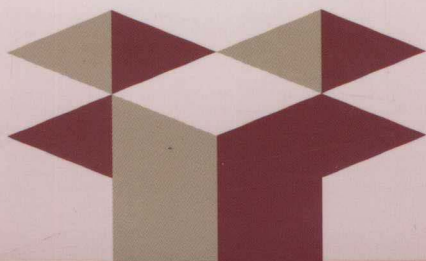


QIYE SHOUXIN
DIAOCHA FENXI SHOUC

企业授信 调查分析手册

钟晓鹰 著



企业授信调查分析手册

钟晓鹰 著

 中国金融出版社

责任编辑：亓 霞

责任校对：张志文

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

企业授信调查分析手册 (Qiyeshouxin Diaocha Fenxi Shouce) / 钟晓鹰
著. —北京: 中国金融出版社, 2012. 11

ISBN 978-7-5049-6581-3

I. ①企… II. ①钟… III. ①企业信用—研究—中国 IV. ①F832.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 224974 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 20.75

字数 379 千

版次 2012 年 11 月第 1 版

印次 2012 年 11 月第 1 次印刷

定价 46.00 元

ISBN 978-7-5049-6581-3/F. 6141

如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010)63263947

前 言

授信是与信用相联系的经济概念。授即给予，信即信用，授信也就是提供信用或给予信用，这包括提供借贷资金，如贷款、票据融资等，和提供支付责任的保证，如保函、信用证等。授信业务是随着信用经济的产生而产生，并随着信用经济的发展而发展的。信用是基于经济交易而产生的对履约行为的预期。这种预期对债务人是一种承诺，债务承诺；对债权人则是一种风险，信用风险。债权人为了防范风险、减少风险、控制风险，就需要通过所掌握的信息对债务人的履约可能性进行评价，这就是授信调查或授信审查，也称信用调查或信用审查，或简称征信。事实上，授信调查或授信审查，信用调查或信用审查，以及征信，是完全等同的概念。翻译成英文均为 credit checking 或 credit investigation。

在现实经济生活中，最常见的信用形式是企业信用即商业信用。在与企业的业务交往中，银行信贷、金融信托、融资租赁、商务投资、商品交易、融资担保等活动都涉及对企业客户的授信调查分析，因而授信调查分析的方法有着广泛的用途。授信调查分析既是一门科学又是一门技巧，既需要专业知识又需要实际经验，既要懂业务还要懂法律、懂政策。本人曾在高校从事过多年信用理论的教学工作，也在银行从事过多年授信业务的管理工作，现在呈现给读者的这本书包括本人在高校时期的一些研究心得，而更多的是在银行工作的实际体会，尤其是在对信贷人员培训过程中不断完善了其中的内容。

近年来，随着我国市场经济体系的不断完善和金融改革的不断深化，我国金融事业得到了长足发展。截至 2011 年末，我国银行业金融机构总资产达到 1 132 873 亿元，从业人员为 319.8 万人，银行业金融机构 380 余家，其中，上市银行 16 家，城市商业银行 120 家，农村商业银行 65 家，村镇银行 80 家，外资银行 38 家。此外，尚有信托公司 31 家，融资租赁公司 286 家，小额贷款公司约 4 200 家，融资性担保公司 8 402 家。在金融事业发展和金融资产增长的同时，我国金融监管当局及经济社会也越来越重视授信管理工作，但愿本书能推动国内金融界对企业授信调查分析方法的研究和总结。

钟晓鹰

2012 年 10 月

目 录

第一章 风险与信用	1
第一节 风险原理	1
第二节 信用风险	4
第三节 信用风险管理	9
第四节 授信调查分析内容	15
第二章 行业分析	26
第一节 行业分类	26
第二节 行业竞争	31
第三节 行业发展	37
第四节 行业风险评估	40
第三章 经营分析	44
第一节 经营能力	44
第二节 经营周期	49
第三节 产品分类与组合	52
第四节 经营风险评估	56
第四章 财务分析	60
第一节 财务报告	60
第二节 财务状况	74
第三节 现金流量	87
第四节 财务风险评估	93
第五章 担保分析	97
第一节 担保概述	97
第二节 保证担保	105
第三节 抵押担保	110

