

R-6 评级表现

分析概览

在本研究中，我们分析了接受标普全球评级服务的大中华区发行人的评级表现。以下数据包括了发行人所发的境外主体债。

违约定义

当标普全球评级认为某项违约为一般性违约，且债务人无法支付全部或大部分的到期债务，我们将给予“违约”评级。

计算 - 静态池方法

标普全球基于静态池相应分组进行违约研究。就本研究而言，我们根据发行人年初的评级将其划分为不同的组别，形成静态池。以此为起点跟踪每个静态池的表现。本研究覆盖的所有实体会被划入一个或多个静态池。当一个发行人违约时，我们将违约计入该发行人所属的每一个静态池。

时间样本

此次更新的研究报告将大中华区违约率数据限制在17年的时间范围内，我们根据这一期间的实际评级历史进行计算。

迁移分析

评级迁移率比较期初和期末的发行人信用评级。我们按评级类别计算一年的评级迁移率，将特定年度年末相应评级类别中所有实体的评级与同年初的评级进行比较。

R-6-1 公司的各别违约率

大中华区公司的各别累计平均违约率 (2000-2017)

时间范围 (年)

(%)	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
AAA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	N/A	N/A	N/A	N/A
AA+	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	N/A	N/A
AA	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	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	0.00	0.00	0.00
A	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	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
BBB	0.00	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	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
BB	0.47	1.01	2.21	4.14	6.27	6.27	6.27	6.27	6.27	6.27
BB-	1.12	1.93	2.37	4.36	6.04	7.27	9.35	10.81	10.81	10.81
B+	2.09	4.84	8.46	9.75	10.42	12.59	13.41	15.14	16.04	16.04
B	1.80	3.84	4.61	5.43	6.33	6.33	6.33	6.33	6.33	6.33
B-	3.33	9.13	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20
CCC/C	20.93	31.84	31.84	31.84	31.84	31.84	31.84	31.84	31.84	31.84
投资级别	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投机级别	1.93	3.72	4.92	6.11	7.16	7.88	8.51	9.18	9.36	9.36
所有级别	0.66	1.29	1.73	2.19	2.60	2.89	3.15	3.44	3.52	3.52

信息来源: 标普全球固定收益研究及标普全球市场财智 CreditPro®

注: 以上只包含金融机构和非金融企业的數據, 结构化融资的數據将在R-6-2中披露。