

天津财经大学
大公信用管理学院系列教材

信用评级原理

Principles of Credit Rating

主编◇刘乐平 副主编◇邸娜 沈庆劼

本书主要阐述有关信用评级的理论和实务。第一部分偏重信用评级理论，主要介绍信用评级的基本概念、分类与等级；国内外著名信用评级机构简况；信用评级基本流程；常用信用评级的方法与模型。第二部分偏重信用评级实务，包括：主权信用评级的要素与模式；企业信用评级程序与体系；金融机构信用评级，证券、债券和基金信用评级；个人信用评级机构与体系等。

 中国金融出版社

责任编辑：赵天朗
责任校对：李俊英
责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

信用评级原理 (Xinyong Pingji Yuanli) / 刘乐平主编. —北京: 中国金融出版社, 2012. 9

天津财经大学大公信用管理学院系列教材

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6497 - 7

I. ①信… II. ①刘… III. ①信用评级—高等学校—教材
IV. ①F830. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 158074 号

出版 **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 15

字数 277 千

版次 2012 年 9 月第 1 版

印次 2012 年 9 月第 1 次印刷

定价 26.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6497 - 7/F. 6057

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编写委员会

主任委员：孙 森

副主任委员：李腊生 余镜怀

委 员：刘乐平 马亚明 刘喜和

总 序

现代市场经济是信用经济，没有完整的信用体系就不可能有成熟的市场经济。在我国经济社会全面转型期，加快建立健全社会信用体系有着特殊重要的意义，国家“十一五”规划提出了加快国家信用体系建设的要求。而建设国家信用体系必然需要大批具有信用分析和管理能力的人才。据有关部门统计，在今后5年内，我国将至少需要50万名信用管理经理，200万名信用管理人员，特别是国家公布了信用管理师这一新的职业类别后，几乎所有企业都将建立起信用管理制度和信用管理部门。目前，我国只在中国人民大学、上海财经大学等几所高校开设了信用管理专业，主要侧重培养企业信用风险管理的人才，尚没有突出信用评级人才培养特色的信用管理专业，更没有与评级公司联合办学培养人才的模式。现实表明，目前我国信用管理领域的人才需求存在较大缺口，而实用人才培养供给不足。在此背景下，2007年底，天津财经大学与我国唯一的民族品牌信用评级机构——大公国际资信评估有限公司共同组建了天津财经大学大公信用管理学院（以下简称学院），成为我国第一所信用管理学院，开创了校企合作培养我国信用管理应用型高级人才的办学模式。

经过几年的试点教学，目前学院信用管理专业本科生及研究生在校人数已初具规模。为了尽快培养信用管理人才，学院自2008年开始从天津财经大学的兄弟院系选拔部分二年级研究生报读信用管理专业方向，已有60多名学生毕业走上专业岗位，部分缓解了社会对信用管理人才的急需。至此，学院已形成本科生、研究生（包括博士研究生）在内的多规格、多层次的办学规模。2011年学院的信用管理专业被天津市教育主管部门评为特色品牌专业和天津市“十二五”综合投资重点建设专业，并获批中央与地方共建专项资金，建设国内唯一的信用管理专业实验室和实践训练基地。

在教学过程中，针对资信评级和信用管理专业实用教材严重缺乏的情况，自2009年起，学院集中优秀师资力量，通过引进国际先进学科资源，提炼信用评级与管理机构的科研成果和实务经验，历时三年编写出一套科学性、启



发性和实用性较强，具有我国信用管理特色的高水平系列教材。

这套教材是我国第一部由校企合作共同编写的教材，由于时间仓促，可以借鉴的内容不多，这套教材中的不足之处在所难免，我们衷心希望同行专家及广大读者给予批评指正。

天津财经大学
大公信用管理学院系列教材编写委员会
2011年9月

前 言

1900年，约翰·穆迪（John Moody，1868—1958）凭借他敏锐的商业意识，非凡的记者天赋，创立了自己的公司——穆迪公司（John Moody & Company）。同年，出版了工业与证券投资手册，主要向市场投资者提供金融机构，政府部门，制造业，采矿业，公用事业、食品公司的股票和债券相关的原始信息和统计数据。1909年，重返金融市场的穆迪有了新的创意，他决定不只停留在对机构公司财产、资本和管理原始信息的简单收集和整理上，应该从更加专业的视角对收集的信息和数据进行深入分析，并用简明的符号向市场投资者清晰地表达各类股票和债券的投资价值与风险。于是，一本详细深入评估美国铁路运营，管理和财务的分析报告——《穆迪铁路投资分析手册》（Moody's Analyses of Railroad Investments）问世，新手册在投资者中手中迅速传播，受到了市场的广泛好评，穆迪的评级公司也蒸蒸日上，“穆迪评级（Moody's ratings）”也成为美国债券市场的一个重要因素。穆迪从运营、管理和财务三方面分析了美国铁路债券，成为对公开市场证券进行评级的第一人，这一评级后来也被公认为现代信用评级业开始的标志。

