

栾会燕◎著

企业财务危机与 宏观金融风险

QIYE CAIWU WEIJI YU
HONGGUAN JINRONG FENGXIAN

非
外
借



吉林出版集团股份有限公司

企业财务危机与宏观 金融风险

栾会燕 ⊙ 著

常州大学图书馆
藏书章



吉林出版集团股份有限公司

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务危机与宏观金融风险 / 栾会燕著. -- 长春: 吉林出版集团股份有限公司,
2017.6

ISBN 978-7-5581-2969-8

I. ①企… II. ①栾… III. ①企业管理—财务管理—财务危机—研究—中国②金融风险
防范—研究—中国. IV. ① F279.23 ② F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 151439 号

企业财务危机与宏观金融风险

QIYE CAIWU WEIJI YU HONGGUAN JINRONG FENGXIAN

作 者: 栾会燕

责任编辑: 宫志伟 陈增玥

封面设计: 倪娜

出 版: 吉林出版集团股份有限公司

发 行: 吉林出版集团社科图书有限公司

电 话: 0431-86012701

地 址: 吉林省长春市绿园区泰来街 1825 号

印 刷: 吉林省长春凯旋印刷厂

开 本: 710mm×1000mm 1/16

字 数: 332千字

印 张: 15.5

版 次: 2018 年 6 月第 1 版

印 次: 2018 年 6 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5581-2969-8

定 价: 55.00 元

如有印装质量问题, 请与印刷厂联系调换。

前 言

近年来，企业失败问题的研究正被越来越多的学者关注，一些国际著名大企业的倒闭此起彼伏，“安然事件”还在热烈的议论，“二世通事件”又发生了。企业倒闭如此频繁，而面临倒闭的原因却又惊人的相似，大多是因为忽略对企业财务风险的有效防范而导致企业财务状况恶化、资金流断裂，最终陷入财务危机而又得不到及时有效的挽救。

前车之鉴，后事之师。市场经济成就了无数企业，也淘汰了无数企业，在市场经济条件下，企业经营充满着风险，风险在给许多企业带来收益的同时，也将无数企业送上了绝路。风险是客观存在的，如果事态发展的结果对企业来说是发生了不利事件，且成为一种趋势而又得不到及时挽救，危机就不可避免地要发生。财务危机是威胁企业持续经营的根本性危机。财务危机管理是企业危机管理的一个重要组成部分。企业财务危机的出现与企业内外环境发生变迁密切相关，从企业内部来析，企业的生产经营过程包括使用价值和价值两个方面，经营活动和财务活动两者之间一脉相承，紧密相连，是一种水乳交融的关系，没有经营就无所谓理财，没有理财也不会维持高效的经营；同时，现金流动自身形成一种周而复始的循环，企业正是在这种循环运动中创造价值。这就告诉我们：当企业生产经营活动与财务活动不相匹配的时候，危机就有可能出现；此外，当经营活动正常而资金流转环节自身出现问题，致使整个企业资金循环系统瘫痪也会导致财务危机的爆发。财务危机作为企业财务状况的一种表现形态，短期表现为无力支付到期债务或费用，长期表现为企业创造现金流能力的持续下降，是企业财务关系恶化的集中体现，包括资金管理技术性失败到破产，以及介于两者之间的各种情况。金融业发展的历史，是金融创新和风险管理的历史。美国次贷危机以来，如何管理宏观金融风险再次成为国际组织、各国政府和学界普遍关心的一个热点问题。

目 录

第一章 企业财务危机识别	1
第一节 企业财务危机预兆的总括分析	1
第二节 财务危机潜伏期的症状及监测	5
第三节 财务危机发作期的症状及监测	9
第四节 财务危机恶化期的症状与监测	11
第二章 企业财务危机机理分析	13
第一节 国外对财务危机形成原因分析回顾	13
第二节 外部理财环境变化	16
第三节 企业战略失误	22
第四节 经营风险引发财务危机	31
第五节 财务管理不当	34
第六节 制度缺陷	46
第三章 企业财务危机的内部控制	49
第一节 内部财务控制	49
第二节 现金流控制	55
第三节 应收账款控制	63
第四节 存货的内部控制	70
第四章 企业财务危机预警	73
第一节 企业财务危机预警概述	73
第二节 财务危机预警传统方法	79
第三节 财务危机预警模型	91

