

联合资信评级表现

一、联合资信评级实际违约率和级别迁移率

数据来源和统计范围

本报告统计了联合资信所评的金融债发行人、非金融企业债务融资工具发行人、企业债发行人、境外主体债发行人的主体信用级别变化及违约情况以及结构化产品的债项信用等级变化及违约情况，通过矩阵表格的形式反映期初各信用等级对应的存续评级数量以及期初特定信用等级的发行人（债项）在期末维持原等级、调整为其它等级、违约、兑付或终止评级等各类状态的占比。等级变动和违约的数据来源于联合资信 COS 系统。矩阵表格的时间区间包含 1 年期、3 年期、5 年期、10 年期（截至最近一个自然年末）。其中，金融债发行人包括商业银行债、商业银行二级资本工具、商业银行其他一级资本工具、保险公司资本补充债、证券公司债、证券公司短融和其他金融机构债发行主体。非金融企业债务融资工具发行人包括超短期融资券、短期融资券、中期票据、中小企业集合票据、定向工具、项目收益票据等在银行间市场发行的非金融企业债务融资工具发行主体。企业债发行人包括一般企业债、中小企业集合债券和项目收益债的发行主体。全市场非金融企业债券发行人包括非金融企业债务融资工具发行主体和企业债发行主体。结构化产品包括资产支持证券和资产支持票据。统计范围包括公开和非公开市场发行的债券及其发行人。

数据筛选

发行人主体（债项）信用等级期初统计范围包括联合资信所评的期初存续的主体（债项）评级，不包括期初已发生违约的、统计期内新发债券的发行主体（债项）；若发行主体（债项）在时间区间内存在多次评级调整的，以期限内最后一次公布的主体（债项）级别为期末级别。发行主体发行多只债项的，若债项为同一大类，例如同时存续短期融资券和中期票据的，则在相应矩阵表格中的主体评级只统计一次；若债项为不同大类，例如同时存续中期票据和企业债的，则在相应的矩阵表格中分别统计该主体情况，但在全市场非金融企业债券发行人矩阵表格中只统计一次。

发行人主体（债项）信用等级迁移统计期初特定级别发行人（债项）至期末所处各信用等级状态分别占期末存续评级数量的比例，若在期末因违约、兑付或终止

评级而无信用等级的，则视具体情形将其纳入到违约、兑付或终止评级的统计中。“违约”项统计期初特定信用级别的发行人（债项）在时间区间内发生债项违约的占比。发行人发生未能按照募集说明书的约定足额偿付任一债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息¹以及结构化产品未能按照募集说明书的约定足额偿付本金或利息的情形，即纳入“违约”项的统计。若发行人（债项）在时间区间内发生违约情形，则至期末无论是被给予特定信用级别或者被终止评级，均只纳入“违约”项统计。“兑付”项统计期初特定信用级别的发行人（债项），在时间区间内已按期足额还本付息且评级机构因其债项到期而终止该主体（债项）评级情形的占比。“终止评级”项统计期初特定信用级别的发行人（债项）中，在时间区间内因除违约和兑付之外的其他因素被终止评级的其他情形占比。

¹违约的统计以登记托管平台披露的违约公告为准，对于发生担保代偿事件的按照发行人主体违约处理。

1. 金融债发行人等级迁移及违约率矩阵²

从联合资信所评金融债发行人 1 年期等级迁移及违约率矩阵可以看到，AA+级和 AA 级呈现向上迁移趋势，AAA 级呈现向下迁移趋势，其他级别未发生迁移。

表1 联合资信所评金融债发行人1年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2018 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2018/12/31-2019/12/31）			
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	49	97.73	2.27	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	89.80	--	10.20	--
AA+	26	20.00	80.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	96.15	--	3.85	--
AA	20	--	10.53	89.47	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	95.00	--	5.00	--
AA-	14	--	--	--	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--	--
A+	19	--	--	--	--	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--	--
A	2	--	--	--	--	--	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--	--
A-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

² 联合资信所评金融债发行人均未发生违约。

B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	130	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	94.62	--	5.38	--

