

证券业协会 交易商协会 业务通报

中证协发〔2022〕156号

中国证券业协会

2022年6月9日

2022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2022年第一季度债券市场14家信用评级机构¹的业务发展情况、违约率有关情况、内部建设情况和自律管理动态进行了总结。有关情况具体如下：

¹ 统计范围包括安融信用评级有限公司（简称安融评级）、安泰信用评级有限责任公司（简称安泰评级）、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）、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）。

一、业务发展情况

截至 2022 年 3 月 31 日，存续的公司信用类债券发行主体共计 3585 家²。其中，非金融企业债务融资工具、公司债和企业债发行人分别为 2324 家、1197 家和 1481 家。从主体级别分布看，AA 级占比分别为 27.88%、13.45%和 56.31%；AA+级及以上发行人占比分别为 70.83%、81.45%和 31.94%。

（一）债券评级的承揽同比减少

一季度，14 家评级机构共承揽债券产品 1879 只（附件 1），同比减少 23.65%，环比减少 26.57%；分机构看，中诚信国际的业务量占比为 35.50%，联合资信、上海新世纪、中证鹏元和东方金诚业务量占比分别为 22.99%、13.41%、10.96%和 10.16%，其余各家评级机构业务量占比均不足 5%。此外，评级机构共承揽非金融企业类主体评级 602 家，金融企业等其他类主体评级 78 家，环比分别减少 14%和 39.53%。

（二）一季度无正面调整，负面调整同比增长

评级机构共对 36 家发行人进行了评级调整，同比增加 2.86%；占总存续家数的 1%，同比增加 0.01 个百分点。分机构看（附件 2），联合资信、东方金诚调整家数较多，分别为 14 家和 6 家，安融评级和远东资信的调整家数占其存续发行人家数比重较高，分别为 4.85%和 1.3%。

（三）级别下调中五成为小幅度调整

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，不包括定向产品发行人。

一季度，无级别上调和展望上调。展望下调有 3 次；级别下调 42 次，涉及发行人 32 家；原级别涉及 AAA 到 BB 级，其中，AA+级和 AA 级的发行人家数最多，合计占比 43.75%。从累计下调幅度看，有 16 家发行人主体评级被下调 1-2 个子级，占比 50%；有 16 家发行人的主体评级被下调 3 个及以上子级³，其中，联合资信 8 家，东方金诚 3 家，中诚信国际 2 家，安融评级、大公国际、上海新世纪各 1 家（附件 3）。

（四）近三成企业获得多评级，同一发行人级别不一致率环比微增

一季度，共有 83 家发行人更换评级机构⁴，无新承做评级机构所给级别高于原级别的情况。

截至 2022 年 3 月 31 日，银行间市场和交易所市场共有 939 家发行人获得两个及以上评级机构出具的主体评级，占存续公司信用类债券发行主体的 26.19%；其中，143 家发行人的评级结果不一致，不一致率为 15.22%，环比降低 4.05 个百分点。不一致的发行主体评级多相差 1 个子级，其中，中证鹏元和大公国际所评发行人主体级别高于其他机构的分别为 40 家和 39 家，占比⁵达到 14.81%和 11.96%；联合资信、东方金诚各 23 家，上海新世纪 16 家，占比均在 5%-8% 之间。

³ 包括在季度内曾被多次下调级别的发行人。

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。

⁵ 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、违约率有关情况

从各信用评级机构披露的 2021 年度 1 年期平均累积违约率⁶来看（见附件 4），多数评级机构所给级别与债券违约率呈反向关系，但东方金诚所评 AA 级与 AAA 级、大公国际所评 AA+级与 AAA 级、中诚信国际所评 AA+级与 AAA 级，上海新世纪所评 AA 级、AA+级、AAA 级之间的违约率发生倒挂。从机构间对比来看，各评级机构所评同一级别的违约率存在分化，其中，东方金诚所评 AAA 级违约率 2.30%、大公国际所评 AA 级违约率 1.18%、联合资信所评 AA-级违约率 1.59%，高于其他机构。

三、内部建设和自律管理动态⁷

（一）评级人员数量稳定，5 年以上从业经验分析师占比同比上升

一季度末，14 家评级机构共有分析师 1662 人（附件 5），同比增加 9.27%。从业经验在 3 年及以上的分析师占比为 54.93%，同比减少 0.76 个百分点；5 年以上从业经验分析师占比 38.51%，同比提高 7.08 个百分点。3 年及以上从业经验分析师人均业务量为 10.24 个。其中，中证鹏元人均业务量最多，为 18.95 个；其次是上海新世纪、东方金诚、联合资信和中诚信国际，分别为 14.34 个、12.69 个、10.7 个和 10.43 个。

⁶ 违约率统计数据来源于各信用评级机构披露的《评级质量检验报告》。因各机构 AA-以下发行人因样本量较少，且部分机构暂无受评企业违约，未就相关违约率统计情况进行列示。

