

# 评级质量检验报告

2021 年上半年

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

## 一、 违约率

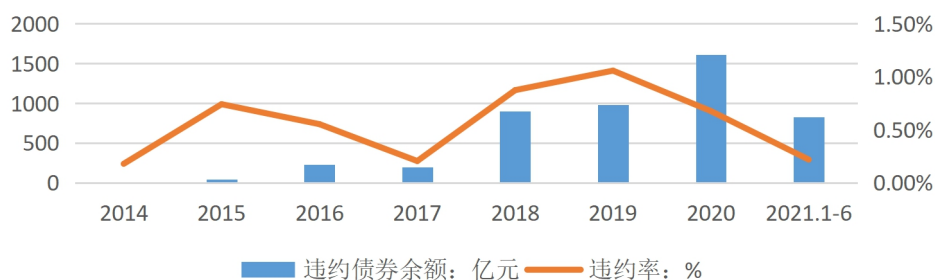
### 2021 年上半年全市场经评级并发行的信用类债券规模同比下降

2021 年上半年全市场经评级并发行的信用类债券有 6164 只，同比增长 3.56%，发行规模 57846.19 亿元，同比下降 3.19%，涉及发行主体 2325 家，同比增长 2.33%。截止 2021 年 6 月末，全市场经评级发行并存续的信用类债券有 461940.45 亿元，较 2020 年 6 月末增长 4.64%。东方金诚上半年经评级并发行的信用类债券有 355 只，同比下降 8.03%，发行规模 2880.82 亿元，同比下降 18.6%，涉及发行主体 215 家，同比增长 1.42%。

### 2021 年上半年全市场违约率同比小幅下降

2021 年上半年全市场违约率<sup>1</sup>为 0.22%，较 2020 年上半年小幅下降。新增违约主体有 11 家，较去年同期少增 2 家。上半年共有 81 只债券发生违约，违约债券余额累计 831.42 亿元，同比分别上升 15.71%、1.9%，主要受海航系债券较多影响。从各主体级别来看，AAA 级、AA+ 级上半年违约率分别为 0.29%、0.31%，同比出现不同程度的走高，AA 级及以下的违约率则同比下行（BBB-级除外）。东方金诚上半年违约率为 0.54%，分等级来看，AAA 级违约率为 3.23%、AA+级违约率为 0.8%，统计结果一定程度上受存续主体样本量偏低的影响，使得新增违约对最终统计结果影响很大。

图表 1：2021 年上半年债券市场违约债券余额及违约率走势图



<sup>1</sup> 违约率为 2021 年上半年新增违约主体除以 2021 年期初有存续债的有效主体

数据来源：Wind，东方金诚整理

图表 2：2021 年上半年债券市场各级别违约率分布情况

期初主体级别	2021 年上半年违约率	2020 年同期违约率	同比变动幅度
AAA	0.29%	0.00%	0.29%
AA+	0.31%	0.22%	0.09%
AA	0.05%	0.11%	-0.06%
AA-	0.28%	0.93%	-0.65%
A+	0.00%	0.00%	0.00%
A	0.00%	0.00%	0.00%
A-	0.00%	0.00%	0.00%
BBB+	0.00%	0.00%	0.00%
BBB	0.00%	14.29%	-14.29%
BBB-	33.33%	0.00%	33.33%
BB+	20.00%	100.00%	-80.00%
BB	0.00%	33.33%	-33.33%
B	0.00%	0.00%	0.00%
CC	0.00%	0.00%	0.00%
C	0.00%	0.00%	0.00%

数据来源：Wind，东方金诚整理

## 二、信用利差

针对 2021 年上半年全市场主要券种进行信用利差分析。我们采用描述性统计分析和 Mann-Whitney U 两独立样本非参数检验法，对地方政府债和非金融企业信用债着重分析。其中，非金融企业信用债包括样本量居多的 270 天超短期融资券、1 年期短期融资券、3/5 年期中期票据、7 年期企业债、3/5 年期公司债。在此基础上，我们剔除了含担保的、上市两周内无交易的短期融资券、含有提前还款条款的中期票据和公司债等，以考察主体级别或债项级别与利差的关系。