1987年，国务院发布了《企业债券管理暂行条例》，标志着我国的企业债券发行和管理开始走向正轨。各地纷纷开始组建信用评级机构，并开展初步评级业务。1998年上海远东资信评估公司、辽宁省资信评估公司率先成立，1992—1994年中国诚信证券评估有限公司、上海新世纪投资服务有限公司、大公国际资信评估公司陆续成立。到目前为止，我国的信用评级机构大约在50家，其业务范围主要包括金融机构信用评级、贷款项目评级、企业信用评级、企业债券及短期融资债券信用评级、保险及证券公司信用评级等。

2007年，天津财经大学与大公国际资信评估有限公司联合创办了天津财经大学大公信用管理学院，该学院成立的宗旨是借助于天津财经大学良好的财经学科办学积淀和大公国际资信评估有限公司在信用评级行业中雄厚的科研实力和丰富的实践经验，校企合作办学，为我国培养社会紧缺的信用管理及信用评级人才。为了进一步加强校企结合、产学研结合，深化教育教学改革，大公信用管理学院决定组织人员编写信用评级系列教材，本教材是其中的一本。

信用评级 (Credit Rating) 是指第三方独立机构, 根据客观、公正、公开、公平的原则, 以严格的评价标准、规范的评级指标体系, 通过必要的信息征集和评级程序, 运用科学的评级方法, 对经济主体、金融工具和其他社会组织的信用记录、内在素质、管理能力、经营水平、外部环境、财务状况、发展前景等要素对信用品质的影响进行全面分析研究和系统集成后, 就其在未来一段时间按期履行承诺的意愿及能力的可信任程度给予评价判断, 并以一定的简洁符号表示其违约风险和损失的严重程度达到的级别, 同时向市场公开, 达到为受评者和社会公众服务目的系列过程。

本教材主要阐述有关信用评级的理论和实务, 可以分成两个部分: 第一部分为前四章, 偏重信用评级理论, 主要介绍信用评级的基本概念、分类与等级; 国内外著名信用评级机构简况; 信用评级基本流程; 常用信用评级的方法与模型等。第二部分为后四章, 偏重信用评级实务, 主要内容包括: 主权信用评级的要素与模式; 企业信用评级程序与体系; 金融机构信用评级, 证券、债券和基金信用评级; 个人信用评级机构与体系等。与已有相关教材相比, 本教材对信用评级的方法与模型进行了较详细的阐述, 如多元判别分析方法、Logit 模型、Probit 模型、Creditmetrics 模型和 KMV 模型等, 另外对相关的统计软件 SPSS 与 R 也通过应用实例做了基本介绍。

本教材由高校教师和研究生集体协作完成, 他们分别是天津财经大学的刘乐平、沈庆劼老师, 天津农学院的邸娜老师, 天津财经大学的研究生刘绘、许栋、刘旭、逯敏等。全书由刘乐平担任主编, 邸娜和沈庆劼担任副主编, 负责全书的设计、编排、修改和定稿工作。尽管我们为提高教材质量, 作了不少努力, 但由于水平有限, 书中难免有疏漏和错误之处, 恳请同行专家和读者不吝赐教, 以便今后进一步修改与完善。

在本教材的编写过程中, 编者参考了国内外网站资料如 Wikipedia、Google 学术搜索、百度百科、智库百科、安博尔、学者专家的博客等; 国内外著名信用评级机构网站, 如 Moody's、STANDARD & POOR'S、Fitch Ratings、中国诚信证券评估有限公司、大公国际信用评级有限公司等; 国内知名信用评级专家和机构编著的教材和丛书, 如吴晶姝 (2000)、洪玫 (2006) 主编的资信评级, 林正平 (2005) 主编的信用评级原理与实务, 李振宇等 (2009) 编著的资信评级原理等; 还有众多学者撰写的海量的学术文献, 虽然每章都将主要的参考文献列出, 但也可能挂一漏万。在此我们对所有信用评级的学者和机构表示真诚的感谢, 没有他们的贡献, 就没有这本书的产生。

