

交易商协会 证券业协会 业务通报

〔2023〕第 45 期

中国银行间市场交易商协会

2023 年 8 月 17 日

2023 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 2023 年第二季度债券市场 15 家信用评级机构¹的业务发展情况、违约预警情况、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 2023 年 6 月 30 日，存续的公司信用类债券发行主体共

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）、中证鹏元资信评估股份有限公司（简称中证鹏元）和广州普策信用评价有限公司（简称普策信评）。

计 4757 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 2865 家、3336 家和 1491 家。从主体级别分布看，AA 级占比分别为 31.52%、42.80%和 53.86%；AA+级及以上发行人占比分别为 65.76%、51.20%和 32.19%；无主体评级占比分别为 1.71%、2.91%和 3.02%。

（一）债券评级的承揽同比增加

二季度，15 家评级机构共承揽债券产品 2862 只（附件 1），同比增加 37.13%，环比上升 19.50%；分机构看，中诚信国际和联合资信的业务量占比分别为 38.99%和 24.63%，东方金诚、中证鹏元占比分别为 11.04%和 9.99%，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 1643 家，金融企业等其他类主体评级 190 家，环比分别增加 69.73%和 79.25%。

（二）评级调整次数同比增加

二季度，评级机构共对 104 家发行人进行了评级调整，同比增加 19.54%；占总存续家数的 2.19%。其中，正面调整 47 家，负面调整 57 家。分机构看（附件 2），中诚信国际调整家数最多，有 28 家；中证鹏元、联合资信分别调整 25 家、23 家；上海新世纪调整 12 家，东方金诚调整 10 家，大公国际和远东资信分别调整 4 家和 2 家。另有 6 家发行人被列入信用评级观察名单。

（三）级别上调均为 1 个子级，级别下调中超九成在 2 个子级以内

二季度，级别上调 39 次，涉及 36 家发行人²，均为调整 1 个子级，原级别由 AA-到 AA+级，其中 AA+上调至 AAA 级的最多，

² 同一发行人被多家评级机构上调级别，不重复计算。

占比 53.85%；展望上调 8 次，均为负面至稳定。分机构看，中诚信国际上调级别次数最多，AA+上调至 AAA 级 10 次，AA 上调至 AA+级 9 次。

级别下调 37 次，涉及 34 家发行人，原级别由 AA+到 CC 级。其中，原 AA-级发行人家数最多，占比 35.29%，展望下调 24 次，均为稳定至负面。从级别下调幅度看，有 2 家发行人累计被下调 3 个以上子级，其中东方金诚在季度内 3 次下调 1 家发行人评级，累计幅度 6 个子级；中诚信国际 2 次下调 1 家发行人评级，累计幅度 3 个子级；其余 32 家发行人下调幅度在 2 个子级以内，占比 94.18%（附件 3）。

（四）更换评级机构后的级别高于原级别的发行人占比低于 1%

二季度，共有 103 家发行人变更评级机构³（附件 4），其中 1 家发行人的新承做评级机构所给级别高于原级别，占比 0.97%；为中诚信国际评级，占其承做更换评级机构发行人家数的 5.56%。

（五）近两成企业获得多评级，同一发行人级别不一致率降低

截至 2023 年 6 月 30 日，银行间市场和交易所市场共有 788 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 16.57%；其中 75 家发行人的评级结果不一致，不一致率为 9.52%，环比减少 2.1 个百分点。不一致的发行主体评级大多相差 1 个子级，其中中证鹏元所评 22 家、

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。

⁴ 统计委托评级结果。

大公国际所评 20 家发行人主体级别高于其他机构，占比⁵分别为 10.68%和 8.81%；东方金诚、上海新世纪和中诚信国际分别有 16 家、9 家和 8 家，占比分别为 6.27%、5.36%和 1.75%。

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占比同比上升

截至 2023 年 6 月 30 日，15 家评级机构共有分析师 1662 人（附件 5），同比减少 10 人。从业经验在 3 年及以上的分析师占比为 57.40%，同比提高 1.12 个百分点；5 年以上从业经验分析师占比 41.94%，同比提高 1.04 个百分点。2023 年二季度，3 年及以上从业经验分析师人均业务量为 5.57 个⁷。其中，中证鹏元人均业务量最多，为 12.71 个；其次是大公国际、东方金诚和中诚信国际，分别为 7.03 个、6.54 个和 6.49 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 6 月 30 日，已披露 4511 家，占比 97.14%。个体信用状况⁸分布于 aaa 级至 c 级，主要集中在 aaa 级至 a 级 6 档，占比 85.93%，环比下降 7 个百分点；aa-级和 a+级最多，分别占比 20.48%和 17.63%。外部支持提升档数最高 6 档，主要集中在 0-4 档，占比 98.55%。