### （一）地方政府债

#### 上半年地方政府债发行规模同比下降明显

2021 年上半年地方政府债累计发行 655 只，发行规模为 33411.44 亿元，同比下降 4.17%。其中地方政府一般债券发行只数为 189 只，发行规模为 16103.25 亿元，同比增加 44.57%；地方政府专项债发行

只数为 466 只，发行规模为 17308.19 亿元，同比下降 27.05%。总体来看，2021 年上半年地方政府债的收缩主要来自地方政府专项债，主要是由于 21 年财政部未提前下达新增专项债额度所致。

### 地方政府债发行利率同比上浮，平均发行利差为 25BP

从定价角度来看，2021 年上半年地方政府债发行利率有所上浮。地方政府债平均发行利率为 3.48%，同比上浮 21 个基点，较国债收益率平均上浮 25 个基点。其中，地方政府一般债券的平均发行利率为 3.34%，平均发行利差为 25BP，各期限利差介于 24-26BP 之间，地方政府专项债券的平均发行利率为 3.54%，平均发行利差为 25BP，各期限利差介于 22-26BP 之间。

图表 3:2021 年上半年全市场各期限地方政府债一般债券发行利差情况

发行期限	发行只数:只	发行规模:亿元	平均票面利率:%	平均发行利差:BP
3	14	956.22	3.06	24.63
5	42	2669.55	3.23	25.46
7	62	5497.91	3.38	25.03
10	60	6623.85	3.41	26.00

数据来源: Wind, 东方金诚整理

图表 4: 2021 年上半年全市场各期限地方政府专项债券发行利差情况

发行期限	发行只数:只	发行规模:亿元	平均票面利率:%	平均发行利差:BP
3	10	396.44	3.02	22.98
5	51	1851.07	3.23	24.61
7	59	2891.43	3.36	24.54
10	135	5876.05	3.39	26.40
15	80	2063.92	3.72	25.73
20	79	2563.69	3.84	25.84
30	49	1591.72	3.88	24.34

数据来源: Wind, 东方金诚整理

## (二) 非金融企业信用债

### 各信用等级对一、二级市场主要债券品种的风险区分度良好

2021 年上半年，一级市场和二级市场各信用等级对 270 天超短期融资券、1 年期短期融资券、3/5 年期中期票据、3/5 年期公司债、7 年期企业债的发行利差和交易利差的区分度良好，相应券种的主体

信用等级或债项信用等级与发行利差和交易利差的中位数皆呈现出显著的负相关关系，即随着级别的下降，发行利差和交易利差的中位数升高。

图表 5：2021 年上半年全市场主要券种发行利差统计分析

券种	统计变量	AAA	AA+	AA
270 天超短期融资券	最大值	189.99	475.47	418.82
	最小值	21.53	42.03	79.43
	中位数	63.74	120.77	268.54
	标准差	30.28	101.00	93.39
	变异系数	0.44	0.64	0.38
1 年期短期融资券	最大值	285.63	467.00	420.36
	最小值	31.88	62.25	91.21
	中位数	76.35	139.43	248.13
	标准差	58.32	104.12	93.64
	变异系数	0.61	0.59	0.38
3 年期中期票据	最大值	397.28	473.25	455.95
	最小值	46.75	71.89	117.86
	中位数	88.89	142.80	226.95
	标准差	41.99	74.36	91.74
	变异系数	0.41	0.44	0.36
5 年期中期票据	最大值	194.64	201.33	-
	最小值	50.50	91.49	-
	中位数	116.38	154.30	-
	标准差	32.25	32.95	-
	变异系数	0.28	0.22	-
7 年期企业债	最大值	281.92	371.93	481.94
	最小值	84.95	90.43	306.86
	中位数	91.62	166.42	353.57
	标准差	96.32	61.09	77.29
	变异系数	0.70	0.35	0.20
3 年期公司债	最大值	420.65	410.10	558.20
	最小值	40.34	75.34	131.89
	中位数	82.15	150.28	217.17
	标准差	42.13	79.73	165.78
	变异系数	0.46	0.46	0.59
5 年期公司债	最大值	148.10	157.09	-
	最小值	54.56	106.69	-
	中位数	89.92	146.38	-
	标准差	18.09	22.20	-
	变异系数	0.19	0.16	-