刘乐平 邸娜 沈庆劼
2012 年 6 月

目 录

第一章 信用评级概述	1
第一节 引言	1
第二节 信用评级的定义	8
第三节 信用评级的分类	12
第四节 信用评级的等级	18
第二章 信用评级机构	25
第一节 国际信用评级的产生与发展	25
第二节 国际著名信用评级机构	28
第三节 国内信用评级的产生与发展	38
第三章 信用评级流程	44
第一节 信用评级前期工作步骤及程序	45
第二节 信用评级中期工作步骤及程序	48
第三节 信用评级后期工作步骤及程序	63
第四节 信用评级的指标体系	67
第四章 信用评级模型	72
第一节 要素分析方法	72
第二节 多元判别分析模型	75
第三节 Logit 模型	94
第四节 Probit 模型	102
第五节 KMV 模型	107
第六节 Creditmetrics 模型	113
第五章 主权信用评级	126
第一节 主权信用评级概念及发展	126
第二节 主权信用评级要素	129
第三节 主权信用评级模式	137
案例分析：美国信用评级机构如何影响国际货币金融体系	143
第六章 企业信用评级	149
第一节 企业信用评级概述	149

第二节 企业信用评级的程序	153
第三节 企业信用评级的指标体系	156
案例分析：企业信用评级案例	163
第七章 金融信用评级	170
第一节 金融机构评级	170
第二节 银行信用评级	172
第三节 保险公司信用评级	177
第四节 证券公司信用评级	181
第五节 证券信用评级	188
第六节 债券信用评级	190
第七节 基金信用评级	197
案例分析：中石化集团短期融资券信用评级分析	201
第八章 个人信用评级	205
第一节 个人信用评级概述	205
第二节 个人信用征信机构	208
第三节 个人信用评级体系	215
案例分析：我国个人信用调查报告样本	223

第一章 信用评级概述

信用评级与其说是一门科学，不如说是一门艺术，一门基于科学之上的艺术。信用评级是第三方独立机构，根据客观、公正、公开、公平的原则，以严格的评价标准、规范的评级指标体系，通过必要的信息征集和评级程序，运用科学的评级方法，对经济主体、金融工具和其他社会组织的信用记录、内在素质、管理能力、经营水平、外部环境、财务状况、发展前景等要素对信用品质的影响进行全面分析研究和综合集成后，就其在未来一段时间按期履行承诺的意愿及能力的可信任程度给予评价判断，并以一定的简洁符号表示其违约风险和损失的严重程度达到的级别，同时向市场公开，达到为受评者和社会公众服务目的的系列过程。本章主要对信用评级的基本概念进行收集、综合、分析，介绍信用、信用风险、信用评级的基本含义；信用评级常见的分类；信用评级等级的记号及其含义。

第一节 引言

一、信用

人类历史发展到今天，“信用”这个词已经包含着极其丰富的内涵。它可能是人类认识中最为复杂、最难以捉摸的概念之一。国内外学者对“信用”展开的研究领域非常广泛，由于所在的时间不同，所处的空间不同，观察的角度不同，思维的模式不同，文化的积淀不同，运用的方法不同，得出的结论也千变万化。我们先看两个中外关于“信用”的典故，再从伦理、经济、金融等角度对信用的已有研究进行简要汇总。

典故1-曾子杀彘(zhì)：曾子之妻之市，其子随之而泣。其母曰：“女还，顾反为女杀彘。”妻适市来，曾子欲捕彘杀之。妻止之曰：“特与婴儿戏耳。”曾子曰：“婴儿非与戏也。婴儿非有知也，待父母而学者也，听父母之教。今子欺之，是教子欺也。母欺子，子而不信其母，非所以成教也。”遂烹彘也。(选自《韩非子·外储说左上》)



