

交易商协会 证券业协会 业务通报

〔2023〕第 15 期

中国银行间市场交易商协会

2023 年 2 月 20 日

2022 年第四季度债券市场 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 2022 年第四季度债券市场 14 家信用评级机构¹的业务发展情况、内部建设及业务合规情况进行了总结。有关情况具体如下：

一、业务发展情况

截至 2022 年 12 月 31 日，存续的公司信用类债券发行主体共计 4777 家²。其中，非金融企业债务融资工具、公司债和企业

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）。

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。

债发行人分别为 2828 家、3322 家和 1504 家。从主体级别分布看，AA 级占比分别为 32.96%、43.38%和 54.12%；AA+级及以上发行人占比分别为 64.50%、49.52%和 31.58%；无主体评级占比分别为 1.45%、3.61%和 2.99%。

（一）债项评级承揽环比减少，98%的发行人拥有主体评级

四季度，14 家评级机构共承揽债券产品 2368 只（附件 1），同比减少 7.46%，环比减少 9.03%；承揽非金融企业类主体评级 1011 家，环比减少 6.56%；金融企业等其他类主体评级 187 家。全年共承揽债券产品 8937 只，同比减少 20.16%；分机构看，中诚信国际、联合资信的业务量占比分别为 34%和 26.71%，东方金诚、上海新世纪占比分别为 11.17%和 10.32%，中证鹏元、大公国际占比分别为 9.87%和 5.63%，其余各家评级机构占比均不足 2%。

2022 年度，银行间和交易所市场发行的公司信用类债券中有 9795 只无债项级别，占比 75.94%；发行时无主体级别的发行人 43 家，占比 1.41%，评级行业发展持续向“市场驱动”转变。

（二）评级调整中近八成为负面调整

四季度，评级机构共对 14 家发行人进行了评级调整，同比减少 62.16%；占总存续家数的 0.29%，同比减少 0.75 个百分点。其中正面调整 5 家、负面调整 9 家。

2022 年度，评级机构共对 122 家发行人作出评级调整动作，同比减少 30.29%，占所评家数的 2.52%，同比降低 2.39 个百分点。其中正面调整共 23 家，占比 18.85%，负面调整共 99 家，占比 81.15%。分机构看（见附件 2），各机构正面调整均不到 10

家；联合资信、中证鹏元、中诚信国际负面调整家数较多，分别有 34 家、21 家和 20 家，远东资信、大公国际和联合资信的负面调整占其存续家数比较高，分别为 4.55%、2.97%和 2.90%。

（三）级别下调以三个子级以内的小幅度调整为主

四季度，级别调整共 19 次，其中展望调整 4 次，均为稳定至负面。级别上调 6 次，涉及发行人 5 家，原级别 AA+级和 AA 级的分别有 4 家和 1 家。级别下调 9 次，涉及发行人 6 家，原级别涉及 AA+级至 B 级，其中 AA+级和 AA-级的发行人家数最多，合计占比 57.14%（附件 3）。从下调幅度看，5 家发行人被下调 2 个子级；一次性下调 3 个及以上子级的有 1 家³，同比减少 88.89%，评级机构按照《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》（以下简称《通知》）披露了回溯检验报告。

2022 年度，级别上调共 20 次，涉及发行人 18 家。原评级主要集中在 AA+级和 AA 级，分别占上调次数的 70%和 20%。级别下调共 128 次，涉及发行人 77 家，原级别涉及 AAA 至 B 级，其中 AAA、AA+和 AA 级分别有 3 家、10 家和 28 家，合计占比 53.25%；AA-及以下级别占比 46.75%。从下调幅度来看，一次性调整 3 个及以上子级的有 38 次，占总下调次数的 29.69%，同比减少 52.50%。

（四）全年更换评级机构后级别上调的发行人比例同比下降

四季度，共有 136 家发行人更换评级机构⁴（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 2.21%，同比、环比基本持平，安泰评级、中北联信评和安融评级各 1 家。

³ 东方金诚对 1 家发行人一次性下调 5 个子级。

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。变更评级机构包括新增评级机构。

2022 年度，共有 408 家企业更换评级机构，其中 6 家企业新承做评级机构所给级别高于原级别，占比 1.47%，同比减少 1.96 个百分点。在变更评级机构后级别上调的企业中，安融评级有 2 家，占其新承接企业家数的 7.14%⁵；安泰评级、大普信评、中北联信评和中诚信国际各有 1 家，占新承接企业的 100%、100%、100%和 1.67%。

