

证券业协会 交易商协会 业务通报

中证协发〔2021〕130号

中国证券业协会

2021年5月31日

2021年第一季度债券市场 信用评级机构业务运行及合规情况通报

各信用评级机构：

为促进债券市场信用评级业务的规范健康发展，充分发挥信用评级的中介服务职能作用，中国证券业协会（以下简称证券业协会）和中国银行间市场交易商协会（以下简称交易商协会）就2021年第一季度债券市场13家信用评级机构¹的市场表现、所评违约情况、业务发展及自律动态进行了总结。有关情况具体如下：

一、评级市场表现

截至2021年3月31日，存续的公司信用类债券公开发

¹ 统计范围包括安融信用评级有限公司（简称安融评级）、标普信用评级（中国）有限公司（简称标普（中国））、大公国际资信评估有限公司（简称大公国际）、浙江大普信用评级股份有限公司（简称大普信评）、东方金诚国际信用评估有限公司（简称东方金诚）、惠誉博华信用评级有限公司（简称惠誉博华）、联合资信评估股份有限公司（简称联合资信）、上海资信有限公司（简称上海资信）、上海新世纪资信评估投资服务有限公司（简称上海新世纪）、远东资信评估有限公司（简称远东资信）、北京中北联信用评估有限公司（简称中北联信评）、中诚信国际信用评级有限责任公司（简称中诚信国际）和中证鹏元资信评估股份有限公司（简称中证鹏元）。

行主体共计 3544 家²。从主体级别分布看，非金融企业债务融资工具、公司债和企业债发行人 AA 级占比分别为 28.88%、16.70%和 57.68%；AA+级及以上发行人占比分别为 69.40%、77.31%和 30.18%。

（一）评级调整家数同比增加，正面调整明显减少

一季度，评级机构共对 35 家发行人进行了评级调整，同比增加 6.06%；占总存续家数的 0.99%，同比增加 0.1 个百分点。其中正面调整 3 家，同比减少 78.57%；负面调整 32 家，同比增加 68.42%。分机构来看（附件 1），中诚信国际和大公国际正面调整各有 2 家、1 家，分别占其存续家数的 0.15%和 0.24%；上海新世纪和中诚信国际负面调整家数最多，分别有 10 家、9 家，分别占其存续家数的 1.50%和 0.68%。

（二）级别调整中高级别下调幅度较大

一季度，正负面级别调整共 70 次，单独的展望调整为 2 次。其中级别上调共 3 次，涉及发行人 3 家；原级别为 AA 和 AA+级，分别占上调次数的 66.67%和 35.85%。级别下调 67 次，涉及发行人 30 家；原级别涉及 B 到 AAA 级，其中 AAA 级占比为 16.67%。从下调幅度看，有 22 家发行人的主体评级被下调 3 个及以上子级³，占比 73.33%，其中上海新世纪有 8 家，中诚信国际有 6 家，东方金诚和联合资信各有 4 家，大公国际有 2 家，中证鹏元有 1 家（附件 2）。

² 数据来源于 wind 资讯，统计范围为有评级级别的公司信用类债券发行人，不包括非公开发行产品及集合债发行人。

³ 包括在季度内曾被多次下调级别的发行人。

（三）更换评级机构后的级别高于原级别的发行人家数同比减少，大公国际上调家数最多

一季度，共有 103 家发行人更换评级机构⁴（附件 3），其中 8 家发行人的新承做评级机构所给级别高于原级别，占比 7.77%，同比减少 1.71 个百分点。在变更评级机构后级别上调的发行人中，大公国际上调家数最多，有 4 家，占其承做更换评级机构发行人家数的 14.29%⁵；中证鹏元和远东资信分别有 3 家和 1 家。

（四）公开发行主体中超两成获得多评级，发挥多评级的交叉验证作用

截至 2021 年 3 月 31 日，银行间市场和交易所市场共有 811 家发行人获得两个及以上评级机构出具的主体评级，占存续的公司信用类债券公开发行主体的 22.85%。评级机构对其中 141 家发行人的评级结果不一致，不一致率为 17.39%，评级结果不一致的发行主体评级均相差 1 个子级，其中中证鹏元所评 38 家发行人主体级别高于其他机构，占比⁶达到 14.67%；大公国际、东方金诚、联合资信和上海新世纪分别有 34 家、26 家、25 家和 19 家，占比均在 8%-12%之间；中诚信国际 19 家，占比为 4.63%。

⁴ 统计变更评级机构的企业在评级出具日的级别变动情况，数据来源于评级机构的报备资料。变更评级机构包括发行人拥有在有效期内的评级结果的情况下，新增评级机构出具评级结果的情况。