资料来源：联合资信 COS 系统

根据联合资信所评金融债发行人 3 年期等级迁移及违约率矩阵，除 AAA 级外，样本量较多的 A+级及以上级别均呈现向上迁移趋势。

表2 联合资信所评金融债发行人3年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2016 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2016/12/31-2019/12/31）			
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	26	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	69.23	--	30.77	--
AA+	24	68.18	31.82	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	91.67	--	8.33	--
AA	21	--	63.16	36.84	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	90.48	--	9.52	--
AA-	9	--	11.11	33.33	44.45	11.11	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--	--
A+	11	--	--	--	18.18	72.73	9.09	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--	--
A	1	--	--	--	--	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--	--
A-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

BB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	92	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	86.96	--	13.04	--

资料来源：联合资信 COS 系统

根据联合资信所评金融债发行人 5 年期等级迁移及违约率矩阵，除 AAA 级外，各级别均呈现向上迁移趋势。

表3 联合资信所评金融债发行人5年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2014 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2014/12/31-2019/12/31）			
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	16	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	56.25	--	43.75	--
AA+	16	92.86	7.14	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	87.50	--	12.50	--
AA	16	53.85	46.15	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	81.25	--	18.75	--
AA-	10	--	50.00	50.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--	--
A+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

BBB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
BB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
合计	58	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	79.31	--	20.69	--

资料来源：联合资信 COS 系统

根据联合资信所评金融债发行人主体 10 年期等级迁移及违约率矩阵，除 AAA 级外，各级别均呈现向上迁移趋势。

表4 联合资信所评金融债发行人10年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2009 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2009/12/31-2019/12/31）			
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	6	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	66.67	--	33.33	--
AA+	4	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	75.00	--	25.00	--
AA	1	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--	--
AA-	6	80.00	20.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	83.33	--	16.67	--
A+	2	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--	--
A	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A-	1	--	--	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--	--

BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	20	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	80.00	--	20.00	--

资料来源：联合资信 COS 系统

2. 非金融企业债券发行人等级迁移及违约率矩阵

(1) 非金融企业债务融资工具发行人等级迁移及违约率矩阵

根据联合资信所评非金融企业债务融资工具发行人 1 年期等级迁移及违约率矩阵，AA+级和 AA 级呈现向上迁移趋势，AAA 级呈现向下迁移趋势，AA-级未发生迁移；发生迁移的各级别迁移率均在 10%以下，稳定性较好；AA+级和 BB 级发行人主体均出现违约情形，违约发行人占比分别为 1.12%和 100.00%。

表 5 联合资信所评非金融企业债务融资工具发行人 1 年期迁移/违约率矩阵 (%)

期初信用等级 (2018 年 12 月 31 日)		期末信用等级 (2019 年 12 月 31 日)																			期间评级情形 (2018/12/31-2019/12/31)			
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	156	98.62	0.69	--	--	--	0.69	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	92.31	--	7.69	--
AA+	178	7.32	92.07	0.61	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	92.14	1.12	6.74	--
AA	187	--	7.14	92.86	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	89.84	--	10.16	--
AA-	2	--	--	--	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	50.00	--	50.00	--
A+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	524	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	91.03	0.57	8.40	--

资料来源：联合资信 COS 系统

根据联合资信所评非金融企业债务融资工具发行人 3 年期等级迁移及违约率矩阵，除 AAA 级外，样本数量较多的 AA-级及以上级别均呈现向上迁移趋势；AA+级和 AA 级发行人存在违约情形，违约发行人占比分别为 3.01%和 2.54%。

表6 联合资信所评非金融企业债务融资工具发行人3年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2016 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2016/12/31-2019/12/31）			
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	131	99.02	--	--	--	--	0.98	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	77.86	--	22.14	--
AA+	133	21.00	78.00	1.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	75.19	3.01	21.80	--
AA	197	1.42	26.95	70.92	0.71	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	71.57	2.54	25.89	--
AA-	12	--	--	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	8.33	--	91.67	--
A+	2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB-	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
合计	479	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	71.82	1.88	26.30	--

资料来源：联合资信 COS 系统

根据联合资信所评非金融企业债务融资工具发行人 5 年期等级迁移及违约率矩阵，除 AAA 级外，样本数量较多的 AA-级及以上级别均呈现向上迁移趋势；AA+级、AA 级、AA-级、BBB 级和 BBB-级发行人出现违约，违约发行人占比分别为 3.61%、6.25%、2.70%、11.11%和 28.57%。