曾子的夫人要到集市上去，儿子哭着闹着要跟着。母亲对儿子说：“你先回家呆着，待会儿我回来杀猪给你吃。”曾子的夫人刚从集市上回来，曾子就想要捉猪去杀。夫人劝止说：“只不过是跟孩子开玩笑罢了。”曾子说：“夫人，可不能跟他开玩笑啊！小孩子没有思考和判断能力，要向父母亲学习，听从从父母亲给予的正确的教导。现在你欺骗他，这是教孩子骗人啊！母亲欺骗儿子，儿子就不再相信自己的母亲了，这不是现实教育的方法。”于是曾子就杀猪煮肉给孩子吃。

典故2 - 小国大业：欧美大陆，一个国土只有两个半北京城大的国家，依靠海上贸易运输崛起，它就是荷兰。在荷兰海运博物馆。每个星期天，这里都要举行一个特殊的活动，目的是让孩子们通过切身体验来学习荷兰的历史。这样的活动年复一年地重复着，哪怕只有一个孩子参加也从不间断。教师由不同职业的志愿者担任，他们一丝不苟地带领孩子们重温四百多年前荷兰水手的生活。

“1596年到1598年，一个有名的人叫巴伦支，他是荷兰的一个船长，他试图找到从北面到达亚洲的路线。他经过了三文雅，现在一个俄罗斯的岛屿，但是他们被冰封的海面困住了。三文雅地处北极圈之内，巴伦支船长和17名荷兰水手在这里度过了8个月的漫长冬季。他们拆掉了船上的甲板做燃料，以便在零下40度的严寒中保持体温；他们靠打猎来取得勉强维持生存的衣服和食物。在这样恶劣的险境中，8个人死去了。但荷兰商人却做了一件令人难以想象的事情，他们丝毫未动别人委托给他们的货物，而这些货物中就有可以挽救他们生命的衣物和药品。

冬去春来，幸存的商人终于把货物几乎完好无损地带回荷兰，送到委托人手中。他们用生命作代价，守望信念，创造了传之后世的经商法则。在当时，这样的做法也给荷兰商人带来显而易见的好处，那就是赢得了海运贸易的世界市场。”

荷兰人建立了世界上第一家银行，为了保障银行的信用，阿姆斯特丹市通过立法规定：任何人不能以任何借口限制银行的交易自由。所以当荷兰与西班牙战争期间，荷兰的银行还在合法地贷款给自己的敌人。荷兰人就是这样坚守诚信之本，时至今日，我们可以深切体会到，这种商业诚信是何等重要。今天，荷兰的成年人经常向孩子们重复这样一句话：“荷兰之所以还是荷兰，是因为我们的祖先照顾好了自己的生意。”（引自《大国崛起》第二集：小国大业（荷兰））

（一）“信用”的中国社会伦理寓意

“信用”的中文词意丰富多彩，信用、资信、诚信、信誉常常被混用。我



们在日常生活中经常听到、说的、读到或写到甚至梦到“诚信”、“讲信用”、“金口玉言”、“一言九鼎”、“一诺千金”、“答应的事一定办到”、“君子一言，驷马难追”等，这些词汇，从社会伦理的角度理解，实际上是指“信守诺言”的一种道德品质。我国崇尚信用的风尚有几千年的传统，据初步统计，《论语》中“信”字出现了38次，频次虽然低于仁（109次）、礼（74次）；但是高于描述道德规范的多数词汇，如善（36次）、义（24次）、敬（21次）、勇（16次）、耻（16次）。比如：“言必行，行必果”、“与国人交，止于信”、“自古皆有死，民无信而不立”、“大德不官，大道不器，大信不约”等。

在“曾子杀猪”典故中，曾子用自己的行动教育妻子要言而有信，诚实待人。通俗而深刻地阐明了父母一旦有所承诺，就一定要守信兑现的道理。体现了儒家“言必信”的道德理念，说明了教育儿童言行一致性的重要性，家长不能信口开河，有言必信。有了言传身教，才可能使孩子诚实无欺。

除了这篇家喻户晓的典故外，还有“尾生抱柱”的传说：古代有一名青年名叫尾生，与一女子相爱，情深意切。一日，两人相约在某桥下相会。后来，恰遇泛潮，江水上涨，那女子还没有到来。尾生却始终坚守诺言，死守在桥下，抱着桥柱不放，最后被江水淹没而死。后人常以“尾生抱柱”或“柱下期信”作为守信的代名词。虽然故事的男主角以现在的眼光来看，有些迂腐，但表达的社会道德理念就是“生命诚可贵，诚信价更高”。

