

中译本

信贷分析

与

公司贷款

**Credit Analysis and
Commercial Lending**

世界银行集团国际金融公司(IFC)

中国项目开发中心

马明宇 译



外文出版社
FOREIGN LANGUAGES PRESS

信贷分析与公司贷款

Credit Analysis
and Commercial Lending
(中译本)

图书在版编目 (CIP) 数据

信贷分析与公司贷款：中译本 / 世界银行集团国际金融公司中国项目开发中心 著.
——北京：外文出版社，2010
ISBN 978 - 7 - 119 - 06231 - 0

I. ①信… II. ①世… III. ①商业银行—信贷管理 IV. ①F830.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 008740 号

责任编辑 王 蕊
装帧设计 吴 涛
印刷监制 张国祥

信贷分析与公司贷款 (中译本)

作 者 世界银行集团国际金融公司中国项目开发中心
翻 译 马明宇

© 2010 外文出版社

出版发行 外文出版社

地 址 中国北京西城区百万庄大街 24 号 邮政编码 100037

网 址 <http://www.flp.com.cn>

电 话 (010) 68995875/68990283 (编辑部)

(010) 68320579/68996067 (总编室)

(010) 68995844/68995852 (发行部)

(010) 68327750/68996164 (版权部)

印 制 北京中达兴雅印刷有限公司

经 销 新华书店 / 外文书店

开 本 1/16

印 张 26.25

印 数 4000

装 别 平

版 次 2010 年 2 月第 1 版 2010 年 2 月第 1 版第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 119 - 06231 - 0

定 价 80.00 元

版权所有 侵权必究 如有印装问题本社负责调换 (电话: 68995852)

译者前言

这是一部实用性极强的公司信贷工作指南。英文原著的主要内容，结晶于国际金融公司（IFC）中国项目开发中心多年来的“城市商业银行能力建设项目”，有着很好的国际最佳实践性和业务针对性。译者能有机会在工作之余对其反复研读，并潜心笃志、一丝不苟地转成中文，深感荣幸备至和获益匪浅。相信书中所推介的信贷原理、分析方法和工具，定能为金融界的实务工作人员带来启发和裨益。

正如作者在书中所一再提醒的，且虑及本书之国际背景，读者在业务实践中不宜机械照搬书中的内容，而是应在积极思考的基础上，结合中国的相关经验灵活运用。

由于译文高度忠实原著，所以感兴趣的读者可对照阅读已由外文出版社于 2007 年出版的英文原版 *Credit Analysis and Commercial Lending*。

译者在此衷心感谢 IFC 中国项目开发中心赖金昌先生的热忱支持。另外，雷伟和潘席龙二位先生对本书第九章提供了草译；陈蓉女士重新撰写了附录三“环境、健康和安全风险”（中文）；外文出版社的王蕊女士为本书最终付梓提供了重要帮助，在此一并致谢。也十分感谢我的同事蒋进堂、郑静、王恒福、曾珠、黄琳、罗之芳和李明的鼓励与支持。

因译者水平有限，疏漏和错误在所难免，敬请读者批评指正。需特别声明的是，任何与翻译质量有关之责任，均由译者一人承担，与任何单位或其他个人无关。

马明宇

2009 年 8 月 30 日于成都

英文原版序言

本书的缘起，可追溯至接受国际金融公司（IFC）中国项目开发中心咨询服务的各家商业银行的需求：这些银行中的大多数只有五到十年的短暂经营历史，其从事信贷、风险管理和贷款稽核工作的员工，亟需一种针对信贷实务操作者的深入培训，从而全方位地掌握公司信贷分析技术。

的确，稳健的信贷分析是任何放贷机构资产组合质量的基石。从事信贷业务的员工的技能，也将直接影响每家银行的核心竞争力——正是这些员工在对借款人做着具体的信贷分析，以决定是否授信、授信金额和授信条件是什么。我们注意到，中国的银行业最近几年发展迅速。然而，尽管银行业的资产质量和服务标准普遍有所提高，但受长期政府导向的信贷实践的影响，很多银行的能力建设不足，仍然是制约其未来发展一项重要挑战。

