



21 世纪 高 等 学 校 金 融 学 系 列 教 材

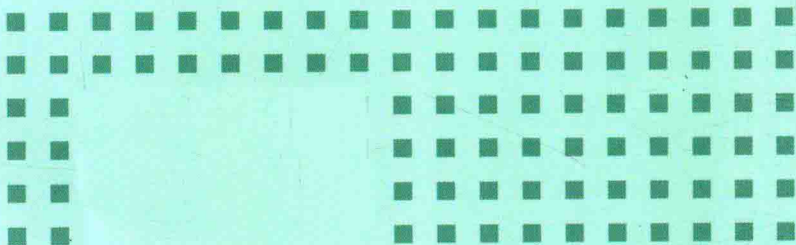
21st Textbooks for Finance


新 版

信用评级 理论与实务

21 世纪 高 等 学 校 金 融 学 系 列 教 材

◎ 主编 高杰英



 中国金融出版社



信用评级理论与实务

XINYONG PINGJI LILUN YU SHIWU

主 编 高杰英
副主编 王婉婷 杨龙光



中国金融出版社

责任编辑：王 君 刘 慧
责任校对：张志文
责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

信用评级理论与实务 (Xinyong Pingji Lilun yu Shiwu) /高杰英主编. —北京: 中国金融出版社, 2016. 8

21 世纪高等学校金融学系列教材

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8533 - 0

I. ①信… II. ①高… III. ①信用评级 IV. ①F830.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 102800 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 保利达印务有限公司

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 17

字数 367 千

版次 2016 年 8 月第 1 版

印次 2016 年 8 月第 1 次印刷

定价 39.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8533 - 0/F. 8093

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

21 世纪高等学校金融学系列教材 编审委员会

顾问：

吴晓灵（女） 清华大学五道口金融学院 教授 博士生导师
陈雨露 中国人民银行 党委委员 副行长
王广谦 中央财经大学 教授 博士生导师

主任委员：

蒋万进 中国金融出版社 总编辑
史建平 中央财经大学 教授 博士生导师
刘锡良 西南财经大学 教授 博士生导师

委员：（按姓氏笔画排序）

丁志杰 对外经济贸易大学 教授 博士生导师
马君潞 南开大学 教授 博士生导师
王爱俭（女） 天津财经大学 教授 博士生导师
王效端（女） 中国金融出版社 副编审
王 稳 对外经济贸易大学 教授 博士生导师
王 能 上海财经大学 美国哥伦比亚大学 教授 博士生导师
王 聪 暨南大学 教授 博士生导师
卞志村 南京财经大学 教授 博士生导师
龙 超 云南财经大学 教授
叶永刚 武汉大学 教授 博士生导师
邢天才 东北财经大学 教授 博士生导师
朱新蓉（女） 中南财经政法大学 教授 博士生导师
孙祁祥（女） 北京大学 教授 博士生导师
孙立坚 复旦大学 教授 博士生导师
李志辉 南开大学 教授 博士生导师
李国义 哈尔滨商业大学 教授
杨兆廷 河北金融学院 教授
杨柳勇 浙江大学 教授 博士生导师
杨胜刚 湖南大学 教授 博士生导师
汪 洋 江西财经大学 教授 博士生导师
沈沛龙 山西财经大学 教授 博士生导师
宋清华 中南财经政法大学 教授 博士生导师
张礼卿 中央财经大学 教授 博士生导师
张 杰 中国人民大学 教授 博士生导师
张桥云 西南财经大学 教授 博士生导师
张志元 山东财经大学 教授
陆 磊 广东金融学院 教授 博士生导师

