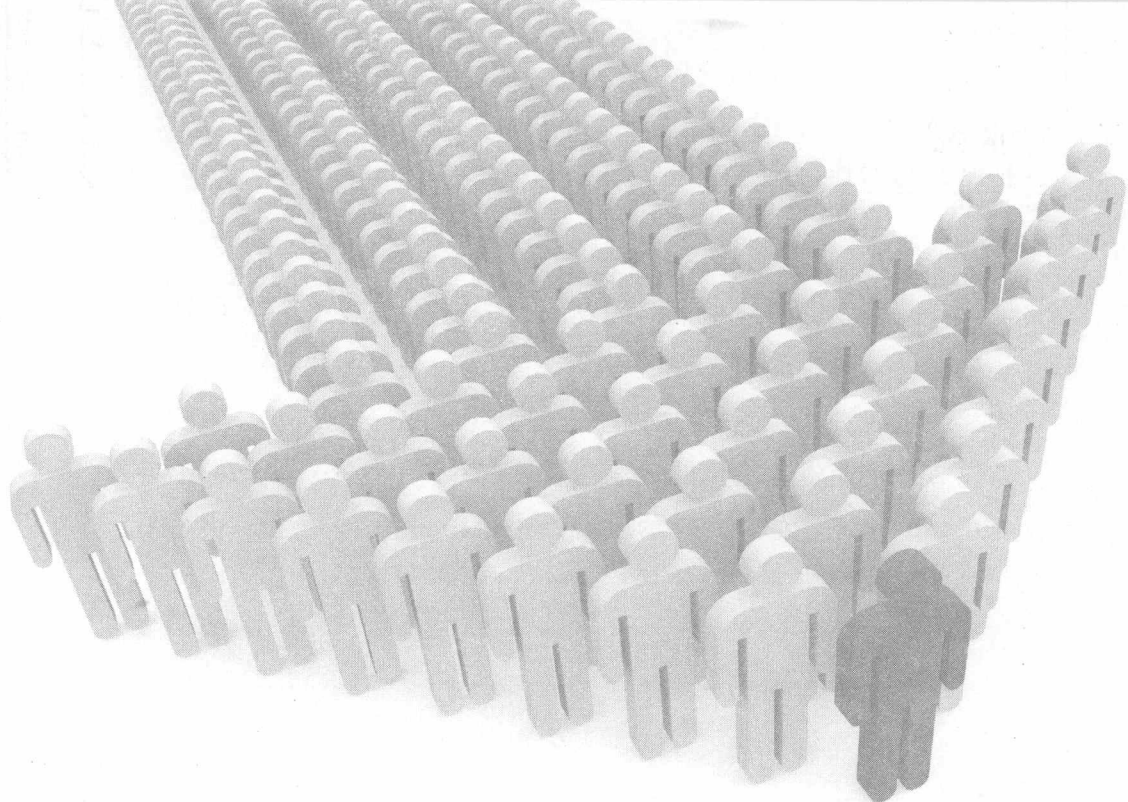


中国市场学会信用工作委员会推荐读物

企业资信评估 基础与操作指南

中国出口信用保险公司 编著

中国方正出版社



第一章 概 述

一、企业资信评估的定义

（一）什么是资信评估

资信，是指与信用活动相关的各类经济主体（包括个人、企业、金融机构及各类社会组织）及其金融工具（包括债券、股票、基金、合约等）自主履行其相关经济承诺的能力和意愿。可见，资信是在信用基础上发展起来的新概念。信用是以偿还为条件的一种承诺，资信则是这种承诺能否自主如期履约的能力。资信从属于信用关系，但资信的涵义扩大了传统信用概念的外延。它已超出简单的信贷活动和信用关系范畴，而广泛引入了相关信用主体的基本素质、运营能力、历史履约记录、外部环境、发展前景等多种反映其履约能力与履约意愿的因素，它是现代经济社会中信用关系深化发展的产物。