注：1、超短和短融对应级别指的是主体级别，其余券种为债项级别。

- 2、样本筛选条件如下：（1）超短融考虑发行起息日期在统计期的无担保 270 天债券；（2）短融考虑发行起息日期在统计期的 1 年期固定利率企业短期融资券（不包括证券公司短融，剔除有担保、上市两周内无交易的短期融资券）；（3）中期票据考虑发行起息日在统计期内非金融企业发行的无担保的 3 年期和 5 年期中期票据，不包括集合票据、浮动利率中期票据、含有提前还款条款的中期票据、含有调整票面利率条款但不含选择权的累进利率中期票据以及永续中期票据；（4）企业债考虑发行起息日在统计期内非金融企业发行的无担保的 7 年期企业债，不包括集合债券、永续企业债、政府支持债券和浮动利率企业债；（5）公司债考虑发行起息日在统计期内非金融企业发行的无担保的 3 年期和 5 年期公司债，不包括永续债券、浮动利率公司债、含有提前还款条款的公司债、含有调整票面利率条款但不含选择权的累进利率公司债。
- 3、对于存在选择权的，期限为选择权之前的期限，例如 3+2，期限为 3。
- 4、下同

数据来源：Wind，东方金诚整理

图表 6：2021 年上半年全市场主要券种交易利差统计分析

券种	统计变量	AAA	AA+	AA
270 天超短期融资券	最大值	200.12	479.14	417.40
	最小值	20.28	44.20	77.40
	中位数	63.88	120.35	266.49
	标准差	30.44	101.19	93.22
	变异系数	0.44	0.64	0.38
1 年期短期融资券	最大值	282.72	464.56	421.89
	最小值	29.53	63.67	94.18
	中位数	77.18	136.04	245.58
	标准差	57.76	104.42	93.82
	变异系数	0.60	0.59	0.38
3 年期中期票据	最大值	399.84	473.83	455.68
	最小值	47.58	73.34	114.63
	中位数	89.65	144.67	225.24
	标准差	42.01	74.54	92.18
	变异系数	0.41	0.42	0.33
5 年期中期票据	最大值	193.60	203.83	-
	最小值	43.66	93.05	-
	中位数	116.03	149.17	-
	标准差	32.73	32.93	-
	变异系数	0.29	0.22	-
7 年期企业债	最大值	280.46	369.91	482.30
	最小值	87.42	87.97	307.25
	中位数	90.59	164.91	352.85
	标准差	95.48	60.90	77.22
	变异系数	0.70	0.35	0.20
3 年期公司债	最大值	424.52	415.83	559.32
	最小值	45.01	65.37	137.61
	中位数	81.63	147.01	222.02
	标准差	42.03	80.00	166.13
	变异系数	0.45	0.46	0.58

5 年期公司债	最大值	150.27	161.14	-
	最小值	58.61	98.86	-
	中位数	88.34	144.09	-
	标准差	18.43	25.27	-
	变异系数	0.20	0.19	-

数据来源：Wind，东方金诚整理

全市场有效样本组全部通过 Mann-Whitney U 检验，各主体或债项信用等级能够良好地区分发行利差和交易利差

为剔除样本量差异的影响，我们使用 Mann-Whitney U 检验方法对主要券种的各主体级别间发行利差和交易利差是否存在显著性差异进行检验。考虑到检验的有效性，同一样本组内样本个数少于 5 个的不参与检验，结果显示：在 5% 的显著性水平下，全市场所评的 270 天期超短期融资券、1 年期短期融资券、3/5 年期中期票据、3/5 年期公司债、7 年期企业债的各等级之间的发行利差和交易利差存在显著差异。总体来看，除无法参与检验的样本组外，有效样本组全部通过 M-U 显著性检验，表明主体或债项信用等级对发行利差和交易利差的区分度良好。

图表 7：2021 年上半年全市场非金融企业信用债 Mann-Whitney U 检验结果

券种类别	利差类别	AAA 与 AA+	AA+与 AA
270 天超短期融资券	发行利差	差异显著	差异显著
	交易利差	差异显著	差异显著
1 年期短期融资券	发行利差	差异显著	差异显著
	交易利差	差异显著	差异显著
3 年期中期票据	发行利差	差异显著	差异显著
	交易利差	差异显著	差异显著
5 年期中期票据	发行利差	差异显著	样本不足
	交易利差	差异显著	样本不足
7 年期企业债	发行利差	样本不足	差异显著
	交易利差	样本不足	差异显著
3 年期公司债	发行利差	差异显著	差异显著
	交易利差	差异显著	差异显著
5 年期公司债	发行利差	差异显著	样本不足
	交易利差	差异显著	样本不足