第四节	质押担保	114
第五节	担保风险分析	117
第六章	授信调查实务	125
第一节	授信调查程序	125
第二节	授信调查要点	132
第三节	授信调查技巧	150
第四节	授信分析报告	158
第七章	企业授信分析要点	163
第一节	制造业企业授信分析要点	163
第二节	商业企业授信分析要点	170
第三节	物流业企业授信分析要点	173
第四节	房地产开发企业授信分析要点	179
第五节	建筑业企业授信分析要点	189
第六节	新建企业授信分析要点	192
第七节	小微企业授信分析要点	195
第八节	集团公司授信分析要点	203
附录	授信分析报告范例	208
附录一	授信分析报告（制造业企业）	208
附录二	授信分析报告（物流业企业）	232
附录三	授信分析报告（房地产开发企业）	249
附录四	授信分析报告（建筑业企业）	279
附录五	授信分析报告（集团公司）	297

第一章 风险与信用

第一节 风险原理

一、风险的定义

在人们的现实生活中风险无处不在。特别是在市场经济条件下，任何经营活动在取得收益的同时均存在某种程度的风险。什么是风险？不同的经济学家有不同的解释，主要有以下几种解释：

1. 损害可能说，风险是损害发生的可能性；
2. 损害不确定说，风险是与损害相关的不确定性；
3. 损失概率说，风险是指损失的分布概率；
4. 收入不确定说，风险是指预期收入的不确定性；
5. 收益变动说，风险是一项资产收益的变动率；
6. 不确定因素说，风险是指多种不确定性因素对盈利性造成的负面影响；
7. 主客观差异说，风险是实际后果偏离预期有利结果的可能性。

归纳以上解释，定义风险需要考虑以下因素：

- 一是存在损失与收益之间的联系；
- 二是存在不确定性原因与可能性结果之间的联系；
- 三是存在主观预期与客观结果之间的偏差。

因此，风险大致可以这样定义：风险是指对不确定性因素的预期而产生的收益的可能性或与收益相关的损害的可能性。

二、风险的原因

风险产生的原因主要有两个方面：

一是信息的不完全性、不充分性或信息的不对称性。关于自然活动，天气如何变化、地震何时何地发生、火山何时何地爆发等，大自然给人类披露的信息往往是不完全、不充分的。人们在从事社会活动时，由于不掌握或不完全掌握自然信息就可能有风险。关于社会活动，交易双方在信息的掌握上往往是不

对称的。例如，在买卖双方中，购买方处于信息不对称性地位，即卖方比买方更了解诸如商品质量、成本进价、品牌真伪等信息，在借贷双方中，贷款人处于信息不对称地位，即借款人比贷款人更了解贷款的真实用途和自己能否还款。因此，在交易双方中，处于信息不对称地位的当事人就可能有风险。

二是人类理性的有限性。随着社会的进步，人类理性思维也在不断发展，但不管从长期来看还是从某个时期来看，人类的理性总是有限的。人类对自然变化和社会发展的认识并不是先知先觉、全知全能、不偏不差。从对自然的认识看，地心说到日心说再到宇宙大爆炸理论的发展，反映了人类理性的有限性；从对社会的认识看，经济改革需要“摸着石头过河”，实质上反映了人类理性的有限性。

三、风险的特点

根据风险的定义，风险具有三个特点：

一是预期性。风险是对事件未来发展和结果的判断，过去已经发生的事情，其结果已无法改变，因而不存在风险。预期的时间可以是长期的，三年五年，十年八年，抑或更长；也可以是短期的，一年一个月，一日一小时，抑或更短。只要事件尚未发生，对事件未来发展的判断，就是预期，只要对预期的结果没有十分把握，就可认为该事件存在风险。

二是不确定性。事件的发展并不是线性的，由过去必然推知未来。影响事件发展的因素复杂多变，不以人们的意志为转移，充满不确定性。另外，由于上述信息的不完全性、不充分性或信息的不对称性，以及人类理性的有限性，人们对事件的判断具有不确定性。因此，肯定会发生的事情或者肯定不会发生的事情，都不存在风险。

