

# 交易商协会 业务通报 证券业协会

〔2025〕第 36 期

中国银行间市场交易商协会

2025 年 8 月 13 日

## 2025 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 2025 年第二季度债券市场 15 家信用评级机构<sup>1</sup>的业务开展情况、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 2025 年 6 月 30 日，存续的公司信用类债券和金融

<sup>1</sup> 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）和广州普策信用评价有限公司（简称普策信评）。

债券发行主体共计 6150 家<sup>2</sup>。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 3067 家、4743 家和 499 家。从主体级别分布看，AA 级发行人占比分别为 24.94%、36.2%和 9.22%；AA+级及以上发行人占比分别为 71.44%、48.96%和 66.33%；无主体评级占比分别为 1.37%、3.1%和 0%。存续的地方政府债券共 12723 只，AAA 级占比 95.92%；存续的资产支持证券共 9996 只，AA 级及以上占比 55.57%<sup>3</sup>。

### （一）债券评级及主体评级承揽量环比上涨

二季度，15 家评级机构共承揽债券产品 3201 只，环比上涨 22.69%；共承揽主体评级 3905 家，环比上升 77.50%。从业务集中度看，排名前三评级机构的业务量占比分别为 30.66%、26.29%及 12.20%，合计占全市场近七成。

### （二）评级调整家数同比增加

二季度，评级机构共对 85 家发行人进行了 87 次评级调整（附件 1），同比增长 6.10%，另有 12 家发行人被列入信用评级观察名单，1 家发行人被调出信用评级观察名单。正面调整 37 家，其中级别上调 34 家<sup>4</sup>，展望上调 3 家。级别上调均为 1 个子级；分机构看，中诚信国际、联合资信和上海新世纪上调家数较多，分别有 8 家、8 家和 7 家；大公国际、东方金诚和中证鹏元分别上调 4 家、4 家和 3 家；标普（中国）和普策信评各上调 1 家。

<sup>2</sup>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、可转债）、金融债市场情况。

<sup>3</sup> 无评级的次级档占比 37.46%。

<sup>4</sup> 其中有 2 家发行人存在在二季度同时被 2 家评级机构上调级别的情况

负面调整 48 家，其中级别下调 45 家，展望下调 3 家。级别下调均为 1-2 个子级；分机构看，中证鹏元、联合资信下调家数较多，分别有 12 家和 11 家；东方金诚和中诚信国际分别下调 9 家和 7 家；大公国际、上海新世纪和远东资信分别下调 3 家、2 家和 1 家（附件 2）。

### （三）更换评级机构后级别上调率环比上升

二季度，共有 158 家发行人变更评级机构，环比增加 44 家，同比增加 37 家。其中 14 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 6 家；上调率 8.86%，环比增加 1.84 个百分点。标普（中国）、安融评级分别上调 4 家，分别占其承做更换评级机构发行人家数的 80%和 13.33%；普策信评、中北联信评分别上调 2 家，占新承接发行人的 50%、100%；大普信评和惠誉博华分别上调 1 家，占新承接发行人的 33.33%和 100%。

### （四）同一发行人级别不一致率环比下降

截至 2025 年 6 月 30 日，交易所和银行间市场共有 840 家发行人获得 2 个及以上评级机构出具的主体评级<sup>5</sup>，占存续有评级债券发行主体的 16.51%；其中 49 家<sup>6</sup>发行人的评级结果不一致，不一致率为 5.83%，环比下降 1.27 个百分点。不一致的发行主体评级多数相差 1 个子级。其中标普（中国）、安融评级所评各 9 家发行人主体级别高于其他机构，分别占比<sup>7</sup>42.86%和 21.95%；大公国际 8 家，占比 3.92%；中诚信国

<sup>5</sup> 统计委托评级结果。

<sup>6</sup> 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。

<sup>7</sup> 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%。

际、联合资信、普策信评各 5 家，分别占比 1.10%、1.43% 和 100%；中证鹏元 4 家，占比 1.31%；上海新世纪 3 家，占比 2%；东方金诚 2 家，占比 0.67%；大普信评、远东资信、中北联信评各 1 家，分别占比 50%、3.85%和 100%。

## 二、从业人员情况和自律管理动态

### （一）3 年以上及 5 年以上从业经验分析师占比均上升<sup>8</sup>

截至 2025 年 6 月 30 日，15 家评级机构共有分析师 1619 人，同比减少 86 人，环比减少 14 人。从业经验在 3 年及以上的分析师占比为 79.56%，同比提高 9.18 个百分点，环比提高 3.32 个百分点；5 年以上从业经验分析师占比 51.95%，同比提高 2.98 个百分点，环比提高 2.41 个百分点。2025 年二季度，3 年及以上从业经验分析师人均业务量为 4.57 个<sup>9</sup>。其中，中证鹏元人均业务量最多，为 6.66 个；其次是大公国际、联合资信和东方金诚，分别为 5.69 个、5.57 个和 5.07 个。

