

证券业协会 交易商协会 业务通报

中证协发〔2022〕272号

中国证券业协会

2022年11月11日

2022年第三季度债券市场

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年第三季度债券市场14家信用评级机构¹的业务发展情况、内部建设及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 9 月 30 日，存续的公司信用类债券发行主体共计 4785 家²。分市场看，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 33.31%、43.67%和 54.09%；AA+级及以上发行人占比分别为 64.31%、49.07%和 31.33%；无主体评级占比分别为 1.17%、3.45%和 2.97%。

（一）债项评级承揽环比增加，主体评级环比减少

三季度，14 家评级机构共承揽债券产品 2603 只（附件 1），环比增加 24.72%；分机构看，中诚信国际、联合资信的业务量占比分别为 34.50%和 33.08%，东方金诚、中证鹏元和上海新世纪业务占比量分别为 9.76%、8.61%、7.45%，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 1082 家，金融企业等其他类主体评级 107 家，环比分别减少 11.02%和 36.69%。

（二）评级调整家数同比减少，负面调整多于正面调整

三季度，评级机构共对 29 家发行人进行了评级调整，同比减少 42%；占总存续家数的 0.61%，同比减少 0.79 个百分点。其中正面调整 10 家，负面调整 15 家，另有 4 家列入信用评级观察名单。分机构看（附件 2），中诚信国际和联合资信调整家数较多，分别为 10 家和 6 家；远东资信和大公国际的调整家数占其存续发行人家数比重较高，分别为

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。

4.35%和 1.13%。

（三）级别下调均为小幅度调整

三季度，正负面级别调整共 20 次，展望调整为 5 次。以级别下调为主，共 11 次，涉及发行人 11 家；原级别涉及 BBB-到 AAA 级，其中原 AA 级的发行人家数最多，占比 54.55%；展望下调 4 次，均为稳定至负面。从累计下调幅度看，本季度级别下调均为 1-2 个子级，评级机构通过小幅调整进行风险预警。此外，级别上调 9 次，涉及发行人 9 家，原级别涉及 BBB-到 AA+级；展望上调 1 次（附件 3）。

（四）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

三季度，共有 135 家发行人变更评级机构³（附件 4），其中 3 家发行人的新承做评级机构所给级别高于原级别，占比 2.22%，同比减少 0.93 个百分点。在变更评级机构后级别上调的发行人中，大普信评、安融评级和中诚信国际各上调 1 家，分别占其承做更换评级机构发行人家数的 100%、9.09% 和 4.35%。

（五）近两成企业获得多评级，同一发行人级别不一致率基本持平

截至 2022 年 9 月 30 日，银行间市场和交易所市场共有

³ 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。变更评级机构包括新增评级机构。

909家发行人获得2个及以上评级机构出具的主体评级⁴，占存续的公司信用类债券发行主体的19%；其中118家发行人的评级结果不一致，不一致率为12.98%，环比基本持平。不一致的发行主体评级均相差1个子级，其中大公国际所评31家、中证鹏元所评29家发行人主体级别高于其他机构，占比⁵分别达到11.07%和10.58%；联合资信、东方金诚和上海新世纪分别有24家、22家和15家，占比分别为6.33%、7.56%和7.28%。

二、内部建设和自律管理动态⁶

（一）评级人员数量稳定，5年以上从业经验分析师同比提高

14家评级机构共有分析师1670人（附件5），同比增加2.20%。从业经验在3年及以上的分析师占比为56.23%，同比提高3.23个百分点；5年以上从业经验分析师占比40.12%，同比提高3.46个百分点。三季度3年及以上从业经验分析师人均评级作业量⁷为7.73个；其中，中证鹏元最高，为14.15个；其次是上海新世纪、中诚信国际、东方金诚和联合资信，分别为12.57个、10.50个、7.56个和5.94个。

（二）定期跟踪评级及时性较好，保持较高的按期披露率

⁴ 统计委托评级结果。

⁵ 占比=级别高于其他机构的企业数量/本机构评级企业中获得多评级的数量*100%。

⁶ 本部分数据来源于评级机构报备资料。

⁷ 人均评级作业量=本季度出具评级报告主体家数/3年及以上从业经验分析师人数

根据《非金融企业债务融资工具信用评级业务自律指引》，银行间市场 8 家开展评级作业的信用评级机构对 6431 只债务融资工具、2405 家发行人开展 2022 年度定期跟踪评级，按期披露率为 99.85%，同比增长 0.23 个百分点；根据《证券资信评级机构执业行为准则》，交易所市场 13 家资信评级机构对 1793 家发行人及其涉及的债项开展 2022 年度定期跟踪评级，按期披露率为 99.28%，同比增长 3.53 个百分点。未按期披露的，评级机构均已完成补充跟踪评级。

