



Q iye Xinyong Pingji Yu Fengxian Guanli Shiyan Jiaocheng

企业信用评级与风险管理实验教程

主 编 黎 莹
副主编 李 倩 尹 丽



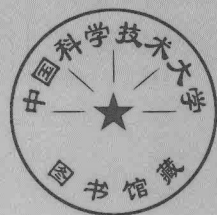
西南财经大学出版社

中国·成都



Qiyexinyong Pingji Yu Fengxian Guanli Shiyan Jiaocheng

企业信用评级与风险管理实验教程



主 编 黎 莹
副主编 李 倩 尹 丽



西南财经大学出版社

中国·成都

图书在版编目(CIP)数据

企业信用评级与风险管理实验教程 / 黎莹主编. —成都:西南财经大学出版社,2016. 10

ISBN 978 - 7 - 5504 - 2599 - 6

I. ①企… II. ①黎… III. ①企业信用—信用评级—风险管理—研究—中国 IV. ①F832. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 200585 号

企业信用评级与风险管理实验教程

主 编:黎莹

副主编:李倩 尹丽

责任编辑:张明星

责任校对:王青清

封面设计:张姗姗

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www. bookcj. com
电子邮件	bookcj@foxmail. com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	四川五洲彩印有限责任公司
成品尺寸	185mm × 260mm
印 张	7
字 数	115 千字
版 次	2016 年 10 月第 1 版
印 次	2016 年 10 月第 1 次印刷
印 数	1—2000 册
书 号	ISBN 978 - 7 - 5504 - 2599 - 6
定 价	25.00 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

前 言

前 言

信用评级,虽说是一个宏观的概念,但在当前信用经济大环境下,已渗透到国家、企业、金融机构以及个人生活中,评级结果也已成为管理和监督的一个重要指标。

随着市场经济的快速发展,我国越来越多的大、中、小型企业开始以信用销售作为主要销售方式,然而在激烈的市场竞争中,企业利润降低的同时还会面临应收账款催收不力,产生大量呆账、坏账的情况,从而拉低了企业的整体盈利水平,影响企业的经营发展和融资能力。这一切源于企业缺乏“信用风险管理”,信用风险管理问题逐渐成为制约和影响企业发展的一个关键问题。对企业进行资信评级,除了能做好信用风险管理的前期防范工作,即做好客户企业的信用评价,还能结合企业信用评级结果,辅助授信企业做好应收账款的管理工作及有效判断信用风险程度,制定合适的信用风险管理策略。

基于应用型人才培养目标,为了使信用管理专业学生及企业信用风险管理人员更好地了解进行企业信用评级和信用风险管理的实务,熟练地运用相关管理系统,提升专业学生应用能力和企业信用风险管理人员的管理水平,我们编写了《企业信用评级与风险管理实验教程》一书。

《企业信用评级与风险管理实验教程》由理论和实务两部分构成:第一章到第三章为理论部分,涉及信用评级的基本概况、信用评级的方法、企业信用评级的方法等,让读者能在进行实务操作前从理论层面去认识企业信用评级及企业信用评级对信用风险管理的作用。第四章和第六章为实务部分,包含“中国企业信用评级系统(MBK)”和“大公企业信用风险管理实践系统”两个实验系统的操作。系统采用我国真实的企业数据,1:1情景模拟实验,使学生置身于一个全真的企业信用评级和

险管理环境中。本书内容涵盖企业信用评级和信用风险管理的主要业务,使读者能快速熟练地掌握企业信用评级和风险管理的全部流程。

本书由黎莹老师提出编写大纲并经尹丽副教授、李倩老师共同商讨并亲自选择受评企业进行完整实验操作后编写定稿。

由于作者水平有限,撰写过程中难免存在不足之处或有疏漏,希望读者不吝指正。

黎 莹

2016年6月

目 录

第一章 信用评级与信用风险管理	(1)
第一节 信用评级	(1)
一、信用评级的概念	(1)
二、信用评级机构	(3)
三、信用评级基本方法	(10)
第二节 信用风险管理	(14)
一、信用风险的含义	(14)
二、信用风险的经济影响	(14)
三、信用风险管理	(15)
第三节 企业信用风险管理	(18)
一、企业信用风险管理的含义	(18)
二、企业信用风险管理的策略	(18)
三、信用评级对企业信用风险管理的作用	(20)
第二章 企业信用评级	(21)
第一节 企业信用评级的框架和程序	(21)
一、企业信用评级的基本框架	(21)
二、企业信用评级的程序	(22)
第二节 企业财务分析	(25)
一、财务分析的概述	(25)
二、企业财务分析指标体系	(26)

