

交易商协会 证券业协会 业务通报

〔2021〕第 45 期

中国银行间市场交易商协会

2021 年 8 月 20 日

2021 年第二季度债券市场 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，中国银行间市场交易商协会（以下简称交易商协会）和中国证券业协会（以下简称证券业协会）就 2021 年第二季度债券市场 13 家信用评级机构¹的市场表现、所评违约情况、业务发展、自律动态及合规情况进行了总结。有关情况具体如下：

一、评级市场表现

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）。

截至 2021 年 6 月 30 日，存续的公司信用类债券公开发行主体共计 3539 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 28.08%、14.94%和 57.77%；AA+ 级及以上发行人占比分别为 70.42%、79.12%和 30.01%。

（一）评级调整家数同比减少，负面调整多于正面调整

二季度，评级机构共对 90 家发行人进行了评级调整，同比减少 41.56%；占总存续家数的 2.54%，同比减少 1.5 个百分点。其中正面调整 11 家，同比大幅减少 90.35%；负面调整 79 家，同比大幅增加 97.50%。分机构来看（附件 1），大公国际正面调整 5 家，东方金诚和联合资信分别有 2 家，分别占其存续家数的 1.23%、0.42%和 0.21%；联合资信和中诚信国际负面调整家数最多，分别有 24 家和 21 家，分别占其存续家数的 2.55%和 1.59%。

（二）级别下调中近八成为小幅度调整

二季度，正负面级别调整共 72 次，展望调整为 24 次。其中级别上调共 9 次，涉及发行人 9 家；原级别主要集中在 AA 级，占比 44.44%。级别下调 63 次，涉及发行人 59³家；原级别涉及 B-到 AAA 级，其中原 AA 级的发行人家数最多，占比 36.07%。从下调幅度看，有 44 家发行人主体评级被下调 1-2 个子级，占比 77.05%，评级机构通过小幅调整进行风险预警；有 14 家发行人的主体评级被下调 3 个及以上子级⁴，其中联合资信和上海新世纪分别有 4 家，东方金诚和中诚信国际分别有 2 家，大公国际和

² 如无特殊说明，本部分数据来源于 wind 资讯和评级机构报备，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 其中 2 家发行人原始评级不一致，分布数据分别计算。

⁴ 包括在季度内曾被多次下调级别的发行人。

中证鹏元分别有 1 家（附件 2）。

（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

二季度，共有 78 家发行人更换评级机构⁵（附件 3），其中 4 家发行人的新承做评级机构所给级别高于原级别，占比 5.13%，同比减少 19.4 个百分点、环比减少 2.64 个百分点。从变更评级机构后⁶级别上调的发行人中，大公国际上调家数靠前，有 3 家，占其承做更换评级机构发行人家数的 11.11%⁷；中证鹏元有 1 家，其更换上调率为 6.67%。

（四）公开发行主体中近两成获得多评级，同一发行人级别不一致率约两成，环比有所下降

截至 2021 年 6 月 30 日，银行间市场和交易所市场共有 959 家发行人获得 2 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发行主体的 19.08%；其中 157 家发行人的评级结果不一致，不一致率为 16.37%，环比减少 1.02 个百分点。不一致的发行主体评级多相差 1 个子级，其中大公国际和中证鹏元分别所评 43 家和 37 家发行人主体级别高于其他机构，占比⁸达到 14.38%和 15.74%；东方金诚和上海新世纪分别有 30 家和 22 家，占比在 9%-12%之间；联合资信和中诚信国际分别有 27 家和 24 家，占比分别为 4.96%和 4.72%。

二、所评违约情况

⁵ 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。

⁶ 包括新增评级机构

⁷ 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。

⁸ 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%。

新增 3 家企业首次违约⁹，涉及 2 家评级机构，违约上半年均采取负面评级行动。二季度新增 3 家违约企业，分市场看，债务融资工具和公司债分别有 2 家和 1 家。分评级机构看，上海新世纪和中诚信国际各有 1 家¹⁰。

从级别来看，2 家企业违约前 1 年内最高级别分别为 AA 级和 A 级；违约前半年级别已下调至 BBB-和 BB+级；违约前级别均已至 CC 级。从级别变动幅度来看，2 家发行人违约前半年级别一次性下调幅度分别 7 个和 5 个子级，违约半年内级别一次性下调幅度最大为 5 个子级。从跟踪评级及时性来看，评级机构均提前 6 个月进行负面调整预警¹¹，提前 3 个月进行级别下调（附件 4）。

