

证券业协会 交易商协会 业务通报

中证协发〔2024〕106号

中国证券业协会

2024年6月4日

2024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2024年第一季度债券市场16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）、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 2024 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 5477 家。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 3006 家、4257 家和 442 家。从主体级别分布看，AA 级占比分别为 29.01%、41.70%和 10.63%；AA+级及以上发行人占比分别为 67.03%、46.77%和 61.31%；无主体评级占比分别为 1.16%、3.41%和 0.23%。存续的资产支持证券共 8808 只，AA 级及以上占比 53.94%²。

（一）债券评级承揽量同比减少

一季度，评级机构共承揽债券产品 2246 只（附件 1），同比下降 6.22%，环比减少 1.45%；共承揽非金融企业类主体评级 1242 家，金融企业等其他类主体评级 128 家。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 34.01%和 26.02%；其次是中证鹏元和东方金诚，分别占比 12.35%和 10.29%；大公国际和上海新世纪占比在 5%-10%之间；其余评级机构业务量占比均不足 2%。

（二）评级调整中七成是正面调整，级别变动幅度不超过 3 个子级

一季度，评级机构共对 17 家发行人进行了评级调整，

² 无评级的次级档占比 43.34%。

较上季度减少 45.16%。正面调整 12 家，均为级别上调。上海新世纪和标普（中国）上调家数最多，分别有 5 家和 4 家；中诚信国际、联合资信和中证鹏元各 1 家。从幅度来看，标普（中国）对 2 家发行人上调 3 个子级，其他均为上调 1 个子级。

负面调整 5 家，均为级别下调，联合资信 2 家，大公国际、上海新世纪和中诚信国际各 1 家。联合资信在季度内 2 次下调 1 家发行人评级，累计幅度 3 个子级；另有 2 家发行人被下调 2 个子级、2 家被下调 1 个子级。

（三）更换评级机构后级别上调数量同比微增

一季度，共有 136 家发行人变更评级机构³（附件 4），同比增加 42 家、环比减少 48 家。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 2.96%，同比增长 0.83 个百分点；安泰评级、安融评级、大普信评和中证鹏元各上调 1 家，分别占其承做更换评级机构发行人家数的 100%、12.50%、11.11%和 2.44%。

（四）约两成企业获得多评级，同一发行人级别不一致率环比减少

³ 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 2024 年 3 月 31 日，交易所市场和银行间市场共有 1029 家发行人获得 2 个及以上评级机构出具的主体评级⁴，占存续的公司信用类债券发行主体的 18.93%；其中 60 家⁵发行人的评级结果不一致，不一致率为 5.83%，环比减少 3.06 个百分点。不一致的发行主体评级均相差 1 个子级，其中大公国际所评 19 家、中证鹏元所评 16 家、东方金诚所评 13 家发行人主体级别高于其他机构，占比⁶分别为 7.77%、4.15% 和 3.55%；联合资信、上海新世纪、中诚信国际和远东资信分别有 10 家、8 家、4 家和 2 家，占比分别为 2.40%、4.32%、0.67% 和 6.90%。

（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。个体信用状况⁷分布于 aaa 级至 c 级，主要集中在 aaa 级至 a 级 6 档，占比 93.61%，环比上涨约 1.54 个百分点；级别中枢 aa-级，占比 20.34%，环比基本持平。外部支持提升档数最高 9 档，主要集中在 0-5 档，占比 97.46%。

（六）四家评级机构出现违约率倒挂

⁴ 统计委托评级结果。

⁵ 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。

⁶ 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%。

⁷ 考虑到各信用评级机构的个体信用状况符号和外部支持幅度不同，对各家机构评级对象加总统计，未对多评级的发行人进行去重。多数评级机构的个体信用状况采用小写符号 aaa 至 c 表示，与最终评级进行区分。

从 2023 年评级机构所评公司信用类债券发行主体的 1 年期平均累积违约率⁸来看（附件 5），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、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。

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⁹

截至 2024 年 3 月 31 日，16 家评级机构共有分析师 1722 人（附件 6），同比增加 79 人。从业经验在 3 年及以上的分析师占比为 65.16%，同比提高 9.35 个百分点；5 年以上从业经验分析师占比 47.04%，同比提高 6.14 个百分点。2024 年一季度，3 年及以上从业经验分析师人均业务量为 1.84 个¹⁰。其中，中证鹏元人均业务量最多，为 2.25 个；其次是大公国际、东方金诚和中诚信国际，分别为 1.93 个、1.77 个、和 1.39 个。

（二）证券业协会、交易商协会联合发布评级机构市场化评价办法

2024 年 3 月 22 日，证券业协会、交易商协会联合起草

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 2023 年末评级机构所评公司信用类债券发行人的 1 年期平均累积违约率。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。

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。

发布《债券市场信用评级机构联合市场化评价办法》，进一步贯彻落实《信用评级业管理暂行办法》《证券市场资信评级业务管理办法》《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》等监管要求，完善信用评级业务评价体系，加强对信用评级行业的跨市场统一管理。

（三）证券业协会在京举办证券市场评级业务高质量发展培训班。

2024年1月26日，证券业协会在京举办证券市场资信评级业务高质量发展培训班，引导证券评级机构、证券公司准确理解证券市场资信评级业务监管政策、公司(企业)债券发行上市审核、存续期管理和行业自律等相关要求，加强各相关机构内部控制、提升规范化运作水平，保障业务平稳运行，助力证券评级业务高质量发展。