（五）近二成企业获得多评级，同一发行人级别不一致率环比减少

截至 2022 年 12 月 31 日，银行间市场和交易所市场共有 932 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 19.51%；其中 114 家发行人的评级结果不一致，不一致率为 12.23%，环比减少 0.75 个百分点。不一致的发行主体评级多相差 1 个子级，其中中证鹏元所评 31 家、大公国际所评 28 家发行人主体级别高于其他机构，占比⁶分别为 10.51%和 10.77%；东方金诚、联合资信和上海新世纪分别有 22 家、14 家和 13 家，占比分别为 7.19%、3.69%和 5.78%。

（六）近七成违约企业提前 3 个月级别下调预警

在有评级的企业中，四季度无首次违约⁷，2022 年度新增 6 家违约发行人。从涉及的市场分布来看，债务融资工具发行人 4 家，公司债发行人 2 家。分机构来看⁸，联合资信有 3 家，大公国际和东方金诚各 2 家，中诚信国际和中证鹏元各 1 家。从跟踪

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%。

⁷ 本部分数据来源于 wind 资讯和评级机构报备资料，不统计境外债券、资产支持证券和资产支持票据的违约信息。下同。

⁸ 存在多家评级机构分别对同一家发行人评级的情况。下同。

评级及时性来看，4家发行人在违约3个月前，评级机构采取了级别下调行动，占比67%。

二、内部建设和自律管理动态⁹

（一）评级人员数量同比减少，5年以上从业经验分析师占比同比提高

14家评级机构共有分析师1622人(附件5)，同比减少3.80%。从业经验在3年及以上的分析师占比为56.29%，同比提高3.92个百分点；5年以上从业经验分析师占比40.88%，同比提高6.72个百分点。四季度3年及以上从业经验分析师人均评级作业量¹⁰为7.91个；其中，中证鹏元最高，为13.99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13.28个、10.55个、7.31个和6.48个。

（二）落实五部委《通知》，优化评级方法，提高信息透明度，强化信息化建设

《通知》施行以来，信用评级机构陆续更新200余项评级方法，有序在评级报告中披露个体信用状况和外部支持，截至2022年12月31日已披露4318家，占比89.10%。个体信用状况¹¹分布于aaa级至c级，主要集中在aaa级至a级6档，占比92.95%；aa级和aa-级最多，分别占比19.82%和22.93%。外部支持提升档数最高9档，主要集中在0-4档，占比96.06%。

信用评级机构积极开展主动评级，截至2022年12月31日

⁹ 本部分数据来源于评级机构报备资料。

¹⁰ 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

¹¹ 考虑到各信用评级机构的个体信用状况符号和外部支持幅度不同，对各家机构评级对象加总统计，未对多评级的发行人进行去重。多数评级机构的个体信用状况采用小写符号aaa至c表示，与最终评级进行区分。上海新世纪以10档数字表示个体信用，数值越大、风险越高，为便于统计对比，根据其与小写符号的映射关系进行调整。

已披露了 1005 家企业的主动评级等级¹²，合计约 34%的企业拥有主动评级或多个主体委托评级，给予投资人多维度参考。评级机构定期检验评级质量，2022 年 8 月至 12 月共在银行间和交易所市场发布级别分布、违约率等检验报告 25 份，评级质量接受市场监督。另外，持续优化内部作业系统和数据库，有评级机构投入研发投资人服务数字化产品，为提升评级行业竞争力赋能。

（三）加大国际国内市场的研究和交流力度

信用评级机构通过官方网站、微信公众号等渠道发布两千余篇研究报告，参与数十个课题研究，涵盖宏观经济、行业风险、债券市场等领域，向市场传递专业研究意见。多家评级机构发布主权研究报告，积极参与国际活动、交流评级方法技术，与国际市场发行人、投资人、评级机构开展沟通协作，为“走出去”持续发力。

（四）交易商协会加强行业交流，组织编写评级年报

四季度，交易商协会受邀参加金砖国家信用评级合作研讨会，作了以《加强合作交流 共同推动评级行业高质量发展》为题的发言。同时，交易商协会对部分信用评级机构进行调研和座谈，了解业务变化、涉诉案件进展、以及评级机构对《中华人民共和国社会信用体系建设法（征求意见稿）》的立法诉求等。

此外，交易商协会在信用评级专业委员会机制下，启动《中国债券市场信用评级年度报告（2023）》编写工作，组织银行间债券市场信用评级机构召开会议，充分交流并商定了报告提纲、专题设置及编写计划。

三、评级机构合规情况

¹² 中债资信评估有限责任公司、标普（中国）等机构在其官方网站上披露了主动评级。

2022年，证监会、证监局、沪深交易所、证券业协会、交易商协会对部分评级机构进行业务检查，主要围绕作业合规性和《通知》落实情况，检查发现个别机构存在下列亟待改进的问题：