三、评级机构发展及自律动态¹²

（一）降低外部评级依赖，二季度评级业务量同比下降

在取消债项强制评级政策作用下，市场评级依赖程度有所降低，二季度，公司信用类债券（除超短期融资券外）公开发行 1223 只，其中 235 只债券无债项评级，占比 19.22%；涉及 180 家发行人，其发行规模 2450.69 亿元，占比 19.55%。分市场看，非金融企业债务融资工具（除超短期融资券外）中 223 只无债项评级，占比 30.93%；公司债中 12 只无债项评级，占比 3.33%，企业债均有债项评级。

13 家评级机构共承揽债券产品 3224 只（附件 5），同比减少 18.95%；出具评级报告的债项共 3511 只，涉及发行人 1258 家；

⁹ 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。

¹⁰ 其中 1 家违约企业无有效主体评级。

¹¹ 包括列入观察名单、展望负面及级别下调等评级动作。

¹² 本部分数据来源于评级机构报备资料。

此外，评级机构共承揽仅主体评级业务¹³的非金融发行人 677 家。从承揽债券产品只数来看，中诚信国际的业务量占比在 30%以上，联合资信和上海新世纪业务量占比分别为 23.57%和 16.90%，中证鹏元、大公国际和东方金诚业务量占比在 7%-10%之间，远东资信、安融评级、标普（中国）、惠誉博华、大普信评的业务量占比均不足 2%¹⁴。

（二）5 年以上从业经验分析师占比同比提高

二季度末，13 家评级机构共有分析师 1536 人（附件 6），较上一季度末增加 15 人。从业经验在 3 年及以上的分析师占比为 54.88%，同比减少 2.79 个百分点，其中 5 年以上从业经验分析师占比 34.70%，同比提高 8.95 个百分点。3 年及以上从业经验分析师人均业务量为 11.44 个，较上季度末增加 0.49 个，其中东方金诚人均业务量最多，为 13.51 个；其次是中诚信国际、中证鹏元、大公国际、上海新世纪和联合资信，分别为 13.38、13.18、12.09、11.98 和 11.71 个。

（三）交易商协会召开第四届评级专委会第二次会议，持续开展专题研究

4 月，交易商协会召开第四届信用评级专业委员会第二次会议，组建工作组就信用评级机构经济赔偿责任、债券市场违约风险预警机制等评级行业重点、热点问题开展研究；同时，专委会听取了国际信用评级行业竞争发展、金融科技与评级机构发展、评级机构公司治理体系的研究成果，审议了注册评价情况的议案。

¹³ 指仅开展主体评级而不对受评对象任何债项进行评级的业务。

¹⁴ 其余 2 家评级机构无债券评级业务。

（四）证券业协会召开 2021 年证券评级机构现场检查培训暨评级监管沟通会，强化评级业务管理合力

6 月，证券业协会协同证监会债券部组织召开 2021 年证券评级机构现场检查培训暨评级监管沟通会，会议围绕评级业务监管政策、行业自律管理、评级业务现场检查等内容进行交流，旨在进一步提升评级业务现场检查质量，促进评级行业的健康持续发展。

四、评级机构合规情况

（一）信用评级机构均按期完成年度信息披露、年度备案

银行间债券市场 10 家信用评级机构根据《非金融企业债务融资工具信用评级业务自律指引》等自律管理规定，均在 4 月 30 日前更新披露了注册文件或机构基础信息、上年度评级结果质量统计、业务开展及合规运行情况，按期履行了机构信息的披露义务。交易所债券市场 12 家证券评级机构均完成 2020 年度备案工作，及时披露评级违约率、信用等级迁移、利差分析等信息。

（二）中国人民银行营业管理部、北京证监局对大公国际采取行政处罚和行政监管措施

大公国际未按照法定评级程序及业务规则开展信用评级业务、违反独立性要求和违反评级作业的一致性原则，中国人民银行营业管理部对其给予警告并处罚款；因部分项目评级模型定性指标调整依据不充分、未对影响受评主体偿债能力的重要因素进行必要分析、未按规定开展现场考察与访谈等，北京证监局对其采取责令改正监管措施，要求于 6 个月内完成整改并按月提交书面整改报告。

