

证券业协会 交易商协会 业务通报

中证协发〔2024〕280号

中国证券业协会

2024年11月29日

2024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（简称证券业协会）和中国银行间市场交易商协会（简称交易商协会）就2024年第三季度债券市场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 9 月 30 日，存续的公司信用类债券和金融债券发行主体共计 5566 家²。其中，非金融企业债务融资工具、公司债（含企业债）、金融债发行人分别为 3072 家、4209 家和 511 家。从主体级别分布看，AA 级发行人占比分别为 27.34%、39.65%和 9.98%；AA+级及以上发行人占比分别为 68.26%、48.87%和 64.19%；无主体评级占比分别为 1.60%、3.28%和 0.59%。存续的地方政府债券共 11513 只，AAA 级占比 96.73%；存续的资产支持证券共 9133 只，AA 级及以上占比 55.80%³。

（一）主体评级承揽量增长明显

三季度，评级机构共承揽债券产品 3087 只，同比下降 2.65%，环比增长 17.56%；共承揽主体评级 2951 家，同比增长 70.78%，环比增长 10.48%。分机构看，承揽量靠前的是中诚信国际与联合资信，占比分别为 29.33%和 27.94%；其次是东方金诚和中证鹏元，分别占比 12.31%和 11.18%，大公国际和上海新世纪业务量占比分别为 6.58%和 6.29%；其余评级机构业务量占比均不足 3%。

（二）评级调整中六成是正面调整

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（含企业债）、金融债市场情况。

³ 无评级的次级档占比 38.10%。

三季度，评级机构共对 37 家发行人进行了 49 次评级调整（附件 1），有 2 家发行人被列入信用评级观察名单，有 1 家发行人被调出观察名单。正面调整 23 家，其中级别上调 22 家，展望上调 1 家，级别上调均为 1 个子级；分机构看，中证鹏元、联合资信和东方金诚的级别上调家数较多，分别有 6 家、5 家和 4 家。负面调整 14 家，其中级别下调 9 家，展望下调 5 家；大公国际级别下调家数较多，有 4 家。从调整幅度来看，有 6 家发行人下调幅度在 2 个子级以内；联合资信在季度内分三次对 1 家发行人累计下调 7 个子级，大公国际在季度内分六次对 1 家发行人下调 11 个子级（附件 2）。

（三）更换评级机构后级别上调率同比微降

三季度，共有 174 家发行人变更评级机构⁴（附件 3），同比减少 14 家，环比增加 53 家。其中 5 家发行人的新承做评级机构所给级别高于原级别，上调率 2.87%，同比减少 0.85 个百分点，环比基本持平。其中标普（中国）上调 2 家，占其承做更换评级机构发行人家数的 66.67%；中北联信评、大普信评和大公国际各上调 1 家，分别占其承做更换评级机构发行人家数的 100%、50%和 6.67%。

（四）同一发行人级别不一致率环比基本持平

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。

截至 2024 年 9 月 30 日，交易所和银行间市场共有 924 家发行人获得 2 个及以上评级机构出具的主体评级⁵，占存续债券发行主体的 16.60%；其中 60 家⁶发行人的评级结果不一致，不一致率为 6.49%，环比减少 0.33 个百分点。不一致的发行主体评级均相差 1 个子级，其中东方金诚所评 12 家发行人主体级别高于其他机构，占比⁷3.52%；大公国际、中证鹏元各 10 家，分别占比 4.33%和 2.77%；联合资信有 9 家，占比 2.42%；安融评级、中诚信国际各 7 家，分别占比 14.89%和 1.34%；上海新世纪和标普（中国）分别有 4 家和 3 家，分别占比 2.58%和 27.27%；大普信评、普策信评各 1 家，分别占比 50%和 100%。

（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⁸分布于 aaa 级至 c 级，主要集中在 aaa 级至 a-级 7 档，占比 91.83%；级别中枢 aa-级，占比 19.79%，环比基本持平。外部支持提升档数最高 9 档，主要集中在 0-5 档，占比 94.04%。