（二）“信用”的西方经济学含义

信用的英文为 Credit。Credit 本身也有多种含义，如荣誉、信任、相信、学分和信用等。

在西方经济学中，信用的实质是人与人之间在经济、社会交往中的诚实信任。社会意义上的信用是指人们在为人处事及各种社会交往中必须遵守的道德规范和行为准则；经济意义上的信用是指以信任为基础，以按期偿还为条件的交易关系和价值转移方式，包括银行信用、商业信用和消费信用等。

从经济的角度理解“信用”，信用实际上是指“在一段限定的时间内获得一笔钱的预期”。在《新帕尔格雷夫经济学大辞典》中，对信用的解释是：“把对某物（如一笔钱）的财产权给予让渡，以交换在将来的某一特定时刻对另外的物品（如另外一部分钱）的所有权。”《牛津法律大辞典》信用的解释是：“信用——指在得到或提供货物或服务后并不立即而是允诺在将来付给报酬的做法。”



信用可以理解成是一种跨期的“借”与“贷”的关系。你借得一笔钱、一批货物（赊销），实际上就相当于你得到了对方的一个“有期限的信用额度”，你之所以能够得到对方的这个“有期限的信任”，大部分是因为对方对你的信任，当然，有时也可能是因为战略考虑和其他的因素不得已而为之。

从经济的角度分析“信用”，有着丰富的层次，可以简单从国家、银行、企业和个人四个层次来理解。

国家信用包含两层意思，一是国家和国家之间的借贷关系，即所谓的主权债务，如世界银行贷款、美国对拉美国家的贷款、日本的海外协力基金贷款、我国对亚洲和非洲一些国家和地区的低息贷款等。二是在国家政府与本国的企业与居民之间的借贷关系，政府发行国债，由企业和居民购买，这实际是政府先向企业和居民借到一笔钱，然后进行投资，并在到期时偿还本息。

银行与个人（或企业）之间的信用是相互的。银行要从个人取得信用，也就是要向个人借到钱，这是它们的生存之根基。同时，个人也需要向银行取得信用，个人可用它应不时之需，提高生活质量，企业可用它投资扩张，或解燃眉之急等。

企业与个人之间的信用，主要体现在两个方面，一是商业信用，它主要是指企业与企业之间的非现金交易，也就是人们常说的赊销，我们不要简单地将赊销对象只看成是一些有形的商品，如汽车零配件供应商提供的一批零件；它实际上也可以是一个工程，比如建筑公司完成了一幢大厦的建筑，工程款尚未完全收回，这时该建筑公司赊出去的不仅是在这幢大厦建筑中的预垫的资金、材料，同时还有在建筑过程中的劳动；甚至还可以是一些无形的服务、智力产品等，比如管理咨询公司提供的咨询服务等。二是企业与个人之间的信用，这种形式的信用在我们的日常生活中非常普遍。

（三）“信用”的货币金融特征

从17世纪后期起，在欧洲国家信用已经相当发达，信用创造论（Theory of Credit Creation）发展于19世纪，盛行于20世纪，信用创造说的先驱者是18世纪的约翰·劳（John Law, 1671—1729），主要代表人物是19世纪末的麦克鲁德（Henry Dunning Macleod, 1821—1902）和20世纪初的熊彼特和哈恩等人。

在“信用创造学派”的眼中，信用就是货币，货币就是信用，信用创造货币，信用创造资本。货币是一种交换手段，因此，凡是有交换手段职能的物品都是货币。信用既然被用做流通手段和支付手段，那么，信用就是货币。信用创造资本，信用就是生产资本，通过这种生产资本的扩张即信用量的增加与扩展可以创造社会财富，繁荣商业，使国民经济具有更大

的活力。

18世纪欧洲的金融家约翰·劳，以推行纸币而闻名于世。约翰·劳将货币的基本逻辑归纳为：“货币就是财富——货币不必是金银，而以土地、公债、股票等为保证所发行的纸币为最好——纸币是银行的一种信用——银行通过供给这种信用，就可提供丰富的货币——给经济以最初的冲击——依靠这种冲击，就可以使国家富强、经济繁荣；总之，信用即货币；货币即财富，即资本”。