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 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。

⁸ 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。

此外，评级机构持续披露评级质量检验结果，二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 56 份，评级质量接受市场监督。

（三）交易商协会评级专委会开展行业专题研究

交易商协会信用评级专业委员会组织编写形成《中国债券市场信用评级年度报告（2023）》，介绍 2022 年我国债券市场、评级行业情况，展望 2023 年信用评级业发展前景，并对国内外主动评级发展、信用评级国际合作、全球主权债务风险等方面进行了专题分析。

（四）证券业协会开展证券评级机构高质量发展主题调研

按照主题教育调研工作的有关部署，证券业协会开展“证券评级机构高质量发展”主题调研，深入了解证券评级行业发展现状和面临的问题，充分听取意见建议，结合国际评级机构发展的经验和启示，提出相关工作建议。

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；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 年二季度评级机构承揽情况

2. 2023 年二季度公司信用类债券发行人评级调整家数

3. 2023 年二季度各评级机构主体级别上调/下调分布
4. 2023 年二季度变更评级机构后级别上调情况
5. 2023 年二季度末评级机构分析师情况

附件 1

2023 年二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	4	1	0	0	5	29	0
安泰评级	0	0	0	0	0	0	0	3	0
标普(中国)	0	0	0	0	2	0	2	3	1
大公国际	61	37	66	7	21	3	195	174	33
大普信评	0	0	0	0	0	0	0	10	0
东方金诚	55	55	89	13	42	62	316	230	37
惠誉博华	0	0	0	0	4	0	4	0	0
联合资信	131	32	150	45	270	77	705	220	36
普策信评	0	0	0	0	0	0	0	0	0
上海新世纪	18	18	44	19	62	50	211	180	13
上海资信	0	0	0	0	0	0	0	0	0
远东资信	3	10	5	0	3	1	22	66	4
中北联信评	0	0	0	0	0	0	0	2	0
中诚信国际	185	59	208	52	283	329	1116	492	39
中证鹏元	28	79	90	1	28	60	286	234	27
合计	481	290	656	138	715	582	2862	1643	190

附件 2

2023 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			
大公国际	3	1	0	0	0.73%	0.25%	0
东方金诚	4	5	0	1	0.50%	0.75%	1
联合资信	4	8	4	7	0.62%	1.16%	2
上海新世纪	7	2	1	2	0.78%	0.39%	0
远东资信	0	1	0	1	0	2.70%	0
中诚信国际	19	3	3	3	1.03%	0.28%	3
中证鹏元	2	14	0	9	0.16%	1.83%	0

附件 3

2023 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	中证鹏元	中诚信国际	总计
AA+	AAA	1	3	4	3		10	21
AA	AA+		1		4	1	9	15
AA-	AA	2				1		3

2023 年二季度各评级机构主体级别下调分布⁹

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	中证鹏元	中诚信国际	总计
AA+	AA			1					1
AA+	AA-				1				1
AA+	A+							1	1
AA	AA-			1			4	1	6
AA-	A+		3	3			5		11
AA	A						1		1
A+	A			1					1
A+	A-						2		2
A	BBB+						1		1
BBB+	BBB-	1							1
BBB-	BB						1		1
BBB-	B-		1						1
B+	B-					1			1
B	CCC		1						1
CCC	CC			2	1			1	4

⁹ 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 年二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	中证 鹏元	标普
AA+	AAA	0	0	0	0	0	0	1	0	0
合计		0	0	0	0	0	0	1	0	0
承接的更换评级机 构发行人家数		5	13	10	19	5	7	18	25	1
级别上调家数占该 机构更换家数比重		0	0	0	0	0	0	5.56%	0	0

附件 5

2023 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	9	5	10	9	33
安泰评级	3	1	6	2	12
标普（中国）	14	11	6	4	35
大公国际	39	27	26	24	116
大普信评	11	3	4	2	20
东方金诚	82	32	47	9	170
惠誉博华	13	2	3	1	19
联合资信	174	52	108	41	375
普策信评	4	4	13	3	24
上海资信	24	4	3	0	31
上海新世纪	66	13	32	21	132
远东资信	27	5	24	3	59
中北联信评	7	4	1	2	14
中诚信国际	153	64	189	23	429
中证鹏元	71	30	71	21	193
合计	697	257	543	165	1662