国际金融公司中国项目开发中心，是国际金融公司设在中国一个咨询服务机构；而国际金融公司又是世界银行集团面向私营部门的投资和咨询机构。国际金融公司中国项目开发中心，成立于2001年，其目的是为了支持中国私营部门的可持续发展，特别是内陆地区的中小企业。该中心的若干任务之一是，提高私营部门（特别是中小企业）的融资可获得性。在过去的五年中，我们在中国的金融部门政策改革、金融基础设施完善和金融机构的能力建设等领域提供了支持和协助。大约一万名银行从业人员和其他专业人士参加了我们主办或协办的各种培训、研讨等活动。《信贷分析与公司贷款》一书便是这些活动的成果之一。我们期望该书能有助于中国的银行专业人员进一步提高和加强信贷领域的业务技能。

国际金融公司中国项目开发中心致力于为中国银行业引入国际最佳实践。本书循序渐进、深入浅出地介绍了如何对公司借款人进行分析和授信，力图系统全面地讲述信贷分析技术和贷款原理。因此，本书以信贷流程的概述为切入点，然后一步步讲解了信贷分析和放贷过程中所涉及的各项要素，如目标市场、风险接受标准、行业风险分析、企业风险分析、财务报表分析、现金流预测、授信限额、贷款设计、贷款文件和贷款监控等。本书在整个介绍过程中尽可能多地融入了一些重要的国际最佳实践因素。

本书的诞生，是国际金融公司中国项目开发中心的赖金昌先生及其团队四年努力的项目成果。作者韦文先生（James Weaver）撰写了整部书稿。项目组的其他成员包括：雷伟、维奥莱娜·卡森（Violaine Cousin）、陈浣洁和曾珠。陈蓉、刘卉、孙晔和陈文芳也在项目的不同阶段为本书做了贡献。没有他们的倾力奉献，规模如此浩大的专业书籍是不可能得以完成的。我们在此要特别感谢作者韦文先生，他与我们的团队多年来精诚合作，其勤奋加上深厚的专业知识，确保了本书的全面性和高质量。

本项目还受益于其他很多国际金融公司内外人士的帮助和建议，他们是：冯桂婷（Karin Finkelston）、威廉·哈沃茨（William Haworth）、肖瑞国（Eric Siew）、王建盛、李阳、潘席龙（西南财经大学）、常玉田（对外经贸大学）和王蕊（外文出版社）。值得一提的是，2004年10月在上海国际银行金融学院举办了一次审稿会议，若昂·卢卡斯·杜辰（Joao Lucas Duchene）、威廉·哈沃茨（William Haworth）、罗伯特·希姆斯（Robert James Simms）、豪斯特·罗切尔（Horst Loechel）、赵晓菊、麦·古耶（Mai Nguyen）、泰立·威尔（Terry Wyer）、李阳和玛姬·卡娜（Marge Karner）等参加了会议，并向项目组提出了非常宝贵的意见和建议。

在过去的四年中，本书的版本不断更新，并在中国超过15家银行的培训中加以使用。我们非常感谢

这些培训活动的参加者和作为主办方的各家金融机构，他们为本书内容的丰富和完善，提出了良好的建议。这些培训活动和完成本书的项目资金，来自于国际金融公司中国项目开发中心自身，以及荷兰政府通过世界银行 / 国际金融公司中小企业局的特别捐赠。我们在此感谢英国和澳大利亚政府现阶段对国际金融公司中国项目开发中心的资金捐赠；感谢瑞士政府此前对本中心的资金捐赠；也感谢荷兰政府。是它们的慷慨解囊，使本书的准备和出版成为可能。

最后，我们希望本书能够成为银行从业人员、监管者、学者、投资者、分析师、与银行业有关的服务提供者和大学本科、研究生的实用工具书和业务指南。

马里奥·费舍尔 (Mario Fischel)