第四节 财务危机预警的其他方法	105
第五章 企业财务危机挽救	111
第一节 财务危机处理概述	111
第二节 财务重整	115
第三节 债转股	119
第四节 破产重组	144
第五节 债务重组	160
第六节 出售部分	164
第七节 盘活债权	169
第八节 舍车保帅	172
第九节 金蝉脱壳	176
第六章 宏观金融风险的识别和测度	180
第一节 宏观金融风险冲击来源的识别与诊断	181
第二节 支付系统的有效性和安全性	181
第三节 银行系统性风险	186
第四节 VaR 在宏观金融风险管理中的应用	188
第五节 对保险市场宏观金融风险的研究	191
第六节 宏观金融风险的跨国传染	195
第七节 宏观金融危机发生概率计算：莱哈尔风险管理法	199
第七章 宏观金融风险管理中内外均衡的实现	201
第一节 风险管理的分析工具：国民收入账户与国际收支账户	201
第二节 内外均衡的冲突与风险管理的政策搭配	203
第三节 商品市场、货币市场和外汇市场的同步均衡	205
第四节 货币危机、债务危机与经济外部均衡	210
第八章 中国宏观金融风险管理	213
第一节 中国宏观金融风险的生成特点	213
第二节 强化市场纪律，夯实宏观金融风险管理的微观基础	216
第三节 改善金融生态，优化宏观金融风险管理的社会环境	219

第四节 宏观金融风险管理的有效协调与功能完善	222
第五节 开放条件下的宏观金融风险管理	226
参考文献	231

第一章 企业财务危机识别

企业财务危机的形成大体可分为两种情况：一种情况是突发性事件所致，如自然灾害，遭遇巨额诈骗等，这类情况的企业一般无法事先预计；另一种情况比较常见的是危机的形成是一个日积月累的渐进过程。本章重点讨论第二种情况。从时间上来看，企业财务危机会经历一段时期相连的发展阶段，这一过程可分为四个具体阶段：第一阶段为财务危机潜伏期；第二阶段为财务危机发作期；第三阶段为财务危机恶化期；第四阶段为财务危机实现期。俗话说：“月晕而风，日晕而雨”，财务危机的形成通常存在各种早期表现，财务危机的特征之一就是表现形态的多样性。本章首先对财务危机的早期信号进行总括分析，在此基础上对各个危机阶段的症状，以及如何监测作详细的探讨。

第一节 企业财务危机预兆的总括分析

从财务危机的形成和发展过程来看，财务危机具有渐进性和突变性，渐进性意味着财务危机是企业存在某些方面的问题长期得不到纠正。日积月累，当遇到某些事件时就会引起突变。尽管财务危机在不同阶段有着明显的特征，但通常当企业出现以下情况的时候，危机发生的可能性相对较大。本节主要从生产经营、销售、财务等几个方面对财务危机的先兆进行了探讨。

一、生产经营方面的常见症状

当企业生产经营方面出现以下异常情况，往往是财务危机发生的先兆。

（一）盲目扩大企业规模

企业规模的扩大通常有两种形式：内部扩充；外部扩张，主要通过收购、兼并来进行。内部扩充增加固定资产投资，通常需要耗用企业大量现金，如果某一时期公司的固定资产大幅度增加，但其生产能力和销售能力未能完全很好地配合，易导致大量资金沉淀，流动资金紧张。一个企业新建项目扩张

或对原有的厂房进行大规模扩建，都是扩张业务的表现。一旦业务发展过程中企业未进行严密的财务预算与管理，很可能会占用原有正常生产经营的流动资金，发生周转资金不足的现象，盲目的固定资产扩充往往给财务危机的形成留下隐患。公司并购是企业外部扩张的一条捷径，作为一种高风险高收益的行为，不少企业只看准其中的好处，而忽视可能的风险。如果企业同时许多地方大举收购其他企业，同时涉足许多不同领域，可能使企业因负担过重，容易造成资金链衔接出现问题。因而，对于大举收购企业（或资产）的行为要多加注意，要能够透过繁华的表象发现危机的征兆。

（二）存货异常变动

保持一定数量的存货对于均衡生产、促进企业销售有着重要意义，但如果不是季节性生产企业，在某一时期企业出现存货大幅增加或大幅减少，尤其是非计划的存货积压是存货周转不正常的表现。管理人员应根据企业的具体情况，掌握存货比率的一般标准，任何一个月的存货与销售的比率如果高于这个标准，都可能是企业财务问题的早期信号，不少情况还与非预期的销售下跌有关。一旦发生存货异常变动，必须通过增加销售或削减采购等办法来及早解决这一问题。

二、销售方面的常见症状

销售是企业现金流入的重要环节，也是实现利润的途径。通常情况下，销售预期的、暂时的下降未必会使企业很快倒闭，但从以往倒闭的个案来看，尽管产生危机的原因各不相同，但销售量的下降始终占据第一位。销售非预期的、连年下降是产品市场竞争力下降的表现。这种情况不能及时扭转，就会大大增加财务危机的机会，所以，当企业销售方面出现下列情况时，应引起足够的重视。