资信评估也称为信用评估、信用评价，至少包括以下几种解释：

1. 资信评估是以一套相关指标体系为考量基础，标示出个人或企业偿付其债务能力和意愿的过程。
2. 资信评估即由专业的机构或部门，根据“公正、客观、科学”的原则，按照一定的方法和程序，在对被评估对象进行全面了解、考察调研和分析的基础上，作出有关其信用行为的可靠性、安全性程度的估量，并以专用符号或简单的文字形式来表达的一种管理活动。
3. 资信评估是专业的机构采用公正、科学、权威的资信考核标准，对企业或金融机构的基本素质、经营水平、财务状况、

盈利能力、管理水平和发展前景等方面进行综合分析和评价，测定企业及金融机构履行各种经济契约的能力和可信任程度，并以国际通用符号标明信用等级，向社会公告。

4. 资信评估是由信用服务机构根据规范的指标体系和科学的评估方法，以客观公正的立场，对被评估对象履行经济责任所承担的能力及可信程度进行评价，并以一定的符号表示其信用等级的一种有组织的活动。

5. 资信评估就是对各类市场参与主体履行相应的经济契约的能力及可信程度所进行的一种综合分析和测定，是市场经济不可缺少的一种中介服务。

6. 资信评估是对各类经济组织所负各种债务能否如约还本付息的能力和可信任程度的评估，是对债务偿还风险的评价。

7. 资信评估是以信用关系中的偿债能力及可信程度为中心，对评估客体进行公正审查和评价的活动。

8. 资信评估是一个企业履约状况和偿债能力的综合反映。

9. 根据起源和发展趋势，资信评估有广义与狭义之分，狭义的资信评估是对企业的偿债能力、履约状况、守信程度的评价；广义的资信评估则指各类市场的参与者（企业、金融机构和社会组织）及各类金融工具的发行主体履行各类经济承诺的能力及可信任程度。

从以上可以看出，资信评估主要包含：专业机构、特定对象、履约能力、评价、符号等因素。因此，资信评估可以概括为，由专门机构根据科学、严谨的评估方法，以客观公正的立场，对各类市场的参与者（企业、金融机构和社会组织）及各类

金融工具的发行主体履行各类经济承诺的能力与履约意愿进行综合评估的一种评价活动。

对被评估对象确定其信用等级的行为，即为资信评级。资信评级是指在资信评估的过程中，将被评估对象的整体履约能力、履约意愿进行综合考量，最终通过科学的评价体系将结果表示出来的过程。与资信评估相比，二者概念既有联系又有区别。资信评级只是资信评估整体流程中所包含的其中一个环节或对评价结果的一种量化的、符号化的体现。

（二）企业资信评估的含义

企业资信评估，即是以具有合法地位的企业为评估对象，由专门机构根据科学、严谨的评估方法，以客观公正的立场，对其履行各类经济承诺的能力与履约意愿进行综合评估的一种评价活动。

企业资信评估是衡量企业信用信誉度的一种方法，其核心是对企业资信风险的预先评估和测定。随着社会经济活动的不断发展，企业资信评估的重要作用日益凸显。首先，传统的信用概念一般理解为在交易的“事后”当经济主体失信时，对其未履约经济承诺行为的判定。而资信评估把信用风险从“事后”确定前移到“事前”预期，并以“事后”的状况来检验。信用风险的防线前移，这对市场经济交往具有重要的实践意义。此外，资信评估对于企业获得融资、争取贸易机会以及防范商业风险具有有效的支持作用，能够增强投资者或借贷者投资或借贷的可靠性和安全性，以保证社会经济链条的正常运行。

二、企业资信评估的原则

企业资信评估的性质及在市场经济中的重要性决定了评估必须遵循一定的原则。原则的遵守可以保证资信评估行为的可信性和准确性，评估体系的相互比较性，评估要素及结果的前后一贯性。遵守原则不仅是评估行为的需要，也是评估的生命力之所在。在目前我国市场环境尚未完善的情况下，在资信评估活动中坚持原则，不仅对完善资本市场有巨大的推动作用，而且对于建立健全社会信用机制，提供公平竞争的市场环境都具有重要的现实意义。