世界银行集团国际金融公司中国项目开发中心总经理

2007 年 4 月

英文原版鸣谢

本书能够最终得以问世，离不开一个高效团队的鼎力支持，这个团队的成员姓名，已经在序言中提到了。作者在此谨向全部对本书有所贡献的人士致谢，并特别感谢那些核心的团队成员。

国际金融公司（IFC）中国项目开发中心的赖金昌先生发起并领导了这一项目，并且为作者提供了很多重要的见解和素材；他令人钦佩的知识、经验和能力，让本书的质量得到了保障。此外，该中心的总经理马里奥·费舍尔（Mario Fischel）先生也为整个项目的完成提供了全心全意的必要支持。项目官员雷伟先生更是给作者提供了出色而可靠的帮助和建议。

另外，还有一些来自国际金融公司的审稿人士，对本书提供了重要的技术帮助和改进意见。作者在此要特别感谢威廉·哈沃茨（William Haworth）先生和若昂·卢卡斯·杜辰（Joao Lucas Duchene）先生的具体意见，他们的见解已在全书上下得以体现。其他人的宝贵建议序言中已经提到了。

感谢维奥莱娜·卡森女士（Violaine Cousin）和陈蓉女士，她们分别为本书撰写了《家庭企业（附录二）》和《环境、健康和安全风险（附录三）》；感谢纽约标准普尔公司的约翰·纽考姆先生（John Newcomb）为本书提供了特定评级的借款人的历史违约概率统计数据。

国际金融公司中国项目开发中心的陈浣洁女士在本书的整个编辑过程中提供了各种帮助。

最后，作者希望借此机会感谢自己的妻子 Suyan 和女儿 Anne，没有她们的耐心和奉献，就没有本书的付梓。

尽管本书吸收和体现了众多人士的观点和建议，但作者本人对书中可能存在的任何错误承担全部责任。

作者 韦文（James Weaver）

2006 年 11 月 2 日于巴黎

英文原版前言

一、目的和内容

本书为发展中经济体的商业银行能力建设而撰写，目的在于向这些银行传授适当的、注重实务的信贷知识和技术，从而改善它们的信贷流程和经营业绩。这些知识和技巧需足够深入和全面，应有助于提高银行从业人员的工作方法。读者可把本书作为一本“工具书”来使用，在必要时参考运用其中的框架方法和分析模式。

本书的内容覆盖了广泛的公司信贷实践（包括中小企业信贷，但不包括对个人和微小企业的零售贷款以及其它类型的信贷业务），旨在为公司信贷决策提供分析工具和方法。作者在选题和素材方面做了精心挑选，以期让读者全面了解相关的基础原理，并在必要时举例阐述了一些关键点。

虽然任何从事信贷发起和风险管理的商业银行从业者，都会通过阅读本书而获益，但本书特别适合如下人员阅读，以提高其必要的知识和技能：（1）“信贷员”，有的银行把他们称作“客户关系经理”或“营销经理”；（2）参与信贷流程的分支行和部门经理；（3）信审部门员工，有的银行称其为“信贷控制”职员或“信贷风险控制”职员；以及（4）信贷稽核部门的管理者和普通员工，他们负责独立地检查每个业务发起单位的信贷风险管理和贷款组合。

对于信贷评估过程中所涉及的若干主要课题，本书将围绕着信贷流程的“框架结构”加以编排，以便银行能够更好地设计和组织他们的信贷分析和授信决策。这个框架结构意在为读者提供帮助和指导，而绝不是要限制或制约读者的思考。读者可在实务工作中，结合自身情况灵活处理。

本书包含了一些很实用的 Excel 分析工作表，其电子版可在国际金融公司中国项目开发中心网站下载^①。但是，并非所有发展中经济体的银行从业者，都能在日常工作中使用电脑。因此，作者有意把这些工作表设计成为通过计算器也可以应用的样式。

本书所采用的分析方法和工具，要求读者要对权责发生制的会计原则和财务报表有基本的了解。对于那些不具备这些基础知识的读者，作者强烈建议其事先获得一些培训，掌握有关权责发生制会计原则的基本知识，以便充分理解本书并从中获益。