三、杜邦分析法	(30)
第三章 企业信用评级报告	(33)
一、企业信用等级符号	(33)
二、信用评级报告撰写	(34)
第四章 中国企业信用评级系统 (MBK)	(38)
第一节 中国企业信用评级系统的概述	(38)
一、中国企业信用评级系统	(38)
二、中国企业信用评级系统总体框架	(39)
三、中国企业信用评级系统信用等级	(42)
第二节 中国企业信用评级系统的操作范例	(46)
一、企业评级数据库的新建、保存和调用	(47)
二、相关企业评级资料的输入	(47)
三、评级结果的输出	(52)
第五章 大公企业信用风险管理实践系统	(56)
第一节 大公企业信用风险管理实践系统的概述	(56)
第二节 大公企业信用评级的方法	(57)
一、大公企业信用评级的框架	(57)
二、大公企业信用评级的基本要素	(58)
三、大公企业信用评级的流程	(70)
第三节 大公企业信用风险管理实践系统的操作范例	(72)
一、登录系统	(72)
二、企业管理	(73)
三、信用评级	(74)
四、风险管理	(96)
参考文献	(102)
附录 中国人民银行信用评级管理指导意见	(103)

第一章 信用评级与信用风险管理

第一节 信用评级

一、信用评级的概念

1. 信用评级的定义

信用评级（Credit Rating）又称资信评级，是一种社会中介服务，由独立信用评级机构对个人、企业及国家的信用可靠程度进行评估，为社会提供资信信息，或为单位自身、国家主体提供决策参考。从狭义的角度讲，信用评级也被定义为以独立的第三方信用评级中介机构对债务人如期足额偿还债务本息的能力和意愿进行评价，并用简单的评级符号表示其违约风险和损失的严重程度。广义的信用评级则是对评级对象履行相关合同和经济承诺的能力和意愿的总体评价。

关于信用评级的概念，至今尚无统一说法，但内涵大致相同，主要包括三个方面：

首先，信用评级的根本目的在于揭示受评对象违约风险的大小，而不是其他类型的投资风险，如利率风险、通货膨胀风险、再投资风险及外汇风险等。

其次，信用评级所评价的目标是经济主体按合同约定如期履行债务或其他义务的能力和意愿，而不是企业本身的价值或业绩。

最后,信用评级是独立的第三方利用其自身的技术优势和专业经验,就各经济主体和金融工具的信用风险大小所发表的一种专家意见,它不能代替资本市场投资者本身做出投资选择。

大公信用评级定义

大公信用评级是用一个简单的符号系统,给出关于特定债务或企业的信用风险客观、公正、独立的意见。针对不同的评级对象及不同的市场需求,大公的信用评级分为国家主权评级、长期债务评级、短期债务评级、短期债务和长期债务评级中的主体评级、借款企业评级、商业银行信用评级、担保机构评级、中小企业评级和信誉评级九个系列。评级不构成任何买入、持有或卖出的建议。

2. 信用评级的基本原则

我国于2006年发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》第2部分——《信用评级业务规范》中明确规定了信用评级的基本原则,如下:

(1) 真实性原则

在评级过程中,评级机构应按照合理的程序和方法对评级所收集的数据和资料进行分析,并按照合理、规范的程序审定评级结果。

(2) 一致性原则

评级机构在评级业务过程中所采用的评级程序、评级方法应与机构公开的程序和方法一致。

(3) 独立性原则

评级机构的内部信用评级委员会成员、评估人员在评级过程中应保持独立性,应根据所收集的数据和资料独立做出评判,不能受评级对象(发行人)及其他外来因素的影响。

(4) 客观性原则

评级机构的评估人员在评级过程中应做到客观公正,不带有任何偏见。

(5) 审慎性原则

评级机构在信用评级资料的分析过程和做出判断过程中应持谨慎态度，特别是对定性指标的分析和判断时。在分析基础资料时，评级机构应准确指出影响评级对象（发行人）经营的潜在风险，对评级对象（发行人）某些指标的极端情况要做出深入分析。