陈伟忠 同济大学 教授 博士生导师
郑振龙 厦门大学 教授 博士生导师
赵锡军 中国人民大学 教授 博士生导师
郝演苏 中央财经大学 教授 博士生导师
胡炳志 武汉大学 教授 博士生导师
胡金焱 山东大学 教授 博士生导师
查子安 中国金融出版社 副总编辑
贺力平 北京师范大学 教授 博士生导师
殷孟波 西南财经大学 教授 博士生导师
彭建刚 湖南大学 教授 博士生导师
谢太峰 首都经济贸易大学 教授 博士生导师
赫国胜 辽宁大学 教授 博士生导师
裴平 南京大学 教授 博士生导师
潘英丽(女) 上海交通大学 教授 博士生导师
潘淑娟(女) 安徽财经大学 教授
戴国强 上海财经大学 教授 博士生导师



前 言

信用是一个古老的概念，美索不达米亚的石板上就记载了借贷款项，寺庙发行配额、寺庙土地租赁欠款等借贷活动。信用是一个常新的概念，经济交往从物物交换发展到货币交换，最终必然回归升华到纯粹的信用交换。

货币经济下人们之所以愿意以货币形式保存自己的效用，不仅仅是因为消费品超过了目前自身吃穿住行所需，更重要的是因为货币作为一般等价物得到民众的广泛信任，他们相信在将来的任何时候，持有货币可以换回与之前所让渡出的效用等价的消费品。换言之，个人将所拥有的消费品以借贷的形式放于整个社会中，并约定在未来任何需要的时候都可以要求从社会中得到返还，货币正是这一借贷过程的凭证，记载了借贷的价值大小。可见，信用是人类社会发展中所必然出现的，并且必将贯穿于人类社会所有历史阶段的一种经济现象。信用的产生基于信任，没有言出必行、信守承诺的道德品行，就不会有信任关系的建立，社会经济运行的成本必然高昂。在人与人相互博弈的经济活动中，博弈的均衡结果往往不是双方参与者的最优结果，这是由于每个参与者都为了避免更大的损失而采取次优选择的一种理性抉择，这种偏离帕累托最优的差值被看作是内生交易成本，而缺乏信任正是导致内生交易成本的直接原因。信用是一种社会资本，福山说“社会资本根植于文化，它是信任的熔炉，是一个经济体健康与否的关键”。早在18世纪约翰·劳就以“密西西比泡沫”证明了这一资本的强大力量。1715年法国“太阳王”路易十四驾崩之前，频繁的对外战争使得法国经济萧条、国库空虚和通货紧缩，光政府外债每年滋生的利息就比法国政府年收入的一半还多。约翰·劳通过新成立的“新印度公司”，向人们描绘公司独家经营的美国密西西比河的景象——到处都是金银等贵金属矿藏。有这些金矿作为担保，法国发行的大量纸币被公众所认可，政府归还了大部分债务，经济走向复苏。虽然信用的过度膨胀使得“密西西比泡沫”名载史册，但是信用的巨大作用也由此展示。

信用评级专注于信用的借贷内涵，是由专业的独立机构或部门，根据独立、客观、公正的原则，采用一整套科学的综合分析和评价方法，通过收集定性、定量的信息对影响经济主体或金融工具的风险因素进行综合考察，从而对这些经济主体或金融工具在特定期间或特定条件下偿付债务的能力和意愿进行评价，并用简单明了的符号将这些意见向市场公开，达到为投资者服务目的的一种管理活动。信用评级的实质在于揭示受评对

象的信用风险。自从 20 世纪初美国出现第一家信用评级机构——穆迪公司以来，信用评级行业经过百年的发展，在消除信息不对称、揭示和防范信用风险、降低交易成本等方面发挥了重要作用，这种重要性具体体现在以下几个方面：对融资者来说，信用评级避免了信贷市场上出现所谓的“柠檬市场”现象，使不同风险层次的融资者都能以与自身风险相匹配的利率获得贷款，同时信用评级结果也会对融资者产生反向作用，帮助其明确如何改善自身的信用状况；对投资者来说，信用评级降低了其与融资者之间的信息不对称程度，从而降低了由于信用缺失而产生的内生交易成本，同时，信用评级也有助于投资者对债权债务产品进行科学有效的定价。