三是损害性或收益性。人们从事风险事业是有目的的活动，也就是有利益的活动。只有损害没有收益的活动不是风险事业而是愚蠢的活动，相反，只有收益没有损害的活动也不是风险事业，因为天上不会掉下馅饼，好事不会被一人占尽。风险是一种收益的可能性，从事风险事业可能获得收益也可能遭受损害，有时是损害大于收益，有时是收益大于损害。因风险事业带来的收益，称为风险收益；因风险事业带来的损失，称为风险损失。因而有人定义，风险是指多种不确定性因素对盈利性造成的负面影响。

根据以上特点，可以说，过去的事情，肯定会发生的事情或肯定不会发生的事情，只有损害没有收益的事情或只有收益没有损害的事情，都不存在风险。

四、风险的性质

风险的基本性质是风险等于收益，也即风险与收益成正比。甘冒风险是为了获取收益。冒的风险越大，可能获取的收益越大；冒的风险越小，可能获取的收益也越小；不冒风险，当然就没有收益。在证券市场上，风险的性质暴露得最为充分。股票的风险大于债券的风险，人们之所以买股票，是因为股票的收益大于债券的收益；企业债券的风险大于国库券的风险，人们之所以买企业债券，是因为企业债券的收益大于国库券的收益；三年期国库券的风险大于一年期国库券的风险，人们之所以买三年期国库券，是因为三年期国库券的收益大于一年期国库券的收益；既不买股票也不买债券，手持货币无任何风险，当然也无任何收益。

五、风险的分类

所有风险大致可分为两类，一类是系统风险，另一类是非系统风险。系统风险也称不可分散风险，是指由于某种因素的影响和变化而给所有的经营主体带来损失的可能性，如政策风险、市场风险、通货风险、行业风险等。非系统风险又称可分散风险，是指某些因素的影响和变化而给相关的经营主体带来损失的可能性，如信用风险、经营风险、财务风险等。两者的区别主要有以下几点：

一是产生的条件不同。系统风险的诱因产生于外部环境，非系统风险的诱因产生于内部条件。

二是影响的因素不同。系统风险是由共同因素引起的，经济方面的如利率、汇率、通货膨胀、宏观经济政策、货币政策、能源危机、经济周期循环等；政治方面的如政权更迭、战争冲突等；社会方面的如体制变革、所有制改造等。非系统风险是由内部因素引起的，如管理问题、技术问题、财务问题等。

三是影响的范围不同。系统风险对所有的经营主体都有影响，只不过由于各经营主体的基础条件不一样，有些受影响的敏感程度高一些，有些可能低一些。非系统风险只对相关的经营主体有影响，而不影响其他经营主体。

四是控制的条件不同。由于系统风险是单个经营主体所不能控制的，是社会、经济、政治三大系统内的一些因素所造成的，单个经营主体不能通过分散投资来加以规避。而由于非系统风险属于个别风险，是由个别经营主体内部因素带来的，因此，经营主体可通过投资的多样化来化解非系统风险。

六、风险的防范

风险是不能消灭的也是不能回避的。消灭风险除非停止一切经济交往和活动，回避风险可能反而会加大风险。风险是客观存在的，不以人们的意志为转移。对于风险只能正视它规避它。正视风险是为了正确认识风险的存在，规避风险是为了尽量减少风险的损失。所谓规避风险是指通过一系列制度和措施安排来防范和减少风险损失，其方法主要有审慎的经营理念、严格的制度管理、规范的操作流程、严谨的合同约定、完善的担保措施等。

第二节 信用风险

一、信用的概念与要素

信用与货币同样是一个很古老的经济范畴。信用一词一直有着多种含义，从词源学上来看，最早出现在道德范畴，相当于信任、信誉等，后来引入经济范畴，相当于借贷、债等，现在仍存在着这两方面的含义，而且，这种情况在中外文字中大体差不多。信用一词出现在中文中还是近代的事，在古代相当于信用一词的较早文字有“与朋友交，言而有信。”（《论语·学而》）在西方各国的文字中，信用一词均源于拉丁文 *credo*，原意是相信、信任、信誉等。

在经济学上关于信用概念的界定也并不是很统一。18 世纪和 19 世纪是古典经济学的全盛阶段，也是对信用研究比较集中的时期。在西方经济学文献中，关于信用的论述很丰富但较为零散。正如熊彼特所言：“当时的著作家在给‘信用’下定义时遇到了困难，因此这个名词自始至终使用得很不严格。”^①熊彼特在其《经济分析史》中论及信用概念时提到：“桑顿将其定义为信任。”

