

证券业协会 交易商协会 业务通报

中证协发〔2021〕272号

中国证券业协会

2021年11月30日

2021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（以下简称证券业协会）和中国银行间市场交易商协会（以下简称交易商协会）就2021年第三季度债券市场13家信用评级机构¹的市场表现、所评主体违约情况、业务发展及自律动态进行了总结。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）、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）、浙江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）和中证鹏元资信评估股份有限公司（简称中证鹏元）。

一、评级市场表现

截至 2021 年 9 月 30 日，存续的公司信用类债券发行主体共计 3571 家²。从主体级别分布看，非金融企业债务融资工具、公司债和企业债发行人 AA 级占比分别为 28.22%、14.64% 和 56.75%；AA+级及以上发行人占比分别为 70.15%、79.53% 和 31.31%。

（一）评级调整家数同比减少，负面调整多于正面调整

三季度，评级机构共对 50 家发行人进行了评级调整，同比减少 43.82%；占总存续家数的 1.4%，同比减少 0.9 个百分点。其中正面调整 6 家，同比大幅减少 88.89%；负面调整 44 家，同比增加 25.71%。分机构来看（附件 1），中诚信国际、中证鹏元正面调整各 2 家，上海新世纪、东方金诚正面调整各 1 家，分别占其存续家数的 0.15%、0.31%、0.15% 和 0.2%；中诚信国际和大公国际负面调整家数最多，分别为 11 家和 9 家，分别占其存续家数的 1.05% 和 2.31%。

（二）级别调整多于展望调整，以小幅度调整为主

三季度，正负面级别调整共 52 次，展望调整为 20 次。其中级别上调共 5 次，涉及发行人 5 家；原级别主要集中在 AA 级，占比 60%。级别下调 47 次，涉及发行人 28³家；原级别涉及 CCC 到 AAA 级，其中原 AA 级的发行人家数最多，占比 42.86%。从下调幅度看，有 17 家发行人主体评级被下

² 如无特殊说明，本部分数据来源于 wind 资讯和评级机构报备，统计范围为有评级级别的公司信用类债券发行人，不包括定向发行产品及集合债发行人。

³ 其中 2 家发行人原始评级不一致，分布数据分别计算。

调 1-2 个子级，占比 64.29%，评级机构通过小幅调整进行风险预警；有 11 家发行人的主体评级被下调 3 个及以上子级⁴，其中，中诚信国际有 5 家，联合资信和东方金诚各 3 家，大公国际有 2 家，中证鹏元有 1 家⁵（附件 2）。

（三）更换评级机构后的级别高于原级别的发行人家数同比减少

三季度，共有 127 家发行人更换评级机构⁶（附件 3），其中 4 家发行人的新承做评级机构所给级别高于原级别，占比 3.15%，同比减少 9.35 个百分点。从变更评级机构后⁷级别上调的发行人中，安融评级、大普信评、远东资信和中证鹏元各上调 1 家，分别占其承做更换评级机构发行人家数 7.14%、50%、20%和 4%。

（四）近三成发行人获得多评级，同一发行人级别不一致率环比下降

截至 2021 年 9 月 30 日，银行间市场和交易所市场共有 922 家发行人获得两个及以上评级机构出具的主体评级，占存续公司信用类债券发行主体的 25.82%；其中 151 家发行人的评级结果不一致，不一致率为 15.22%，环比减少 1.15 个百分点。不一致的发行主体评级多相差 1 个子级，其中大公国际和中证鹏元所评发行人主体级别高于其他机构的分别

⁴ 包括在季度内曾被多次下调级别的发行人。

⁵ 存在 1 家发行人的主体评级被多家评级机构下调 3 个及以上子级的情况

⁶ 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。

⁷ 包括新增评级机构

为 41 家和 38 家，占比⁸达到 14.1%和 15%；联合资信、中诚信国际和上海新世纪分别有 24 家、18 家和 15 家，占比在 3%-7%之间。

二、所评主体违约情况

新增 2 家企业首次违约⁹，涉及 3 家评级机构。三季度新增 2 家违约企业，分市场看，2 家均为债务融资工具发行人。分评级机构看，东方金诚有 2¹⁰家，大公国际和中诚信国际各 1 家。