2014 年中国发布了《社会信用体系建设规划纲要（2014—2020 年）》，旨在加快建设社会信用体系，提高全社会的诚信意识和信用水平，信用评级是支持这一目标实现的基础设施。虽然目前国内众多评级机构和信息技术公司、高校和科研院所等都在积极投身信用评级行业和相关研究，但与国外对比来看，我国的信用行业和相关研究仍处于较为初级的阶段。本教材正是应目前信用发展的潮流而编写，试图能为众多教育工作者、科研工作者以及行业从业人员所用，为其提供相应的理论技术支持。

本教材由高杰英主编，王婉婷和杨龙光副主编，各章的作者依次为：高杰英（第一章、第六章、第八章）；王婉婷（第二章、第七章、第九章、第十章）；杨龙光（第三章、第四章、第五章）。最后，由高杰英老师负责全书审定，王婉婷老师和杨龙光老师负责全书的统稿工作。感谢上述著作者在教材编写过程中所付出的辛苦劳动，同时在写作过程中参考了其他作者的文献和资料，在此也一并致谢。感谢李彦颀、潘林、王安怡和刘果果同学辛勤的资料搜集和整理工作。

由于时间仓促及作者水平有限，本书中可能出现不少缺点错漏，我们恳请专家及各位读者不吝批评与指教。

编者
2016 年 07 月



货币银行学系列

目 录

第一部分 信用评级理论

第一章 信用评级原理概论/3

第一节 信用及信用风险/4

- 一、信用的内涵/4
- 二、信用风险的内涵/7

第二节 信用评级的内涵/9

- 一、信用评级的含义/9
- 二、信用评级的理论基础和特点/9
- 三、信用评级的分类/11
- 四、信用评级的作用/14

第三节 信用评级的原则、程序和评级报告/16

- 一、信用评级的原则/17
- 二、信用评级工作流程/17
- 三、信用评级报告/18

第二章 信用评级业的发展与监督/26

第一节 国外信用评级业的发展历史与现状/27

- 一、初始阶段(1840年至1920年)/27
- 二、发展阶段(1920年至1970年)/28
- 三、普及阶段(1970年至今)/29

第二节 国际著名评级机构/30

- 一、穆迪投资者服务公司(Moody's Investors Services)/31
- 二、标准普尔公司(Standard & Poor's, S&P)/32
- 三、惠誉公司(Fitch Group)/33

第三节 我国信用评级业的发展历史与现状/34

- 一、我国信用评级业的发展历史/34

- 二、我国信用评级业的现状/36

- 三、我国著名评级机构/39

第四节 信用评级业监管/42

- 一、主要国家信用法规简介/42
- 二、信用评级监督管理的国际比较/43
- 三、我国评级行业监管的现状/45

第三章 信用评级方法/48

第一节 信用评级方法概述/49

- 一、信用评级方法的具体准则/49
- 二、信用评级方法的分类/50

第二节 因素分析法/51

- 一、要素分析法/51
- 二、综合评估法/53

第三节 模型分析法/56

- 一、多变量信用评级模型/56
- 二、风险度量模型的发展/60
- 三、模型在中国的应用/64

第二部分 信用评级实务

第四章 企业信用评级/71

第一节 企业信用评级概述/72

- 一、企业信用评级的含义/72
- 二、企业信用评级的意义/72
- 三、一般企业信用评级的范围/72
- 四、企业信用评级的一般框架/73

第二节 企业信用评级指标体系/74

- 一、企业信用评级指标体系的一般内容/74
- 二、企业信用指标体系的现行应用/83

第五章 证券信用评级/102

第一节 债券信用评级/103

- 一、债券信用评级概述/103
- 二、短期债券信用评级/112
- 三、长期债券评级/113
- 四、可转换公司债券评级/114
- 五、城投债券信用评级/115
- 六、抵押债券信用评级/120