马克思的信用理论非常丰富，着重于信用的经济关系研究，关于信用概念曾引用洛克的一段话：“信用，在它最简单的表现上，是一种适当或不适当的信任，它使一个人把一定的资本额，以货币形式或以估计为一定货币价值的商品形式，委托给另一个人，这个资本额到期一定要偿还。”^②

至于当今对信用的解释，可以列举以下几本权威工具书：

根据韦氏（Webster's）大词典的解释，信用是指“基于安全上的无须立即付款的买卖制度”（The system of buying and selling without immediate payment on

① 约瑟夫·熊彼特：《经济分析史》，第二卷，511 页，北京，商务印书馆，1996

② 《资本论》，第三卷，452 页，北京，人民出版社，1975。

security)。

《大英百科全书》(Encyclopedia Britannica)(第15版)对信用列出了7种解释,其中之一为:“基于信任基础上的对已售出的商品或劳务在约定的时间支付”(Time given for payment for goods or services sold on trust)。

《中国大百科全书》(1993年版)对信用的解释为:“不同所有者之间的商品和货币资金的借贷及赊销预付等行为。”

《辞海》(第六版)列出了信用的三种释义:(1)谓以诚信任用,信任使用;(2)遵守诺言,实践成约,从而获得的信任;(3)以偿还为条件的价值运动的特殊形式。

综上所述,信用的经济学概念大概可以定义为:信用是以债务人的偿还承诺和债权人对债务人的信任为基础的经济价值的单方面转移。

信用是从属于商品货币关系的经济范畴,是商品经济发展到一定阶段的产物。人类社会在交换关系的发展过程中有过三次飞跃:一是物物交换,人们利用自己的劳动产品,可以为买而卖,交换自己所需要的物品,商品关系第一次开辟了人类社会劳动分工和市场交换的崭新领域;二是货币交换,人们借助货币作为交换媒介,可以不为买而卖,而只需一手交钱一手交货,货币关系第一次拓宽了人类社会劳动分工和市场交换的广阔领域;三是信用交换,人们借助信用作为交换媒介,可以不用立刻给付等价物,一方可以先付货币后取得商品,或者一方可以先取得商品后支付货币,前者为预付后者为赊销,信用关系再一次拓宽了人类社会劳动分工和市场交换的广阔领域,而且,信用关系的进一步发展超出了商品买卖的范围,出现了单纯的货币借贷活动,甚至出现了现代货币即信用货币。因此,一方面,从交换关系的实质来看,商品经济就是市场经济,而现代市场经济就是信用经济;另一方面,从交易主体的地位来看,信用经济也就是契约经济,因为信用关系的双方不可能存在人身依附关系。可以说,在现代社会,市场经济、信用经济、契约经济存在着内在的联系,只是从不同的角度来反映交换关系。市场经济强调的是市场在配置社会资源上的基础性作用;信用经济强调的是信用在减少社会交易成本上的基础性作用;契约经济强调的是契约在处理利益主体之间平等经济和法律地位上的基础性作用。

信用作为一种经济关系,同时还是一种契约关系。信用是债权人对债务人偿债能力的信任,是债务人对债权人延期支付的承诺。一般来说,信用关系的确立,有以下要素:

1. 信用是一种交易的契约。信用关系的产生基于商品交易或资金交易,经济决定金融,生产经营活动决定信用关系。

2. 信用是一种信任的契约。信用关系的存在基于债权人对债务人给付承

诺的信任，相信债务人能到期还本付息，只有在这个前提下，债权人才愿提供信用。

3. 信用是一种双边的契约。信用活动必须包括对立统一的两方面：一是授信方，即提供信用的方面，或称贷方；二是受信方，即接受信用的方面，或称借方。所以，信用即借贷，借贷即信用。

4. 信用是一种债权债务的契约。作为契约，必然规定当事人的权利与义务。信用作为契约关系表现为债权与债务。授信方因信用交易而持有债权，即将来收回价值物的权利，同时要承担义务，即在一定时间内让渡价值物；而受信方因信用交易而负有债务，即将来偿还价值物的义务，同时可享受权利，即在一定时间内使用价值物。债权债务是信用关系双方权利与义务的实质。

