

证券业协会 交易商协会 业务通报

中证协发〔2025〕100号

中国证券业协会

2025年5月16日

2025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（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2025年第一季度债券市场15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）和广州普策信用评级有限公司（简称普策信评）。上海资信有限公司于2024年12月12日完成重大事项备案，不再从事证券评级业务。

一、业务发展情况

截至 2025 年 3 月 31 日，存续的公司信用类债券和金融债券发行主体共计 5,625 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 3,065 家、4,189 家和 505 家。从主体级别分布看，AA 级发行人占比分别为 25.51%、38.74%和 9.31%；AA+级及以上发行人占比分别为 70.54%、51.47%和 65.35%；无主体评级占比分别为 1.47%、2.86%和 0.59%。存续的地方政府债券共 12,266 只，AAA 级占比 97.11%；存续的资产支持证券共 9,684 只，AA 级及以上占比 44.53%³。

（一）债券评级及主体评级承揽量环比下降

一季度，15 家评级机构共承揽债券产品 2,609 只，环比下降 4.92%；共承揽主体评级 2,200 家，环比下降 21.06%。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 33.92%和 20.9%；其次是中证鹏元、东方金诚、上海新世纪和大公国际，业务量占比分别为 13.02%、12.19%、6.07%和 5.64%；其余评级机构业务量占比均不足 5%。

（二）评级调整家数环比下降，正负面调整各半

一季度，评级机构共对 15 家发行人进行了 19 次评级调整（附件 1），环比下降 36%。正面调整 8 家，均为级别上

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 37.75%。

调 1 个子级，中诚信国际上调家数最多，为 4 家，大公国际、联合资信、上海新世纪、中证鹏元各 1 家。

负面调整 7 家。分机构看，中证鹏元下调家数最多，级别下调 4 家，展望下调 1 家；中诚信国际、联合资信的级别下调分别有 2 家、1 家；从幅度来看，中证鹏元在季度内分三次对 1 家发行人累计下调 6 个子级，联合资信在季度内分两次对 1 家发行人累计下调 4 个子级，其余均为下调 1-2 个子级（附件 2）。另外，联合资信将 1 家发行人列入观察名单。

（三）更换评级机构后级别上调率环比微降

一季度，共有 114 家发行人变更评级机构⁴（附件 3），同比减少 22 家，环比减少 60 家。其中 8 家发行人的新承做评级机构所给级别高于原级别，上调率 7.02%，同比增加 4.06 个百分点，环比减少 0.41 个百分点。其中标普（中国）上调 4 家，占其承做更换评级机构发行人家数的 100%；安融评级、安泰评级、普策信评和上海新世纪各上调 1 家，分别占其承做更换评级机构发行人家数的 9.09%、100%、100%和 16.67%。

（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 2025 年 3 月 31 日，交易所和银行间市场共有 902 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 17.22%；其中 64 家⁶发行人的评级结果不一致，不一致率为 7.10%，环比上升 0.68 个百分点。不一致的发行主体评级均相差 1 个子级，其中中诚信国际所评 11 家发行人主体级别高于其他机构，占比⁷2.14%；安融评级、标普（中国）各 10 家，分别占比 27.03%和 47.62%；大公国际有 9 家，占比 4.15%；联合资信有 8 家，占比 2.15%；东方金诚、中证鹏元各 7 家，分别占比 2.15%和 2.15%；普策信评和上海新世纪分别有 4 家和 3 家，分别占比 100%和 2.05%；远东资信 1 家，占比 3.57%。

二、违约率有关情况

从 2024 年各信用评级机构披露的非金融企业发行主体的 1 年期平均累积违约率⁸来看（附件 4），多数评级机构的级别与债券违约率呈反向关系，但大公国际、东方金诚、中诚信国际、上海新世纪和中证鹏元所评 AA 级与 AA+级的违约率出现倒挂。

三、从业人员情况和自律管理动态

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 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 2024 年末评级机构所评非金融企业公司信用类债券发行人主体 2014 年-2024 年期间 1 年期平均累积违约率。

（一）从业分析师总人数受机构数量减少影响有所下降

9

截至 2025 年 3 月 31 日,15 家评级机构共有分析师 1,633 人,同比减少 89 人,环比减少 74 人。从业经验在 3 年及以上的分析师占比为 76.24%,同比提高 11.08 个百分点,环比提高 1.37 个百分点;5 年以上从业经验分析师占比 49.54%,同比提高 2.5 个百分点,环比下降 0.43 个百分点。2025 年一季度,3 年及以上从业经验分析师人均业务量为 2.03 个¹⁰。其中,中证鹏元人均业务量最多,为 3.73 个;其次是联合资信、大公国际和东方金诚,分别为 2.44 个、2.38 个和 2.13 个。

