

交易商协会 证券业协会 业务通报

〔2025〕第11期

中国银行间市场交易商协会

2025年2月20日

2024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市场基础设施作用，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2024年第四季度债券市场16家信用评级机构的业务发展情况、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：

一、业务发展情况

截至2024年12月31日，债券市场存续发行主体共计5723家。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 3206 家、4135 家和 511 家。从主体级别分布看，AA 级占比分别为 25.55%、39.40%和 9.80%；AA+级及以上占比分别为 64.69%、50.29%和 64.90%；无主体评级占比分别为 5.49%、2.71%和 0.59%。存续的地方政府债券 11875 只，AAA 级占比 97.04%；资产支持证券共 9607 只，AA 级及以上占比 54.89%。

（一）全年债券产品承揽量同比基本持平，主体评级承揽量同比下降，新发行债项中超过六成无债项评级

四季度，16 家评级机构共承揽债券产品 2744 只，同比增长 20.4%，环比下降 11.11%；共承揽主体评级 2787 家，同比增长 64.81%，环比下降 5.56%。全年评级机构共承揽债券产品 10703 只，同比微降 0.04%；共承揽主体评级 9779 家，同比下降 8.67%。分机构看，中诚信国际、联合资信的业务量占比分别为 32.72%和 29.80%，东方金诚、中证鹏元、上海新世纪和大公国际占比分别为 10.49%、8.94%、6.48%和 5.60%，其余各家评级机构占比均不足 5%。

2024 年度，银行间和交易所市场发行的公司信用类债券中有 15944 只无债项级别，占比 63.74%，同比下降 15.02 个百分点；发行时无有效主体级别的发行人 76 家，占比 1.9%，同比增长 0.21 个百分点。

（二）全年评级正面调整同比下降

四季度，评级机构共对 25 家发行人进行了 27 次评级调整(附件 1)，有 1 家发行人被列入负面观察名单。正面调整 23 家，均为级别上调，其中 1 家发行人一次被上调 2 个子级，其余发行人的级别上调均为 1 个子级；分机构看，上海新世纪、中诚信国际

和大公国际的级别上调家数较多，分别有 6 家、4 家和 4 家。负面调整 2 家，其中展望下调 1 家，另外联合资信在季度内分三次对 1 家发行人累计下调 6 个子级（附件 2）。

2024 年度，评级机构共对 157 家发行人进行了 175 次评级调整，同比减少 4.8%，有 10 家发行人被列入负面观察名单，有 2 家发行人被调出负面观察名单。正面调整 81 家，同比减少 17.35%，其中级别上调 78 家，展望上调 3 家；分机构看，上海新世纪、联合资信、中诚信国际和中证鹏元级别上调家数较多，分别有 18 家、14 家、11 家和 11 家。负面调整 76 家，同比增加 10.15%，其中级别下调 65 家，展望下调 11 家；分机构看，中证鹏元、联合资信和中诚信国际级别下调家数较多，分别有 16 家、16 家和 10 家。

（三）更换评级机构后级别上调率环比上升

四季度，共有 174 家发行人变更评级机构，与上季度持平，同比减少 7 家。其中 13 家发行人的新承做评级机构所给级别高于原级别，环比增加 8 家；上调率 7.43%，环比增加 4.56 个百分点。标普（中国）、安融评级上调较多，分别上调 7 家和 3 家，占其承做更换评级机构发行人家数的 87.5%和 9.38%；普策信评和上海新世纪分别上调 2 家和 1 家，占新承接发行人的 100%和 11.11%。

2024 年度，共有 582 家企业更换评级机构，其中 26 家企业新承做评级机构所给级别高于原级别，占比 4.47%，同比上升 1.49 个百分点。在变更评级机构后级别上调的企业中，标普（中国）有 9 家，占其新承接企业家数的 90%；安融评级和普策信评各有

4家，分别占其新承接企业家数的5.80%和66.67%；上海新世纪和大普信评各有2家，分别占其新承接企业家数的10%和33.33%；安泰评级、中北联信评、惠誉博华、联合资信和中证鹏元各有1家，分别占其新承接企业的100%、100%、50%、2.04%和0.68%。