表 1-1 巴塞尔委员会的信用评级原则

信用评级原则		原则释义
1	客观性	信用评级的方法必须是严格、系统的，并且可以根据历史数据进行某种形式的检验。此外，必须定期对评级进行审核，根据财务状况的变化予以更新。在监管当局认定之前，必须已经建立了对市场各个评级对象的评级方法
2	独立性	外部评级机构应该是独立的，不会迫于政治或经济上的压力而影响评级。
3	国际通用性与透明度	凡是有合理要求的国内外机构，都可以以同等条件获得每个评级结果
4	信息披露	外部评级机构应当披露以下信息：评级方法，包括违约的定义、评级的时间跨度及每一级别的含义，每一级别实际的违约概率，评级的变化趋势等
5	信息充足性	外部评级机构应当拥有足够的资源，以确保提供高质量的评级结果
6	可信度	可信度应建立在上述标准的基础上。外部评级机构的可信度也在于其是否建立了防止机密信息不当使用的内部程序

资料来源：巴塞尔委员会 2010 年 7 月发布《巴塞尔资本协议（第三版征求意见稿）》之“合格的外部评级机构的标准”。

二、信用评级机构

信用评级机构（Credit Rating Agency，CRA）是依法设立的从事信用评级业务的独立第三方的信用信息服务商，是信用管理行业中的重要中介机构。它在经营中要遵循真实性、一致性、独立性、稳健性的基本原则，向资本市场上的授信机构和投资者提供各种基本信息和附加信息，履行管理信用的职能。评级机构组织专业力量搜集、整理、分析并提供各种经济实体的财务及资信状况、储备企业或个人资信方面的信息，比如欠有恶性债务的记录、破产诉讼的记录、不履行义务的记录、不能执行法院判决

的记录等。

(一) 全球性三大信用评级机构

1. 标准普尔公司 (Standard & Poor's)

标准普尔公司 (简称“标准普尔”) 是世界权威金融分析机构, 由普尔先生于 1860 年创立, 其母公司为麦格罗·希尔公司。标准普尔由普尔出版公司和标准统计公司于 1941 年合并而成。标准普尔为投资者提供信用评级、独立分析研究、投资咨询等服务。

标准普尔作为金融投资界的公认标准, 提供被广泛认可的信用评级、独立分析研究、投资咨询等服务。标准普尔提供的多元化金融服务中, 标准普尔全球 1200 指数和为美国投资组合指数的基准的标准普尔 500 指数已经分别成为全球股市表现和美国投资组合指数的基准。该公司同时为世界各地超过 220 000 家证券及基金进行信用评级。目前, 标准普尔已成为一个世界级的资讯品牌与权威的国际分析机构。

标准普尔通过全球 18 个办事处及 7 个分支机构来提供世界领先的信用评级服务。如今, 标准普尔员工总数超过 5 000 人, 分布在 19 个国家。标准普尔投资技巧的核心是其超过 1 250 人的分析师队伍。世界上许多最重要的经济学家都在这支经验丰富的分析师队伍中。标准普尔的分析师通过仔细制定统一的标准确保所有评论及分析方法都是一致和可预测的。

此外, 标准普尔从 1993 年就开始在中国市场开展业务, 通过跨境信用评级帮助中国企业、银行业和保险业公司在国际资本市场发行债务。标准普尔指数服务自 2004 年进入中国市场, 与博时基金管理有限公司签订具有历史意义的协议, 授权后者在中国开发基于标准普尔 500 指数的交易型开放式指数基金, 从而令中国投资者能够直接跟踪美国股市的表现。同时, 作为估值与风险战略旗下部门之一, 标准普尔风险管理咨询服务提供研究、数据与分析性解决方案, 帮助中国金融机构提高自身信用管理水平。通过与中国领先的国有银行和地区性城市商业银行紧密合作, 标准普尔风险管理咨询服务提供的信用风险工具包括内部评级系统、模板和模型。

2. 穆迪投资者服务公司 (Moody's Investors Service)

穆迪投资者服务公司 (简称“穆迪”) 是穆迪公司的子公司, 该公司主要针对广

泛的债务证券提供评级、研究和风险分析服务，由约翰·穆迪于1909年创立，总部位于纽约的曼哈顿，同年首创对铁路债券进行信用评级。1913年，穆迪开始对公用事业和工业债券进行信用评级。目前，穆迪在全球有800名分析专家，1700多名助理分析员，在17个国家设有机构，其股票在纽约证券交易所上市（代码MCO）。穆迪公司是国际权威投资信用评估机构，同时也是著名的金融信息出版公司。穆迪评级服务对象主要包括一般性企业、金融机构、管理投资业务、美国公共融资、基础设施及项目融资、结构性融资产品。