表7 联合资信所评非金融企业债务融资工具发行人5年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2014 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2014/12/31-2019/12/31）			
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	78	96.42	1.79	--	--	--	1.79	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	71.79	--	28.21	--
AA+	83	50.94	47.17	1.89	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	63.86	3.61	32.53	--
AA	144	6.25	55.00	38.75	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	55.56	6.25	38.19	--
AA-	37	--	50.00	50.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	16.22	2.70	81.08	--
A+	9	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A	2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB+	2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB	9	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	11.11	77.78	11.11
BBB-	7	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	28.57	71.43	--
BB+	2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--

BB	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	374	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	52.14	4.28	43.32	0.27

资料来源：联合资信 COS 系统

从联合资信所评非金融企业债务融资工具发行人 10 年期等级迁移及违约率矩阵可以看到，除 AAA 级外，样本数量较多的 AA- 级及以上级别均呈现向上迁移趋势；AA 级和 A+ 级发行人出现违约，违约发行人占比分别为 6.25% 和 33.33%。

表8 联合资信所评非金融企业债务融资工具发行人10年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2009 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2009/12/31-2019/12/31）			
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	28	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	71.43	--	28.57	--
AA+	16	75.00	12.50	--	--	--	12.50	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	50.00	--	50.00	--
AA	16	37.50	50.00	12.50	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	50.00	6.25	43.75	--
AA-	17	40.00	40.00	20.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	29.41	--	70.59	--
A+	3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	33.33	66.67	--
A	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

A-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	80	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	51.25	2.50	46.25	--

资料来源：联合资信 COS 系统

（2）企业债发行人等级迁移及违约率矩阵

从联合资信所评企业债发行人 1 年期等级迁移及违约率矩阵可以看到，在样本数量较多的 AA-及以上样本中，AA+级和 AA 级呈现向上迁移趋势；各级别迁移率基本均在 10%以下，稳定性较好。

表9 联合资信所评企业债发行人1年期迁移/违约率矩阵 (%)

期初信用等级 (2018 年 12 月 31 日)		期末信用等级 (2019 年 12 月 31 日)																			期间评级情形 (2018/12/31-2019/12/31)			
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	49	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	85.71	--	14.29	--
AA+	47	8.82	91.18	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	72.34	--	27.66	--
AA	151	--	5.56	94.44	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	95.36	--	4.64	--
AA-	24	--	--	5.26	89.48	5.26	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	79.17	--	20.83	--
A+	1	--	--	--	--	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--	--
A	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	272	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	88.24	--	11.76	--

资料来源：联合资信 COS 系统

根据联合资信所评企业债发行人 3 年期等级迁移及违约率矩阵，除 AAA 级外，样本量较多的 AA-级及以上级别均呈现向上迁移趋势。

表10 联合资信所评企业债发行人3年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2016 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2016/12/31-2019/12/31）			
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	58	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	68.97	--	31.03	--
AA+	41	22.22	77.78	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	43.90	--	56.10	--
AA	162	--	14.53	83.77	0.85	0.85	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	72.22	--	27.78	--
AA-	28	--	--	33.33	55.56	11.11	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	32.14	--	67.86	--
A+	5	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A	2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A-	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB-	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB-	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
CC	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
合计	303	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	60.73	--	39.27	--

资料来源：联合资信 COS 系统

根据联合资信所评企业债发行人 5 年期等级迁移及违约率矩阵，除 AAA 级外，样本量较多的 AA-级及以上级别均呈现向上迁移趋势；AA 级企业债发行人主体存在违约情形，违约发行人占比为 0.89%。

表11 联合资信所评企业债发行人5年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2014 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2014/12/31-2019/12/31）			
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	42	95.83	4.17	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	57.14	--	42.86	--
AA+	45	66.66	27.78	5.56	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	40.00	--	55.56	4.44
AA	112	3.51	31.58	63.16	--	1.75	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	50.90	0.89	48.21	--
AA-	29	--	33.33	66.67	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	10.34	--	89.66	--
A+	3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A	2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A-	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB-	3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	66.67	33.33
BB+	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB-	2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	50.00	50.00

B+	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	242	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	42.15	0.41	55.79	1.65

资料来源：联合资信 COS 系统

根据联合资信所评企业债发行人主体 10 年期等级迁移及违约率矩阵，AA+级至 A 级发行人在统计期内均呈现向上迁移趋势；AA-级企业债发行人主体存在违约情形，违约发行人占比为 3.57%。