5. 信用是一种具有时间间隔的契约。借贷行为与买卖行为的明显区别在于：买卖行为，不论是物物交换还是以货币为媒介的商品交换，都表现为价值物同时相向运动，即一般的情况是一手交钱一手交物；而借贷行为则表现为价值物在不同时间的相向运动，首先是授信方提供一定的价值物，经过约定的一定时间，受信方将价值物归还并加付一定的利息。所以在借贷活动中，提供信用与还本付息之间有着或多或少的时间上的间隔。

6. 信用是一种书面的契约。债权债务虽然也可以通过口头约定来建立，但这种口头信用由于没有凭证记载债权债务，故极易发生争执，甚至背信或欺诈，显然，这种信用关系极不稳定，更谈不上健康发展。所以，规范的信用关系都是建立在书面契约基础上的，制度化、标准化、规范化的债权证书就是信用工具，因而信用工具是可以转让流通的。

信用在现代市场经济中有着十分重要的作用，简而言之，其主要的功能在于促进储蓄向投资转化，提高社会资金的利用效率。在社会再生产过程中，由于企业资金运动的不平衡性，经常出现的情况往往不是资金暂时闲置，就是资金暂时不足。为了保证再生产过程连续不断地进行，客观上需要进行不同企业之间资金余缺的调剂，信用就是企业资金循环的调节器，它能有效地动员资金剩余单位的资金并能补充资金不足单位的资金。不仅如此，信用活动能够刺激生产在更大规模上增长。信用活动本身既不形成储蓄也不从事投资，但它可以使原本分离的两个经济行为（储蓄行为和投资行为）经过安排（创造金融资产）重新结合起来。这种重新安排，一方面提高了储蓄与投资的总水平；另一方面将储蓄在各种投资机会中进行有效分配，从而推动了整个社会生产的发展，这就是信用对经济的引致增长效应。

二、信用风险的成因

所谓信用风险，是指在信用交易中不能实现付款请求权的风险。如前所述，风险具有预期性和不确定性特点，信用风险同样也具有这两个特点。首先是预期性，信用交易的特点之一就是时间上的间隔。其次是不确定性，信用风险的不确定性主要体现在偿债的可能性上。对债权人来讲，债务人能否按期偿还债务是其最为关心的。影响债务人偿债可能性的因素可能有很多，但归纳起来无外乎两个方面，一是偿债能力，二是偿债意愿。所谓偿债能力，是指债务人通过自身的经营活动产生正常现金流，财务上具有按期还本付息的能力。所谓偿债意愿，是指债务人诚实守信，具有按期还本付息的诚意。因此，从偿债可能性来看，债务人既有偿债能力又有偿债意愿，债权人的信用风险最低；债务人有偿债能力但无偿债意愿，或有偿债意愿但无偿债能力，债权人的信用风险较高；债务人既无偿债能力又无偿债意愿，债权人的信用风险最高（见图 1-1）。

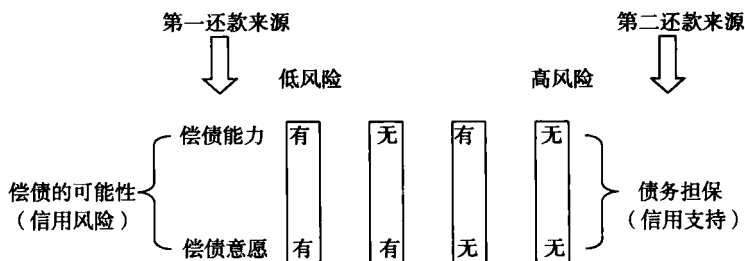


图 1-1 偿债可能性分析

以上对债务人偿债能力和偿债意愿的分析，从还款来源来看，只是对第一还款来源的分析。所谓第一还款来源，是指债务人用正常经营活动或主营业务所产生的现金流直接偿还债务。通常，债权人为保证信用交易的安全，提高债务人的偿债可能性，要求债务人提供债务担保或信用支持。这样，债务担保或信用支持就成了第二还款来源。所谓第二还款来源，是指当债务人无力或无意用正常经营活动或主营业务所产生的现金流来偿还债务时，债权人可以依法处置担保物或追索保证人以收回债权。因此，分析信用风险，还必须分析第二还款来源，即债务担保。

