

证券业协会 交易商协会 业务通报

中证协发〔2023〕105号

中国证券业协会

2023年5月24日

2023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2023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、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 2023 年 3 月 31 日，存续的公司信用类债券发行主体共计 4778 家。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 2893 家、3384 家和 1515 家。从主体级别分布看，AA 级占比分别为 31.84%、43.20%和 54.26%；AA+级及以上发行人占比分别为 65.68%、50.03%和 31.62%；无主体评级占比分别为 1.38%、3.46%和 2.97%。

（一）债券评级的承揽同比增加

一季度，14 家评级机构共承揽债券产品 2395 只（附件 1），同比增加 27.46%，环比微增 1.14%；分机构看，联合资信和中诚信国际的业务量占比分别为 30.10%和 28.14%，东方金诚、中证鹏元占比分别为 15.37%和 11.48%，其余评级机构业务量占比均不足 10%。此外，评级机构共承揽非金融企业类主体评级 968 家，金融企业等其他类主体评级 106 家，环比分别减少 4.25%和 43.32%。

（二）评级调整次数下降，负面调整占七成

一季度，评级机构共对 6 家发行人进行了评级调整，同比减少 83.33%，环比减少 57.14%；占总存续家数不到 1%。其中正面调整 2 家，负面调整 4 家；评级调整均为级别变动，无展望变动。分机构看（附件 2），东方金诚调整 3 家，联合资信和上海新世纪分别调整 2 家和 1 家。另有 3 家发行人被列入评级观察名单。

（三）近九成级别调整在 2 个子级以内

一季度，级别上调 2 家，均为调整 1 个子级。级别下调 6 次，涉及 4 家发行人，原级别由 AA 到 BBB 级，其中，AA 级发行人 2 家，BBB+和 BBB 各 1 家（附件 3）。从级别下调幅度看，东方金诚在季度内 3 次下调 1 家发行人评级，累计幅度 6 个子级；有 2 家发行人被下调 2 个子级，有 1 家发行人被下调 1 个子级。

（四）更换评级机构后的级别高于原级别的发行人家数同比增长

一季度，共有 94 家发行人变更评级机构²（附件 4），其中 2 家发行人的新承做评级机构所给级别高于原级别，占比 2.13%，同比增长 2.13 个百分点。在变更评级机构后级别上调的发行人中，安泰评级和安融评级各 1 家，分别占其承做更换评级机构发行人家数的 100%和 12.5%。

（五）近两成企业获得多评级，同一发行人级别不一致率略有减少

截至 2023 年 3 月 31 日，银行间市场和交易所市场共有 871 家发行人获得 2 个及以上评级机构出具的主体评级³，占存续的公司信用类债券发行主体的 18.23%；其中 101 家⁴发行人的评级结果不一致，不一致率为 11.6%，环比减少 0.63

² 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。

³ 统计委托评级结果。

⁴ 存在同一发行人获得 3 家评级机构出具的主体评级，且评级结果不一致的情况。

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 30 家、大公国际所评 30 家发行人主体级别高于其他机构，占比⁵分别为 10.56%和 11.54%；东方金诚、上海新世纪和联合资信分别有 21 家、14 家和 9 家，占比分别为 7.42%、7.2%和 2.6%。

二、违约率有关情况

从各信用评级机构披露的 2022 年度 1 年期平均累积违约率⁶来看（附件 5），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 AA+、AAA 级倒挂，大公国际、中诚信国际、上海新世纪和中证鹏元所评 AA 级与 AA+级的违约率倒挂。从机构间对比来看，东方金诚所评 AAA 级、AA+级违约率分别为 1.18%和 1.26%，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

截至 2023 年 3 月 31 日，14 家评级机构共有分析师 1643 人（附件 6），同比基本持平。从业经验在 3 年及以上的分析师占比为 55.81%，同比提高 0.88 个百分点；5 年以上从业经验分析师占比 40.90%，同比提高 2.39 个百分点。2023 年一

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%。

⁶ 数据来源于各信用评级机构披露的《评级质量检验报告》，统计截至 2022 年末评级机构所评公司信用类债券发行人 1 年期平均累积违约率。

⁷ 本部分数据来源于评级机构报备资料。

季度，3 年及以上从业经验分析师人均业务量为 2.86 个⁸。其中，中证鹏元人均业务量最多，为 5.43 个；其次是大公国际、安融评级和东方金诚，分别为 2.72 个、2.38 个和 2.21 个。

