

交易商协会 证券业协会 业务通报

〔2024〕第 28 期

中国银行间市场交易商协会

2024 年 8 月 7 日

2024 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市场基础设施作用，中国银行间市场交易商协会（简称交易商协会）和中国证券业协会（简称证券业协会）就 2024 年第二季度债券市场 16 家信用评级机构¹的业务发展情况、从业人员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）、中债资信评估有限责任公司（简称中债资信）、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）。

一、业务发展情况

截至 2024 年 6 月 30 日，债券市场存续发行主体共计 5052 家²。其中，非金融企业债务融资工具、公司债（含企业债）和金融债发行人分别为 3001 家、4162 家和 493 家。从主体级别分布看，AA 级占比分别为 28.22%、40.94%和 10.14%；AA+级及以上发行人占比分别为 67.91%、48.15%和 64.30%；无主体评级占比分别为 1.30%、2.93%和 0.20%。存续的地方政府债券 10931 只，AAA 级占比 94.52%³；资产支持证券共 8808 只，AA 级及以上占比 48.18%⁴。

（一）债券评级承揽量同比减少，主体评级承揽量增长明显

二季度，评级机构共承揽债券产品 2626 只，同比下降 8.25%，环比增长 16.92%；共承揽主体评级 2671 家，同比增长 45.72%，环比增长 94.96%。分机构看，排名靠前的是中诚信国际与联合资信，业务量占比分别为 30.34%和 25.26%；其次是东方金诚和中证鹏元，分别占比 12.84%和 11.25%，上海新世纪和大公国际业务量占比分别为 7.36%和 7.00%；其余评级机构业务量占比均不足 3%。

（二）评级调整中七成是负面调整

二季度，评级机构共对 81 家发行人进行了 82 次⁵评级调整，有 6 家发行人被列入信用评级观察名单，有 1 家发行人被调出信用评级观察名单。正面调整 22 家，其中级别上调 21 家，展望上调 1 家。级别上调均为 1 个子级；分机构看，联合资信、东方金

² 由于地方政府债券、资产支持证券只有债项评级，无主体评级，因此存续发行人及主体评级分布仅统计非金融企业债务融资工具、公司债、金融债市场情况。

³ 无评级占比 5.48%。

⁴ 无评级的次级档占比 37.35%。

⁵ 存在 1 家发行人被同 1 家评级机构两次下调级别的情况

诚和上海新世纪上调家数较多，分别有 5 家、4 家和 4 家；中诚信国际、中证鹏元、大公国际和远东资信分别上调 3 家、2 家、2 家和 1 家。

负面调整 59 家，其中级别下调 54 家，展望下调 5 家。分机构看，中证鹏元、联合资信的级别下调家数最多，分别有 15 家和 12 家；中诚信国际、东方金诚分别下调 9 家和 8 家；上海新世纪和大公国际各 4 家，中债资信和远东资信各 1 家。从幅度来看，有 2 家发行人被下调 3 个以上子级，大公国际在季度内分两次对 1 家发行人累计下调 4 个子级，中证鹏元对 1 家发行人一次性下调 6 个子级并披露了回溯检验情况；其余 50 家发行人下调幅度在 2 个子级以内，占比 92.60%。

（三）更换评级机构后级别上调率环比微降

二季度，共有 121 家发行人变更评级机构⁶，环比减少 15 家，同比增加 18 家。其中 3 家发行人的新承做评级机构所给级别高于原级别，环比减少 1 家；上调率 2.48%，环比减少 0.48 个百分点。安泰评级、联合资信、大普信评各上调 1 家，分别占其承做更换评级机构发行人家数的 100.00%、16.67%和 10.00%。

（四）两成企业获得多评级，同一发行人级别不一致率环比增加

截至 2024 年 6 月 30 日，交易所市场和银行间市场共有 1026 家发行人获得 2 个及以上评级机构出具的主体评级⁷，占存续债券发行主体的 20.31%；其中 70 家⁸发行人的评级结果不一致，不

⁶ 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。

⁷ 统计委托评级结果。

⁸ 同一发行人被多家评级机构出具级别，且各机构间级别不一致的，不重复计算。对中债资信的 AAA+和 AAA-级别，纳入 AAA 级进行统计对比。

一致率为 6.82%，环比增加 0.99 个百分点。不一致的发行主体评级多数相差 1 个子级，其中中证鹏元所评 16 家发行人主体级别高于其他机构，占比⁹4.40%；东方金诚、大公国际各 13 家，分别占比 3.70%和 5.10%；联合资信有 11 家，占比 2.63%；上海新世纪和中诚信国际各 9 家，分别占比 5.42%和 1.65%；远东资信、安融评级各 2 家，分别占比 7.14%和 33.33%；大普信评有 1 家，占比 33.33%。

（五）个体信用级别中枢维持在 aa-级

信用评级机构按照《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》要求，在评级报告中披露个体信用状况和外部支持。个体信用状况¹⁰分布于 aaa 级至 c 级，主要集中在 aaa 级至 a-级 7 档，占比 91.92%；级别中枢 aa-级，占比 19.55%，环比基本持平。外部支持提升档数最高 7 档，主要集中在 0-5 档，占比 96.61%。