第二节 股票评级/121

- 一、股票评级概述/121
- 二、普通股股票评级/123
- 三、优先股股票评级/124

第三节 基金评级/125

- 一、基金评级概述/125
- 二、国外的基金评级方法/126
- 三、我国的基金信用评级/132

第六章 金融机构信用评级/140

第一节 金融机构信用评级概述/141

第二节 银行信用评级方法/141

- 一、银行信用评级含义/141
- 二、银行信用评级的基本内容/142
- 三、大公国际对银行信用评级的实践/144

第三节 保险公司信用评级/148

- 一、保险公司评级含义/148
- 二、保险公司信用评级发展/149
- 三、保险公司信用评级体系的一般分析/149
- 四、典型机构信用评级方法/151

第四节 信托投资公司资金信托信用评级/154

- 一、信托投资公司资金信托/154
- 二、信托公司评级要素/154
- 三、信托公司评级结果/155

第五节 证券公司信用评级/156

- 一、证券公司竞争力分析/156
- 二、证券公司风险管理流程/158
- 三、证券公司的外部环境/159

- 四、“中诚信国际”证券公司信用评级方法/160

第六章 信用担保机构信用评级/167

- 一、担保机构类型及其风险特征/167
- 二、评级结构与评级流程/169
- 三、评级内容和评级方法/170

第七章 银行内部评级/178

第一节 银行授信与信用评级/179

- 一、银行授信/179
- 二、银行授信评级/179

第二节 巴塞尔新资本协议与内部评级法/180

- 一、巴塞尔新资本协议/180
- 二、内部评级法（IRB）/183
- 三、内部评级过程/186
- 四、内部评级因素/187

第三节 国内外内部评级的实践/188

- 一、美国的银行业内部评级实践/188
- 二、中国的银行业内部评级实践/191

第八章 国家主权信用评级/197

第一节 国家主权信用评级概述/198

- 一、主权信用风险与主权信用评级/198
- 二、主权信用评级的分类级别/199
- 三、主权信用评级的作用及对我国的重要意义/200

第二节 国家主权信用评级方法/202

- 一、标准普尔公司的主权评级/202
- 二、惠誉公司的主权评级/204
- 三、穆迪公司的主权评级/205
- 四、国际金融性刊物的评估方法/207

第九章 个人信用评级/210

第一节 个人信用评级概述/211

- 一、个人信用评级的含义/211
- 二、个人信用评级的作用/212

第二节 个人信用评级内容/213

一、个人信用评级的一般内容/213	第二节 资产证券化信用评级/238
二、信用评级内容的载体——个人信用 报告/214	一、资产证券化与信用评级/239
第三节 个人信用评级方法/217	二、资产证券化信用评级的一般方法/239
一、个人信用评级方法概述/217	三、我国资产证券化信用评级状况/243
二、美国的个人信用评级方法/218	第三节 公司治理信用评级/244
三、中国的个人信用评级方法/223	一、公司治理与公司治理评级/244
四、个人信用评级方法前沿发展/226	二、国外主要公司治理评价体系/245
第十章 信用评级在其他领域的应用/232	三、我国公司治理评价体系设计/246
第一节 结构融资信用评级/233	第四节 网络交易信用评级/250
一、结构融资与信用评级/233	一、网络交易与网络交易信用评级/250
二、国际三大评级机构结构融资评级 方法/236	二、网络交易中个人信用评价指标体系 构建/251
三、我国结构融资评级状况/238	三、网络交易中个人信用评级典型方法/253
	参考文献/257