（三）证券业协会组织评级专业委员会开展专题研究

8 月，证券业协会组织第七届证券资信评级专业委员会成员单位联合资信、中诚信国际、上海新世纪开展境外信用评级行业监管情况研究，系统梳理境外信用评级行业监管的历史沿革、监管现状、面临问题、研究提出相关政策建议。

（四）证券业协会评级专业委员会召开专题会议

8 月，证券业协会组织第七届证券资信评级专业委员会部分成员单位召开专题会议，就证券资信评级业务自律规则的部分条款进一步征求行业意见，持续健全、完善自律规则体系。

（五）交易商协会评级专委会召开专题研讨会

9 月，交易商协会第四届信用评级专业委员会召开了专题研讨会，交流了债券市场信用评级业发展动态、国际化进程及国内外监管情况，探讨了评级技术体系的完善、市场

多元化发展、评级机构法律责任等事项。会议认为，随着国内外经济环境的变化及债券市场的深入发展，信用评级业正处于重要的转型发展期，信用评级机构需要深入贴合市场需求，紧紧把握以保护投资者的合法权益为导向、以评级质量为核心的发展方向，助力债券市场和实体经济的高质量发展。

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 年三季度评级机构承揽情况

2.2022 年三季度公司信用类债券发行人评级调整家数

3.2022 年三季度各评级机构主体级别上/下调分布

4.2022 年三季度变更评级机构后级别上调情况

5. 2022 年三季度末评级机构分析师情况

附件 1

2022 年三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	1	6	0	0	0	7	50	0
安泰评级	0	0	0	0	0	0	0	0	2
标普（中国）	0	1	0	0	5	0	6	0	0
大公国际	31	30	46	1	12	3	123	71	3
大普信评	0	0	7	0	0	0	7	12	0
东方金诚	54	62	67	5	40	26	254	163	17
惠誉博华	0	0	0	0	4	0	4	0	0
联合资信	157	26	166	40	330	142	861	140	27
上海新世纪	32	25	40	22	58	17	194	177	7
上海资信	0	0	0	0	0	0	0	0	0
远东资信	2	11	5	0	2	5	25	51	2
中北联信评	0	0	0	0	0	0	0	0	1
中诚信国际	178	54	183	47	271	165	898	251	34
中证鹏元	31	75	71	7	21	19	224	167	14
合计	485	285	591	122	743	377	2603	1082	107

附件 2

2022 年三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	上调	下调			
大公国际	3	1	0	0	0.85%	0.28%	0
东方金诚	3	0	0	0	0.62%	0.00%	0
联合资信	1	3	0	2	0.09%	0.40%	0
上海新世纪	0	0	0	1	0.00%	0.14%	0
远东资信	0	0	0	0	0.00%	0.00%	1
中诚信国际	2	4	1	1	0.22%	0.36%	2
中证鹏元	0	3	0	0	0.00%	0.31%	1

附件 3

2022 年三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	中诚信国际	合计
AA+	AAA		2	1	1	4
AA	AA+	1	1		1	3
AA-	AA+	1				1
BBB-	BBB+	1				1

2022 年三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	联合资信	中诚信国际	中证鹏元	合计
AAA	AA+			1		1
AA+	AA			1		1
AA	AA-		1	1	2	4
AA	A+		2			2
A	BBB+	1				1
BBB	BB+			1		1
BBB-	BB				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

2022 年三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	大公 国际	大普 信评	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
AA+	AAA			1					1	
AA-	AA	1								
合计		1	0	1	0	0	0	0	1	0
承接的更换评级机 构发行人家数		11	14	1	14	26	3	11	23	32
级别上调家数占该 机构更换家数比重		9.09%	0.00%	100%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.35%	0.00%

附件 5

2022 年三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	9	5	7	10	31
安泰评级	3	1	1	9	14
标普（中国）	15	13	5	3	36
大公国际	42	36	23	28	129
大普信评	10	2	4	5	21
东方金城	75	30	39	26	170
惠誉博华	13	2	3	2	20
联合资信	177	50	128	37	392
上海新世纪	65	19	28	20	132
上海资信	32	0	8	0	40
远东资信	24	5	27	6	62
中北联信评	6	1	0	3	10
中诚信国际	141	77	144	78	440
中证鹏元	58	28	66	21	173
合计	670	269	483	248	1670