一是利益冲突回避审查不全面。部分项目信评委利益冲突审查程序不规范，评级人员的独立性审查有待强化。**二是公司治理和内控有待完善。**公司章程、评级回避、离职人员审查、对外采购等制度机制欠缺；防火墙等内控制度执行不到位、监督不严，作业中未保障制度执行的一致性。**三是评级方法体系建设有待加强。**数据库和技术系统与市场发展不相适应，评级模型不完善，部分次级评级指标缺乏具体评分标准及权重。

信用评级机构应当严格落实《通知》要求，以业务检查中发现问题为戒，见微知著、举一反三，建立健全公司治理和内部控制机制，持续优化评级技术体系，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。下一步，交易商协会和证券业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。

特此通报。

- 附件：1. 2022年四季度评级机构承揽情况
2. 2022年公司信用类债券发行人评级调整家数
3. 2022年第四季度各评级机构主体级别上调、下调分布
4. 2022年四季度变更评级机构后级别上调情况
5. 2022年四季度末评级机构分析师情况

附件 1:

2022 年四季度评级机构承揽情况¹³

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	债项合计	非金融企业类主体	其他类主体
中诚信国际	159	36	138	30	226	165	754	160	56
联合资信	97	23	106	46	222	175	669	183	56
东方金诚	57	43	59	3	44	93	299	175	24
中证鹏元	22	54	67	2	23	58	226	158	22
大公国际	45	51	54	13	28	4	195	109	9
上海新世纪	36	17	30	11	65	12	171	80	11
远东资信	11	6	14	1	3	10	45	98	4
标普(中国)	0	0	0	2	2	0	4	1	1
安融评级	0	0	1	0	1	1	3	41	2
大普信评	0	0	1	0	0	0	1	4	0
惠誉博华	0	0	0	0	1	0	1	0	0
安泰评级	0	0	0	0	0	0	0	0	2
中北联信评	0	0	0	0	0	0	0	2	0
合计	427	230	470	108	615	518	2368	1011	187

¹³承揽情况不涉及项目申报及发行。

附件 2:

2022 年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			
大公国际	四季度	2	1	0	0	0.59%	0.30%	0
	本年累计	5	5 (2)	1	5	1.78%	2.97%	0
东方金诚	四季度	1	3	0	1	0.21%	0.82%	0
	本年累计	5	10 (2)	0	1	1.03%	2.26%	2
联合资信	四季度	0	2	0	0	0.00%	0.17%	0
	本年累计	3	27 (2)	2	7	0.43%	2.90%	1
上海新世纪	四季度	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0
	本年累计	1	9	0	3	0.15%	1.74%	0
远东资信	四季度	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0
	本年累计	0	1	0	0	0.00%	4.55%	1
中诚信国际	四季度	2	0	0	1	0.15%	0.08%	0
	本年累计	5	15 (1)	2	5	0.53%	1.52%	5
中证鹏元	四季度	1	1	0	1	0.10%	0.20%	0
	本年累计	1	17 (1)	0	4	0.10%	2.15%	3

附件 3:

2022 年四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	中诚信国际	中证鹏元	合计
AA+	AAA	2	1	1	1	5
AA	AA+	0	0	1	0	1

2022 年四季度各评级机构主体级别下调分布¹⁴

调整前	调整后	大公国际	东方金诚	联合资信	中证鹏元	合计
AA+	AA	0	0	1	0	1
AA+	AA-	0	1	0	0	1
AA-	BBB+	0	1	0	0	1
AA-	BBB	0	1	0	0	1
A	BBB-	1	0	0	0	1
BB	B+	0	0	0	1	1
B	CCC	0	0	1	0	1

¹⁴ 在季度内被同一机构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 年四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	安泰 评级	标普 (中国)	大公 国际	东方 金诚	联合 资信	上海新 世纪	远东 资信	中北联 信评	中诚信 国际	中证 鹏元
AA+	AAA	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
AA	AA+	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
合计		1	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0
承接的更换评级 机构发行人家数		9	1	2	22	20	21	2	15	1	20	29
级别上调家数占 该机构更换家数 比重		11.11%	100%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100%	0.00%	0.00%

附件 5:

2022 年四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	8	5	9	11	33
安泰评级	3	1	8	2	14
标普（中国）	12	12	6	3	33
大公国际	40	32	21	24	117
大普信评	10	2	4	4	20
东方金诚	78	29	46	16	169
惠誉博华	13	2	3	1	19
联合资信	168	41	133	24	366
上海新世纪	67	15	32	21	135
上海资信	33	4	3	0	40
远东资信	24	6	24	3	57
中北联信评	6	2	5	1	14
中诚信国际	141	71	159	62	433
中证鹏元	60	28	67	17	172
合计	663	250	520	189	1622