数据来源：Wind，东方金诚整理

东方金诚所评各信用等级对一、二级市场主要券种的风险水平皆具有较好的区分度

针对东方金诚所评债券的主体级别或债项级别与利差的关系进行分析发现，2021年上半年一级市场和二级市场上发行人主体信用等级或债项信用等级对270天超短期融资券、1年期短期融资券、3年期中期票据、7年期企业债、3/5年期公司债的发行利差和交易利差存在较好的区分度。

图表 8： 2021 年上半年东方金诚各券种发行利差统计分析

券种	统计变量	AAA	AA+	AA
270 天超短期融资券	最大值	131.00	416.36	374.28
	最小值	24.47	59.62	122.01
	中位数	75.48	119.49	271.18
	标准差	29.46	90.38	81.62
	变异系数	0.38	0.63	0.32
1 年期短期融资券	最大值	100.32	260.05	420.36
	最小值	100.32	68.00	193.71
	中位数	100.32	138.31	295.86
	标准差	-	53.88	77.72
	变异系数	-	0.37	0.26
3 年期中期票据	最大值	397.28	359.28	441.90
	最小值	57.65	106.28	190.85
	中位数	102.13	152.78	344.72
	标准差	109.09	72.32	78.49
	变异系数	0.71	0.36	0.24
5 年期中期票据	最大值	-	201.33	-
	最小值	-	201.33	-
	中位数	-	201.33	-
	标准差	-	-	-
	变异系数	-	-	-
7 年期企业债	最大值	-	168.95	481.94
	最小值	-	168.95	481.94
	中位数	-	168.95	481.94
	标准差	-	-	-
	变异系数	-	-	-
3 年期公司债	最大值	158.06	287.94	-
	最小值	61.37	158.95	-
	中位数	99.13	163.15	-
	标准差	-	64.71	-



	变异系数	-	0.29	-
5 年期公司债	最大值	124.16	-	461.01
	最小值	119.23	-	461.01
	中位数	120.55	-	461.01
	标准差	-	-	-
	变异系数	-	-	-

数据来源：Wind，东方金诚整理

图表 9：2021 年上半年东方金诚各券种交易利差统计分析

券种	统计变量	AAA	AA+	AA
270 天超短期融资券	最大值	129.82	414.82	375.67
	最小值	28.26	58.21	121.78
	中位数	75.28	117.32	269.28
	标准差	28.16	90.28	82.08
	变异系数	0.37	0.63	0.32
1 年期短期融资券	最大值	102.24	263.98	421.89
	最小值	102.24	67.79	192.98
	中位数	102.24	136.63	297.01
	标准差	-	55.11	77.72
	变异系数	-	0.38	0.26
3 年期中期票据	最大值	399.84	365.92	443.62
	最小值	56.39	94.64	191.50
	中位数	102.12	153.12	345.20
	标准差	89.30	71.06	84.53
	变异系数	0.73	0.40	0.25
5 年期中期票据	最大值	-	203.83	-
	最小值	-	203.83	-
	中位数	-	203.83	-
	标准差	-	-	-
	变异系数	-	-	-
7 年期企业债	最大值	-	369.91	482.30
	最小值	-	154.37	482.30
	中位数	-	165.21	482.30
	标准差	-	91.26	-
	变异系数	-	0.42	-
3 年期公司债	最大值	153.52	327.11	-
	最小值	58.17	135.50	-
	中位数	92.73	163.27	-
	标准差	40.83	72.60	-
	变异系数	0.40	0.37	-
5 年期公司债	最大值	118.68	-	450.92
	最小值	115.26	-	450.92
	中位数	116.53	-	450.92
	标准差	1.73	-	-

