，且每年不少于一次，一般于每年的上半年完成。从而为评级业务的开展提供技术保障，不断提高公司评级工作质量，保证评级结果体系的科学性、准确性和稳定性。

公司合规部对评级程序各环节的落实情况实施合规监督。截至 2025 年末，在公司已接受委托的评级项目运作过程中，未发现参与项目的业务人员有严重违规或影响评级公正性、独立性的行为。公司在 2026 年将进一步加强业务开展过程中的合规检查力度，持续强化全体员工的合规意识，保障业务制度的执行。

（2）评级档案管理的合规运行情况

公司对评级业务档案指定专人实行集中统一管理，在《评级业务档案管理制度》中明确规定了评级业务档案的范围、收集与整理、交接与归档、保管、借阅与查阅、保存期限等。公司设立专门区域和专用文件柜保存公司所有评级业务档案，确保档案的安全。公司对评级业务档案借阅、查阅实行限权审批制，限定不同人员的查阅权限，超出自身查阅权限需要查阅的内容，需要经过有关合乎规定的授权审批程序方可查阅。

合规部对首次评级、跟踪评级项目档案归档的及时性、完整性和合规性进行检查、监督。截至 2025 年末，评级档

案管理执行情况良好，未发现评级档案管理中有影响评级公正性、独立性的行为。

3.独立性管理情况

(1) 外部利益冲突和内部利益冲突的独立性审查情况

依照《信用评级业管理暂行办法》《证券市场资信评级业务管理办法》等相关法规要求，从公司治理、内部控制、评级从业人员管理、防火墙制度执行、回避制度执行等方面进行了独立性检查，公司不存在违反独立性要求的情形。

目前，公司拥有完善的法人治理结构，已建立起清晰合理、严谨科学的组织结构，合理划分内部机构职能，确保公司评级业务与股东单位及其他任何关联方独立；公司自主经营，独立、客观、公正地开展业务；公司已具备较为完善的防火墙制度、回避制度、利益冲突管理制度，且实施情况良好。

公司设立了市场部、评级部、信用评级委员会、资本市场协调中心和评级联勤中心，从组织架构设置上保证了市场拓展人员、分析师和信用评级委员会委员的相互独立。

公司市场部与评级部在职能、人员、业务和信息等方面保持独立。公司制定了《防火墙制度》《回避制度》《利益冲突管理制度》《评级从业人员执业行为规范》《项目组制度》和《信用评级委员会制度》等制度，对参与评级过程的分析师、信用评级委员会委员的任职资格进行了明确的规定。

公司在信用评级业务的开拓过程中，自觉遵守相关法规

中的职业道德和行业规范，维护有序、公平的市场秩序；公司未参与级别竞标或进行恶性竞争；未做出收费标准、费用支付与评级对象的最终信用等级级别、受评证券能否成功发行等相联系的约定；未以礼金、回扣等方式输送不正当利益。公司信用评级业务的承接符合相关法规规定，与受评对象之间不存在相关法律法规和公司利益冲突管理制度中所提及的利害关系和利益冲突。

公司制定了《防火墙制度》《回避制度》《利益冲突管理制度》《评级人员轮换制度》《离职人员回顾审查制度》和《信用评级委员会制度》等制度，对评级机构存在利益冲突的情形以及对评级人员应当回避的有关情形做出了规定；规定了评级人员轮换要求；规定评级项目组成员及在信用评级报告成稿、审核、质检、合规、评审及披露过程中对信用等级有重大影响或具有评级信息保密的人员，离职前应接受公司的审查；规定了对评级项目开展利益冲突审查工作，有效识别、防范和消除信用评级业务中产生的利益冲突，如无法有效消除的，则对产生的利益冲突进行充分披露和有效管理。在具体实施方面主要包含以下内容：

①在签订评级业务委托书前，公司须对公司与受评级机构或者受评级证券发行人是否存在利益冲突事项进行审查，确保所有承接的信用评级项目均不存在相关法规规定的利益冲突情形。公司不为同一客户提供评级服务和咨询服务。

②公司项目组成员、二三级人员、合规管理人员、质量管理人、信用评级委员会评审委员均应核查利益冲突情

况，并签署有关利益冲突的关联回避声明及承诺函。

③公司须按相关制度要求对评级项目开展利益冲突审查工作，合规管理部是公司利益冲突的管理部门，负责防范利益冲突，监督有关部门及人员。

④公司须按照相关规定对离职的评级项目组成员及在信用评级报告成稿、审核、质检、合规、评审及披露过程中对信用等级有重大影响或具有评级信息保密的人员进行审查。

⑤公司制定的《防火墙制度》明确规定：对信用评级分析师、信用评级委员会委员的考核和定薪，与公司从该分析师和该评委进行评级的评级对象或委托方处获得的评级服务费无关。

⑥公司根据相关法规的要求确定了明确的评级流程，制定了《信用评级程序》。目前每个信用评级项目均保存了作业流程单、工作底稿等“留痕”材料，有助于利益冲突审查工作的高效开展。

⑦公司建立了业务审查、监督、报告与举报机制。公司建立了包括《合规管理制度》《防火墙制度》《回避制度》《利益冲突管理制度》《评级从业人员执业行为规范》等一体化的合规管理制度，建立了有关的审查、监督、主动报告及举报机制。

⑧公司制定了信息披露相关制度，对于有关的或潜在的利益冲突情形，须按照相关法规或监管要求及时披露。

总体来看，公司构建了合理的治理结构，评级独立性与

利益冲突方面的内控机制健全，信用评级项目评级流程完整、规范，各项目均有完善、清晰的业务承揽、评级准备、尽职调查、完成评级初稿、评级报告审核、等级确定、信息发布等环节，确保了信用评级的独立性。