如今，穆迪公司是穆迪投资者服务公司以及穆迪分析公司的母公司。这两个公司有着不同的功能，前者主要是提供信用评级以及关于债券和有价证券的研究，后者则是提供尖端的数据分析软件、咨询服务以及关于信用、经济分析以及财务风险管理的研究。穆迪公司已先后对100多个国家的政府和企业所发行的10万余种证券进行了信用分析与评估。目前，阅读和使用穆迪公司所发布的各类信息的客户已达1.5万余家，其中有3000多家客户属于机构投资者，他们管理着全球80%的资本市场。

3. 惠誉国际信用评级公司（Fitch IBCA）

惠誉国际信用评级公司（简称“惠誉国际”）是全球三大国际评级机构之一，是唯一的欧资国际评级机构，总部设在纽约和伦敦。1913年12月24日，惠誉国际由约翰·惠誉（John K. Fitch）创办。公司出版的惠誉债券读物（Fitch Bond Book）和惠誉股票债券手册（Fitch Stock and Bond Manual）被广大投资者认可，成为向投资者提供关键财务统计数据的主要渠道。

1997年年底惠誉国际并购英国IBCA公司，又于2000年收购了Duff & Phelps和Thomson Bank Watch。目前，公司97%的股权由法国FIMALAC公司控制。Hearst Corporation于2006年并购了惠誉集团20%股份。2006年10月，惠誉集团设立了惠誉信用衍生品评级公司，专门为抵押债务权益产品（CDO）和信用衍生品市场提供评级和全套综合服务。

惠誉国际是一家领先于全球资信市场并致力于提供及时、准确和前瞻性评级意见的信用评级公司。在机构扩充和战略并购的基础上，惠誉国际近十年来取得了长足发展，在全球范围内不断拓展市场，业务涉及所有固定收益市场。其业务侧重于金融机

构的评级,评级类型主要包括企业、金融机构、结构融资和地方政府、国家主权等方面。惠誉国际在美国市场上的规模要比其他两家评级公司小,但在全球市场上,尤其在对新兴市场上其敏感度较高,视野比较国际化。

目前,惠誉国际连续两年在国际著名调查机构 Cantwell & Co 的调查报告中被评为全球最佳评级机构,其金融机构评级业务量在全球首屈一指。在结构融资方面,惠誉国际连续两年在亚太地区占有第二大市场份额,年市场占有率为 70%。

在 2000 年度,公司成为国际结构融资组织年度最佳评级机构,并被国际证券化报告组织 ISR 评为亚太及欧洲地区年度最佳评级机构,以及美国年度最佳评级机构。迄今,惠誉国际已完成 1 600 多家银行及其他金融机构评级,1 000 多家企业评级及 1 400 个地方政府评级,以及全球 78% 的结构融资和 70 个国家的主权评级。其评级结果得到各国监管机构和债券投资者的认可。

(二) 中国信用评级机构概况

中国信用评级行业诞生于 20 世纪 80 年代末,是改革开放的产物。最初的评级机构由中国人民银行组建,隶属于各省市的分行系统。20 世纪 90 年代以后,经过几次清理整顿,评级机构开始走向独立运营。1997 年,中国人民银行认定了 9 家评级公司具有在全国范围内从事企业债券评级的资质。目前,纳入中国人民银行统计范围的信用评级机构约 70 余家,其中 8 家从事债券市场评级业务,其余从事信贷市场评级业务。截至 2015 年,经过国家批准,国内获得全牌照的资信评级机构,分别为上海远东资信评估有限公司、上海新世纪资信评估投资服务有限公司、中诚信国际信用评级有限公司、大公国际资信评估有限公司、联合资信评估有限公司、鹏元资信评估有限公司。

1. 上海远东资信评估有限公司

上海远东资信评估有限公司(简称“远东资信”)成立于 1988 年 3 月,是中国第一家独立于银行系统的社会专业信用评级机构,该公司由上海社会科学院投资组建。注册资本 3 000 万元人民币,属国有控股企业,主要从事评估各类有价证券、企业资产、企业资信等级、其他与主营业务有关的咨询、培训、经济信息服务等。