企业资信评估活动应遵循以下基本原则：

1. 科学性原则

科学性是资信评估活动的基本要求。资信评估要运用现代科学的方法，参照国外发达国家的先进方法来对企业进行评估。第一，要建立科学的资信评估指标体系，要求各项指标必须有机配合，形成体系，相互之间既不重复，又无矛盾；同时，指标的计算和评价方法必须合理，要有科学依据。第二，指标体系的建立和整个评估活动的进行，要在不断实践的基础上逐步充实完善和提高，最后通过一定形式，形成正式文件，以便大家共同遵守。评估方法要经得起实践的检验，并逐步增强指标体系的科学合理性。最后，资信评估作为一项系统工程，它具有系统目标，包括整体目标和分项目标，形成科学的层次性。其中整体目标是资信评估活动的出发点和归宿，要体现资信评估达到的目的；分项目标是实现整体目标的保证，要体现资信评估各个方面的具体

要求。

2. 独立性原则

独立性是资信评估活动生存和发展的基础。首先,资信评估要根据科学的指标体系和一定的评估标准进行评定,评估人员在评估过程中要保持独立性,不能受评估对象及其他外来因素的干扰,既要保护投资者的利益,又不损害被评估对象的信誉。假使依附于任何利益团体,没有独立性,就不可能有客观、公正的评级结果,也就不存在公信力。其次,企业资信评估是评价企业未来偿债能力并揭示其潜在风险,严格要求评估主体与债权人及被评估对象没有直接的利益关系,这是取信于股东、债权人、债务人、金融监管当局及社会公众的基础,保持在信贷市场中超然独立的地位,才能确保评级结果的公允、可靠。

3. 客观性原则

资信评估活动要对社会负责,要求所采用的评估基础资料、指标口径、评估方法、评估标准前后一致,评估结果尽量真实客观。①在评估过程中,必须保证所采用的评估基础资料的真实、准确并采取一定的方法核实评估基础资料的真实性。②指标体系的建立要符合客观事实,能正确反映评级对象资信等级的真实面貌。③计算方法和评估标准不能偏向评级对象或投资主体的任何一方。④评级机构和评级人员必须态度公正、评价客观,以事实为依据。⑤评估结果要如实地反映企业或证券的资信状况,要使各方面都信服,经得起实践检验。

4. 专业性原则

专业性是资信评估活动的必备条件。这是新形势下社会专业

分工协作的结果。企业由从事各行各业的组织和个人组成，行业不同，对评级的要求和选用的评级方法都不尽相同，假使投资者或金融机构都配备不同专业的专职人员（或部门），成本太高，不利于社会效率的提高。相对而言，中间机构通过建立科学的组织体系和严谨的操作程序与评级方法，拥有相应的研究部门与专门的财务、金融和行业方面的人才，而且注重搜集国内外的企业和行业资料，能进行历史地、全面地、系统地总结和分析研究，具备较强的专业性。

三、企业资信评估的作用

（一）企业资信评估对工商企业的作用

1. 有助于降低企业的融资成本

一般来说，借款方对自身价值的了解要比潜在投资者或贷款方要多，因此借款方可以选择披露有利信息的方式来达到筹资目的。而对贷款方或投资者而言，他们也意识到借款方具有只提供有利信息的动机。因此发行方和借款公司通过支付一定的费用取得信用评级公司发布的资信等级及评级观点，来帮助自己筹集资金。特别是在信息不对称的情况下，发行方要顺利筹集到自己所需的资金，就需要通过评级来减少这种信息不对称，并进而降低筹资的成本。

以债券为例，通常情况下，债券的利率由无风险利率加上一个投资者认可的违约风险利率组成，而违约风险利率通常与评级机构的评级结果相挂钩。有数据显示，随着债券评级质量下降，违约风险溢价上升。从发行方而言，如果从评级机构处得到的信