19世纪的麦克鲁德在他的《信用的理论》（*The Theory of Credit*）中指出：“人们以生产物与劳务和人交换，而换得货币，此货币既不能用以果腹，也不能用以蔽体，然而人们却乐于用其生产物与劳务换取货币，这是为什么呢？就是因为换得货币以后，可在需要之时，凭以换取所需之物的缘故。所以，货币的本质不过是向他人要求生产物与劳务的权利或符号，从而实为一种信用”，“因此，金银货币也可以正确地称之为金属信用”。麦克鲁德认为信用与货币两者的本质是一致的，信用的创造就是货币的增加，两者可以统一于“通货”的概念之下，只是在程度上有所不同：（1）信用只有单一的价值，但是货币却有较多的价值或者一般的价值，信用只是对某个人的要求权，但是货币却是对一般商品的要求权；（2）信用只有特殊的不确定的价值（因为债务人死亡或者破产，信用就变得没有价值了），而货币则有持久的价值。

熊彼特认为是科学技术进步，新产品，新工艺，新材料的出现引起生产要素的重新组合，从而产生对银行信用的需求。他在1912年出版的《经济发展理论》中，专门分析信用与资本形成过程，其信用创造论置于他的“创新理论”中。即通过信用扩张创造资本，实现创新。此外，他还把信用扩张与经济周期理论联系在一起，也是他的先见之明。

瑞典学派的代表人物魏克塞尔也认为：“严格地说，我们可以断定，一切货币——包括金属货币——都是信用货币。货币这一流动工具之所以有价值，总是在于流动工具收受者的信心，在于他相信借此能够获得一定数目的商品。不过纸币只享有纯粹的地方信用，而贵金属则多少是在国际范围内被接受的。但是一切只是一个程度上的问题。”

黄达主编的《货币银行学》对信用的解释是：“信用这个范畴是指借贷行为。这种经济行为的特点是以收回为条件的付出，或以归还为义务的取得；而且贷者之所以贷出，是因为有权取得利息，后者之所以可能借入，是因为承担了支付利息的义务。”

二、信用的分类

信用可按授信对象与债务人身份进行分类。

(一) 按照授信对象进行分类

按照授信对象——政府、企业和个人——作为分类标准，可以对信用分成基本的三类。

1. 政府信用

政府信用也称公共信用，是指一个国家各级政府举债的能力。政府为对人民提供各种服务，诸如国防、教育、交通、保健及社会福利，需要庞大的经费支应。但是政府税收的增加往往赶不上支出的增加，因此，政府每年出现庞大的赤字。为弥补财政赤字，政府发行或出售各种信用工具。这些信用工具代表政府对持有人所做出的将来偿还借款的承诺。这种偿还债务的承诺来自公共机关，因此称为公共信用。以美国为例，美国政府分为三级：联邦政府（中央政府）、州政府与地方政府（包括市政府与县政府）。各级政府每年要向外举债，才能应付各项庞大的开支。联邦政府的财政出售下列信用工具举债，筹措资金：期限为1年内的，称为国库券；期限为1年到10年的，称为国库票据；期限为10年以上的，称国库公债。由于联邦政府具有雄厚的经济为后盾，债信良好，因此这些证券发行以后，不但美国人购买，外国人甚至外国政府也争相购买。各州宪法大多都规定，州政府的年度预算不能有赤字，以符合州宪法所规定的财政收支平衡的要求。尽管如此，在特殊情况下，州政府还是经常无法应付预算，从而也不得不发行公债来筹措财源。只是由于州政府和地方政府财力有限，信用风险较高，所发行的公债不如联邦政府公债那样容易出售。

2. 企业信用

企业信用泛指一个企业法人授予另一个企业法人的信用，其本质是卖方企业对买方企业的货币借贷。它包括生产制造企业在信用管理中，对企业法人性质的客户进行的赊销，即产品信用销售。在产品赊销过程中，授信方通常是材料供应商、产品制造商和批发商，而买方则是产品赊销的受益方，他们是各种各样的企业客户或代理商。买方以自己企业的名义取得卖方所授予的信用。企业信用还涉及商业银行、财务公司、其他金融机构对企业的信贷，以及使用即期汇款付款和预付货款方式以外的贸易方式所产生的信用。

银行也是一种企业，而且是专门经营信用的企业。银行信用是由商业银行或其他金融机构授给企业或消费者个人的信用。在产品赊销过程中，银行

等金融机构为买方提供融资支持，并帮助卖方扩大销售。商业银行等金融机构以货币方式授予企业信用，贷款和还贷方式的确定以企业信用水平为依据。商业银行对不符合其信用标准的企业会要求提供抵押、质押作为保证，或者由担保公司为这些企业做出担保。后一种情况实质上是担保公司向申请贷款的企业提供了信用，是信用的特殊形式。