⁵ 级别上调家数占该机构更换家数比重=所给级别高于原级别的家数/本季度该机构出具评级的更换评级机构的发行人家数。

⁶ 占比=评级高于其他机构的主体家数/其所评获得多个评级的主体家数*100%。

二、所评违约情况

（一）新增 14 家企业首次违约⁷，涉及 6 家评级机构

一季度新增 14 家违约企业，主要为申请破产重整的海航系等主体。分市场看，公司债有 9 家，债务融资工具和企业债分别有 6 家和 4 家。分评级机构看，上海新世纪有 5 家，东方金诚有 4 家，联合资信和中诚信国际各有 3 家，大公国际和中证鹏元分别有 2 家和 1 家⁸，分别占其存续的 0.75%、0.82%、0.38%、0.23%、0.49%和 0.15%。

（二）违约前 1 年内最高级别 AA+以上的家数过半

从级别来看，违约前 1 年内最高级别为 AAA 级和 AA+级的各有 4 家，合计占比 57.14%；AA、AA-级的各有 5 家和 1 家。从级别变动幅度看，有 4 家发行人被一次性下调超过 10 个及以上子级；10 家发行人在一个月内被下调超过 15 个及以上子级。从跟踪评级及时性来看，评级机构提前 6 个月进行负面调整预警的发行人仅 4 家⁹，提前 3 个月进行级别下调的发行人仅 4 家（附件 4）。

三、评级机构发展及自律动态¹⁰

（一）一季度评级业务量同比下降

一季度，13 家评级机构共承揽债券产品 2461 只（附件 5），同比减少 12.36%，涉及发行人 1478 家；出具评级报告的债项共 3631 只，涉及发行人 1807 家。从承揽债券产品只数来看，联合资信的的业务量占比在 30%以上，上海新世纪、

⁷ 本部分数据来源于评级机构报备资料和 wind 资讯，包括非公开发行产品的发行人。

⁸ 大公国际、东方金诚和中诚信国际分别对同一家企业评级，上海新世纪和中诚信国际分别对同一家企业评级，联合资信和中证鹏元分别对同一家企业评级。

⁹ 包括列入观察名单、展望负面及级别下调等评级动作。

¹⁰ 本部分数据来源于评级机构报备资料。

中诚信国际和大公国际业务量占比在 10%-20%之间，中证鹏元和东方金诚业务量占比在 4%-10%之间，其余各家评级机构业务量占比均不足 3%。

(二) 5 年以上从业经验分析师占比同比提高

一季度末，13 家评级机构共有分析师 1521 人(附件 6)，较上一季度末增加 23 人。从业经验在 3 年及以上的分析师占比为 55.69%，同比减少 3.18 个百分点，其中 5 年以上从业经验分析师占比 31.43%，同比提高 7.97 个百分点。3 年及以上从业经验分析师人均业务量为 10.95 个，较上季度末增加 1.42 个，其中中证鹏元人均业务量最多，为 15.24 个；其次是东方金诚、联合资信、大公国际和上海新世纪，分别为 13.98、13.89、13.58 和 12.08 个。

(三) 联合就《债券市场信用评级机构联合市场化评价规则》征求行业意见，制定评级机构市场化评价统一标准

3 月底，交易商协会和证券业协会就《债券市场信用评级机构联合市场化评价规则》向评级机构等相关单位征求意见。征求意见稿进一步完善了以评级质量为核心的评价指标体系，明确市场化评价工作联合开展机制，从评级机构业务表现、市场成员及监管自律评价多维度综合考量评级机构的执业能力和服务水平，督促和引导评级机构提升评级质量。

下一步，证券业协会和交易商协会继续在监管部门的指导下，协同加强评级行业自律管理，制定发布评级机构联合市场化评价规则并开展评价工作，推动评级自律规范标准的统一和市场约束机制的发挥，加强对违规行为的惩戒，促进

评级行业的高质量发展。

特此通报。

附件：1. 2021 年一季度公司信用类债券发行人评级调整
家数

2. 2021 年一季度各评级机构主体级别上调、下调
分布

3. 2021 年一季度变更评级机构后级别上调情况

4. 2021 年一季度评级机构所评发行人违约前负面
调整情况

5. 2021 年一季度评级机构承揽债项情况

6. 2021 年一季度末评级机构分析师情况

附件 1:

2021 年一季度公司信用类债券发行人评级调整家数

评级机构	主体评级		评级展望		正面调整 占该机构 业务比重	负面调整 占该机构 业务比重	列入信用 评级观察 名单
	上调	下调(违约)	上调	下调			
标普(中国)	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0
大公国际	1	5(2)	0	0	0.24%	1.22%	0
东方金诚	0	4(4)	0	1	0.00%	1.02%	0
联合资信	0	6(3)	0	0	0.00%	0.76%	6
上海新世纪	0	10(6)	0	0	0.00%	1.50%	4
远东资信	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0
中诚信国际	2	8(3)	0	1	0.15%	0.68%	4
中证鹏元	0	1(1)	0	0	0.00%	0.15%	1