用级别越高，则资金成本越低。

2. 资信评估有助于企业开展对外贸易

资信评估为企业提供客观、真实的信用级别，使企业的资信状况通过不同的级别来体现。特别是在国际市场上，信用级别的高低直接代表着企业的综合素质，具有较高信用级别的企业在国际市场上更容易赢得客户的信任，顺利地开展贸易活动；与此同时，资信评估也有助于企业防范商业风险，获悉交易对方的信用状况，可以了解到竞争对手和合作伙伴的真实情况，降低企业搜集信息的成本；再结合市场调查，就可以防范商业风险，减少损失，从而在激烈的市场竞争中赢得主动。所以，良好的资信等级可以提升企业的无形资产，高等级的信用是企业在国际市场上的“身份证”，它能够吸引投资人与客户，放心地与之合作。总之，在国际经济交往中的信誉如何直接关系到企业的兴衰成败。

（二）企业资信评估对金融机构的作用

金融业属于高风险的产业，其风险类型主要包括：流动性风险、信用风险、利率风险、汇率风险，等等，其中信用风险对于金融机构的信贷风险管理具有重要影响，引起了金融机构的特别关注。

当前，防止不良贷款损失是金融机构信贷风险管理的一个核心问题，而通过资信评估就可以使金融机构在贷款以前对贷款企业和项目有一个全面的认识，对资信等级高的企业和项目可以考虑贷款的优先程序和条件，对资信等级差的企业和项目就要严格把关，限制贷款。这样，就可以在事前杜绝不良贷款的发生，贷款以后要跟踪监测，若发生重大变动，及时采取措施加以解决，

调整信用级别。此外,从加强金融监管力度来说,今后资信评估也要评价金融机构本身的资信等级或经营业绩。目前金融机构资产质量不高,违规行为时有发生,通过资信评估,可以督促金融机构改进管理,提高资产质量,规范经营管理行为,稳健发展。对于问题严重的单位,通过评估,使问题得到暴露,可以及时加以处置,避免损失扩大。这就有利于金融机构稳健经营,建立一个公平竞争、秩序井然的金融环境。