下一步，交易商协会和证券业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；信用评级机构应当完善公司治理和内部控制机制，不断优化评级技术体系，依法合规开展信用评级业务，切实提升评级质量和投资者服务水平，特此通报。

- 附件：1. 2021 年二季度公司信用类债券发行人评级调整家数
2. 2021 年二季度各评级机构主体级别上调、下调分布
3. 2021 年二季度变更评级机构后级别上调情况
4. 2021 年二季度评级机构所评发行人违约前负面调整情况
5. 2021 年二季度评级机构承揽债项情况
6. 2021 年二季度末评级机构分析师情况

附件 1:

2021 年二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	5	7(1)	0	3	1.23%	2.70%	3
东方金诚	2	5	0	2	0.42%	1.46%	2
联合资信	1	19(2)	1	5	0.21%	2.55%	1
上海新世纪	1	8(2)	0	3	0.15%	1.81%	0
远东资信	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0
中诚信国际	0	16(1)	1	5	0.08%	1.59%	5
中证鹏元	0	7	0	4	0.00%	1.68%	1

附件 2:

2021 年二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	东方金诚	联合资信	上海新世纪	合计
AA+	AAA	2				2
AA	AA+	2	2			4
AA-	AA				1	1
A+	AA			1		1
BB	BBB-	1				1

2021 年二季度各评级机构主体级别下调分布¹⁵

调整前	调整后	大公国际	东方金诚	联合资信	上海新世纪	远东资信	中诚信国际	中证鹏元	合计
AAA	AA+			1	1				2
AAA	AA	1		1					2
AA+	AA		2	2	2		3		9
AA+	AA-						1	1	2
AA+	A		1	1					2
AA	AA-	3		4	1		7		15
AA	A+			4					4
AA	A			1					1
AA	A-			1					1
AA	BB		1						1
AA-	A+		1	1			1	3	6
AA-	A	1		1		1	2	2	7
AA-	A-				1				1
AA-	BBB+							1	1
AA-	BBB						1		1
AA-	BBB-			1					1
A+	A			1					1
A	BBB+	1							1
A	BB	1							1
BBB	BB				1				1
BB	B				1				1
B	C						1		1
B-	C				1				1

¹⁵ 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 年二季度变更评级机构后级别上调情况

变更前	变更后	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
AA+	AAA	2					
AA	AA+	1					1
合计		3	0	0	0	0	1
承接的更换评级机构 发行人家数		27	5	15	7	9	15
级别上调家数占该机 构更换家数比重		11.11%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.67%

附件 4:

2021 年二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
上海新世纪	隆鑫控股有限公司	2021/05/06	A	是	是
中诚信国际	同济堂医药有限公司	2021/04/26	AA	是	是
-	北京紫光通信科技集团有限公司 ¹⁶	2021/04/26	-	-	-

¹⁶ 发行人违约时未有评级机构对其评级。

附件 5:

2021 年二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	-	3	9	0	0	0	12
标普(中国)	1	-	0	0	8	0	9
大公国际	80	49	105	7	40	3	284
大普信评	-	-	1	0	0	0	1
东方金诚	64	36	113	6	26	7	252
惠誉博华	-	-	-	0	7	0	7
联合资信	173	33	135	52	190	177	760
上海新世纪	116	19	76	56	143	135	545
远东资信	-	5	18	1	2	19	45
中诚信国际	202	54	195	84	201	281	1017
中证鹏元	43	54	129	4	43	19	292
合计	679	253	781	210	660	641	3224

附件 6:

2021 年二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	8	5	8	31
标普（中国）	11	9	11	3	34
大公国际	31	27	45	20	123
大普信评	7	4	6	2	19
东方金诚	54	31	30	24	139
惠誉博华	8	5	3	3	19
联合资信	145	67	82	82	376
上海资信	27	6	7	5	45
上海新世纪	65	18	31	23	137
远东资信	24	4	13	17	58
中北联信评	5	2	2	0	9
中诚信国际	103	94	105	100	402
中证鹏元	43	35	33	33	144
合计	533	310	373	320	1536