⁵ 统计委托评级结果。

⁶ 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。

⁷ 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%。

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。

二、从业人员情况和自律管理动态

（一）评级人员数量稳定，3年以上从业经验分析师占比同比明显上升⁹

截至2024年9月30日，16家评级机构共有分析师1694人，同比增长41人，环比减少11人。从业经验在3年及以上的分析师占比为72.96%，同比提高14.28个百分点，环比提高2.58个百分点；5年以上从业经验分析师占比49.29%，同比提高6.64个百分点，环比提高0.32个百分点。2024年三季度，3年及以上从业经验分析师人均业务量为5.14个¹⁰。其中，中证鹏元人均业务量最多，为9.42个；其次是东方金诚、联合资信和上海新世纪，分别为7.56个、6.29个和5.22个。

（二）证券业协会专委会开展专题研究

证券业协会资信评级专业委员会成员单位根据2024年委员会重点工作及分工，分别围绕跟踪评级、评级机构公司债券涉诉案件、证券评级行业生态、评级机构合规内控建设、提升评级机构国际话语权等专题开展研究，充分发挥委员会平台功能，加强重点问题研究，提出相关政策建议。

（三）交易商协会强化评级监测与合规管理，加大监管自律协同

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。

2024年8月，中国人民银行北京分行、中国证监会北京监管局联合交易商协会、证券业协会对评级机构开展现场检查，加大合规监管检查力度，提升监管自律的协调统一。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25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。此外，交易商协会就城投企业风险变化、评级模型适用、评级客户结构分布等，对信用评级机构开展调研，及时了解市场变化和机构业务发展动态。

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。

- 附件： 1. 2024 年三季度公司信用类债券发行人评级调整家数
2. 2024 年三季度各评级机构主体级别上调、下调分布
3. 2024 年三季度变更评级机构后级别上调情况
4. 2024 年三季度末评级机构分析师情况

附件 1:

2024 年三季度公司信用类债券发行人评级调整家数¹¹

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	1	4	0	0	0.26%	1.05%	0	0
东方金诚	4	0	0	0	0.55%	0.00%	0	0
联合资信	5	2	1	3	0.46%	0.38%	0	0
上海新世纪	3	1	0	0	0.54%	0.18%	1	0
中证鹏元	6	1	0	1	0.62%	0.21%	1	1
中诚信国际	3	1	0	1	0.16%	0.11%	0	0

¹¹ 统计含相关债券的担保机构。

附件 2:

2024 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	上海新世纪	中证鹏元	中诚信国际	总计
AA+	AAA	0	1	5	2	4	3	15
AA	AA+	1	3	0	1	1	0	6
AA-	AA	0	0	0	0	1	0	1

2024 年三季度各评级机构主体级别下调分布¹²

调整前	调整后	大公国际	联合资信	上海新世纪	中证鹏元	中诚信国际	总计
AA+	AA-	1	0	0	0	0	1
AA	AA-	0	0	1	0	1	2
AA	A	0	1	0	0	0	1
AA-	A+	1	0	0	0	0	1
AA-	A	0	0	0	1	0	1
BBB+	C	1	0	0	0	0	1
BBB-	BB+	1	0	0	0	0	1
BB	C	0	1	0	0	0	1

¹² 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	标普 (中国)	东方 金诚	惠誉 博华	联合 资信	上海 新世纪	远东 资信	中诚信 国际	中北联 信评	中证 鹏元
AA+	AAA	0	0	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0
AA	AA+	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0
合计		0	1	1	2	0	0	0	1	0	0	1	0
承接的更换评级机构发行人家数		16	15	2	3	11	1	17	4	9	54	1	40
级别上调家数占该机构更换家数比重		0%	6.67%	50%	66.67%	0%	0%	0%	25%	0%	0%	100%	0%

附件 4:

2024 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	13	7	10	2	32
安泰评级	3	4	2	0	9
标普（中国）	20	5	9	1	35
东方金诚	97	32	40	7	176
大公国际	59	20	45	24	148
大普信评	10	7	2	0	20
惠誉博华	13	2	2	0	17
联合资信	187	94	70	9	360
普策信评	4	7	6	0	17
上海新世纪	67	22	29	5	123
上海资信	25	6	0	1	32
远东资信	34	16	7	1	58
中北联信评	4	2	7	0	13
中证鹏元	76	54	46	20	196
中诚信国际	172	91	74	38	375
中债资信	51	32	0	0	83
合计	835	401	349	108	1694