21世纪高等学校金融学系列教材

第一部分

信用评级理论



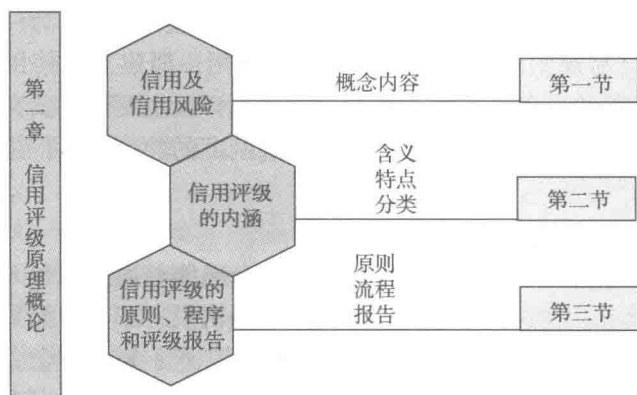
第一章

信用评级原理概论

本章案例引入——A 公司的经历：

某生物科技股份有限公司 A，注册资本为 1300 万元。主营生物有机肥料、农作物种植等，是一家具有高科技含量的股份制企业。该公司自 2010 年开始，由某评级公司对其进行信用评级，至 2014 年已连续评级四年。其间，某家农村信用合作联社根据评级机构提供的评级报告和授信额度建议，一直对公司进行信贷资金支持；同时，该公司采纳评级机构出具的评级报告关于加强和改善经营管理的建议，不断提高管理水平，企业得到了较快发展。企业生产规模由 2010 年的不足 1 万吨/年，扩大至 2014 年的 60 万吨/年；银行授信额度由 2010 年的 960 万元，增加至 2014 年的 1500 万元。

本章知识结构：



本章学习目标：

- 掌握信用和信用风险的概念
- 掌握信用评级的概念、特点、分类
- 了解信用评级的原则和流程

第一节 信用及信用风险

一、信用的内涵

(一) 信用的含义

信用 (Credit) 一词源于拉丁文 “Credio”，意为信任、信誉、相信。在《新帕尔格雷夫经济学大辞典》中，信用被定义为：“提供信贷意味着把对某物（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（如另外一笔钱）的所有权。”《大英百科全书》里信用被解释为：“指一方（债权人或贷款人）供应货币、商品、服务或有价证券，而另一方（债务人或借款人）在承诺的将来时间内偿还的交易行为。”《辞海》将信用分为三个部分加以解释：①以诚信信用人，当作信任使用。②遵守诺言，实践承诺，从而取得别人对他的信任。③以偿还为条件的价值运动之特殊形式。

信用具有经济学范畴和社会学范畴两种含义。从社会学角度来讲，信用作为一种伦理道德的约束，是参与社会和经济活动的当事人之间所建立起来的，以诚实守信为基础的道德公约。从经济学角度来看，信用是一个经济范畴，是以偿还和付息为条件的价值单方面的运动，是价值运动的一种特殊形式。在这里，信用通常被认为是因价值交换的滞后而产生的赊销活动，是以协议或契约为保障的不同时间间隔下的经济交易关系。不难看出，作为道德范畴的信用是一切社会活动和经济活动的基础，而经济范畴的信用则是以道德范畴的信用为基础在经济生活中展开的运用。因此我们把前者定义为广义的信用，而作为资金借贷和市场交易规则的信用，则是狭义的信用，即建立在信用基础上的，不用立即付款就可以获取资金、物资或服务的能力。信用评级主要针对狭义信用展开，强调成文契约并进行评价，而道德范畴的信用是非正式制度的约束，在信用评级中通常成为参考的重要内容。

(二) 信用的功能

古典和新古典经济学假定信息完全和零交易费用，认为市场能够通过理性人的自利选择自动地达到出清的均衡状态。在这种假定下显然信用对经济没有影响。但是完全信息假设是一个空幻的假定，信息是有成本的，理性的消费者和厂商不能也不会去获取完全的信息。人是有限理性的，包揽无遗的缔约活动是不可能的，契约中总是存在事前未规定的剩余，因此，逆向选择和道德风险随时随地存在。而信用是降低交易成本、促进合作的一种有效的制度安排。现代经济中，商品货币关系主要表现为信用关系，信用作为一种独立的经济关系得到充分发展。货币经济是信用经济的基础，信用经济是高级阶段的货币经济。