(2) 2025 年度信用评级人员轮换情况

根据《信用评级业管理暂行办法》等法规的要求，公司在《评级人员轮换制度》等制度中对分析师轮换机制进行了明确的规定。经核查，2025 年，公司不存在评级分析师、项目组组长对同一评级对象或委托方或者其相关第三方提供信用评级（含跟踪评级）服务的时间连续超过 5 年（60 个月）的情形，或者自期满未逾两年的再次参与该受评企业或其关联企业的评级活动等违规情形。

4. 廉洁从业监督执行情况

公司于 2023 年 12 月制定《廉洁从业管理规定》，约定公司及员工在开展信用评级及相关活动中，不得向公职人员、客户、正在洽谈的潜在客户或者其他利益关系人输送不正当利益，公司员工不得谋取不正当利益等廉洁从业规定。

合规管理部负责对公司及全体员工的廉洁从业情况进行监督、检查，发现问题及时处理，重大情况及时报告。2025 年，公司廉洁从业情况良好。

(五) 合规检查情况及反馈结果

1. 内部合规检查实施情况

2025 年至今，公司依据监管部门要求及公司自身制度要求进行了自查，主要有依据北京证监局要求进行的“2025 年

证券评级机构全面自查”，依据中国人民银行营业管理部要求进行的“北京地区信用评级机构自查自纠”、制度有效性自查、合规年度检查等合规检查。同时，合规管理部持续强化对评级项目的合规审查。

通过相关合规检查，公司不存在违法行为，不存在严重违规行为，不存在严重的合规风险隐患。总体而言，公司内控表现良好，持续符合证券评级业务许可的资质条件，评级业务活动的合规情况良好。

但公司仍存在部分问题，主要表现在个别信息备案不及时、备案错误，部分项目存在底稿保存不规范、数据错误等情形。

针对上述问题，公司已进行专项整改，规避后续同类问题的发生。未来，合规管理部将通过培训持续提升人员对制度的理解能力，同时持续监督制度落实情况、相关问题整改情况，确保公司按照制度框架运营。

2.外部合规检查实施情况

2025年5月26日至5月30日，中国证监会北京监管局对公司进行例行现场检查，对公司的评级方法体系建设及应用情况，内控制度执行和业务管理情况，评级业务执行情况，评级质量检查检验情况，前期检查发现问题整改情况等进行了现场检查，指出公司在评级方法模型、评级作业等方面存在不足。针对检查所反映出来的问题，公司高度重视，制定有针对性的整改措施，通过进一步优化评级模型、制定专项制度、强化评级内控管理、改善评级业务系统、加强培训学

习等措施深入、全方位开展整改工作。公司对于可以立刻整改的事项已立行立改，对于提升评级作业质量等需要长期执行的事项，已制定整改计划进行分阶段落实，并向检查部门提交了整改报告。

2025年9月10日至9月12日，中国银行间市场交易商协会对公司进行例行现场检查，对公司的评级质量和作业流程合规情况等进行了现场检查。

（六）违法违规及整改情况

2025年，公司无违法违规行为。

中国人民银行于2022年8月对公司进行了现场监管检查，就检查中发现的问题于2025年3月28日通过其官方网站公示了《中国人民银行行政处罚决定书》（银罚决字[2025]5-6号）。公司已对检查组指出的问题进行了全面、深入地研究和整改。

公司将严格按照监管要求，遵守行业相关法律法规、自律规范及业务规则，提升评级流程中各环节的评级质量和合规风险控制，规范和引导各部门、公司全体员工依法合规开展业务，维护和推进评级行业健康有序发展。

（七）可能面临的重大合规风险及应对措施

2025年安融评级稳健经营，不存在重大的合规风险。

（八）对合规管理工作的整体分析和评价

总体而言，公司合规管理工作表现较好，评级业务活动的合规情况良好。公司治理的完善和提高是一个持续渐进的过程，公司仍然存在一些待改进的不足之处。安融评级将立

足于提高公司运作的透明度和规范化水平，加强公司全体员工的规范化运作的意识，完善企业各项制度，加强内控和管理，进一步做好公司治理工作，从而更好地保障公司稳健发展，以优质的服务、良好的信誉服务于社会。




(本页无正文，为《2025年度安融信用评级有限公司信用评级业务开展及合规运行情况报告》之签字盖章页)

安融信用评级有限公司



合规负责人签字: 

法定代表人签字: 

2026年4月26日

附件：2025年公司评级内控制度和业务制度修订情况表

序号	评级内控制度名称	状态	2025年制修订情况	序号	评级业务制度名称	状态	2025年制修订情况	制修订情况
-	-	-	-	1	尽职调查工作评价机制	存续	2025年5月6日修订	根据公司业务发展，同时依照《信用评级业管理暂行办法》等法律法规，进一步完善公司业务制度体系，针对部分业务制度进行修订完善
				2	项目组制度	存续	2025年5月6日修订	
				3	信用评级程序	存续	2025年5月6日修订	
				4	信用评级模型及关键性假设	存续	2025年5月21日修订	
				5	安融评级债券发行人行业分类标准	存续	2025年6月9日制定	
				6	行业分类（认定）操作细则	存续	2025年6月9日制定	
				7	信用等级划分及定义	存续	2025年3月17日、6月26日、9月28日、12月11日修订	