（二）证券业协会就加强评级机构备案管理开展调研

2025 年 2 月 20 日,围绕进一步加强评级机构从事证券服务业务备案管理等事项,证券业协会组织召开评级机构座谈会,充分听取行业意见,联合资信、东方金诚、中北联信评等机构参会交流。

（三）证券业协会召开评级机构专题座谈会

2025 年 3 月 4 日,为落实证监会相关工作要求,证券业协会组织召开评级机构专题座谈会,会议深入分析我国评级行业发展现状及面临问题,聚焦推动行业健康转型、规范发

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。

展相关主题深入研讨。会议建议，进一步严格评级机构监管，深入推进重点、难点问题研究，探索构建符合中国国情、具有中国特色的评级行业发展路径。证监会债券司、中国结算、证券业协会有关负责同志出席会议，证券业协会相关人员、资信评级专业委员会成员及代表 28 人参加本次会议。

（四）交易商协会评级专委会编写信用评级年度报告

2025 年 1 月 20 日，交易商协会评级专委会召开专题会议，启动编写《中国债券市场信用评级年度报告（2025）》，11 家银行间市场信用评级机构参与会议。《中国债券市场信用评级年度报告（2025）》分析了 2024 年我国债券市场信用评级市场表现，并对离岸债、科创债、可转债市场评级特点，及合格外部信用评级机构制度等方面进行了研究。

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. 2025 年一季度公司信用类债券发行人评级调整家数

2. 2025 年一季度各评级机构主体级别上调、下调

分布

3. 2025 年一季度变更评级机构后级别上调情况
4. 2024 年评级机构所评非金融企业发行主体 1 年期平均累积违约率
5. 2025 年一季度末评级机构分析师情况

附件 1

2025 年一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
	上调	下调	上调	下调			
大公国际	1	0	0	0	0.29%	0.00%	0
联合资信	1	1	0	0	0.04%	0.04%	1
上海新世纪	1	0	0	0	0.10%	0.00%	0
中诚信国际	4	2	0	0	0.15%	0.07%	0
中证鹏元	1	4	0	1	0.08%	0.39%	0

¹¹ 统计含相关债券的担保机构。

附件 2

2025 年一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	联合资信	上海新世纪	中诚信国际	中证鹏元	总计
AA+	AAA	1	1	1	2	1	6
AA	AA+	0	0	0	2	0	2

2025 年一季度各评级机构主体级别下调分布¹²

调整前	调整后	联合资信	中诚信国际	中证鹏元	总计
A+	A	0	1	1	2
A	BB	0	0	1	1
A-	BBB+	0	1	0	1
BBB+	BBB-	0	0	1	1
BB+	B	1	0	0	1
BB	B+	0	0	1	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

2025 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	安泰 评级	普策 信评	大公 国际	标普 (中国)	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
AA+	AAA	1	0	0	0	2	0	0	1	0	0	0
AA	AA+	0	1	1	0	2	0	0	0	0	0	0
合计		1	1	1	0	4	0	0	1	0	0	0
承接的更换评 级机构发行人 家数		11	1	1	14	4	9	16	6	2	12	40
级别上调家数 占该机构更换 家数比重		9.09%	100%	100%	0%	100%	0%	0%	16.67%	0%	0%	0%

附件 4

2024 年评级机构所评公司非金融企业发行主体

1 年期平均累积违约率¹³

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	0.31%	0.13%	0.18%	0%	0.12%	0%
AA+	0.33%	0.17%	0.27%	0.13%	0.15%	0.06%
AA	0.28%	0%	0.32%	0.06%	0.12%	0.03%
AA-	0.48%	0%	0.82%	0.76%	0.64%	0.27%

¹³ 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 2024 年末评级机构所评非金融企业公司信用类债券发行人主体 2014 年-2024 年期间的 1 年期平均累积违约率；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。此外，各机构暂无金融债发行主体违约情况，未就金融类评级违约率进行列示。

附件 5

2025 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	20	12	8	7	47
安泰评级	3	4	3	7	17
标普（中国）	15	3	1	0	19
大公国际	53	19	46	17	135
大普信评	11	5	2	5	23
东方金诚	104	39	32	3	178
惠誉博华	7	2	0	0	9
联合资信	180	97	51	10	338
普策信评	3	9	3	0	15
上海新世纪	68	26	23	4	121
远东资信	39	20	4	2	65
中北联信评	2	4	11	0	17
中诚信国际	167	104	61	30	362
中债资信	52	31	0	0	83
中证鹏元	85	61	43	15	204
总计	809	436	288	100	1633