1. 信用有流通支付职能。首先，现代货币都是信用货币，自金本位制取消后信用货

币承载的是国家信用，信用的流通媒介职能是货币流通职能的基础。其次，现代信用交易的发展创造了大量的信用工具，例如，银行存款代替现金形式的流通功能、新兴发展的电子货币在未统一发行下是企业信用代替国家信用行使流通功能。信用受到历史文化和惯例的影响，最终表现为人与人之间的社会关系。这种社会关系构成了社会运行的信用环境，成为人类社会有序发展的基础。

2. 信用有分配职能。通过商业信用、银行信用、政府信用等可以实现社会资本的再分配，使暂时闲置的资本投入生产部门，促进社会生产平衡发展。

3. 信用有价值属性。随着信用评级技术以及金融产品创新的不断发展，道德信用转变为资金信用的过程正日趋缩短，信用的价值属性日益广泛化。信用成为无形资产，通过征信系统的普及，良好的信用记录是一种宝贵的资源和财富，可以为企业和个人的经济活动带来便利和收益。企业可以通过银行贷款、赊销等多种方式创造远大于其自有资金规模的资产和价值。

（三）信用的要素

信用要素是指评价、获取信用的必要因素，按照传统的5C评价原则，信用要素主要包括品格（Character）、能力（Capacity）、资本（Capital）、担保（Collateral）和环境（Condition）。

1. 品格，是指从经济主体主观愿望的角度评价其是否有诚信，能否恪守信用的要素。

2. 能力，是从客观角度考察经济主体的经营能力和获利能力，以及在市场中的竞争能力，是经济主体恪守信用的保证。

3. 资本，是从财务状况方面考察经济主体的信用，主要从资本结构、资本安全性、资本流动性和获利能力考察。

4. 担保，是上述三个要素的补充，虽然不能起到改善经济主体信用状况的作用，但可以减小风险，在信用评价时提升信用等级。

5. 环境，是指能够对信用产生影响的各种社会经济因素。政治经济环境的变化，或者周边竞争的因素都可以对信用产生影响。这一要素是外部因素，不是经济主体自身能操控的。

（四）信用的分类

信用的种类很多，根据期限可划分为短期信用和长期信用；根据有无担保可划分为担保信用和无担保信用；而根据信用活动的主体和表现形式可分为商业信用、银行信用、国家信用、消费信用、国际信用和其他信用等。

1. 商业信用。商业信用是指企业之间以赊销商品和预付货款等形式提供的信用，是一种基本的信用形式，具体表现为赊销、委托代销、分期付款、预付定金、延期付款等，用商业票据作为以上债权债务关系的凭证。随着票据清算的电子化，商业票据越来越多样，商业信用的发展也更为便利。

商业信用具有以下特点：

（1）商业信用以生产者为主体，是在以营利为目的的经营者之间进行的直接信用。



(2) 商业信用的客体是商品资本, 规模和数量有一定限制, 是经营者对现有的商品和资本进行的再分配。

(3) 商业信用具有连锁效应, 容易形成债权债务链, 一环出现问题会波及其他企业。

(4) 商业信用具有一定的分散性, 期限较短。

因此, 尽管市场经济中的商业信用充分发展, 成为现代信用制度的基础, 但仍有其局限性。

2. 银行信用。银行信用是指银行及金融机构以货币形式提供的信用, 是在商业信用的基础上产生和发展的, 共同构成了现代经济社会信用体系的主体。银行信用的特点有:

(1) 银行信用是一种间接信用, 不受数量和规模限制。

(2) 信用性强, 容易为社会所接受, 期限较长。

(3) 信用的发生集中统一, 有很强的可控性。

(4) 银行信用灵活性高, 一部分资本独立于企业资本来源。

银行作为信誉最好的信用机构, 银行票据多作为流通手段和支付手段。银行信用克服了商业信用的局限性, 扩大了信用的范畴, 满足了经济的发展需要, 成为现代信用的主要形式。

3. 国家信用。国家信用指国家及其机构作为债务人或债权人, 依据信用原则向社会公众和国外政府举债或向债务国放债的一种信用形式, 又称公共信用, 主要用于弥补国家财政赤字。基本形式有:

