



2024 年度信贷市场主体信用等级迁移研究

中国诚信信用管理股份有限公司

二〇二五年五月

2024 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借款企业、担保机构、小额贷款公司等信贷评级主体。本次研究数据主要是来源于中国诚信内部统计，时间截点为 2024 年 01 月 01 日至 2024 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：

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

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

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

根据中国诚信数据统计分析，2024 年，中国诚信信贷市场发生级别迁移的主体有 34 家，等级迁移趋势主要以调升为主。在级别迁移数量方面，2024 年等级向上调升数量为 32 家，

整体向上迁移率为 13.45%；向下迁移数量为 2 家，向下迁移率为 0.84%，具体情况见表 1、表 2。

表 1：2024 年度中国诚信信贷市场主体信用等级迁移分布

2023 2024	AAA	AAA-	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	合计
AAA	77	3	0	0	0	0	0	0	80
AAA-	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AA+	0	0	13	7	0	0	1	0	21
AA	0	0	1	35	6	4	2	0	48
AA-	0	0	0	1	9	0	0	0	10
A+	0	0	0	0	0	14	2	0	16
A	0	0	0	0	0	1	30	0	31
A-	0	0	0	0	0	0	0	4	4

注：2024年度中国诚信信贷主体级别调整至A-级以下的企业未纳入上表，在后续相关的迁移矩阵中亦不再纳入，详情请见附件。

数据来源：中国诚信内部统计数据

表 2：2024 年度中国诚信信贷市场主体信用等级迁移率矩阵

2023 2024	AAA	AAA-	AA+	AA	AA-	A+	A	A-
AAA	96.25%	3.75%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AAA-	-	-	-	-	-	-	-	-
AA+	0.00%	0.00%	61.90%	33.33%	0.00%	0.00%	4.76%	0.00%
AA	0.00%	0.00%	2.04%	71.43%	12.24%	8.16%	4.08%	0.00%
AA-	0.00%	0.00%	0.00%	10.00%	90.00%	0.00%	0.00%	0.00%
A+	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	87.50%	12.50%	0.00%
A	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.23%	96.77%	0.00%
A-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%

数据来源：中国诚信内部统计数据

按主体类型统计等级迁移矩阵

通过对各类评级报告的分类整理与统计，中国诚信按主体类型对 2024 年信贷市场受评主体信用等级迁移分别进行统计，并计算迁移率，建立迁移矩阵，详见表 3-表 5：

表 3：2024 年度中国诚信借款企业信用等级迁移率矩阵

2023 2024	AAA	AAA-	AA+	AA	AA-	A+	A	A-
AAA	86.36%	13.64%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AAA-	-	-	-	-	-	-	-	-
AA+	0.00%	0.00%	78.57%	14.29%	0.00%	0.00%	7.14%	0.00%
AA	0.00%	0.00%	3.03%	63.64%	18.18%	12.12%	0.00%	0.00%

AA-	0.00%	0.00%	0.00%	9.09%	81.82%	9.09%	0.00%	0.00%
A+	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	87.50%	12.50%	0.00%
A	0.00%	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%	100.00%

数据来源：中国诚信内部统计数据

表 4：2024 年度中国诚信担保机构信用等级迁移率矩阵

2023 2024	AAA	AAA-	AA+	AA	AA-	A+	A	A-
AAA	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AAA-	-	-	-	-	-	-	-	-
AA+	0.00%	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA	-	-	-	-	-	-	-	-
AA-	-	-	-	-	-	-	-	-
A+	-	-	-	-	-	-	-	-
A	-	-	-	-	-	-	-	-
A-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：中国诚信内部统计数据

表 5：2024 年度中国诚信小额贷款公司信用等级迁移率矩阵

2023 2024	AAA	AAA-	AA+	AA	AA-	A+	A	A-
AAA	-	-	-	-	-	-	-	-
AAA-	-	-	-	-	-	-	-	-
AA+	-	-	-	-	-	-	-	-
AA	-	-	-	-	-	-	-	-
AA-	-	-	-	-	-	-	-	-
A+	-	-	-	-	-	-	-	-
A	-	-	-	-	-	-	-	-
A-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：中国诚信各内部统计数据

从信贷市场各类型受评主体 2024 年的主体信用等级迁移矩阵来看，2024 年借款企业和担保机构等级向上迁移率分别为 16.78%和 25.00%；等级向下迁移率分别 1.34%和 0.00%。从借款企业来看，受评主体 A 级序列及以上等级的稳定性相对较高；而担保机构由于样本量偏小，维持率高于借款企业。各类型受评主体的主体信用等级基本均呈现级别越高等级越稳定、级别越低迁移率越高的特征，与信贷市场主体信用等级迁移稳定性规律一致。

中国诚信信用管理股份有限公司

2025 年 4 月 30 日

附件

2024 年度中国诚信信贷市场主体信用等级迁移率矩阵

2023 2024	AAA	AAA-	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	合计
AAA	77	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	80
AAA-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AA+	0	0	13	7	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21
AA	0	0	1	35	6	4	2	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	49
AA-	0	0	0	1	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10
A+	0	0	0	0	0	14	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16
A	0	0	0	0	0	1	30	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31
A-	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4
BBB+	0	0	0	0	0	0	0	0	4	3	0	0	0	0	0	0	0	7
BBB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11	0	0	0	0	0	0	0	11
BBB-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	2	0	0	0	0	0	5
BB+	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	2
BB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BB-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	2
B+	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

数据来源：中国诚信内部统计数据

2024 年度中国诚信信贷市场主体信用等级迁移分布

2023 2024	AAA	AAA-	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-
AAA	96.25%	3.75%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AAA-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AA+	0.00%	0.00%	61.90%	33.33%	0.00%	0.00%	4.76%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA	0.00%	0.00%	2.04%	71.43%	12.24%	8.16%	4.08%	0.00%	0.00%	0.00%	2.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
AA-	0.00%	0.00%	0.00%	10.00%	90.00%	0.00%	0.00%	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%	87.50%	12.50%	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%	3.23%	96.77%	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%	100.00%	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%	57.14%	42.86%	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%	100.00%	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%	60.00%	40.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BB+	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
B+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：中国诚信内部统计数据