

《中国金融家》 | 联合资信总裁万华伟：中国评级行业发展新趋势 驭势而进 破局新生



中国金融家2026年第4期

近日,《中国金融家》杂志刊登联合资信总裁万华伟署名文章《中国评级行业发展新趋势 驭势而进 破局新生》。文章立足“十五五”战略规划开局新起点,紧扣全球经济格局深度调整与国内经济高质量发展大局,全面解析我国信用评级行业发展新特征,并对联合资信转型升级的战略路径进行前瞻展望。以下为全文内容:



联合资信总裁 万华伟

2026年是“十五五”规划开局之年，站在承前启后的关键节点，全球经济格局深度调整，中国经济发展韧性持续显现，扩大内需战略纵深推进，新兴产业与绿色、科创金融加速发展，信用资源持续向重点领域集聚，中国评级行业呈现出新的发展趋势。

### 中国评级行业发展的新特征

2025年，全球经济艰难复苏，中国经济稳健发展，债券市场存量规模稳居全球第二，债市“科技板”隆重推出；同时，监管部门继续加大对评级行业的监管力度，进一步压实评级机构的法律责任。面对内外部环境的多重考验，我国评级行业加速迭代升级，呈现出新的发展特点。

#### （一）数智化转型提速，人机协同成行业主流

2025年，在全球经济数智化浪潮中，评级机构加速布局AI研发，积极探索以人工智能大模型为基础的智能体协同作业体系，推进要素提取、信息采集、报告撰写、报告核查等智能体建设，通过智能体协同作业，共同推动评级工作从传统人工模式向人机协同新范式跃迁。传统评级作业高度依赖分析师的人工操作，在信息采集、数据整理、报告撰写、报告核查等环节耗费大量人力成本，而人工智能的引入正在重塑这一流程：人工智能工具可从海量非结构化信息中自动抓取评级关键数据，依托生成式模型自动生成符合规范的评级报告初稿，并对生成内容进行多维度自动化校验。人工智能的深度应用能够把分析师从烦琐的事务性工作中解放出来，将更多精力投入到专业性判断和前瞻性分析上，实现“机器辅助内容输出、分析师聚焦观点输出”的人机协同新范式。这一转型不仅是技术层面的革新，更是评级行业生产方式的深刻变革。随着人工智能大模型的应用，信用评级模型的精准度和效率明显提升，信用评级结果的准确性与时效性取得了飞跃。

#### （二）深化服务实体经济，科创评级体系加快构建

2025年，随着债市“科技板”的推出，科技创新成为债券市场重点支持领域，评级行业加快构建与之适配的科创评级新范式。针对科创企业轻资产、高成长、硬科技、高风险的特征，评级机构积极推出科创企业与科创债专属信用评级方法，突破传统财务指标局限，将研发能力、技术壁垒、专利价值、成长潜力等纳入评级框架，精准刻画科创企业信用特征，有效解决科创企业融资难、融资贵问题。科创企业信用评级方法弱化了对企业规模和历史财务表现的关注，更加注重对企业科创竞争力和成长性的评估，帮助资产和营收规模相对较小但科创竞争力强、成长空间大的“硬科技”企业得到信用评级的支持以实现融资。科创企业信用评级方法的推出标志着评级行业正在深度融入国家创新驱动发展战略，通过专业服务引导金融资源向科技创新领域集聚，助力打通金融活水流向实体经济的“最后一公里”。

### （三）国际化进程提速，国际话语权提升

2025年，在人民币国际化与共建“一带一路”倡议深入推进背景下，中资评级机构加快“走出去”步伐，从单纯业务拓展迈向评级理念、标准与服务的全面输出。在离岸人民币债券、熊猫债、新兴市场债券评级领域，中资评级机构积极发声，不断提升国际话语权。依托“一带一路”建设、金砖国家机制、跨境投融资合作平台，中资评级机构不断完善境外服务网络，提升跨境信用风险研判能力，获得境外监管机构与市场主体广泛认可，成为全球信用评级体系中不可或缺的重要力量。

## 联合资信高质量发展的新成就

2025年是联合资信第四个三年发展战略规划的攻坚之年，面对百年一遇的外部环境和日趋激烈的行业竞争，联合资信始终坚守“成为国内领先、国际有影响力的评级机构”的发展愿景，聚焦转型升级的总体目标，不断进取，奋力拼搏。

### （一）市场地位持续巩固

2025年，联合资信累计承做境内委托评级债券1938支（期），市场占有率达33.45%，稳居行业前列。其中，私募发行市场的占有率达到36.34%，位居行业首位；结构板块市场占有率重夺行业第一；金融板块市场占有率连续五年蝉联行业第一；熊猫债、地方政府债市场占有率持续保持行业首位。境外业务方面，联合国际中资离岸债主体市场占有率超越国际三大评级机构，债项市场占有率位居中资机构首位，成为中国评级机构国际化的中坚力量。在行业竞争日益激烈的背景下，联合资信展现出强劲的经营韧性和管理能力，市场竞争力与影响力持续提升。