二、本书结构

本书将就整个信贷流程所涉及的各个环节展开专题讨论，其中：

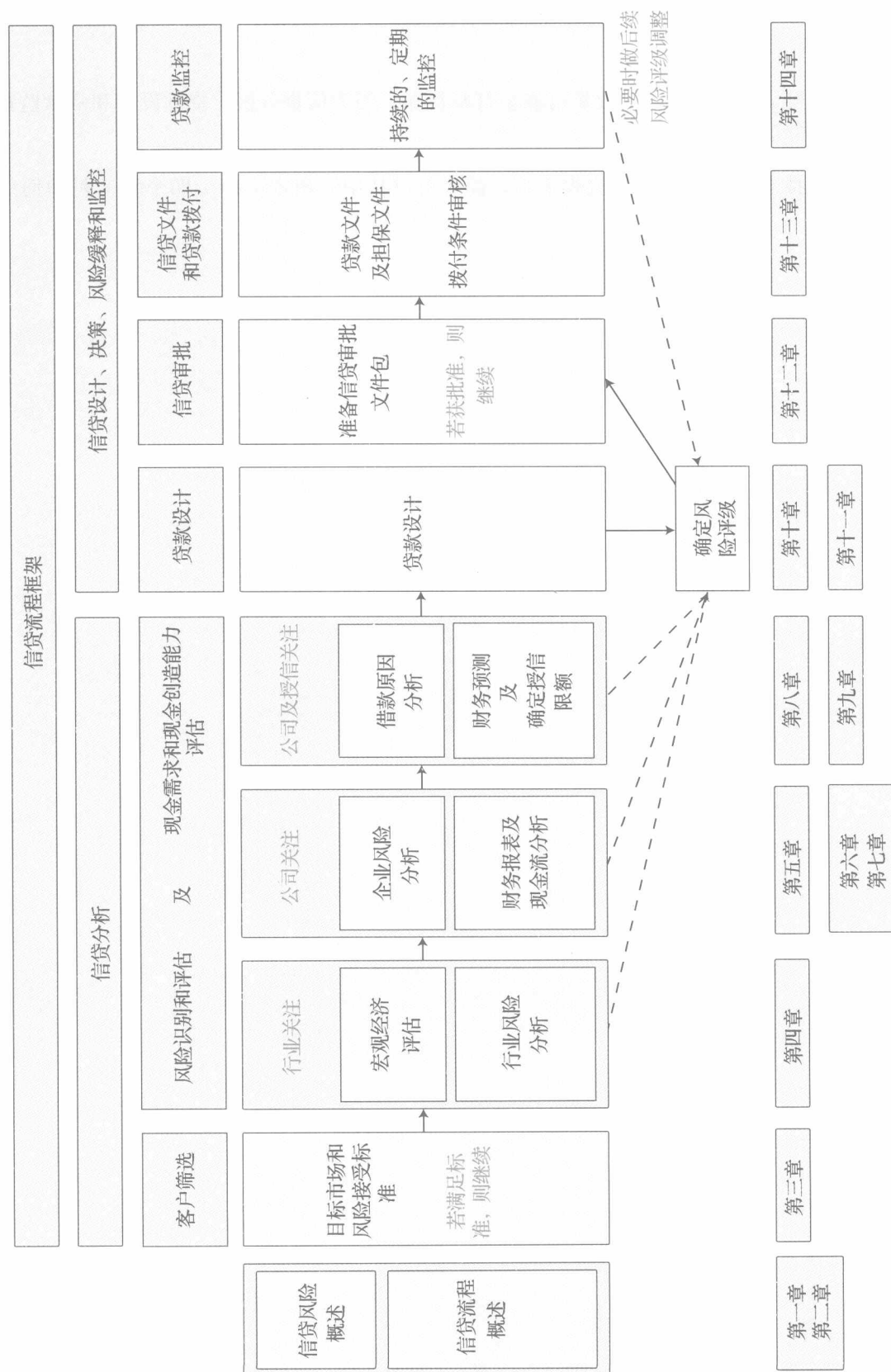
- 第一、二章介绍了：
 - 有关信贷风险的基本理论，以及
 - 对信贷决策流程的概述。