从级别来看，违约前 1 年内最高级别分别为 AAA 级和 AA+级；2 家企业违约前均已下调至 C 档级别。从级别变动幅度来看，2 家发行人违约前半年内级别下调幅度超过 15 个子级，一次性下调幅度最大为 11 个子级。从跟踪评级及时性来看，评级机构均提前 3 个月进行级别下调（附件 4）。

三、评级机构发展及自律动态¹¹

（一）三季度主体评级业务量同比上升

三季度，13 家评级机构共承揽债券产品 2949 只（附件 5），同比减少 26.62%，环比减少 8.53%，涉及发行人 1601 家；出具评级报告的债项共 4639 只，涉及发行人 1458 家；此外，评级机构共承揽仅主体评级业务¹²的非金融发行人 790 家，同比增加 25.8%。从承揽债券产品只数来看，中诚信国

⁸ 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%。

⁹ 本部分数据来源于评级机构报备资料和 wind 资讯，包括定向发行产品的发行人。

¹⁰ 因其中 1 家违约企业同时涉及 3 家评级机构。

¹¹ 本部分数据来源于评级机构报备资料。

¹² 指仅开展主体评级而不对受评对象任何债项进行评级的业务。

际的业务量占比在 30%以上，联合资信和上海新世纪业务量占比分别为 19.23%和 17.02%，中证鹏元、大公国际和东方金诚业务量占比在 4%-11%之间，远东资信、安融评级、标普（中国）、惠誉博华、大普信评的业务量占比均不足 2%¹³。

（二）5 年以上从业经验分析师占比同比提高

三季度末，13 家评级机构共有分析师 1634 人（附件 6），较上一季度末增加 98 人。从业经验在 3 年及以上的分析师占比为 53%，同比减少 6.11 个百分点，其中 5 年以上从业经验分析师占比 36.66%，同比提高 9.28 个百分点。3 年及以上从业经验分析师人均业务量为 10.04 个，较上季度末减少 1.4 个，其中中证鹏元人均业务量最多，为 15.34 个；其次是中诚信国际、大公国际、上海新世纪和东方金诚，分别为 13.17 个、12.26 个、11.52 个和 11.07 个。

（三）定期跟踪评级披露及时性较好，按期披露率较高

三季度，根据《证券资信评级机构执业行为准则》，交易所市场 12 家资信评级机构对 6042 只公司债及涉及的 2579 家发行人开展 2021 年度定期跟踪评级，按期披露率为 95.75%。根据《非金融企业债务融资工具信用评级业务自律指引》，银行间市场 7 家开展评级作业的信用评级机构对 6449 只债务融资工具及涉及的 2126 家发行人开展 2021 年度定期跟踪评级，同比分别增长 3.15%和 15.23%，按期披露率为

¹³ 其余 2 家评级机构无债券评级业务。

99.62%；未按期披露的，已提前发布延期披露公告或及时进行补充披露。

（四）证券业协会和交易商协会持续推进市场化评价办法制定工作

三季度，证券业协会和交易商协会根据评级机构及相关单位反馈的意见，进一步完善《债券市场信用评级机构联合市场化评价办法》，采纳其中符合行业监管政策导向与行业发展趋势的意见，包括增加评级区分度指标，调整违约率计算、级别上调等指标评价标准等。

（五）证券业协会开展资信评级专业委员会换届工作，进一步推动证券资信评级机构高质量发展

证券业协会于9月开展资信评级专业委员会的换届工作，本次换届旨在进一步汇集证券资信评级行业智慧与资源，优化专业委员会的职责，建设交流、议事、办事的平台，推动证券资信评级机构高质量发展。

（六）交易商协会召开第四届评级专委会第三次会议，着力促进评级机构提升评级质量

9月，交易商协会召开第四届信用评级专业委员会第三次会议，审议了《债券市场信用评级机构联合市场化评价办法》的议案，听取了专题研究工作组阶段性成果、以及交易商协会秘书处关于推进评级机构提升评级质量有关事项的汇报，会议认为联合市场化评价及相关举措，将有助于压实