(1) 国家公债。用于国家大型重点项目, 是长期债券。

(2) 国库券。是中短期债券, 有1年期以下或1~5年不同期限。

(3) 专项债券。政府特为某一工程而发行, 用于指定项目。

国家信用的特点:

(1) 信用主体是国家, 目的单一, 调节政府收支不平衡。

(2) 用途单一, 多用于公共事业建设。

(3) 国家债券风险小, 流动性高, 收益稳定。

正因为如此, 国债不仅仅承担为政府筹资的职能, 还成为个人和企业投资的重要工具, 日益成为调节经济的手段。

4. 消费信用。消费信用是指经营者或金融机构向社会消费者提供的、用于满足其消费需求的信用。在市场经济活动中, 消费信用经常与住房和耐用消费品挂钩, 通过赊销等方式为消费者提供超前消费的条件, 以促进商品销售。其基本形式有分期付款的赊销、信用卡和分期的消费贷款等。

消费信用的特点:

(1) 是一种促销手段, 推动商品的生产和流通。

(2) 期限较长。

(3) 风险较大, 容易造成需求膨胀。

消费信用可以提高消费者的购买能力，刺激消费需求，也可以促进生产发展。值得注意的是，消费信用应与经济发展水平相适应，过度膨胀会给货币流通带来负面影响，影响正常的经济秩序。

5. 国际信用。国际信用是国际间的借贷关系，是信用的各种形式在地域上的发展和扩大，是国际结算、扩大进出口贸易的重要工具。主要表现形式如下：

(1) 国际银行与国际金融机构信用。国际银行信贷是指一国借款人在国际金融市场上向外国银行借入货币资金的信用。国际金融组织贷款主要是指国际货币基金组织(IMF)或世界银行等国际金融机构向其成员国提供的贷款。

(2) 出口信贷。出口信贷是一国政府对本国出口企业给予利息补贴和提供信用担保的对外贸易中长期信贷，目的是为了增强本国的出口能力。出口信贷一般分为买方信贷、卖方信贷和混合信贷。

(3) 市场信贷。市场信贷是由国外的一家或几家银行组成银团，帮助出口国企业或银行在国际金融市场上通过发行中长期债券等筹措资金的信用方式。

(4) 政府间信用。政府贷款是一国政府向另一国政府提供的优惠型贷款。

(5) 国际租赁。国际租赁是国际间以实物租赁方式提供信用的形式，一般分为金融租赁和经营租赁。金融租赁是出租人应承租人要求，出资购买所需设备一次性出租给承租人，租约期满收回全部投资；而经营租赁是出租人将设备向承租人反复多次出租。

6. 其他信用

(1) 民间信用。也称民间金融，泛指非金融机构的经济主体以货币资金为标的的价值让渡及本息还付。

(2) 证券投资信用。证券投资信用指经营者以发行证券的形式向社会筹集资金的一种信用方式，主要有生产销售型企业、商业金融机构向社会发行债券、股票和股票配股。

二、信用风险的内涵

(一) 信用风险的含义

信用风险与信用活动相伴而生，只要有信用活动就会有信用缺失，因此也就产生了信用风险。信用风险是指在信用交易过程中，由于交易的一方不能履行偿付责任而给另一方造成损失的可能性，又被称为违约风险、失信风险。在信用交易中，如果一方有意欺骗对方，或者从交易起始就没有准备履约，由此给对方造成损失的就属于主观违约风险。这种由恶意欺骗、道德缺失引起的风险，又称道德信用风险。对于不属于主观恶意，而是因为其他种种诸如经济周期变化、宏观经济政策变化等非主观原因无法履约而给对方造成的风险，属于非主观违约信用风险。

(二) 信用风险的成因

1. 信息不对称。在经济活动中，受信者会对自己的经营状况及信贷资金的配置风险等真实情况有比较清楚的认识，而授信者则较难了解对方的经济实力、企业诚信文化等“私有信息”，他们之间的信息是不对称的，其中必然存在着风险。由于信息不对称，信