^① 因该网站目前已停止运行，且截至本书出版之日尚未恢复，故感兴趣的读者可向译者发送电子邮件索要：mingyuma@gmail.com——译者注。

- 随后的十二个章节则系统介绍了借款人的筛选、信贷分析、贷款设计、风险评级、信贷文件和信贷监控等流程。

这些章节虽可单独阅读和使用，但效果可能会打些折扣，因为信贷分析、贷款设计和贷款监控中的大多数要素是彼此关联的。

下表显示的是支撑本书结构的贷款流程框架，读者可以从中看出本书的十四个章节是如何组织衔接的。



图表P.1

目 录

译者前言 / X

英文原版序言 / XI

英文原版鸣谢 / XIII

英文原版前言 / XIV

第一章 信贷风险

第一节 风险 / 1

一、金融中介的特点 / 1

二、商业银行面临的风险 / 2

第二节 信贷风险管理 / 4

一、成功信贷风险管理的关键要素 / 4

二、在信贷决策中对定量和定性因素进行平衡 / 5

第三节 银行资本的功能 / 6

第二章 信贷流程

第一节 信贷基本流程 / 9

一、信贷流程的目标 / 9

二、信贷流程在不同业务线中的区别 / 10

第二节 公司贷款流程 / 10

一、公司贷款流程中的各项职能 / 10

二、公司贷款信贷流程的组成要素 / 12

第三章 目标市场和风险接受标准

第一节 概述 / 19

第二节 目标市场 / 19

第三节 风险接受标准 / 20

第四章 行业风险分析

第一节 关键的宏观经济信贷要素 / 23

第二节 部门、行业和市场细分 / 24

第三节 行业风险分析 / 25

- 一、行业风险分析概述 / 25
- 二、波特五力分析模型 / 26
- 三、行业风险分析框架 / 27
 - (一) 行业成熟度 / 27
 - (二) 行业内竞争程度 / 30
 - (三) 竞争替代品的威胁 / 31
 - (四) 成本结构 / 31
 - (五) 周期性 / 34
 - (六) 进入壁垒 / 38
 - (七) 监管环境 / 38

第四节 行业风险评估工作表 / 39

第五章 企业风险分析

第一节 企业风险的来源 / 42

第二节 评估企业风险的不同方法 / 43

第三节 资产转换周期 / 45

- 一、资产转换周期的要素 / 45
- 二、估算经营循环和现金循环的长度 / 48
- 三、用资产转换周期来指导企业风险评估 / 49

第四节 企业风险分析框架 / 52

- 一、一般企业风险 / 53
 - (一) 行业风险 / 53
 - (二) 企业成熟度 / 54
- 二、与资产转换周期直接相关的风险 / 55
 - (一) 供应风险 / 55
 - (二) 生产风险 / 58
 - (三) 销售风险 / 63
 - (四) 分销风险 / 73
 - (五) 管理层风险 / 75