附件 2:

2021 年一季度各评级机构主体级别上调分布

调整前	调整后	大公国际	中诚信国际	合计
AA+	AAA		1	1
AA	AA+	1	1	2

2021 年一季度各评级机构主体级别下调分布¹¹

调整前	调整后	大公国际	东方金诚	联合资信	上海新世纪	中诚信国际	中证鹏元	合计
AAA	C	1	2		2	1		6
AAA	AA			1				1
AA+	AA	1				1		2
AA+	C	1	2		1			4
AA	AA-			1				1
AA	BB				1			1
AA	A	1						1
AA	B			1				1
AA	C				1	1		2
AA-	A+				1			1
AA-	A	1				1		2
AA-	C			2		1	1	4
A+	BBB-					1		1
A	BBB			1				1
A	C				1			1
A-	BBB				1			1
BBB-	B					1		1
BB+	B-				1			1
BB	C				1			1
B	C					1		1

¹¹ 在季度内被多次下调级别的发行人，按照季度初和季度末的级别变动情况统计。

附件 3:

2021 年一季度变更评级机构后级别上调情况

变更前	变更后	安融 评级	标普 (中国)	大公 国际	东方 金诚	联合 资信	上海 新世纪	中诚信 国际	中证 鹏元	远东 资信
AA+	AAA			1					1	1
AA	AA+			3					2	
合计		0	0	4	0	0	0	0	3	1
承接的更换评级 机构发行人家数		1	1	28	14	20	8	11	19	1
级别上调家数占 该机构更换家数 比重		0.00%	0.00%	14.29%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	15.79%	100.00%

附件 4:

2021 年一季度评级机构所评发行人违约前负面调整情况

评级机构	发行人	首次债券违约日期	违约前 1 年内最高级别	提前至少 6 个月负面调整	提前至少 3 个月级别调整
大公国际	海口美兰国际机场有限责任公司	2021/2/10	AA+	否	否
大公国际	华夏幸福基业股份有限公司	2021/3/23	AAA	否	否
东方金诚	海航机场集团有限公司	2021/2/10	AA+	否	否
东方金诚	三亚凤凰国际机场有限责任公司	2021/2/10	AA+	否	否
东方金诚	华夏幸福基业股份有限公司	2021/3/23	AAA	否	否
东方金诚	华夏幸福基业控股股份公司	-	AAA	否	否
联合资信	海航资本集团有限公司	2021/2/10	AA	是	是
联合资信	云南祥鹏航空有限责任公司	2021/2/10	AA	是	是
联合资信	重庆协信远创实业有限公司	2021/3/9	AA	否	否
上海新世纪	海南航空控股股份有限公司	2021/2/10	AAA	否	否
上海新世纪	海航集团有限公司	2021/2/10	AAA	否	否
上海新世纪	海航航空集团有限公司	2021/2/10	AA	否	否
上海新世纪	海航基础产业集团有限公司	2021/2/10	AA-	是	是
上海新世纪	天津航空有限责任公司	2021/3/13	AA+	否	否
中诚信国际	海南航空控股股份有限公司	2021/2/10	AAA	-	-
中诚信国际	西部航空有限责任公司	2021/3/13	AA	是	是
中诚信国际	华夏幸福基业股份有限公司	2021/3/23	AAA	否	否
中证鹏元	海航资本集团有限公司	2021/2/10	AA	是	是

附件 5:

2021 年一季度评级机构承揽债项情况

评级机构	债务融资工具	企业债	公司债	金融债	资产支持证券	其他	合计
安融评级	-	1	5	0	0	0	6
标普（中国）	1	-	1	2	30	0	34
大公国际	112	39	75	7	35	3	271
东方金诚	11	14	30	3	16	35	109
惠誉博华	-	-	-	0	8	0	8
联合资信	300	21	143	145	151	98	858
上海新世纪	156	26	91	29	128	25	455
远东资信	-	6	16	0	0	12	34
中诚信国际	17	29	154	46	132	63	441
中证鹏元	55	33	117	2	28	10	245
合计	682	169	630	234	528	246	2461

附件 6:

2021 年一季度末评级机构分析师情况

分析师年限	5 年以上	3-5 年	1-3 年	1 年以下	合计
安融评级	10	7	5	8	30
标普（中国）	9	11	11	3	34
大公国际	22	31	51	20	124
大普信评	5	4	4	3	16
东方金诚	50	33	36	22	141
惠誉博华	8	5	4	3	20
联合资信	132	80	70	78	360
上海资信	27	8	7	4	46
上海新世纪	49	34	33	15	131
远东资信	23	5	6	29	63
中北联信评	5	2	0	2	9
中诚信国际	88	117	115	86	406
中证鹏元	50	32	38	21	141
合计	478	369	380	294	1521