

东方金诚 2023 年级别迁移率分析

2024 年 1 月

 东方金诚国际信用评估有限公司
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

2023 年全市场所评主体级别的稳定性有所提高，级别的上迁率为 2.34%，下迁率为 0.90%，上迁率高于下迁率

选取 2022 年 12 月 31 日至 2023 年 12 月 31 日期间存续的全市场非金融企业发行主体及担保主体作为基础样本。在此基础上，剔除 2022 年 12 月 31 日无主体级别及在此时点之前违约的主体，构建 2023 年信用等级迁移矩阵，总样本量为 5131 家。

从 2023 年等级迁移整体情况来看，整体迁移率为 3.24%。具体来看，AAA 至 A+ 级别的迁移率分别为 0.29%、4.56%、3.15%、5.79% 和 4.60%，从稳定性来看，主要等级（AAA 至 A+ 级）与级别稳定性之间未完全呈现出级别越低稳定性下降的特征，其中 AA+ 的稳定性弱于 AA 级。从迁移方向看，级别上迁率为 2.34%，下迁率为 0.90%，上迁率高于下迁率。从迁移范围看，发生等级迁移的范围涉及 AAA 级至 C 级。此外，在统计期间完成兑付的有 617 家，出现违约的有 5 家，在统计期末仍有存续债券的企业有 4509 家。

整体来看，2023 年全市场所评主体的稳定性良好，迁移方向以向上迁移为主。

东方金诚 2023 年所评主体迁移率为 2.38%，上迁率高于下迁率

选取 2022 年 12 月 31 日至 2023 年 12 月 31 日期间存续的东方金诚评级的非金融企业发行及担保主体作为基础样本。在此基础上，剔除 2022 年 12 月 31 日无主体级别及在此时点之前违约和终止的主体，构建 2023 年信用等级迁移矩阵，总样本量为 798 家。

从 2023 年等级迁移情况来看，东方金诚所评主体的迁移率为 2.38%，上迁率为 1.63%，下迁率为 0.75%，上迁率高于下迁率。从各

等级来看，AAA 级主体未发生级别变动，级别稳定性较好；AA+至 AA- 级的迁移率为 4.05%、1.36%和 4.11%，其中 AA+至 AA-级并未呈现级别越高稳定性越高的特征。此外，在统计期间没有企业出现违约；有 128 家企业完成兑付，在统计期末有存续债券的企业有 664 家；因除违约、兑付以外的其他因素被终止评级的企业有 6 家。

整体来看，2023 年全市场及东方金诚所评主体的级别稳定性良好，级别的调整方向以向上迁移为主。此外，与全市场相比，东方金诚所评主体级别迁移率低于全市场所评主体迁移率。

图表 1：全市场非金融企业发行及担保主体等级迁移矩阵

期初信用等级		期末信用等级																			期间其他情形			
(2022 年 12 月 31 日)		(2023 年 12 月 31 日)																			(2022/12/31-2023/12/31)			
信用等级	存续评级数量	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC	CC	C	存续	违约	兑付	终止（其他） ¹
AAA	1023	99.71%	0.29%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89.54%	0.20%	10.26%	-
AA+	1359	3.75%	95.44%	0.74%	-	0.07%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87.20%	0.07%	12.73%	-
AA	2220	-	2.66%	96.85%	0.45%	0.05%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87.79%	0.05%	12.16%	-
AA-	363	-	-	2.48%	94.21%	2.75%	0.55%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86.50%	0.28%	13.22%	-
A+	87	-	1.15%	-	-	95.40%	1.15%	2.30%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88.51%	-	11.49%	-
A	23	-	-	-	-	-	95.65%	-	-	-	4.35%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86.96%	-	13.04%	-
A-	8	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75.00%	-	25.00%	-
BBB+	5	-	-	-	-	-	-	-	60.00%	-	20.00%	-	-	-	-	-	20.00%	-	-	-	80.00%	-	20.00%	-
BBB	9	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77.78%	-	22.22%	-
BBB-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.00%	-	-	-	-	-	25.00%	-	25.00%	-	100.00%	-	-	-
BB+	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
BB	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	83.33%	-	16.67%	-
BB-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B+	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.67%	-	33.33%	-	-	-	66.67%	-	33.33%	-
B	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
B-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.67%	-	33.33%	-
CCC	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	100.00%	-	-	-
CC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	100.00%	-	-

数据来源：Wind，东方金诚整理

¹ 因全市场非自动终止数据无法全面统计，故此处不再赘述。

图表 2：东方金诚所评非金融企业发行及担保主体等级迁移矩阵

期初信用等级		期末信用等级																			期间其他情形			
(2022年12月31日)		(2023年12月31日)																			(2022/12/31-2023/12/31)			
信用等级	存续评级数量	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC	CC	C	存续	违约	兑付	终止(其他)
AAA	92	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82.61%	-	17.39%	-
AA+	173	4.05%	95.95%	0.58%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78.03%	-	21.97%	-
AA	441	-	1.36%	98.64%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84.13%	-	15.19%	0.68%
AA-	73	-	-	-	95.89%	4.11%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89.04%	-	9.59%	1.37%
A+	10	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
A	2	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
A-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB+	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	100.00%
BBB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.00%	-	-	-	-	-	-	-	50.00%	-	50.00%	-	-	50.00%
BB+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
BB-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	100.00%	-	-

数据来源：Wind，东方金诚整理