第五节 企业风险评估工作表 / 79

第六章 资产负债表和损益表分析

第一节 财务报表的效用 / 82

- 一、好的财务报表分析的特征 / 83
- 二、财务报表分析的不同方法 / 83

第二节 将财务报表分析与管理层决策相结合 / 84

第三节 财务报表风险 / 84

- 一、财务报表风险的来源 / 85

二、审查资产负债表以发现潜在的财务报表风险 / 85	
三、审查损益表以发现潜在的财务报表风险 / 90	
第四节 验证和重构财务报表 / 91	
一、形成对财务报表的验证预期 / 92	
二、验证和重构损益表科目的操作指南 / 93	
三、验证和重构资产负债表科目的操作指南 / 94	
第五节 制作财务分析工作表 / 96	
第六节 财务报表的分析方法 / 97	
一、方法论 / 97	
二、趋势分析和比率分析的缺陷 / 98	
第七节 资产负债表和损益表分析的关键因素 / 101	
一、盈利性评估 / 102	
(一) 盈利性比率 / 102	
(二) 盈亏平衡分析 / 104	
二、资产负债表的流动性评估 / 109	
(一) 流动性比率 / 110	
(二) 评估应收账款和存货的质量 / 111	
(三) 时间性 / 116	
(四) 为流动性计算而进行账目调整 / 117	
三、资产效率评估 / 120	
(一) 资产效率比率 / 120	
(二) “周转天数” 参数 / 121	
(三) 在计算中使用年末或平均资产负债表数值 / 122	
(四) 在存货分析中使用效率计量方法 / 123	
(五) 存货成本会计方法的变化对效率计量的影响 / 124	
(六) 固定资产的效率评估 / 126	
四、杠杆水平评估 / 130	
(一) 杠杆水平提高后的影响 / 130	
(二) 杠杆比率 / 131	
(三) 决定适当杠杆水平的要素 / 132	
五、偿债保障比率评估 / 134	
(一) 息税前利润 (EBIT) 和息税折旧及摊销前利润 (EBITDA) / 134	
(二) 偿债保障比率 / 135	
(三) 基于现金流的偿债保障比率 / 136	
六、财务结构评估 / 137	
(一) 财务结构的各项要素 / 137	
(二) 期限匹配 / 138	
(三) “核心” 会计科目水平 / 139	
(四) 决定适当的财务结构 / 140	
(五) 运营资金 / 141	
第八节 财务报表的相互关系 / 144	
一、风险和收益背后的财务报表特征 / 144	

二、杜邦公式 / 145

第九节 财务报表预期 / 146

一、与盈利性有关的预期 / 147

二、与资产结构和效率有关的预期 / 147

三、与财务结构有关的预期 / 148

第七章 现金流分析

第一节 现金流分析概述 / 150

第二节 现金流量表的审查 / 153

一、经营活动现金流 / 153

(一) 间接法 / 154

(二) 折旧和摊销费用与现金流 / 154

(三) 直接法 / 156

二、投资活动现金流 / 156

三、融资活动现金流 / 156

第三节 现金流分析的方法 / 156

第四节 分析经营现金流的关键驱动因素 / 158

一、应收账款现金流 / 164

二、销货成本现金流 / 166

三、存货现金流 / 167

四、应付账款现金流 / 170

五、营业费用现金流 / 171

第五节 经营现金流工作表 / 172

一、经营现金流工作表的结构 / 172

二、解读经营现金流工作表中的数值 / 174

第六节 预测经营现金流 / 175

第八章 借款原因和需求分析

第一节 识别借款原因的重要性 / 176

第二节 识别借款原因 / 178

一、季节性销售模式 / 180

二、长期的销售增长 / 181

(一) 资产增长的模式 / 181

(二) 估算可持续增长率 / 182

三、资产效率的下降 / 186

四、固定资产的更换和扩张 / 187

(一) 固定资产更换 / 187

(二) 固定资产扩张 / 188

五、长期投资 / 189

- 六、贸易信用（赊购）的减少或变化 / 189
- 七、债务重组 / 189
- 八、无利或微利经营 / 190
- 九、股利 / 191
- 十、特别的或未预见的费用 / 192
- 第三节 将借款原因与贷款结构相衔接 / 192
- 第四节 借款原因工作表 / 195

