

东方金诚 2023 年实际违约率分析

2024 年 1 月

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

信用评级对信用风险具有较好的区分度,高等级主体违约率有下降趋势

从2014-2023年全市场样本企业的平均累积违约率来看,AAA级1-5个观察期的平均累积违约率分别为0.14%、0.34%、0.50%、0.62%、0.71%,6-10个观察期的平均累积违约率均为0.73%,明显低于其他级别平均累积违约率,且AAA级主体近年来违约率有所降低,信用风险有所缓释。从AAA至AA-级别来看,基本符合级别越低各个观察期平均累积违约率越高的特征。

国内信用债市场整体呈现出以下特征:1.国内评级在不同级别之间的违约率具有明显差异,从AAA至C级,并未完全呈现出级别越低、平均累积违约率越高的特征;2.单一级别下,随着时间的拉长,平均累积违约率逐年增高。

表 1: 2014-2023 年国内信用债¹市场平均累积违约率

主体级别	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10
AAA	0.14%	0.34%	0.50%	0.62%	0.71%	0.73%	0.74%	0.74%	0.74%	0.74%
AA+	0.31%	0.67%	0.98%	1.23%	1.39%	1.57%	1.67%	1.69%	1.70%	1.70%
AA	0.32%	0.76%	1.16%	1.46%	1.72%	1.89%	1.97%	2.00%	2.01%	2.01%
AA-	0.70%	1.25%	1.56%	1.88%	2.16%	2.28%	2.33%	2.43%	2.43%	2.43%
A+	0.59%	0.93%	1.36%	1.36%	1.36%	1.44%	1.44%	1.44%	1.44%	1.44%
A	1.90%	3.08%	3.32%	3.32%	3.32%	3.32%	3.32%	3.32%	3.32%	3.32%
A-	1.16%	1.73%	2.31%	2.31%	2.31%	2.31%	2.31%	2.31%	2.31%	2.31%
BBB+	3.30%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%
BBB	6.72%	10.08%	10.08%	10.08%	10.08%	10.08%	10.08%	10.08%	10.08%	10.08%
BBB-	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%	2.78%
BB+	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
BB	11.11%	11.11%	11.11%	11.11%	11.11%	11.11%	11.11%	11.11%	11.11%	11.11%
BB-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
B+	11.11%	22.22%	22.22%	22.22%	22.22%	22.22%	22.22%	22.22%	22.22%	22.22%

¹ 包括结构化产品以及金融债、非金融企业债务融资工具、公司债、企业债发行人及担保主体。

B	23.81%	23.81%	23.81%	23.81%	23.81%	23.81%	23.81%	23.81%	23.81%	23.81%
B-	22.22%	22.22%	22.22%	22.22%	22.22%	22.22%	22.22%	22.22%	22.22%	22.22%
CCC	28.57%	28.57%	28.57%	28.57%	28.57%	28.57%	28.57%	28.57%	28.57%	28.57%
CC	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
C	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

数据来源：Wind，东方金诚整理

东方金诚所评主体级别对信用风险有一定的区分度

从2014-2023年的平均累积违约率来看，东方金诚所评AAA级主体第1个观察期的平均累积违约率为0.11%，AAA级第2到10个观察期的平均累积违约率均为0.22%；AA+级第1-4个观察期的平均累积违约率分别为0.19%、0.38%、0.47%、0.57%，第5-10个观察期的平均累积违约率均为0.66%。

东方金诚所评主体整体呈现出以下特征：1.单一级别下，随着时间的拉长，平均累积违约率逐年上升；2.从AAA和AA+各级别平均累积违约率来看，基本符合级别越高、平均累积违约率越低的特征；3.近年来我司违约情况存在边际改善，2023年我司违约率为0。

表 2：2014-2023 年东方金诚所评主体平均累积违约率

主体级别	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10
AAA	0.11%	0.22%	0.22%	0.22%	0.22%	0.22%	0.22%	0.22%	0.22%	0.22%
AA+	0.19%	0.38%	0.47%	0.57%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%
AA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%
AA-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BBB+	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BBB	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BBB-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

BB+	- ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BB-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
B-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

数据来源：Wind，东方金诚整理

总体来看，我国评级公司评级标准对信用风险有一定的区分度，在一定程度上揭示了受评主体的信用风险。单一级别下，随着时间的拉长，平均累积违约率逐年上升。但受限于样本不均匀分布和统计时间区间较短，未能充分反应风险预警情况。

² “-”表示无该级别样本。