表12 联合资信所评企业债发行人10年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2009 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2009/12/31-2019/12/31）			
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	21	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	38.10	--	61.90	--
AA+	17	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	47.06	--	52.94	--
AA	13	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	7.69	--	92.31	--
AA-	28	20.00	60.00	20.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	17.86	3.57	75.00	3.57
A+	8	33.33	33.33	33.33	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	37.50	--	62.50	--
A	7	--	--	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	14.29	--	85.71	--
A-	8	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB+	4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB	3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB-	7	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--

BB+	3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BB	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	120	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	21.67	0.83	76.67	0.83

资料来源：联合资信 COS 系统

(3) 全市场非金融企业债券发行人等级迁移及违约率矩阵

根据联合资信所评全市场非金融企业债券发行人 1 年期等级迁移及违约率矩阵，样本数量较多的 AA-级及以上级别中，AA+级和 AA 级呈现向上迁移趋势，AAA 级呈现向下迁移趋势；各级别迁移率均在 10%以下，稳定性较好；AA+级和 BB 级发行人主体出现违约情形，违约发行人占比分别为 1.05%和 100.00%。

表 13 联合资信所评全市场非金融企业债券发行人 1 年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2018 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2018/12/31-2019/12/31）			
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	165	98.68	0.66	--	--	--	0.66	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	92.12	--	7.88	--
AA+	190	7.51	91.91	0.58	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	91.06	1.05	7.89	--
AA	270	--	5.58	94.42	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	92.96	--	7.04	--
AA-	24	--	--	5.00	90.00	5.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	83.33	--	16.67	--

A+	1	--	--	--	--	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--	--
A	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	651	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	91.71	0.46	7.83	--

资料来源：联合资信 COS 系统

根据联合资信所评全市场非金融企业债券发行人 3 年期等级迁移及违约率矩阵，除 AAA 级外，样本数量较多的 AA-级及以上级别均呈现向上迁移趋势；AA+级和 AA 级发行人存在违约情形，违约发行人占比分别为 2.70%和 1.73%。

表 14 联合资信所评全市场非金融企业债券发行人 3 年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2016 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2016/12/31-2019/12/31）			
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	140	99.11	--	--	--	--	0.89	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	80.00	--	20.00	--

AA+	148	21.50	77.57	0.93	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	72.30	2.70	25.00	--
AA	289	0.90	21.27	76.48	0.90	0.45	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	76.47	1.73	21.80	--
AA-	34	--	--	40.00	50.00	10.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	29.41	--	70.59	--
A+	6	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A	3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A-	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	5	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB-	2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB-	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	630	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	71.43	1.43	27.14	--

资料来源：联合资信 COS 系统

根据联合资信所评全市场非金融企业债券发行人 5 年期等级迁移及违约率矩阵，除 AAA 级外，样本数量较多的 AA-级及以上级别均呈现向上迁移趋势；AA+级、AA 级、AA-级、BBB 级和 BBB-级发行人出现违约，违约发行人占比分别为 3.00%、4.05%、1.69%、10.00%和 20.00%。

表15 联合资信所评全市场非金融企业债券发行人5年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2014年12月31日）		期末信用等级（2019年12月31日）																			期间评级情形（2014/12/31-2019/12/31）			
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	88	96.92	1.54	--	--	--	1.54	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	73.86	--	26.14	--
AA+	100	56.45	40.32	3.23	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	62.00	3.00	33.00	2.00
AA	222	4.44	44.45	49.63	0.74	0.74	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	60.81	4.05	35.14	--
AA-	59	--	36.36	54.55	9.09	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	18.64	1.69	79.67	--
A+	12	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A	4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A-	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB+	2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB	10	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	10.00	80.00	10.00
BBB-	10	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.00	70.00	10.00
BB+	3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BB	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BB-	2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	50.00	50.00
B+	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	515	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	53.01	3.11	42.91	0.97

资料来源：联合资信 COS 系统

从联合资信所评全市场非金融企业债券发行人 10 年期等级迁移及违约率矩阵可以看到，除 AAA 级外，A 级及以上级别均呈现向上迁移趋势；AA 级、AA-级和 A+级发行人出现违约，违约发行人占比分别为 4.00%、2.70%和 9.09%。