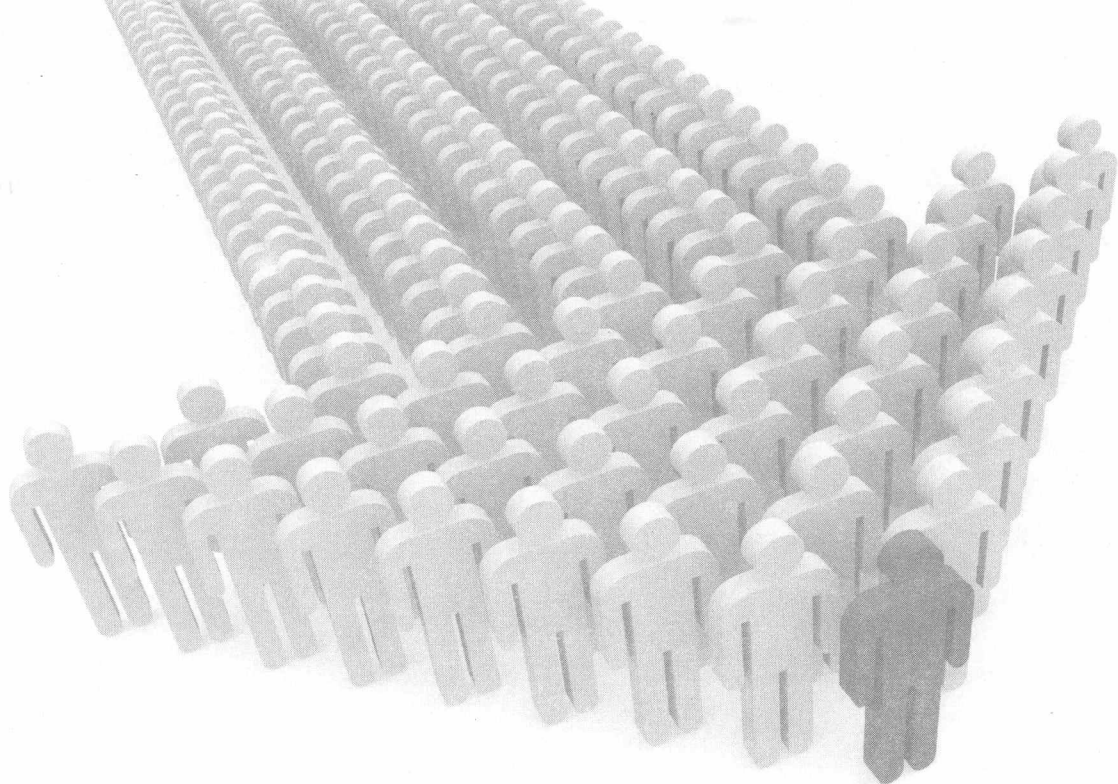
(三) 有助于政府职能机构的监督

在高新技术迅速发展的现代经济中,政府的宏观管理变得越来越抽象,甚至在某些情况下,政府的管理会显得力不从心。目前,很多国家为了适应这种新形势发展的需要,改革政府管理体制,建立既能适应市场,又能克服市场自身缺陷的有效的宏观调控与监管机制。

资信评估可以为政府管理部门提供科学管理的依据和参考。社会专业资信评估评级机构的评估结果与公告为政府管理部门提供客观、可信的资料。一方面,可以使政府管理部门缓解不能全面及时地深入实际调查了解情况的矛盾;另一方面,可以使政府管理部门从日常、繁琐的事务性工作中解脱出来。在社会广泛的资信评估基础上,政府管理部门可以进行重点的、事前的、预警性的监督与调控。例如,工商管理部门可以规定,达到一定信誉等级和连续保持一定信誉等级的企业,可以免年检;税务部门可以利用企业资信评估结果,进行重点稽查。

从国际经济发展趋势看,无论是市场经济发达的国家,还

是正在进行市场经济体制改革的发展中国家，都在对市场进行宏观调控与监管的同时，特别重视并积极发挥市场机制的作用。淡化与弱化政府直接干预市场，加强社会监督对市场的维护，已成为世界各国的共识，资信评估也被公认为有效的社会监督力量。



第●章 企业资信信息

第一节 企业资信信息及其特性

一、企业资信信息的内容

企业资信信息是指能够直接体现企业信用方面能力和意愿的各类信息，以及能够间接反映企业信用状况的其他信息。企业资信信息不局限于企业自身因经营活动而产生的信息，还包括与企业相关的其他企业、行业乃至国家的信息。

随着世界经济与贸易发展的不断深入和信用概念的逐步深化，企业资信信息的含义和范围越来越宽泛，几乎覆盖了企业经营和社会活动的各个方面，具体由以下信息组成：

（一）注册信息

登记注册是企业合法设立及经营的基础。首先，企业在申请注册的过程中向注册机关提交的信息以及注册机关核准企业申请并给予的注册编号共同组成初始注册信息，包括企业的成立日期、注册名称、注册地址、企业类型、注册资本、出资人、出资

比例、法定代表人、经营范围以及注册号等；其次，企业在经营过程中根据自身需要对初始注册信息向注册机关申请变更形成的信息为企业注册变更信息。

注册信息主要来自注册机关提供的企业注册及变更资料。注册信息是反映企业的存在形式和经营活动合法与否的重要信息，是企业资信信息的起点。

（二）经营信息

企业经营活动中产生的与采购、生产、销售等环节相关的信息共同构成企业的经营信息。在采购方面，经营信息包括原材料及商品种类、采购付款方式及条件等；在生产环节方面，经营信息包括主营业务类型、产品与服务的种类、产量与产能、主要专利与技术、资质与认证信息、经营场所信息等；在销售及提供服务环节方面，经营信息包括销售及提供服务网络的分布、销售及提供服务的收款方式、条件等。

经营信息的内容和范围因企业经营类型的不同而有所差别，如对于贸易型企业而言，经营信息主要指采购环节与销售环节的相关信息；再如对于施工类企业而言，除上述经营信息外还应包括接受劳务种类、劳务付款方式、条件等。

（三）管理层信息

企业的管理层包括董事长、法人代表、总经理、副总经理、财务负责人、销售负责人等在内的企业主要管理团队。企业管理层的素质直接影响到企业的经营和发展，以及企业的信用表现。管理层信息包括相关管理人员的名称、性别、年龄、学历、任职经历、行业背景、兼职情况、管理层变更信息以及其他信