

东方金诚 2025 年等级迁移矩阵



2026 年 2 月

一、检验目的

迁移矩阵展现了特定时间区间内信用等级的迁移趋势，以及各等级的稳定性表现，对此指标的监测可进一步敦促保持评级稳定性，减少大跨度等级调整。

二、计算公式

等级迁移矩阵的计算，采用静态池法构建样本池。定义迁移矩阵元素 $P_{i,j}$ 为从状态 i 迁移至状态 j 的比率， N_i 为期初状态 i 的有效样本量， $N_{i,j}$ 为期间从状态 i 迁移至状态 j 的样本数量，则：

$$P_{i,j} = \frac{N_{i,j}}{N_i} * 100\%$$

三、样本统计标准

迁移矩阵的期初有效样本统计标准同平均累积违约率一致。

迁移矩阵中等级变动的状态分为“期末级别”和“期间其他评级情形”两栏，此两栏每一行加总各为100%。

“期末级别”栏目，根据期初各级别发行主体在期末的有效级别和期间内违约、到期兑付、终止评级前的有效评级，计算数量占比。

“期间评级情形”包含“存续1”“违约2”“到期兑付3”“终止评级4”四项，根据四项情形各自数量计算相应占比。

- 1 “存续”项应统计期初特定信用级别的发行人，在时间区间内未发生违约且期末仍存在有效评级的占比。
- 2 “违约”项应统计期初特定信用级别的发行人在时间区间内发生违约的占比。
- 3 “到期兑付”项应统计期初特定信用子级的发行人，在时间区间内已按期足额偿还债项本息且信用评级机构因其债项到期而终止该主体评级情形的占比，包括提前兑付情形。
- 4 “终止评级”项应统计期初特定信用级别的发行人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情形的占比。

三、统计范围和频率

等级迁移矩阵静态池的统计对象分以下三个类型：（1）非金融企业；（2）非金融企业债务融资工具（不含企业资产支持证券）发行主体、担保主体；（3）金融企业。

由于资产支持证券存在“自然迁移”现象，等级迁移情况难以准确反映评级质量高低，故未将资产支持证券纳入迁移矩阵统计范围。

评级质量检验的迁移矩阵统计周期为一年一次，统计内容包括一年期、三年期和五年期的迁移矩阵。

四、迁移矩阵的计算结果

东方金诚按照样本统计标准选取相关存续的东方金诚评级的非金融企业发行及担保主体作为基础样本，分别计算了由非金融企业、非金融企业债务融资工具发行主体及担保主体、金融企业的1年期、3年期和5年期主体信用等级迁移矩阵。整体来看，东方金诚2025年度各期限主体迁移矩阵级别稳定性与上一年度基本一致。

表 1: 东方金诚所评非金融企业 1 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2024年12月31日)		期末信用等级 (2025年12月31日)																			期间其他情形 (2024/12/31-2025/12/31)			
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	157	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.99%	-	14.01%	-
AA+	242	3.31%	96.69%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75.62%	-	22.31%	2.07%
AA	303	-	0.33%	99.67%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71.95%	-	25.08%	2.97%
AA-	56	-	-	-	98.21%	1.79%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89.29%	-	10.71%	-
A+	14	-	-	-	-	64.29%	35.71%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64.29%	-	28.57%	7.14%
A	4	-	-	-	-	-	25.00%	75.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75.00%	-	25.00%	-
A-	2	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
BBB+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB	1	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
BBB-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
BB+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
BB-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCC	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CC	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源: Wind, 东方金诚整理

表 2：东方金诚所评非金融企业 3 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2022年12月)		期末信用等级 (2025年12月31日)																			期间其他情形 (2022/12/31-2025/12/31)			
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	132	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.21%	-	53.03%	0.76%
AA+	219	7.76%	92.24%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32.42%	-	66.21%	1.37%
AA	377	-	3.45%	96.02%	0.53%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.75%	-	61.27%	3.98%
AA-	72	-	-	-	94.44%	2.78%	-	2.78%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52.78%	-	43.06%	4.17%
A+	11	-	-	-	-	63.64%	36.36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.45%	-	45.45%	9.09%
A	3	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
A-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB+	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	100.00%
BBB	3	-	-	-	-	-	-	-	-	66.67%	-	-	-	-	-	-	-	-	33.33%	-	33.33%	-	-	66.67%
BBB-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
BB+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
BB-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCC	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CC	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：Wind，东方金诚整理

