

证券业协会 交易商协会 业务通报

中证协发〔2025〕268号

中国证券业协会

2025年12月16日

2025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2025年第三季度债券市场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级有限公司（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）、北京考拉信用评级有限公司（简称考拉信评，原中北联信评）、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 2025 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 6215 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 3099 家、4850 家和 467 家。从主体级别分布看，AA 级发行人占比分别为 23.98%、35.18%和 8.57%；AA+级及以上发行人占比分别为 72.54%、51.40%和 65.95%；无主体评级占比分别为 1.39%、2.76%和 0.64%。存续的地方政府债券共 13104 只，AAA 级占比 98.10%；存续的资产支持证券共 10325 只，AA 级及以上占比 56.32%³。

（一）债券评级及主体评级承揽量环比一增一降

三季度，15 家评级机构共承揽债券产品 3553 只，环比上涨 11.00%；共承揽主体评级 3505 家，环比下降 10.24%。从业务集中度看，排名前三评级机构的业务量占比分别为 27.54%、24.84%和 14.41%，合计占比近七成。

（二）评级调整家数同比下降，正面调整占八成

三季度，评级机构共对 31 家发行人进行了 31 次评级调整（附件 1），同比下降 36.73%，其中 1 家发行人被列入信用评级观察名单。正面调整 23 家，其中级别上调 22 家，展望上调 1 家，级别上调幅度均为 1 个子级。分机构看，联合

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%。

资信级别上调家数最多，有 5 家；中证鹏元、东方金诚和安融评级各 4 家；中诚信国际、大公国际、上海新世纪分别上调 3 家、1 家、1 家。

负面调整 7 家，均为级别下调，级别下调幅度为 1-2 个子级。分机构看，中证鹏元下调 2 家；大公国际、安融评级、联合资信、中诚信国际和东方金诚各下调 1 家（附件 2）。

（三）更换评级机构后级别上调率环比微降

三季度，共有 219 家发行人变更评级机构⁴（附件 3），同比增加 45 家，环比增加 61 家。其中 19 家发行人的新承做评级机构所给级别高于原级别，上调率 8.68%，同比增加 5.81 个百分点，环比下降 0.18 个百分点。其中标普（中国）上调 8 家，占其承做更换评级机构发行人家数的 80.00%；普策信评上调 7 家，占新承接发行人的 50.00%；安泰评级上调 2 家，占新承接发行人的 50.00%；安融评级和中诚信国际各上调 1 家，分别占新承接发行人的 2.78%和 2.94%。

（四）同一发行人级别不一致率环比基本持平

截至 2025 年 9 月 30 日，交易所和银行间市场共有 758 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 15.42%；其中 45 家⁶发行人的评级结果不一

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。

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。

致，不一致率为 5.94%，环比上升 0.11 个百分点。不一致的发行主体评级均相差 1 个子级，其中安融评级所评 11 家发行人主体级别高于其他机构，占比⁷25.00%；普策信评、标普（中国）各 8 家，分别占比 80.00%和 38.10%；联合资信有 6 家，占比 1.97%；中诚信国际、中证鹏元各 4 家，分别占比 0.95%和 1.51%；上海新世纪有 3 家，占比 2.26%；大公国际和东方金诚各 2 家，分别占比 1.09%和 0.78%；远东资信和大普信评各 1 家，分别占比 4.35%和 33.33%。

二、从业人员情况和自律管理动态

（一）5 年以上从业经验的资深分析师占比提升⁸

截至 2025 年 9 月 30 日，15 家评级机构共有分析师 1620 人，同比减少 74 人，环比增加 1 人。从业经验在 3 年及以上的分析师占比为 79.32%，同比提高 6.36 个百分点，环比下降 0.24 个百分点；5 年以上从业经验分析师占比 54.51%，同比提高 5.22 个百分点，环比提高 2.56 个百分点。2025 年三季度，3 年及以上从业经验分析师人均出具报告量为 8.42 个⁹。其中，联合资信人均出具报告量最多，为 14.44 个；其次是中证鹏元、中诚信国际，分别为 9.84、9.66 个。

（二）证券业协会和交易商协会联合开展 2025 年度信用

⁷ 占比=该机构出具的评级高于其他评级机构出具评级的主体家数/该机构所评获得多个评级的主体家数*100%。

⁸ 本部分数据来源于评级机构报备资料。

⁹ 3 年及以上从业经验分析师人均出具报告量=本季度出具评级报告数量/3 年及以上从业经验分析师人数。

评级机构市场化评价

为加强对信用评级机构的自律管理，证券业协会和交易商协会组织开展 2025 年度信用评级机构市场化评价工作，本次评价期为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，对评价期内开展交易所和银行间债券市场评级业务的 14 家信用评级机构的展业表现进行评价，引导评级机构提升评级质量和行业公信力，助力多层次债券市场高质量发展。

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 年三季度公司信用类债券发行人评级调整家数
2. 2025 年三季度各评级机构主体级别上调、下调分布
3. 2025 年三季度变更评级机构后级别上调情况
4. 2025 年三季度末评级机构分析师情况

附件 1:

2025 年三季度公司信用类债券发行人评级调整家数¹⁰

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	1	0	0	0.39%	0.39%	0
安融评级	4	1	0	0	16.67%	4.17%	0
联合资信	5	1	1	0	0.59%	0.10%	0
中证鹏元	4	2	0	0	0.48%	0.24%	0
中诚信国际	3	1	0	0	0.17%	0.06%	0
东方金诚	4	1	0	0	0.65%	0.16%	1
上海新世纪	1	0	0	0	0.27%	0.00%	0

¹⁰统计含相关债券的担保机构。

附件 2:

2025 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	安融评级	联合资信	中证鹏元	中诚信国际	东方金诚	上海新世纪	总计
AA+	AAA	1	4	3	2	2	4	1	17
AA	AA+	0	0	2	2	1	0	0	5

2025 年三季度各评级机构主体级别下调分布¹¹

调整前	调整后	大公国际	安融评级	联合资信	中证鹏元	中诚信国际	东方金诚	总计
BBB+	BBB	0	1	1	0	0	0	2
AA-	A+	0	0	0	0	1	0	1
A+	A	0	0	0	0	0	1	1
BB+	BB	1	0	0	0	0	0	1
AA	AA-	0	0	0	1	0	0	1
B-	CC	0	0	0	1	0	0	1

¹¹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	安泰 评级	普策 信评	标普 (中国)	中诚信 国际
AA+	AAA	1	1	4	6	1
AA	AA+	-	1	3	-	
AA-	AA	-	-	-	1	-
A+	AA-	-	-	-	1	-
合计		1	2	7	8	1
承接的更换评级机构发行人家数		36	4	14	10	34
级别上调家数占该机构更换家数比重		2.78%	50.00%	50.00%	80.00%	2.94%

附件 4:

2025 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	22	15	7	9	53
安泰评级	4	4	3	4	15
标普（中国）	15	1	2	0	18
大公国际	59	26	43	17	145
大普信评	12	5	1	3	21
东方金诚	112	43	23	4	182
惠誉博华	7	2	0	0	9
考拉信评	1	8	7	0	16
联合资信	200	69	45	13	327
普策信评	6	6	3	1	16
上海新世纪	68	29	15	2	114
远东资信	44	20	2	4	70
中诚信国际	170	104	52	16	342
中债资信	72	16	0	0	88
中证鹏元	91	54	44	15	204
合 计	883	402	247	88	1620