（四）同一发行人级别不一致率与上季度基本持平

截至2024年12月31日，交易所市场和银行间市场共有965家发行人获得2个及以上评级机构出具的主体评级，占存续债券发行主体的17.10%；其中62家发行人的评级结果不一致，不一致率为6.42%，环比下降0.07个百分点。不一致的发行主体评级多数相差1个子级，其中安融评级所评发行人主体级别高于其他机构最多，有10家，占比为23.25%；东方金诚有9家，占比为2.54%；大公国际和标普（中国）各有8家，占比分别为3.46和42.11%；上海新世纪有7家，占比为4.19%；联合资信和中证鹏元各有6家，占比分别为1.56%和1.68%；中诚信国际、普策信评分别有4家和2家，占比分别为0.74%和100%；大普信评和远东资信各有1家，占比分别为50%和3.33%。

（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。截至2024年末，个体信用状况分布于aaa级至c级，主要集中在aaa级至a-级7档，占比92.27%；级别中枢aa-级，占比19.59%，环比下降0.2个百分点。外部支持提升档数最高9档，主要集中在0-5档，占比94.70%。

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

截至 2024 年 12 月 31 日，16 家评级机构共有分析师 1707 人（附件 4），同比增加 66 人。从业经验在 3 年及以上的分析师占比为 74.87%，同比提高 13.57 个百分点；5 年以上从业经验分析师占比 49.97%，同比提高 5.37 个百分点。2024 年四季度，3 年及以上从业经验分析师人均业务量为 3.14 个。其中，东方金诚人均业务量最多，为 4.58 个；其次是中证鹏元、大公国际和联合资信，分别为 4.39 个、4.03 个和 3.65 个。

（二）交易商协会信用评级专业委员会持续发挥专家作用

2024 年，交易商协会信用评级专业委员会持续发挥“专家智库”及“交流平台”职能，一是形成银行间债券信用评级业务的尽职调查和质量检验两项操作指南，作为各评级机构评级作业实践的参考标准；二是编写《中国债券市场信用评级年度报告（2024）》，并召开会议就评级质量提升等议题进行交流；三是参与对评级机构年度试评价的打分，促进市场建立完善以评级质量为核心的声誉约束机制。

（三）证券业协会资信评级专业委员会发挥共建共治共享作用

2024 年，证券业协会资信评级专业委员会充分发挥平台功能，一是研究制定质量验证指引，制定证券市场资信评级质量验证工作方案和格式化文本，明确验证指标计算标准，规范证券市场资信评级机构质量验证工作；二是成员单位积极落实《2024 年重点工作及分工安排》，组织编制《跟踪评级示范实践》《评级

机构公司债券涉诉案件年报》《证券评级行业生态研究报告》《评级机构合规内控建设研究报告》及《提升评级机构国际话语权研究报告》，加强重点、难点问题研究，提出相关政策建议。

（四）交易商协会强化评级监测与合规管理

2024 年，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 31 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，交易商协会就加大评级区分度、投资机构对评级使用情况等事项，对信用评级机构和投资人开展调研，及时了解市场变化和机构业务发展动态。

（五）定期跟踪评级及时性整体较好，保持较高的按期披露率

根据《银行间债券市场信用评级业务自律指引》，银行间市场 11 家开展评级作业的信用评级机构对 21713 只债券、2301 家发行人开展 2024 年度定期跟踪评级，按期披露率为 99.96%，同比下降 0.01 个百分点。2 家评级机构未按期披露定期跟踪评级报告，均已补充披露相关说明文件。评级机构加强信用风险跟踪监测，共披露不定期跟踪评级报告 807 份，涉及 518 家发行人。另外，因协商约定不再评级等原因，评级机构对 179 家发行人终止评级。

根据《证券市场资信评级机构执业规范》及有关衔接工作安排，交易所市场 14 家从事证券服务业务的评级机构对 21476 只债券开展 2024 年度定期跟踪评级，开展主体评级定期跟踪 3998

家次，按期披露率为 99.60%，同比增长 0.02 个百分点，未按期披露的均已完成补充跟踪评级。评级机构加强信用风险跟踪监测，共披露不定期跟踪评级报告 2083 份，涉及 952 家发行人。另外，因协商约定不再评级等原因，评级机构对 208 家发行人终止评级。