表 3：东方金诚所评非金融企业 5 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2020年12月31日)		期末信用等级 (2025年12月31日)																		期间其他情形 (2020/12/31-2025/12/31)				
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	115	98.26%	-	-	-	-	0.87%	-	-	-	-	-	0.87%	-	-	-	-	-	-	-	24.35%	-	74.78%	0.87%
AA+	181	9.39%	85.08%	2.21%	0.55%	-	-	-	-	1.10%	-	-	-	-	-	-	-	-	0.55%	1.10%	13.81%	1.10%	81.77%	3.31%
AA	339	0.29%	3.24%	93.22%	1.77%	0.29%	-	0.29%	-	-	0.29%	-	0.29%	-	-	-	0.29%	-	-	-	17.40%	-	77.88%	4.72%
AA-	61	-	-	-	91.80%	4.92%	-	3.28%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.43%	-	63.93%	1.64%
A+	11	-	-	-	-	90.91%	9.09%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-
A	1	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%
A-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%
BB-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%
B+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	100.00%
B-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCC	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CC	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：Wind，东方金诚整理

表 4：东方金诚所评非金融企业债务融资工具 1 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2024年12月31日)		期末信用等级 (2025年12月31日)																			期间其他情形 (2024/12/31-2025/12/31)			
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	96	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.96%	-	26.04%	-
AA+	134	3.73%	96.27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70.15%	-	28.36%	1.49%
AA	87	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.02%	-	40.23%	5.75%
AA-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A+	1	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-
A	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB	1	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
BBB-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCC	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CC	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：Wind，东方金诚整理

表 5：东方金诚所评非金融企业债务融资工具 3 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2022年12月)		期末信用等级 (2025年12月31日)																			期间其他情形 (2022/12/31-2025/12/31)			
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	87	100.00%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	26.44%	--	72.41%	1.15%
AA+	114	7.89%	92.11%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	18.42%	--	80.70%	0.88%
AA	115	0.00%	6.96%	93.04%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	13.91%	--	79.13%	6.96%
AA-	0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A+	1	--	--	--	--	100.00%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00%	--
A	0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A-	0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB+	0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BBB	2	--	--	--	--	--	--	--	--	100.00%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	50.00%	--	--	50.00%
BBB-	0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB+	0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB	0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BB-	0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B+	0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B	0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
B-	0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CCC	0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
CC	0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C	0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

数据来源：Wind，东方金诚整理

表 6：东方金诚所评非金融企业债务融资工具 5 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2020年12月)		期末信用等级 (2025年12月31日)																		期间其他情形 (2020/12/31-2025/12/31)				
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	69	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.90%	-	97.10%	0.00%
AA+	95	11.58%	81.05%	4.21%	-	-	-	-	-	2.11%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.05%	3.16%	1.05%	92.63%	3.16%
AA	88	1.14%	9.09%	89.77%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95.45%	4.55%
AA-	1	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-
A+	1	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-
A	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCC	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CC	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：Wind，东方金诚整理

表 7: 东方金诚所评金融企业 1 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2024年12月31)		期末信用等级 (2025年12月31日)																			期间其他情形 (2024/12/31-2025/12/31)			
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	20	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95.00%	-	5.00%	-
AA+	21	9.52%	90.48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85.71%	-	14.29%	-
AA	11	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.91%	-	9.09%	-
AA-	9	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88.89%	-	11.11%	-
A+	12	-	-	-	-	91.67%	8.33%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
A	1	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
A-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCC	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CC	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源: Wind, 东方金诚整理

表 8：东方金诚所评金融企业 3 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2022年12月31日)		期末信用等级 (2025年12月31日)																			期间其他情形 (2022/12/31-2025/12/31)			
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	11	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.27%	-	72.73%	-
AA+	16	12.50%	87.50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68.75%	-	31.25%	-
AA	10	-	30.00%	70.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70.00%	-	30.00%	-
AA-	10	-	-	-	90.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60.00%	-	40.00%	-
A+	10	-	-	-	-	90.00%	10.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
A	1	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-	-	-
A-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCC	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CC	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：Wind，东方金诚整理

表 9：东方金诚所评金融企业 5 年期等级迁移矩阵

期初信用等级 (2020年12月31日)		期末信用等级 (2025年12月31日)																		期间其他情形 (2020/12/31-2025/12/31)				
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	9	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.11%	-	88.89%	-
AA+	11	18.18%	81.82%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00%	-
AA	8	-	37.50%	62.50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.50%	-	87.50%	-
AA-	8	-	-	37.50%	62.50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.50%	-	87.50%	-
A+	6	-	-	-	-	100.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.67%	-	33.33%	-
A	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B+	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCC	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CC	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：Wind，东方金诚整理