第九章 预测现金流及设定授信限额

- 第一节 授信限额 / 198
 - 一、界定授信限额 / 198
 - 二、授信限额的决定因素 / 199
 - 三、设定授信限额的基本做法 / 200
 - 四、设定授信限额的流程 / 200
- 第二节 还款来源——现金循环和现金流 / 201
- 第三节 季节性贷款或现金循环贷款 / 202
 - 一、区分“核心”的和季节性的资产负债表水平 / 203
 - 二、为季节性运营投资提供融资 / 204
 - 三、从现金循环角度看季节性运营投资需求 / 206
 - 四、设定季节性授信限额 / 207
 - （一）方法和原理 / 207
 - （二）在运营投资的预测中纳入预见到的效率变化 / 208
 - 五、运营投资预测工作表 / 209
 - （一）数据的输入和结果运用 / 212
 - （二）季节性贷款的结构 / 214
 - （三）替代情景测试 / 215
 - 六、季节性信贷额度的“清理” / 215
- 第四节 长期的现金流贷款 / 215
 - 一、用来偿还长期贷款的现金来源和质量 / 215
 - 二、评估随时发生的现金需求 / 217
- 第五节 财务预测 / 218
 - 一、情景分析 / 219
 - 二、假设条件值的确定 / 220
 - 三、敏感性分析 / 222
- 第六节 财务预测的框架和模型 / 223
 - 一、“基本”财务预测模型 / 224
 - （一）“基本”模型的结构 / 224
 - （二）“基本”模型的局限 / 225
 - 二、“基本”模型计算机工作表 / 226
 - （一）“基本”模型工作表使用指南 / 227

(二) 历史数据输入指南 / 231

(三) 预测假设条件输入指南 / 232

(四) 预测示例 / 235

(五) “盈亏平衡”假设水平 / 241

三、“预测系统”模型 / 242

(一) “预测系统”模型的结构 / 242

(二) “预测系统”模型的历史数据输入指南 / 242

(三) “预测系统”的假设条件输入指南 / 246

(四) 损益表的假设条件 / 247

(五) 资产负债表的假设条件 / 250

(六) 债项工作表的假设条件 / 254

(七) 固定资产工作表的假设条件 / 259

(八) 偿债能力工作表 / 261

(九) 运用“预测系统”进行情景分析和敏感性分析 / 263

(十) 结果汇总工作表 / 265

第七节 应用预测结果来设定授信限额 / 267

第十章 信贷设计

第一节 贷款设计的基础 / 269

第二节 贷款期限 / 270

第三节 把借款需求与授信种类相联系 / 270

第四节 短期授信品种 / 271

一、短期贷款 / 272

二、短期信贷额度 / 272

(一) 多用途和多币种的子授信限额 / 272

(二) 确定信贷额度到期日 / 273

(三) 授信“清理” / 273

三、短期指导信贷额度 / 274

第五节 长期授信品种 / 274

一、定期贷款 / 274

二、备用定期贷款 / 275

三、循环授信额度 / 276

(一) 可转换循环授信额度 / 276

(二) 递减式循环授信额度 / 276

四、长期贷款的偿还方式设计 / 277

第六节 “债基”贷款 / 278

第七节 其它贷款设计 / 281

一、结构性项目融资贷款 / 281

二、过桥贷款 / 283

第八节 贷款的条款与条件 / 283

一、基本条款 / 284
二、陈述与保证 / 285
三、提款的先决条件 / 288
四、约束性条款 / 289
五、违约事件及其救济 / 297
第九节 担保 / 298
一、担保物 / 300
(一) 担保物权 / 300
(二) 担保物的质量和价值决定因素 / 300
二、第三方保证 / 303
(一) 评估第三方保证的价值 / 303
(二) 政府保证 / 304
第十节 安慰函 / 304
第十一节 次级化 / 304
第十二节 贷款定价概述 / 305
一、行政成本 / 305
二、资金成本 / 306
三、风险承担成本 / 308
四、关键定价因素的应用 / 310

第十一章 风险评级

第一节 风险评级概述 / 312
一、风险评级的运用 / 313
二、借款人和授信安排的风险评级 / 314
第二节 信用评级机构 / 315
第三节 银行进行公司风险评级的方法 / 318
一、银行的内部风险评级系统 / 318
二、适合于发展中经济体银行的风险评级方法 / 319
三、评级的档次 / 319
第四节 公司风险评级方法的示例 / 321
一、流程概述 / 322
二、借款人风险评级 / 323
(一) 借款人的财务因素 / 324
(二) 借款人的非财务因素 / 326
(三) 对借款人的初始评级基数进行调整 / 327
三、授信风险评级 / 332
(一) 第三方保证 / 332
(二) 担保物 / 333
(三) 国家风险 / 334
第五节 信用评分 / 334