二、从业人员情况和自律管理动态

（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¹¹

截至 2024 年 6 月 30 日，16 家评级机构共有分析师 1705 人，同比增加 43 人。从业经验在 3 年及以上的分析师占比为 70.38%，同比提高 12.98 个百分点；5 年以上从业经验分析师占比 48.97%，同比提高 7.03 个百分点。2024 年二季度，3 年及以上从业经验分析师人均业务量为 2.87 个¹²。其中，中证鹏元人均业务量最多，

⁹ 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%。

¹⁰ 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。

¹¹ 本部分数据来源于评级机构报备资料。

¹² 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。

为 7.65 个；其次是东方金诚、联合资信和上海新世纪，分别为 6.52 个、6.07 个和 5.79 个。

（二）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（2024）》，总结 2023 年我国债券市场信用评级业发展现状，分析评级表现，介绍了境外市场评级业发展及监管动态，展望 2024 年行业前景，并对科创债券、民营企业债券及其信用评级，评级机构虚假陈述民事法律责任等方面进行了专题分析。

（三）证券业协会召开资信评级专业委员会全体会议

2024 年 4 月，证券业协会资信评级专业委员会 2024 年第一次全体会议在北京召开，证券业协会、证监会债券司相关人员、委员会委员及代表 28 人参加会议。会议听取了专业委员会 2023 年重点工作情况，审议通过了 2024 年重点工作及分工安排。会议决定，2024 年专业委员会将进一步推动完善有合理区分度的评级体系；研究制订评级质量验证、跟踪评级相关示范实践，持续推动提升评级质量；研究行业持续健康发展面临的制约问题，提出相关政策建议。

（四）证券业协会开展评级质量验证专题研究

2024 年 5 月，证券业协会组织资信评级专业委员会成员单位开展评级质量验证专题研究，形成工作方案，统一质量验证指标计算标准和结果展示范例，并征求委员会全体成员单位的意见建议。

（五）交易商协会强化评级监测与合规管理

2024 年以来，交易商协会加大对评级上调、更换评级机构上调等情形的监测，并约见谈话评级机构 12 家次、现场问询评级机构 1 家次，了解评级调整理由和评级模型使用情况，要求相关评级机构严格落实评级自律管理规范，充分披露级别调整依据，保障评级独立、客观，不得开展级别竞争。

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。

- 附件：1. 2024 年二季度公司信用类债券发行人评级调整家数
2. 2024 年二季度各评级机构主体级别上调、下调分布
3. 2024 年二季度变更评级机构后级别上调情况
4. 2024 年二季度末评级机构分析师情况

附件 1:

2024 年二季度公司信用类债券发行人评级调整家数¹³

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	调出信用 评级观察 名单
	上调	下调	上调	下调				
大公国际	2	4	0	0	0.51%	1.02%	0	0
东方金诚	4	8	0	0	0.52%	1.05%	0	0
联合资信	5	12	0	3	0.34%	1.01%	0	1
上海新世纪	4	4	0	0	0.67%	0.67%	1	0
远东资信	1	1	0	0	1.72%	1.72%	0	0
中证鹏元	2	15	1	1	0.39%	2.06%	4	0
中债资信	0	1	0	0	0.00%	5.56%	0	0
中诚信国际	3	9	0	1	0.16%	0.55%	1	0

¹³ 统计含相关债券的担保机构。

附件 2:

2024 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	远东 资信	总计
AA+	AAA	2	3	2	2	1	1	0	11
AA	AA+	0	1	3	2	1	2	1	10

2024 年二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	上海 新世纪	远东 资信	中证 鹏元	中诚信 国际	中债 资信	总计
AAA	AA+	0	0	1	0	0	0	0	0	1
AA+	AA	0	0	1	0	0	0	1	0	2
AA	AA-	2	1	3	1	1	3	2	0	13
AA-	A+	1	3	2	1	0	3	3	0	13
AA-	A	1	0	0	0	0	0	0	0	1
A+	A	0	3	2	0	0	1	2	0	8
A+	A-	0	1	1	0	0	4	0	0	6
A	A-	0	0	1	0	0	0	1	1	3
A	BBB+	1	0	0	0	0	2	0	0	3
A	BB	0	0	0	0	0	1	0	0	1
BBB-	BB	0	0	1	0	0	0	0	0	1
B-	CCC	0	0	0	1	0	0	0	0	1
CC	C	0	0	0	1	0	0	0	0	1

¹⁴ 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 3:

2024 年二季度变更评级机构后级别上调情况

变更前	变更后	大普 信评	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	安融 评级
AA	AA+	1	0	0	1	0	0	0	1	0	0
合计		1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
承接的更换评级机构发行人家数		10	8	6	6	3	12	34	1	27	14
级别上调家数占该机构更换家数比重		10.00%	0.00%	0.00%	16.67%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%

附件 4:

2024 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	13	5	13	2	33
安泰评级	3	4	2	1	10
标普（中国）	20	4	10	1	35
东方金诚	97	27	38	16	178
大公国际	57	23	30	24	134
大普信评	10	7	3	0	20
惠誉博华	14	2	3	0	19
联合资信	183	87	78	16	364
普策信评	6	4	9	3	22
上海新世纪	66	19	34	7	126
上海资信	25	5	1	0	31
远东资信	33	9	14	2	58
中北联信评	4	2	9	0	15
中证鹏元	78	51	48	19	196
中诚信国际	179	89	87	25	380
中债资信	47	27	10	0	84
合计	835	365	389	116	1705