需要指出的是，债务担保只是信用交易的第二还款来源，债权人需要债务担保，但不能依赖债务担保，更不能认为有了债务担保便可以高枕无忧。相对于第一还款来源，第二还款来源有两大作用：一是对偿债可能性的强化作用。

在偿债可能性上，第一还款来源是根本的、首要的，而第二还款来源是辅助的、后备的。当债务人以经营活动的现金流主动偿还贷款时，第二还款来源则是备而不用。而当债务人无力或无意偿还债务时，债权人处理债务担保就成为必要，第二还款来源就从备用转为现实。二是对偿债可能性的警示作用。有些债务人因一时资金周转困难想拖欠，或无故拖欠，但由于有债务担保的存在，不得不正视自己的行为后果。债务人可能轻视债权人的催收，但不得不重视处理抵（质）押物的损失或来自保证人的压力。权衡利弊，债务人会想方设法或迫于压力偿还债权人的款项。

三、信用风险的形式

关于信用风险有几个需要细分的概念，那就是敞口风险、违约风险和追偿风险。

敞口风险，是指剔除了可足额抵偿以外的可能发生违约的风险金额。例如，贷款金额 100 万元，收 20% 保证金，敞口风险即为 80 万元。敞口风险包括表内风险和表外风险。表内风险是指银行资产负债表内的信贷资产的风险金额，如贷款、贴现、押汇等。表外风险是指不在银行资产负债表内反映的或有负债，即根据法定事由可能发生的对外负债，是由客户或第三方决定是否执行的选择权，如银行承兑汇票、信用证、保函等。

违约风险，是指发生违约事件的可能性，这包括对违约的定义和对违约的衡量两个方面。违约是指以下任何一种情况：（1）没有履行一项支付义务，即付款违约，如一笔预定的支付义务在到期日没有履行；（2）违反一项约定事项，即“技术”违约，如突破财务比例上下限，没有按指定的用途使用资金等；（3）预期未来现金流不能覆盖未偿还债务，即经济违约，如项目的预期收入不能保证按期还本付息；（4）卷入法律诉讼。

违约风险是根据一定时期内发生违约事件的概率来衡量的。违约概率不能直接测量出来，但可以使用与之有关的历史统计数据。这些数据可以在银行内部收集或者向评级机构、金融监管当局获取。从历史记录上的违约事件统计中，银行可以获得在一定时期内债务人违约数量与总样本数的比率，即违约频率。银行还可以较容易地获得按行业或按评级级别划分的这一比率。违约频率可被看做违约概率，即违约概率的替代物。

追偿风险，是指在发生违约事件时追索保证人或处理抵（质）押物还不能实现债权的损失可能性。保证担保、抵押担保、质押担保，以及某些约定事项可以降低信用风险，是因为它们可以降低违约损失。因而这些担保方式又称为信用支持，对还款可能性起到强化或补充作用。违约损失等于违约发生时的

风险金额减去追偿额。但违约事件的追偿额是难以预计的，这取决于违约的类型、担保方式、担保质量、违约发生时的背景等诸多因素。不仅如此，追偿工作需要通过必要而繁难的诉讼程序，需要耗费人力、财力和时间。因此，预计违约损失还须同时估算追偿工作的“等待成本”和“解决成本”。

信用风险的大小主要是看预计风险损失的大小。对风险损失的计算不仅要考虑风险的“量”还要考虑风险的“质”。风险的“量”是指敞口风险金额；风险的“质”是指发生违约的可能性（违约概率）和违约发生时减少损失的担保措施（追偿率）。因此，敞口风险金额相同并不意味着风险损失相同。风险的“量”与风险的“质”的关系可以用下列公式表示：