	变异系数	0.01	-	-
--	------	------	---	---

数据来源：Wind，东方金诚整理

## 东方金诚所评主要券种的有效样本组全部通过 Mann-Whitney U 检验

接下来使用 Mann-Whitney U 检验方法对主要券种的各主体级别间发行利差和交易利差是否存在显著性差异进行检验，同一样本组内样本个数少于 5 个的予以剔除，我们发现可以参与统计检验的样本组为十二组，结果显示：在 5% 的显著性水平下，东方金诚所评的 270 天期超短期融资券、1 年期短期融资券、3 年期中期票据、3 年期公司债的各等级之间的发行利差和交易利差存在显著差异。总体来看，除无法参与检验的样本组外，有效样本组全部通过 M-U 显著性检验，表明主体或债项信用等级对发行利差和交易利差的区分度良好。

图表 10：2021 年上半年东方金诚非金融企业信用债 Mann-Whitney U 检验结果

券种类别	利差类别	AAA 与 AA+	AA+与 AA
270 天超短期融资券	发行利差	差异显著	差异显著
	交易利差	差异显著	差异显著
1 年期短期融资券	发行利差	样本不足	差异显著
	交易利差	样本不足	差异显著
3 年期中期票据	发行利差	差异显著	差异显著
	交易利差	差异显著	差异显著
5 年期中期票据	发行利差	样本不足	样本不足
	交易利差	样本不足	样本不足
7 年期企业债	发行利差	样本不足	样本不足
	交易利差	样本不足	样本不足
3 年公司债	发行利差	差异显著	样本不足
	交易利差	差异显著	样本不足
5 年公司债	发行利差	样本不足	样本不足
	交易利差	样本不足	样本不足

数据来源：Wind，东方金诚整理

### 三、等级迁移

上半年全市场所评主体级别的稳定性有所下降，级别的上迁率为

## 0.68%，下迁率为 3.23%，下迁率远超上迁率

选取 2020 年 12 月 31 日至 2021 年 6 月 30 日期间存续的全市场非金融企业发行主体作为基础样本。在此基础上，剔除 2020 年 12 月 31 日无主体级别及在此时点之前违约的主体，构建上半年信用等级迁移矩阵，总样本量为 5109 家。

从上半年等级迁移情况来看，整体迁移率为 3.91%，较去年同期的 3.84%有所升高。迁移方向由去年同期以上迁为主转为向下迁移为主。从稳定性来看，主要等级（AAA 至 A+级）与级别稳定率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；从迁移率来看，AAA 至 A+级的迁移率分别为 3.29%、5.26%、2.18%、9.55%和 8.96%。从迁移方向看，级别上迁率为 0.69%，下迁率为 3.23%，上迁率低于下迁率。从迁移范围看，发生等级迁移的范围拉大，涉及 C 级至 AAA 级。此外，在统计期间完成兑付的有 225 家，有 11 家发行人出现违约，分别为：华夏幸福基业控股股份公司、隆鑫控股有限公司、北京紫光通信科技集团有限公司、同济堂医药有限公司、华夏幸福基业股份有限公司、天津航空有限责任公司、重庆协信远创实业有限公司、海南航空控股股份有限公司、云南祥鹏航空有限责任公司、三亚凤凰国际机场有限责任公司、海口美兰国际机场有限责任公司，在统计期末仍有存续债券的企业为 4873 家。

整体来看，上半年全市场所评主体的稳定性同比有所下降，且迁移方向以下迁为主。主要原因有两个方面，一方面是今年以来，在信用周期转向下行、企业债务兑付压力加大背景下，全市场信用风险整体上升，信用风险事件不断发生，同时，受基建稳增长需求下降、房地产调控升级，以及城投和地产融资监管力度加大影响，作为主要发

行主体的城投企业和房地产企业经营环境和融资环境均有所收紧，信用基本面整体恶化且分化加剧；另一方面是 2021 年以来，监管机构对评级机构提升评级区分度等方面的重视程度不断升高，3 月 28 日，央行、财政部等 5 部委发布《关于促进债券市场信用评级行业高质量发展健康发展的通知（征求意见稿）》中明确指出，信用评级机构应当逐步将高评级主体比例降低至合理范围内，形成具有明确区分度的评级标准体系。在政策引导叠加跟踪评级季的情况下，全市场的级别稳定性有所下降。

### 东方金诚上半年所评主体级别稳定性较好，迁移率低于市场平均水平

选取 2020 年 12 月 31 日至 2021 年 6 月 30 日期间存续的东方金诚评级的非金融企业发行主体作为基础样本。在此基础上，剔除 2020 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，构建一季度信用等级迁移矩阵，总样本量为 623 家。