（四）交易商协会发布两项评级指引

2024年3月8日，交易商协会发布《银行间债券市场信用评级业务自律指引》和《银行间债券市场信用评级业务信息披露指引》，将于2024年6月1日起施行。两项评级指引全面梳理整合了银行间债券市场评级自律规则，落实行业监管规范，重点强调评级独立性、信息透明度和机构内控管理，并简化操作细节要求，引导评级机构个性化创新发展，以投资者为导向、评级质量为核心开展市场竞争。同时，为配套

指引落地实施，交易商协会发布过渡期通知，明确新旧规则间的衔接安排，以及非金融企业债务融资工具注册发行文件中的评级信息披露要求。

（五）交易商协会强化评级调整日常监测和业务提示

2024年以来，就级别上调、更换机构后上调等情形，交易商协会约见谈话评级机构8家次，提示相关机构严格遵循独立、客观、公正的评级基本原则，审慎开展评级作业，自觉维护行业公平的市场秩序，级别调整应当有理有据。

（六）交易商协会评级专委会召开座谈会

为促进《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》两项信用评级业务自律规则的落实，保障新旧评级自律规则间的有序衔接，2024年3月28日，交易商协会第四届信用评级专业委员会召开座谈会，培训规则的主要内容，参会评级机构就新规执行要求开展讨论交流。

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： 1.2024 年一季度评级机构承揽情况
- 2.2024 年一季度公司信用类债券发行人评级调整家数
- 3.2024 年一季度各评级机构主体级别上调、
下调分布
- 4.2024 年一季度变更评级机构后级别上调情况
- 5.2023 年评级机构所评公司信用类债券发行主体 1 年期平均累积违约率
- 6.2024 年一季度末评级机构分析师情况

附件 1:

2024 年一季度评级机构承揽情况

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	地方政府债	其他	合计	非金融企业类主体	其他主体
安融评级	0	0	0	0	0	0	0	0	23	3
安泰评级	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
标普(中国)	0	0	0	0	4	0	1	5	6	3
东方金诚	37	4	43	12	22	74	3	195	149	24
大公国际	17	2	26	0	8	20	2	75	126	17
大普信用	0	0	1	0	0	0	0	1	7	0
惠誉博华	0	0	0	1	4	0	0	5	0	0
联合资信	166	3	120	35	245	107	68	744	158	29
普策信评	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
上海新世纪	29	3	18	7	17	45	0	119	86	2
上海资信	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
远东资信	3	0	10	0	0	1	1	15	59	2
中北联信评	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
中证鹏元	15	3	45	4	29	23	33	152	272	18
中诚信国际	210	3	152	72	221	0	180	838	351	28
中债资信	0	0	0	0	69	28	0	97	5	0
合计	477	18	415	130	619	298	288	2246	1242	128

附件 2:

2024 年一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			
标普(中国)	4	0	0	0	26.67%	0.00%	0
大公国际	0	1	0	0	0.00%	0.70%	0
联合资信	1	2(1)	0	0	0.22%	0.43%	0
上海新世纪	5	1	0	0	3.16%	0.63%	0
中证鹏元	1	0	0	0	0.23%	0.00%	0
中诚信国际	1	1	0	0	0.18%	0.18%	0

附件 3:

2024 年一季度各评级机构主体级别上调分布

调整前	调整后	标普（中国）	联合资信	上海新世纪	中证鹏元	中诚信国际	总计
AA+	AAA	0	1	2	1	1	5
AA	AAA	0	0	0	0	0	1
AA	AA+	0	0	2	1	0	3
AA-	AAA	1	0	0	0	0	0
AA-	AA	0	0	1	0	0	1
A+	AA+	2	0	0	0	0	2
A+	AAA	1	0	0	0	0	1

2024 年一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	联合资信	上海新世纪	大公国际	中诚信国际
AA+	AA-	1	0	0	1	0
AA	AA-	0	0	0	0	1
A-	BBB	0	0	1	0	0
A-	BBB-	0	1	0	0	0
BBB	BBB-	0	0	0	0	0
CC	C	0	1	0	0	0

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 4:

2024 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	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	0	0	0	0	0	0	0	0	1
AA	AA+	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
AA-	AA	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
合计		1	1	0	1	0	0	0	0	0	1
承接的更换评级机构 发行人家数		8	1	17	9	6	18	4	8	24	41
级别上调家数占该 机构更换家数比重		12.50%	100%	0.00%	11.11%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.44%

附件 5:

2023 年评级机构所评公司信用类债券发行主体

1 年期平均累积违约率¹²

评级机构	中诚信国际	联合资信	大公国际	上海新世纪	东方金诚	中证鹏元
AAA	0.14%	0.05%	0.37%	0%	0.15%	0%
AA+	0.18%	0.33%	0.39%	0.16%	0.21%	0.11%
AA	0.13%	0.37%	0.31%	0.07%	0%	0.05%

¹² 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。

附件 6:

2024 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	14	3	14	2	33
安泰评级	3	3	3	1	10
标普（中国）	20	6	8	2	36
东方金诚	93	28	38	20	179
大公国际	58	16	36	27	137
大普信评	10	6	3	2	21
惠誉博华	14	2	3	0	19
联合资信	181	70	85	28	364
普策信评	7	5	8	5	25
上海新世纪	66	17	33	13	129
上海资信	24	6	1	0	31
远东资信	31	7	16	2	56
中北联信评	3	3	9	0	15
中证鹏元	77	40	49	28	194
中诚信国际	162	76	128	22	388
中债资信	47	24	14	0	85
合计	810	312	448	152	1722