表16 联合资信所评全市场非金融企业债券发行人10年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2009 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2009/12/31-2019/12/31）			
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	36	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	72.22	--	27.78	--
AA+	26	87.50	6.25	--	--	--	6.25	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	61.54	--	38.46	--
AA	25	27.27	63.64	9.09	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	44.00	4.00	52.00	--
AA-	37	31.25	56.25	12.50	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	43.24	2.70	51.35	2.70
A+	11	33.33	33.33	33.33	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	27.27	9.09	63.64	--
A	7	--	--	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	14.29	--	85.71	--
A-	8	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB+	4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB	3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB-	7	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BB+	3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BB	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	168	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	43.45	1.79	54.17	0.60

资料来源：联合资信 COS 系统

3. 结构化产品等级迁移及违约率矩阵³

从联合资信所评结构化产品 1 年期等级迁移及违约率矩阵可以看到，样本量较多的 AA+级和 AAA 级中，AA+级呈现向上迁移趋势，AAA 级呈现向下迁移趋势。

表17 联合资信所评结构化产品1年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2018 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2018/12/31-2019/12/31）			
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	175	99.04	--	--	--	--	0.96	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	59.43	--	40.57	--
AA+	41	82.76	17.24	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	70.73	--	29.27	--
AA	6	75.00	--	25.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	66.67	--	33.33	--
AA-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A+	1	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--	--
A	1	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--	--
A-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	1	--	--	--	--	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--	--	--
BBB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

³ 联合资信所评资产支持证券均未发生违约。

BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	225	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	62.22	--	37.78	--

资料来源：联合资信 COS 系统

根据联合资信所评结构化产品 3 年期等级迁移及违约率矩阵，AA 级和 AA-级呈现向上迁移趋势。

表18 联合资信所评结构化产品3年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2016 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2016/12/31-2019/12/31）			
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	83	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	16.87	--	83.13	--
AA+	14	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
AA	10	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	40.00	--	60.00	--
AA-	9	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	22.22	--	77.78	--
A+	2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

BBB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
BBB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
BB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
合计	119	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	16.81	--	83.19	--

资料来源：联合资信 COS 系统

根据联合资信所评结构化产品 5 年期等级迁移及违约率矩阵，各级别均到期完成兑付。

表19 联合资信所评结构化产品5年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2014 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2014/12/31-2019/12/31）			
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	45	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
AA+	5	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
AA	8	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
AA-	4	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A+	6	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--

A-	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	70	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--

资料来源：联合资信 COS 系统

根据联合资信所评结构化产品 10 年期等级迁移及违约率矩阵，各级别均到期完成兑付。

表20 联合资信所评结构化产品10年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2009 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2009/12/31-2019/12/31）			
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	8	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
AA+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
AA	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
AA-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

A+	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A	7	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
A-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--
BBB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	18	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00	--

资料来源：联合资信 COS 系统

4. 境外主体⁴等级迁移及违约率矩阵

根据联合资信所评境外主体 1 年期等级迁移及违约率矩阵，境外主体期初信用等级均为 AAA 级，且期间未发生级别调整。

表21 联合资信所评境外主体等级1年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2018 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 (2018/12/31-2019/12/31)			
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	10	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	90.00	--	10.00	--
AA+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
AA	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
AA-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

⁴ 仅包括采取委托评级方式进行评级的境外受评主体。

CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
合计	10	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	90.00	--	10.00	--

资料来源：联合资信 COS 系统

根据联合资信所评境外主体 3 年期等级迁移及违约率矩阵，境外主体期初信用等级均为 AAA 级，且期间未发生级别调整。

表22 联合资信所评境外主体等级3年期迁移/违约率矩阵（%）

期初信用等级（2016 年 12 月 31 日）		期末信用等级（2019 年 12 月 31 日）																			期间评级情形 （2016/12/31-2019/12/31）			
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	6	100.00	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	83.33	--	16.67	--
AA+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
AA	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
AA-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

B	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
合计	6	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	83.33	--	16.67	--

资料来源：联合资信 COS 系统

由于缺少样本，无法提供联合资信所评境外主体 5 年期和 10 年期等级迁移及违约率矩阵。

二、历史评级结果

截止 2019 年 12 月 31 日，联合资信所评债券（已发行口径）7049 只，涉及主体 1676 家，其中所评的非金融企业债务融资工具约 5600 多只，金融债债券项目约 700 多只，结构化产品约 700 多只。联合资信所评债券（已发行口径）明细情况详见公司官网（www.lhratings.com）合规管理—信息披露材料—评级结果质量统计栏目。