（二）个体信用状况分布环比基本持平

《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》施行以来，信用评级机构有序在评级报告中披露个体信用状况和外部支持。截至 2023 年 3 月 31 日，已披露 4160 家，占比 87.07%。个体信用状况⁹分布于 aaa 级至 c 级，主要集中在 aaa 级至 a 级 6 档，占比 92.97%，环比基本持平；aa 级和 aa- 级最多，分别占比 19.96%和 22.75%。外部支持提升档数最高 9 档，主要集中在 0-4 档，占比 95.27%。

此外，评级机构持续披露评级质量检验结果，一季度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 45 份，评级质量接受市场监督。

（三）信用评级机构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。

⁸ 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。

⁹ 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。

（四）证券业协会组织评级专业委员会开展专题研究

3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中证鹏元、联合资信、中诚信国际、上海新世纪、东方金诚和大公国际开展信用评级机构责任边界专题研究，系统梳理评级机构的职能定位及业务特征，在明确资本市场各类中介机构功能的基础上，结合国内外行业实践和监管要求，厘清评级机构责任边界，研提评级机构注意义务范围及履职程序的相关建议。

（五）交易商协会修订评级业务自律规则

交易商协会全面梳理银行间债券市场信用评级业务自律规则，结合近年来监管政策变化、行业实践发展进行修订，一季度已征求信用评级机构等市场成员意见。自律规则修订以督促评级机构履职尽责、加大市场化力度为导向，构建声誉约束机制，引导以评级质量为基础提升市场竞争力。

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：1.2023年一季度评级机构承揽情况

2.2023 年一季度公司信用类债券发行人评级调整家数

3.2023 年一季度各评级机构主体级别下调分布

4.2023 年一季度变更评级机构后级别上调情况

5.2022 年各评级机构所评各级别 1 年期违约率

6.2023 年一季度末评级机构分析师情况

附件 1

2023 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	0	3	0	0	0	3	24	4
安泰评级	0	0	0	0	0	0	0	0	0
标普（中国）	1	0	0	1	1	0	3	2	3
大公国际	45	37	48	3	19	1	153	100	17
大普信评	0	0	0	0	0	0	0	15	0
东方金诚	55	41	79	6	32	155	368	166	25
惠誉博华	0	0	0	0	2	0	2	0	0
联合资信	120	18	150	35	263	135	721	103	15
上海新世纪	25	19	42	13	44	36	179	94	8
上海资信	0	0	0	0	0	0	0	0	1
远东资信	1	1	11	0	2	2	17	51	0
中北联信评	0	0	0	0	0	0	0	0	0
中诚信国际	143	27	181	30	225	68	674	241	16
中证鹏元	32	45	102	7	26	63	275	172	17
合 计	422	188	616	95	614	460	2395	968	106

附件 2

2023 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			
东方金诚	1	2	0	0	0.12%	0.24%	1
联合资信	0	2	0	0	0.00%	0.15%	1
上海新世纪	1	0	0	0	0.10%	0.00%	0
中诚信国际	0	0	0	0	0.00%	0.00%	1

附件 3

2023 年一季度各评级机构主体级别下调分布¹⁰

调整前	调整后	东方金诚	联合资信	总计
AA	AA-	0	1	1
AA	A+	0	1	1
BBB+	BBB-	1	0	1
BBB	B	1	0	1

¹⁰ 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

2023 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	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	安泰 评级	中证 鹏元
AA	AA+	0	0	0	0	0	0	0	1	0
AA-	AA	1	0	0	0	0	0	0	0	0
合计		1	0	0	0	0	0	0	1	0
承接的更换评级机构发行人家数		8	16	7	13	3	4	8	1	34
级别上调家数占该机构更换家数比重		12.5%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100%	0.00%

附件 5

2022 年各评级机构所评各级别 1 年期违约率¹¹

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	0.43%	1.18%	0.07%	0%	0.14%	0%
AA+	0.46%	1.26%	0.42%	0.18%	0.22%	0.13%
AA	0.35%	0.36%	0.47%	0.07%	0.15%	0.06%
AA-	0.54%	0.85%	0.78%	0.84%	0.53%	0.32%

¹¹ 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。

附件 6

2023 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	7	6	11	11	35
安泰评级	3	1	7	2	13
标普（中国）	13	11	7	4	35
大公国际	39	29	26	27	121
大普信评	9	3	3	3	18
东方金诚	79	33	47	13	172
惠誉博华	13	2	5	0	20
联合资信	172	37	132	32	373
上海新世纪	68	13	36	15	132
上海资信	24	4	3	0	31
远东资信	29	4	26	3	62
中北联信评	7	4	1	3	15
中诚信国际	145	67	167	59	438
中证鹏元	64	31	70	13	178
合计	672	245	541	185	1643