3. 个人信用

对于授信人，通过某种形式发放给提出信用申请的个人的信用被称之为个人信用，个人信用又通常被称为消费者信用。个人信用的直接授信方经常是受产品生产厂家委托的零售商、商业银行和财务公司等。消费者信用是用于日常购物或者进行少量借款的。贷记卡类的信用卡也是典型的消费者信用支付工具。对于授信的消费者个人来讲，这种信用被用于赊购各种商品和消费品。当市场处于信用交易发展的初期，消费者信用的授信方通常要求信用申请人提供抵押担保或购货还款保险。从消费者信用形式和技术角度看，他还可以被细分为零售信用和现金信用两种。第二次世界大战以后，科技突飞猛进，生产力大幅提高。为了推销商品，商人设计出许多创新推销方式，诸如分期付款、赊购证、信用卡等。消费者信用的出现扩大了市场的规模并使消费者可以提前享受到他们所要的东西。

(二) 按照债务人身份进行分类

西方发达国家是以债务人的身份作为分类标准，把信用分为公共信用与私人信用两大类。

1. 公共信用

公共信用就是政府信用，是指社会为了帮助政府成功实现其各项职能而授予政府的信用，其核心是政府的公债。

2. 私人信用

私人信用包括消费者信用与商业信用。消费者信用（或个人信用）：产品厂商、零售商、银行授予个人的信用，用于购买商品或借款。如消费者用分期付款方式购买汽车、住房、大件耐用消费品时，银行授予个人的信用。商业信用：在商品销售过程中，一个企业授予另一个企业的信用。如原材料生产厂商授予产品生产企业，或产品生产企业授予产品批发商，产品批发商授予零售企业的信用。消费者信用又可细分为零售信用、现金信用与房地产信用。商业信用可以分为商品信用和金融营运资本。零售信用可以再细分为循环信用、零售分期付款信用与专业服务信用。以同样的标准分类，现金信用可以再细分为分期付款贷款、单笔贷款与一般用途信用卡。

第二节 信用评级的定义

一、信用评级定义汇总

什么是信用评级？这是本章的重点，在互联网时代，利用搜索工具容易从网络上找到如下定义：

【定义1-百度】信用评级，又称资信评级，是一种社会中介服务，为社会提供资信信息，或为单位自身提供决策参考。最初产生于20世纪初期的美国。1902年，穆迪公司的创始人约翰·穆迪开始对当时发行的铁路债券进行评级。后来延伸到各种金融产品及各种评估对象。由于信用评级的对象和要求有所不同，因而信用评级的内容和方法也有较大区别。【百度百科】[<http://baike.baidu.com/view/65910.htm>]

【定义2-智库】信用评级又称资信评级是一种社会中介服务，将为社会提供资信信息，或为单位自身提供决策参考。最初产生于20世纪初期的美国。1902年，穆迪公司的创始人约翰·穆迪开始对当时发行的铁路债券进行评级。后来延伸到各种金融产品及各种评估对象。由于信用评级的对象和要求有所不同，因而信用评级的内容和方法也有较大区别。我们研究资信的分类，就是为对不同的信用评级项目探讨不同的信用评级标准和方法。【智库百科】[<http://wiki.mbalib.com/wiki>]

【定义1】和【定义2】内容大同小异，区别很小，小到无法辨别谁是源头，谁在参考谁，谁在引用谁，一个可能的源头是他们都译自Wikipedia【定义3】。

【定义3-Wiki】A **credit rating** estimates the credit worthiness of an individual, corporation, or even a country. It is an evaluation made by credit bureaus of a borrower's overall credit history. A credit rating is also known as an evaluation of a potential borrower's ability to repay debt, prepared by a credit bureau at the request of the lender (Black's Law Dictionary). Credit ratings are calculated from financial history and current assets and liabilities. Typically, a credit rating tells a lender or investor the probability of the subject being able to pay back a loan. However, in recent years, credit ratings have also been used to adjust insurance premiums, determine employment eligibility, and establish the amount of a utility or leasing deposit. A poor credit rating indicates a high risk of defaulting on a loan, and thus leads to high interest rates, or the refusal of a loan by the creditor. 【Wikipedia】[<http://>