从上半年等级迁移情况来看，东方金诚所评主体上半年的迁移率为 2.41%，明显低于市场平均水平（3.91%），且较去年同期有所下降，级别稳定性有所增强。从迁移方向看，级别上迁率为 0.64%，下迁率为 1.77%，均低于市场平均水平。从各等级来看，AAA 至 AA- 级的迁移率分别为 3.53%、3.42%、1.85% 和 1.85%，其中 AAA 级别的迁移率略高于市场平均水平，主要是由于东方金诚客户结构的资质中枢低于市场平均水平，AAA 级存续主体的样本量偏低。从迁移方向看，主要为向下迁移。从迁移范围看，上半年发生等级迁移的级别最大跨度为 AAA 至 C。此外，在统计期间有 3 家发行人出现违约，为华夏幸福基业股份有限公司、三亚凤凰国际机场有限责任公司和华夏幸福基

业控股股份公司；未有发行主体终止评级；完成兑付的有 16 家；截至统计期末有存续债券的企业 604 家。

整体来看，全市场及东方金诚所评主体的级别的调整方向均出现了转变，由以向上迁移为主转变为向下迁移居多。此外，与全市场相比，东方金诚上半年所评主体级别迁移率明显低于市场平均水平，级别稳定性有所增强。

图表 11：2021 年上半年全市场所评非金融企业发行人等级迁移矩阵

期初信用等级		期末信用等级																		期间其他情形				
(2020 年 12 月 31 日)		(2021 年 6 月 30 日)																		(2020/12/31-2021/6/30)				
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	1065	96.71	2.54	0.19	-	-	-	0.19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.38	98.03	0.28	1.69	-
AA+	1330	0.83	94.74	3.83	0.08	-	0.15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.38	96.09	0.30	3.61	-
AA	2245	-	0.71	97.82	1.07	0.18	0.04	-	-	-	-	0.04	-	-	0.04	-	-	-	-	0.09	95.19	0.04	4.77	-
AA-	356	-	-	1.69	90.45	3.09	1.97	1.12	0.28	0.28	0.28	-	-	-	-	-	-	-	-	0.84	90.73	0.28	8.99	-
A+	67	-	-	1.49	1.49	91.04	1.49	1.49	1.49	-	1.49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86.57	-	13.43	-
A	9	-	-	-	-	-	77.78	-	-	11.11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.11	77.78	-	22.22	-
A-	7	-	-	-	-	-	-	85.71	-	-	-	-	14.29	-	-	-	-	-	-	-	100.00	-	-	-
BBB+	6	-	-	-	-	-	-	-	100.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83.33	-	16.67	-
BBB	3	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.67	-	33.33	-
BBB-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.67	-	-	-	-	-	-	-	-	33.33	33.33	33.33	33.33	-
BB+	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	-	-	-	-	-	-	20.00	60.00	20.00	20.00	-
BB	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00	-	-	-	-	-	-	-	80.00	-	20.00	-
BB-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00	-	-	-	-	-	-	100.00	-	-	-
B+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00	-	-	-	-	66.67	-	33.33	-
B-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00	-	-	-	-	-	100.00	-
CCC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CC	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.67	33.33	33.33	-	66.67	-
C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：Wind，东方金诚整理

图表 12：2021 年上半年东方金诚所评非金融企业发行人等级迁移矩阵

期初信用等级		期末信用等级																		期间其他情形				
(2020 年 12 月 31 日)		(2021 年 6 月 30 日)																		(2020/12/31-2021/6/30 )				
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	85	96.47	1.18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.35	96.47	2.35	1.18	-
AA+	146	-	96.58	1.37	-	-	0.68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.37	97.95	0.68	1.37	-
AA	325	-	1.23	98.15	-	-	-	0.31	-	-	-	-	0.31	-	-	-	-	-	-	-	97.54	-	2.46	-
AA-	54	-	-	-	98.15	1.85	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94.44	-	5.56	-
A+	9	-	-	-	-	100.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00	-	-	-
A	1	-	-	-	-	-	100.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00	-	-	-
A-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00	-
BB-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00	-	-	-	-	-	-	100.00	-	-	-
B+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00	-
B-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：Wind，东方金诚整理