三、评级机构合规情况

2024 年，证监会、人民银行及其派出机构、证券业协会、交易商协会对部分评级机构进行现场检查，突出风险导向、问题导向，检查发现个别机构存在下列亟待改进的问题：

一是级别调整缺乏依据、信息披露不完整。个别项目未按照评级方法模型标准，随意调升外部支持因素，评级依据不足；个别项目未披露调级理由，评级报告缺失关键信息。**二是尽职调查不充分。**个别机构对发行人重大风险要素核查不及时、不充分，未获取支持评级打分依据的重要底稿，未及时启动不定期跟踪评级揭示风险。**三是合规内控还需进一步提升。**个别机构评级项目归档资料不完备，在评级作业管理上存在不规范的情形，如个别项目的利益冲突审查时间晚于评级作业时间、项目组成员与信评委成员存在交叉任职等，在人员和内控管理方面还需进一步加强。

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 年四季度公司信用类债券发行人评级调整家数

2.2024 年四季度各评级机构主体级别上调、下调分布

3.2024 年四季度变更评级机构后级别上调情况

4.2024 年四季度末评级机构分析师情况

附件 1:

2024 年四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	调出信 用评级 观察名 单
		上调	下调	上调	下调				
安融评级	四季度	3	0	0	0	9.38%	0.00%	0	0
	本年累 计	3	0	0	0	9.38%	0.00%	0	0
标普（中 国）	四季度	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0	0
	本年累 计	4	0	0	0	30.77%	0.00%	0	0
大公国际	四季度	4	0	0	0	1.07%	0.00%	0	0
	本年累 计	7	7	0	0	1.60%	1.34%	0	0
大普信评	四季度	1	0	0	0	—	—	0	0
	本年累 计	1	0	0	0	—	—	0	0
东方金诚	四季度	0	0	0	1	0.00%	0.14%	0	0
	本年累 计	8	8	0	1	1.10%	1.24%	0	0
联合资信	四季度	3	1	0	0	0.23%	0.08%	0	0
	本年累 计	14	16	2	6	1.22%	1.67%	0	1
上海新世 纪	四季度	6	0	0	0	1.18%	0.00%	0	0
	本年累 计	18	6	0	1	3.54%	1.38%	2	0
远东资信	四季度	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0	0
	本年累 计	1	1	0	0	1.67%	1.67%	0	0
中诚信国 际	四季度	4	0	0	0	0.22%	0.00%	1	0
	本年累 计	11	10	0	2	0.60%	0.65%	2	0
中债资信	四季度	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0	0
	本年累 计	0	1	0	0	0.00%	5.88%	0	0
中证鹏元	四季度	2	0	0	0	0.21%	0.00%	0	0
	本年累 计	11	16	1	1	1.24%	1.76%	5	1

附件 2:

2024 年四季度各评级机构主体级别上调分布

调整前	调整后	安融评级	大公国际	大普信评	联合资信	上海新世纪	中诚信国际	中证鹏元	总计
AA+	AAA	1	3	0	3	6	2	1	16
AA	AAA	0	0	0	0	0	1	0	1
AA	AA+	1	1	1	0	0	1	1	5
AA-	AA	1	0	0	0	0	0	0	1

2024 年四季度各评级机构主体级别下调分布

调整前	调整后	联合资信	总计
A+	BB+	1	1

附件 3:

2024 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	标普 (中国)	大公 国际	东方 金诚	联合 资信	普策信 评	上海 新世纪	远东 资信	中诚 信国际	中证 鹏元
AA+	AAA	2	5	0	0	0	1	1	0	0	0
AA	AA+	1	1	0	0	0	1	0	0	0	0
A+	AA-	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
合计		3	7	0	0	0	2	1	0	0	0
承接的更换 评级机构发 行人家数		32	8	15	9	16	2	9	20	22	40
级别上调家 数占该机构 更换家数比 重		9.38%	87.50%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	11.11%	0.00%	0.00%	0.00%

附件 4:

2024 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	18	12	8	6	44
安泰评级	3	4	2	9	18
标普（中国）	21	5	8	1	35
东方金诚	101	36	35	4	176
大公国际	53	20	46	21	140
大普信评	10	7	2	3	22
惠誉博华	13	2	2	0	17
联合资信	191	100	55	8	354
普策信评	4	8	5	0	17
上海新世纪	69	23	26	5	123
上海资信	28	3	0	1	32
远东资信	36	17	4	3	60
中北联信评	4	1	13	0	18
中证鹏元	80	59	48	17	204
中诚信国际	170	97	63	34	364
中债资信	52	31	0	0	83

合计	853	425	317	112	1707
----	-----	-----	-----	-----	------