评级机构中介责任、促进评级质量和市场竞争力提升。

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。

特此通报。

附件：1.2021 年三季度公司信用类债券发行人评级调整
家数

2.2021 年三季度各评级机构主体级别上调、下调
分布

3.2021 年三季度变更评级机构后级别上调情况

4.2021 年三季度评级机构所评发行人违约前负面
调整情况

5.2021 年三季度评级机构承揽债项情况

6.2021 年三季度末评级机构分析师情况

附件 1

2021 年三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
	上调	下调(违约)	上调	下调			
大公国际	0	6 (1)	0	3	0.00%	2.31%	3
东方金诚	1	5 (2)	0	2	0.20%	1.41%	0
联合资信	0	6	0	5	0.00%	1.08%	3
上海新世纪	1	1	0	1	0.15%	0.30%	0
远东资信	0	1	0	0	0.00%	12.50%	1
中诚信国际	1	10 (1)	1	1	0.15%	0.83%	5
中证鹏元	2	3	0	5	0.31%	1.23%	1

附件 2

2021 年三季度各评级机构主体级别上调分布

调整前	调整后	东方金诚	上海新世纪	中诚信国际	中证鹏元	合计
AA+	AAA			1		1
AA	AA+	1			2	3
AA-	AA		1			1

2021 年三季度各评级机构主体级别下调分布¹⁴

调整前	调整后	大公国际	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	总计
AAA	AA+						2		2
AAA	A						1		1
AA+	AA		1						1
AA+	AA-	1		1					2
AA+	A+						1	1	2
AA	A+		1	1			1		3
AA+	A	1	1	1					3
AA	AA-	2			1		1	1	5
AA	BBB+			1					1
AA	C	1	1				1		3
AA-	A+						1		1
AA-	A	1							1
A	BBB+					1			1
A	BB						1		1
A	C		1						1
A-	BBB			1					1
BBB+	BBB-							1	1
BBB+	C			1					1
BBB	B						1		1

¹⁴ 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

2021 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	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								1
AA	AA+			1				1		
合计		1	0	1	0	0	0	1	0	1
承接的更换评级机构 发行人家数		14	19	2	18	20	12	5	12	25
级别上调家数占该 机构更换家数比重		7.14%	0.00%	50.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20%	0.00%	4.00%

附件 4

2021 年三季度评级机构所评发行人违约前负面调整情况

评级机构	发行人	首次债券违约日期	违约前 1 年内最高级别	提前至少 6 个月负面调整	提前至少 3 个月级别调整
东方金诚	泛海控股股份有限公司	2021-08-30	AA+	是	是
大公国际	四川蓝光发展股份有限公司	2021-07-12	AAA	是	是
东方金诚	四川蓝光发展股份有限公司	2021-07-12	AA+	是	是
中诚信国际	四川蓝光发展股份有限公司	2021-07-12	AA+	是	是

附件 5

2021 年三季度评级机构承揽债项情况

评级机构	债务融资工具	企业债	公司债	金融债	资产支持证券	其他	合计
安融评级	0	1	14	0	1	2	18
标普（中国）	1	0	0	2	3	0	6
大公国际	64	17	35	3	20	2	141
大普信评	0	0	2	0	0	0	2
东方金诚	97	40	94	13	54	22	320
惠誉博华	0	0	0	2	4	0	6
联合资信	144	17	93	44	152	117	567
上海新世纪	110	28	74	46	169	75	502
远东资信	2	13	13	1	1	7	37
中诚信国际	275	55	213	30	233	222	1028
中证鹏元	55	64	112	6	52	33	322
合 计	748	235	650	147	689	480	2949

附件 6

2021 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	9	7	7	9	32
标普（中国）	11	11	11	1	34
大公国际	38	20	50	19	127
大普信评	8	1	6	0	15
东方金诚	70	29	33	30	162
惠誉博华	10	3	3	2	18
联合资信	167	60	98	86	411
上海资信	32	2	11	1	46
上海新世纪	67	17	34	25	143
远东资信	20	3	10	22	55
中北联信评	5	1	2	1	9
中诚信国际	117	79	110	119	425
中证鹏元	45	34	38	40	157
合计	599	267	413	355	1634