### （二）行业公信稳步筑牢

2025年，联合资信坚持将合规与质量视为生存发展的生命线，持续提升合规管理的精细化水平。2025年，公司评级质量保持行业前三，交易商协会、证券业协会联合市场化评价排名第三，评级结果的准确性、稳定性与前瞻性获得市场广泛认可。此外，联合资信在国际资质方面取得重大突破，联合国际成功获得香港金管局“合资格债务票据计划”及“绿色和可持续金融资助计划”认可，同时获取香港积金局“受核准信贷评级机构”资质，成为目前拥有境外监管资质或认可最多的中资国际评级机构之一。这不仅反映了公司公信力的不断提升，也为未来进一步拓展国际市场奠定了坚实基础。

### （三）品牌声誉广受认可

2025年，联合资信先后荣膺多项行业荣誉：荣获《财资》年度3A“中国最佳评级机构”奖；荣获《亚洲金融》2025年度“中国大陆最佳评级机构”奖；蝉联《财资》年度3A可持续基础设施奖之“中国最佳评级机构”奖；蝉联《企业财资人》“中国大陆地区最佳评级机

构”奖；蝉联中国资产证券化论坛（CSF）年度“杰出机构嘉勉”奖。一系列荣誉加冕，彰显了市场与行业对联合资信专业能力、服务质量和品牌价值的高度认可。

## “十五五”转型升级的新路径

2026年是“十五五”规划开局起步的关键之年，全球经济格局面临深刻调整，我国经济金融高质量发展纵深推进，风险防控与改革创新协同发力。立足“十五五”开局新征程，联合资信将始终坚守“服务实体经济、防控金融风险”的初心使命，强化质量立司、技术立司、品牌立司，坚守合规底线，深耕专业能力，加快数智化转型，全力打造投资人认可、市场信赖、监管放心的权威评级机构。

### （一）坚守质量底线，筑牢评级公信力根基

评级质量是评级机构的立身之本。2026年，联合资信将以稳定公司评级质量为核心，建立以长期违约率（PD）为核心的质量管理体系和考核体系，确保区域评级质量稳定保持行业前三。持续优化“BCA+外部支持”区域人民币评级体系，更新评级方法与模型，强化财务预测技术应用，不断提升评级结果的准确性与前瞻性。针对高利差客户、高风险主体，建立动态监测与预警机制，有序压降超高利差客户数量，严格控制违约风险。强化勤勉尽责全流程管理，借助AI模型实现工作底稿数据交叉核验，提升评级作业的合规性与专业性。

### （二）加快数智升级，打造人机协同新标杆

数智化转型是评级机构的必由之路。2026年，联合资信将全面推进数智化建设专项计划，构建以人工智能大模型为基础的智能体协同作业体系。重点打造要素提取、报告撰写、核查校验、知识管理四大核心智能体，实现评级关键数据自动抓取、评级报告智能生成、内容合规自动校验、历史案例实时交互，推动评级作业向人机协同全面跃迁。同步推进数智合规、数智营销建设，完善智能合规审核助手、合规问答机器人等工具，提升合规管理效率。基于全市场数据构建客户画像系统，实现精准营销与精细化服务。持续完善数据资源管理体系，完成核心数据标准化治理，盘活数据资产，为评级创新、产品研发、风险防控提供数字化支撑。

### （三）深耕实体经济，适配国家战略新需求

服务实体经济是评级机构的重要使命。2026年，联合资信将紧密围绕“十五五”规划与国家战略方向，持续深化服务实体经济能力，重点发力科创、绿色、普惠等重点领域。不断完善科创企业与科创债评级体系，引导金融资源向科技创新领域集聚，助力新质生产力发展。深化绿色金融评级服务，协同推进ESG、转型金融、碳足迹认证等业务，服务“双碳”目标实现。持续优化地方政府债务评级服务，助力地方债务化解与风险防控。

### （四）完善服务体系，实现协同发展新突破

提升服务质量是评级机构的长期任务。2026年，联合资信将深化推动“发行人—投资人服务体系”建设，强化协同发展，提升用户体验。优化发行人服务体系，推出区域发行人专属面板，为地方政府、城投平台、产业企业提供定制化数据服务与融资规划。升级投资人服务体系，以估值、指数为核心产品，构建“品牌沙龙+常规路演+定制研讨”活动矩阵，提升投资人认可度。完善协同机制，推动“评级+”综合服务模式，整合评级、研究、估值、指数等服务，为发行人提供全生命周期融资解决方案，为投资人提供专业化风险研判工具。

### （五）拓展国际布局，提升中资评级话语权

“走出去”是评级机构的时代要求。2026年，联合资信将依托联合国国际境外平台，加快国际化战略落地，优化境外业务布局。持续巩固中资离岸债市场领先地位，提升熊猫债评级服务能力，力争市场占有率保持行业首位。积极参与国际评级规则制定，在离岸人民币债券、跨境投融资等领域提升话语权。持续拓展境外监管资质，对标国际三大评级机构，提升跨境信用风险研判能力与全球服务能力，打造具有国际影响力的中资评级品牌。2026年，站在新的历史起点，联合资信将以专业评级力量护航中国债券市场高质量发展，为中国经济行稳致远作出新的贡献。

（原载于《中国金融家》2026年第4期）