⁷ 本部分数据来源于评级机构报备资料。

（二）评级机构持续加强评级技术体系建设，强化内控管理

一季度，评级机构推进落实中国人民银行等五部委《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》工作，持续加强评级技术体系和数据库建设，14家评级机构修订并披露评级方法、模型、打分表、项目组管理、新产品评估等评级技术和业务制度28项。中诚信国际、上海新世纪、中证鹏元、安融评级、标普（中国）、惠誉博华、联合资信等机构已在评级报告中单独披露除最终评级结果以外的个体信用评估和外部支持提升子级，个体信用评估中枢aa-级。

（三）信用评级机构均按期完成年度信息披露

14家评级机构根据《非金融企业债务融资工具信用评级业务自律指引》、《证券资信评级机构执业行为准则》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。

（四）证券业协会证券资信评级专业委员会协商起草重点工作和分工建议

一季度，证券业协会第七届证券资信评级专业委员会在全面总结前期各项工作的基础上，协商起草了《第七届中国证券业协会证券资信评级专业委员会重点工作及分工建议》，重点做好协商制定证券资信评级业务自律规则、组织

执行自律规则评估、总结推广高质量发展示范实践和研究讨论重点难点课题，发挥补位监管、平衡关系、传导政策的自律作用，健全共建、共治、共享的行业自治机制。

下一步，证券业协会和交易商协会将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. 2022 年一季度评级机构承揽情况
 2. 2022 年一季度公司信用类债券发行人评级调整家数
 3. 2022 年一季度各评级机构主体级别下调分布
 4. 2021 年评级机构所评各级别 1 年期违约率
 5. 2022 年一季度末评级机构分析师情况

附件 1

2022 年一季度评级机构承揽情况

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	非金融企业类主体	其他主体
安融评级	0	2	1	0	0	0	3	37	0
标普(中国)	1	0	0	0	3	0	4	5	1
大公国际	26	20	23	3	5	3	80	40	2
大普信评	0	0	0	0	0	0	0	2	0
东方金诚	61	47	38	12	26	7	191	79	17
惠誉博华	0	0	0	0	0	0	0	0	0
联合资信	114	22	98	23	105	70	432	91	35
上海新世纪	64	22	35	11	68	52	252	77	2
上海资信	0	0	0	0	0	0	0	0	0
远东资信	13	15	11	1	0	4	44	54	3
中诚信国际	180	46	195	20	120	106	667	131	11
中证鹏元	25	59	83	3	20	16	206	86	7
合计	484	233	484	73	347	258	1879	602	78

附件 2

2022 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			
安融评级	0	1	0	0	0.00%	4.85%	4
大公国际	0	3（1）	0	2	0.00%	0.98%	0
东方金诚	0	6（2）	0	0	0.00%	0.46%	0
联合资信	0	13	0	0	0.00%	0.57%	1
上海新世纪	0	2	0	0	0.00%	0.18%	0
远东资信	0	1	0	0	0.00%	1.30%	0
中诚信国际	0	3（1）	0	0	0.00%	0.19%	1
中证鹏元	0	3	0	1	0.00%	0.24%	0

附件 3

2022 年一季度各评级机构主体级别下调分布⁸

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	安融评级	总计
AAA	AA+			1			1			2
AAA	BB	1								1
AA+	AA		1	2						3
AA+	BB		1				1			2
AA	A			3					1	4
AA	AA-	1	2							3
AA	BBB		1							1
AA-	A+	1						1		2
AA-	A				1			1		2
AA-	A-			1						1
AA-	BB+			1						1
A+	A-							1		1
A	B						1			1
A	BBB			1						1
A	BBB-		1							1
A	BB			1						1
A-	BB+			1						1
A-	BB				1					1
BBB+	BBB-			1		1				2
BB	B+			1						1

⁸ 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 4

2021 年各评级机构所评各级别 1 年期违约率

评级机构	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
AAA	1.06%	2.30%	0.07%	0.87%	0.25%	
AA+	0.41%		0.51%	0.29%	0.17%	
AA		0.70%	0.77%	0.24%	0.25%	
AA-			1.59%		0.58%	0.68%

附件 5

2022 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	6	8	6	14	34
安泰评级	0	3	1	8	12
标普（中国）	15	13	5	3	36
大公国际	41	36	26	16	119
大普信评	9	3	3	3	18
东方金诚	69	33	36	30	168
惠誉博华	11	4	3	2	20
联合资信	177	53	112	72	414
上海新世纪	64	15	26	24	129
上海资信	31	1	10	0	42
远东资信	22	4	16	15	57
中北联信评	6	1	0	1	8
中诚信国际	133	67	120	114	434
中证鹏元	56	32	46	37	171
合计	640	273	410	339	1662