远东资信曾多次代表业界出席国际、国内高峰会议,参与国家和地方相关法规和

部门规章的起草、修订、咨询等工作。2003年12月,远东资信加入设在马尼拉亚洲开发银行总部、由16个各国会员组成的亚洲资信评估协会(ACRAA),成为中国大陆第一家获得会员资格的评级机构,并负责协会最佳实践委员会工作。

2. 上海新世纪资信评估投资服务有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“上海新世纪”)成立于1992年7月,专业从事债券评级、企业资信评估、企业征信、财产征信、企业信用管理咨询等信用服务的中介机构。

1998年公司成为最早取得上海市贷款企业评级资格的2家评级机构之一,现累计贷款企业评级数量超过3000家,并于2005年累计完成十几家企业集团、四十多家中小企业的信用评级及各债券资信评估项目近三百项。

3. 中诚信国际信用评级有限公司

中诚信国际信用评级有限公司(简称“中诚信国际”)成立于1999年8月24日,是经中国人民银行总行、中华人民共和国商务部批准设立,在中国国家工商行政管理总局登记注册的国内第一家专业化的中外合资信用评级机构。

作为中国本土评级事业的开拓者,中国诚信(中诚信国际前身)自1992年成立以来,一直引领着我国信用评级行业的发展,创新开发了数十项信用评级业务,包括企业债券评级、短期融资券评级、中期票据评级、可转换债券评级、信贷企业评级、保险公司评级、信托产品评级、货币市场基金评级、资产证券化评级等。中诚信国际是国家发展与改革委员会认可的企业债券评级机构;也是中国人民银行认可的银行间债券市场信用评级机构;中国保监会于2003年5月30日发布的《保险公司投资企业债券管理办法》中将中诚信国际列为首位认可的信用评级机构。

4. 大公国际资信评估有限公司

大公国际资信评估有限公司(简称“大公”)是中国信用评级与风险分析研究的专业机构,是面向全球的中国信用信息与决策解决方案的主要服务商。1994年经中国人民银行和原国家经贸委批准成立。作为中国信用评级行业和市场最具影响的创建者,大公具有中国政府特许经营的全部资质,是中国认可为所有发行债券的企业进行信用等级评估的权威机构。

作为中国国际化程度最高的评级机构，大公参加了国内大部分债务工具的创新设计与推广应用，企业债券、金融债券、结构融资债券等信用评级市场占有率均名列前茅。并且，受国家财政部推荐参加亚洲债券市场建设，同时作为亚洲信用评级机构协会会员，中、日、韩三国信用评级机构合作的倡导者，大公在亚洲信用体系建设中发挥着重要的作用。

5. 联合资信评估有限公司

联合资信评估有限公司（简称“联合资信”）是目前中国唯一一家国有控股的信用评级机构，是市场公认的最专业的信用评级机构之一。它成立于1997年，总部设在北京，注册资本3 000万元。

联合资信是目前全国3家主要承担企业债券资信评级的评级机构之一，也是目前全国3家主要承担可转换公司债券资信评级的评级机构之一，是中国人民银行、国家发展和改革委员会、中国保险监督管理委员会等监管部门认可的信用评级机构。其主要业务领域涉及主体评级（对金融及非金融企业主体开展的评级）、债项评级（对金融及非金融企业主体发行的各种证券开展的评级，包括非金融企业债务融资工具、金融机构债务融资工具和结构化融资工具）和其他业务（债券投资咨询、信用风险咨询等）。

6. 鹏元资信评估有限公司

鹏元资信评估有限公司原名为“深圳市资信评估公司”，成立于1993年，先后经中国人民银行、中国证监会、国家发改委认可，在全国范围内从事信用评级业务。股东为深圳市诚本信用服务股份有限公司（占比38.93%），深圳黄金投资有限公司（占比33.36%）以及41个自然人股东。2013年3月18日，经中国人民银行上海分行批准，该公司获得上海市信贷市场企业主体信用评级从业资格。

目前，鹏元的业务品种包括上市公司债券评级、非上市公司（企业）债券评级、结构类融资评级、贷款企业信用评级、上市公司治理评级、商业银行信用评级、综合实力评级、招投标评级、个人征信、企业信贷贷前调查、中小企业融资推荐等十余种，迄今为止，鹏元已累计完成了30 000余家（次）工商企业资信评级，为全国600余家发债企业进行了债券信用评级。