### （二）交易商协会召开评级机构培训座谈会

2025 年 6 月 13 日，交易商协会召开评级工作培训交流会议，11 家银行间市场信用评级机构参与会议。会议上，交易商协会就近年来评级机构的典型违规情形进行了讲解，对评级作业、信息披露等工作的规范性予以提示，引导评级机构举一反三，从利益冲突管理、质量控制、信息披露等方面强化评级独立性、一致性和信息透明度，在合规展业的基础上不断提升评级质量和市场服务水平。

<sup>8</sup> 本部分数据来源于评级机构报备资料。

<sup>9</sup> 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。

### **（三）交易商协会开展评级机构信息披露和内控制度建设排查**

为保障《银行间债券市场信用评级业务自律指引》《银行间债券市场信用评级业务信息披露指引》（以下统称新规）的规范施行，2025年5-6月，交易商协会就新规实施后的信用评级机构信息披露和内控制度建设情况进行了专项排查。期间银行间债券市场11家信用评级机构共披露118份季度评级质量检验、年度合规运行情况报告，按期披露率92.19%；交易商协会已督导相关机构完成补充披露。各评级机构亦已基本按照规则要求构建起了覆盖评级业务全环链的内控制度体系，进一步明确作业标准和管理安排，持续强化内部监督管理、指导评级工作有序开展。

### **（四）证券业协会专委会研提2025年重点工作建议**

证券业协会资信评级专业委员会成员单位围绕2025年重点工作，提出了评级区分度与评级符号序列研究、评级机构国际化发展研究和科创债、高收益债评级方法研究等评级行业相关重点问题研究建议，形成了《中国证券业协会资信评级专业委员会2025年重点工作及分工》，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。

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. 2025 年二季度公司信用类债券发行人评级调整家数
2. 2025 年二季度评级机构主体级别上调、下调分布
3. 2025 年二季度变更评级机构后级别上调情况
4. 2025 年二季度末评级机构分析师情况

附件 1:

## 2025 年二季度公司信用类债券发行人评级 调整家数<sup>10</sup>

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				
联合资信	8	11	2	-	0.76%	0.84%	2	-
中诚信国际	8	7	-	1	0.43%	0.43%	5	1
中证鹏元	3	12	-	1	0.33%	1.45%	4	-
东方金诚	4	9	-	-	0.56%	1.27%	-	-
上海新世纪	7	2	1	1	1.87%	0.70%	1	-
大公国际	4	3	-	-	1.36%	1.02%	-	-
标普（中国）	1	-	-	-	3.23%	-	-	-
远东资信	-	1	-	-	-	1.69%	-	-
普策信评	1	-	-	-	50%	-	-	-

<sup>10</sup> 统计含相关债券的担保机构。

附件 2:

## 2025 年二季度评级机构主体级别上调分布

调整前	调整后	联合 资信	中诚 信国 际	上海 新世 纪	东方 金诚	大公 国际	中证 鹏元	标普 (中 国)	普策 信评	总计
AA+	AAA	7	6	4	3	2	2	1	-	25
AA	AA+	1	2	3	1	2	1	-	1	11

## 2025 年二季度评级机构主体级别下调分布

调整前	调整后	中证 鹏元	联合 资信	东方 金诚	中诚信 国际	大公 国际	上海新 世纪	远东 资信	总计
AAA	AA+	-	-	-	1	-	-	-	1
AA	AA-	-	3	-	3	1	-	-	7
AA	A+	-	1	-	-	-	-	-	1
AA-	A+	2	2	1	1	-	1	1	8
A+	A	4	4	5	-	2	-	-	15
A	A-	1	-	3	1	-	1	-	6
A	BBB+	1	-	-	-	-	-	-	1
A-	BBB	1	-	-	-	-	-	-	1
BBB-	BB+	1	-	-	-	-	-	-	1
BB	BB-	-	-	-	1	-	-	-	1
BB	B+	1	-	-	-	-	-	-	1
B+	B-	1	-	-	-	-	-	-	1
B	CCC	-	1	-	-	-	-	-	1

附件 3:

## 2025 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	普策 信评	标普 (中国)	惠誉 博华	大普 信评	中北联 信评
AA+	AAA	1	1	1	1	1	1
AA	AA+	3	1	2	-	-	1
AA-	AA	-	-	1	-	-	-
合计		4	2	4	1	1	2
承接的更换评级 机构发行人家数		30	4	5	1	3	2
级别上调家数占 该机构更换家数 比重		13.33%	50%	80%	100%	33.33%	100%

附件 4:

## 2025 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	21	13	9	7	50
安泰评级	4	3	4	4	15
标普（中国）	16	2	1	-	19
东方金诚	109	42	25	3	179
大公国际	53	30	43	5	131
大普信评	11	5	2	4	22
惠誉博华	7	2	-	-	9
联合资信	195	81	50	8	334
普策信评	3	9	3	-	15
上海新世纪	67	24	22	3	116
远东资信	41	20	3	3	67
中北联信评	1	4	11	-	16
中证鹏元	88	61	40	17	206
中诚信国际	173	120	42	22	357
中债资信	52	31	-	-	83
合计	841	447	255	76	1619