$$\text{预期风险损失} = \text{敞口风险金额} \times \text{违约概率\%} \times (1 - \text{追偿率\%})$$

第三节 信用风险管理

一、传统信用风险管理

对信用风险进行管理最早是从商业银行开始的。限于当时理论与经验的贫乏，早期的银行一般都恪守这样的信条，即银行只能叙做短期贷款，并且贷款的对象只限于商人和进出口贸易商。因此，当时的银行一般称为“商业银行”（business bank 或 commercial bank）。当时的银行家深受古典学派经济学家的“商业贷款理论”（commercial loan theory）影响，对此，亚当·斯密在其《国民财富的性质和原因的研究》中作了阐明。根据这一理论，银行贷款只能是“自偿性贷款”（self—liquidating loan）。所谓自偿性贷款，相当于现在的商品流转贷款。最典型的例证是国内贸易中的票据贴现和票据抵押贷款，以及国际贸易中的进出口押汇。这类贴放业务都有真实的商业交易基础，并有真实的商业票据为凭证，一旦产品销售出去，取得销售收入，票据自动清偿，贷款如约收回。这类放款的特点是交易背景真实、偿还期短（一般为6个月）、流动性高（有票据或货物作抵押，随时可变现）。因此，当时控制信用风险的原则很简单，那就是强调“短期、自偿、商业票据”。

在信用经济不甚发达、商品交易限于现款交易及短期赊欠交易的情况下，自偿性理论还是基本适用的。但是，随着商品经济的发展，信用制度的发展，这一理论的不足之处就显现出来了。首先，它片面强调了银行资产的流动性。对银行放款来讲，流动性只是相对的。如果商业银行系统强调流动性，减少放款，坚持放款到期偿还，则工商企业唯有脱货求现用于偿还，结果必然形成严重的紧缩局面，迫使商品跌价。在此情况下，银行所期待的所谓放款的自偿性

也就成了问题。其次，它片面强调了银行还款的短期性。经济的发展客观上扩大了社会闲置资金的容量，为银行提供了大量信贷资金来源，而经济的发展也客观上要求银行提供多种信用服务，适应生产和产业的发展。在银行的负债来源中，一般情况下存款总有一个相对稳定的余额，且定期及储蓄存款所占比例也不断提高，贷款如果仅限于自偿性的短期放款，资金运用虽然安全、流动，但不符合银行盈利性的要求，同时也不能满足经济社会对中、长期贷款的需要，势必影响经济的持续增长。因此，自偿性理论作为对工商企业季节性、临时性贷款的依据，还是可取的，但对整个资产业务来讲就失之偏颇了。最后，它简单看待了真实票据理论的自偿性。建立在商品交易基础上的真实票据，其自偿性实际上是一种假定，即在经济发展正常情况下，这类票据才具有自偿性，以此作为抵押的放款也才具有自偿性。但在经济波动，发展不正常，或危机时期，产品销不出去，票据就不能清偿，贷款自然也就不能收回。因此，票据的自偿性和贷款的自偿性与产品是否易于顺利转让或出售攸关。

为了适用信用经济的发展和银行信贷范围的拓宽，传统的信用风险管理逐步发展为两套体系，即专家系统和信用评级。

专家系统，是指西方商业银行在长期的经营实践中总结出来的有关信用调查的经验，较为流行的有所谓贷款“六C”、贷款“五P”及贷款“CAM-PARI”之说。

所谓贷款“六C”包括：（1）品格（character），指借款人的为人、名誉、信誉、商业道德、经营作风等；（2）能力（capacity），指借款人的才能、才华、业绩、教育程度、商业经验等；（3）资本（capital），指借款人的资本金、资产结构、负债情况等；（4）担保品（collateral），指借款人可作贷款抵押之用，容易变现的资产的价值和性质；（5）经营状况（condition of business），指借款人的供产销状况，市场条件、社会经济环境等；（6）连续性（continuity），指借款人能否适应经济发展、行业竞争，将事业连续下去，不断开发新产品、开拓新市场。以上六个要点中，品格、能力为人的要素或管理要素，资本、担保品为财务要素，经营状况、连续性为经济要素。所以，贷款“六C”是由管理、财务及经济三要素组成。

所谓贷款“五P”包括：（1）借款人（people），指借款人的品格为人、经营管理能力、信誉状况、商业经验等；（2）用途（purpose），指借款人向银行借款的目的和贷款使用情况；（3）偿还（payment），指借款人资金情况、还款来源；（4）保障（protection），指借款人的抵押物条件和担保人资信；（5）展望（perspective），指银行对放款所担风险与所得收益的权衡。

所谓贷款“CAM-PARI”包括：（1）信用品质（character），指借款人的品