我国信用评级机构与国际评级机构的合作概况

最早进入中国市场的国际资信评估巨头惠誉国际 (Fitch IBCA), 在 1994 年就开始与中诚信国际的母公司中诚信信用管理公司谈判合作事宜, 直到 1998 年 9 月 11 日, 中诚信国际资信评估有限责任公司成立, 成为中国第一家合资评级公司, 惠誉占 30% 股份。后于 2004 年 7 月, 中诚信国际信用评级有限责任公司回购惠誉国际所持有的 30% 公司股份, 2006 年 9 月 28 日, 穆迪与中诚信国际在北京联合对外宣布穆迪收购中诚信国际 49% 股权的交易成功, 中诚信国际正式成为穆迪投资者服务公司成员。

联合资信是目前国内规模最大和最具影响力的专业信用评级机构之一。在 2005 年 10 月, 与国际著名评级机构惠誉国际开始评级项目合作。2007 年, 联合资信与惠誉国际开始洽谈合资事宜。在 2007 年 4 月至 8 月期间, 联合资信将 28 家分支机构的全部业务与资产分期、分批剥离给公司大股东。同年 8 月, 联合资信的股东变为联合信用管理有限公司 (51%) 和惠誉国际 (49%)。

大公是由中国人民银行总行和原国家经贸委共同批准成立的全国性信用评级机构, 是中国最具影响力的信用评级机构之一。1999 年 7 月, 大公与美国穆迪开展为期三年的技术合作。2000 年, 在穆迪评级技术基础上, 大公开发出我国第一个拥有自主知识产权、与国际接轨并适合中国国情的《大公信用评级方法》, 系统地填补了国内信用评级技术的空白。此后经过不断的实践与研究, 大公形成了由评级方法、评级操作系统和信息数据库构成的揭示信用风险技术体系, 从此奠定了在国内业界的技术领先地位。2006 年, 大公在香港成立分公司, 开展国际评级业务。2007 年, 大公与韩国信用情报 (NICE)、日本评级投资讯息中心 (R&I) 建立合作关系, 开创了国家间本土评级机构平等合作新模式。

上海新世纪是一家专业从事信用评级、企业征信、企业信用管理等信用服务业务的全国性信用评级机构。2008 年 8 月 6 日, 上海新世纪正式与标准普尔达成技术合作协议, 双方将在培训、联合研究项目以及分析信用评级技术等领域进行合作。

三、信用评级基本法

信用评级的方法是指对受评客体信用状况进行分析并判断优劣的技巧，贯穿于分析、综合和评价的全过程。

(一) 要素分析法

要素分析法是评级机构对客户作信用风险分析时所采用的专家分析法之一。常见的要素分析法包括 5C 要素分析法、5P 要素分析法、CAMPARI 法、骆驼评估体系等。

1. 5C 要素分析法

5C 要素分析法最初是金融机构对客户作信用风险分析时所采用的专家分析法之一，它主要集中在借款人的道德品质、还款能力、资本实力、担保和经营环境条件五个方面进行全面的定性分析以判别借款人的还款意愿和还款能力。近些年 5C 要素分析法被更广泛地应用在企业对客户的信用评价上，如果客户达不到信用标准，便不能享受企业的信用或只能享受较低的信用优惠。

(1) 品质 (Character)：指顾客或客户努力履行其偿债义务的可能性，是评估顾客信用品质的首要指标。品质是影响应收账款的回收速度和回收数额的决定因素，因为每一笔信用交易都隐含了客户对公司的付款承诺，如果客户没有付款的诚意，则该应收账款的风险势必加大。品质直接决定了应收账款的回收速度和回收数额，因而一般认为品质是信用评估最为重要的因素。

(2) 能力 (Capacity)：指顾客或客户的偿债能力，即其流动资产的数量和质量以及流动负债的比例，其判断依据通常是客户的偿债记录、经营手段以及对客户工厂和公司经营方式所做的实际调查。

(3) 资本 (Capital)：指客户的财务实力和财务状况，表明顾客可能偿还债务的背景，如负债比率、流动比率、速动比率、有形资产净值等财务指标等。

(4) 抵押 (Collateral)：指在授信中所采取的担保、抵押等措施。一旦客户拒付款项或无力支付款项时能被用做抵押的资产，收不回款项，则以抵押品抵补，这对于首