



2020年度信贷市场主体信用等级迁移研究

福建中诚信信用评级咨询有限公司

二〇二一年五月

2020年信贷市场主体信用等级迁移研究对象以及数据来源

此次信用等级迁移研究主要针对信贷评级主体。本次研究数据主要是来源于福建中诚信内部统计，时间截点为2020年01月01日至2020年12月31日。

信贷市场主体信用等级迁移计算原理

主体信用等级迁移矩阵，是计算主体信用等级从期初的各等级在期末迁移到其他信用等级概率的矩阵。

假设期初时主体的信用等级为*i*，期末时的信用等级为*j*，则记该主体信用等级迁移概率为*P*，下列矩阵称为信用等级迁移矩阵：

$$P = \begin{pmatrix} P_{11} & P_{12} & P_{13} & \dots \\ \vdots & \vdots & \vdots & \vdots \\ P_{i1} & P_{i2} & P_{i3} & \dots \\ \vdots & \vdots & \vdots & \vdots \end{pmatrix}, P \geq 0 \quad i, j=1, 2, 3, \dots$$

其中， $\sum_{j=0}^{\infty} P_{ij} = 1$ ， $i=1, 2, 3, \dots$

矩阵中对角线的数值一般是所在行的最大值，且该单元格数值越大，说明保持原等级的可能性越大。

离散的迁移矩阵的计算较为简单，取期初有效的主体评级组成样本池，则 $P_{ij}=N_{ij}/N_i$ ， $i, j=1, 2, \dots$ ， N_{ij} 代表信用级别从初始级别*i*调至*j*的主体数量， N_i 代表初始级别为*i*的主体数量。

迁移矩阵刻画了一段时期内评级主体信用等级的变化，可以用来监控评级主体信用等级的迁移状况，可以开展后续的风险研究分析。迁移矩阵中的迁移率给“期初某一个主体信用评级在期末迁移到另一等级的概率是多少”这一问题提供了重要参考。

信贷市场主体信用等级迁移情况概况

根据福建中诚信数据统计分析，2020年福建中诚信信贷市场未发生级别迁移，具体情况见表1、表2。

表1：2020年度福建中诚信信贷市场主体信用等级迁移分布

2019 2020	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	合计
AAA	21	0	0	0	0	0	0	21
AA+	0	2	0	0	0	0	0	2
AA	0	0	2	0	0	0	0	2
AA-	0	0	0	0	0	0	0	0
A+	0	0	0	0		0	0	0
A	0	0	0	0	0	1	0	1
A-	0	0	0	0	0	0	0	0

表2：2020年度福建中诚信信贷市场主体信用等级迁移率矩阵

2019 2020	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-
AAA	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA+	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA-	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%
A	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%
A-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

福建中诚信信用评级咨询有限公司

2021年05月31日