（一）销售量的非预期下降

销售量的下降会引起企业各部门的高度关注，但是大多数人往往将销量的下降仅看作是销售问题，会用调整价格、产品品种或加强促销来解决，而不考虑财务问题。事实上，销售量的下降会带来严重的财务问题，尤其是非预期的下降，只不过可能不会立即反映出来。比如，当一个销售量正在下降的企业，仍在扩大向其客户提供赊销时，管理人员就应该预见到其现金流量将面临的困境。为什么销售量下降时，财务危机不会马上出现呢？这主要是由于现金流量的滞后性。如一个企业月销售额流入量减少了，但企业仍要按正常销售支付采购费用和其他开支。因而，必然存在潜在的问题，如果不出现现金来填补缺口，就会使存在的问题变成现实的财务危机问题。相反，企业

赊购也在一定程度上会掩盖现金流量不足的问题。

（二）交易记录恶化，平均收账期延长

收账期是反映企业应收账款周转速度的一个重要指标。平均收账期延长，会增加企业在应收账款方面的投资，占用大量的资金。当企业的现金余额由于客户迟缓付款而逐渐消失时，较长的平均收账期就会成为企业严重的财务问题。由于还有其他一些原因也会减少企业正常的营运现金余额，几个方面同时出现问题的时候，危机就容易发生了。所以，管理人员应重视企业的收账期，以免使问题变得更为严重。平均收账期延长主要是由于交易记录变化所引起。交易记录恶化不能单纯理解为客户偿付货款中的延期或违约现象。如今的企业几乎都有拖延付款的习惯，因而单凭这一点不能判断是否属于交易记录恶化。当客户拖延付款时，管理部门应关注如下特征：

1. 客户拖延或拒付货款的理由是否合理，甚至是强词夺理拖延支付，这是客户财务状况不佳的危险信号之一。

2. 客户一向是按期付款的，而最近突然延期或拒付，并且没有说明正当理由。

3. 客户承认财务状况困难并请求延期付款。如果是暂时性困难，如季节性企业的淡季资金短缺或超负荷经营等，尚可继续与该客户业务往来。如果发现客户破产已无可挽回就应立即断绝关系，以减少客户破产带来的损失。

4. 客户违约后做出偿付承诺，或正式承诺后并未履行。

5. 客户与其债权人之间产生法律纠纷，债权人以法律手段要求偿付借款，并且数额巨大。

（三）产品市场竞争力不断减弱

产品市场竞争力的高低，主要体现在企业产品所占的市场占有份额和盈利能力上。如果企业产品市场占有率很高，且盈利空间很大，说明企业市场竞争力很强。相反，如果企业的产品出现压库现象，造成市场占有率明显下降；或企业产品的市场份额未变，但盈利空间却在明显缩小，则说明企业市场竞争力在减弱，企业竞争力一旦由强变弱，企业就无法按计划、按目标生产经营自己的产品，从而就埋下了发生财务危机的伏笔。

三、财务管理方面

（一）企业资信不断降低

企业资信是现代企业一种重要的无形资产，是企业在长期经营中创立和积累起来的各种理财优越条件和无形资源。有了这种特殊性质的资源，企业就能顺利地从银行贷到款，就能顺利地把企业生产的产品销售出去，同时，

也能从客户那里享受到更多更优感的信用。一旦信誉受损,企业的筹资、融资就会变得十分困难,关联企业间的经济往来、信誉结算就将无法开展。企业信用状况变得糟糕,表现为经常拖欠银行贷款,推迟支付货款,员工薪水经常迟发。由此可见,当企业资信降低时,企业财务危机的发生就有了先兆。

(二) 关联企业趋于倒闭

当前,由于企业经营方式中赊销业务的大量存在,企业相互之间形成了紧密的债权关系,有的相关关联企业之间甚至形成了扯不断、理还乱的“三角”。因此,企业必须未雨绸缪地做好防范赊账的准备,要时刻盯紧关联企业,特别要注意观察分析那些经营管理不善、产品销售不旺、资金周转不畅、欠款长期不还的关联生产经营和财务活动情况。一旦发现其经营情况和财务状况发生异常变化,出现危机的先兆或苗头性问题时,便要及时采取措施,以防止趋于倒闭的关联企业把自己也拖入危机境地。

(三) 利润严重滑坡

利润指标是一个综合性的指标,是企业一切经营活动的最终成果。如果企业销售量上不去,成本却在不断攀升,导致盈利空间在逐步缩小,甚至连年出现亏损。几乎所有发生财务危机的公司都要历经3~5年亏损,随着亏损的增加,企业往年的积累被逐渐蚕食,而长期亏损的企业又很难从外部获得资金支持,这就出现了财务危机的明显征兆,长期下去企业必然陷入绝境。

(四) 财务指标明显恶化

财务指标恶化主要表现在四个方面:

1. 从偿债能力指标看

资产负债率大幅度提高,而流动比率、速动比率,以及利息保障倍数等却下滑。与之相伴的还有长、中、短期债务搭配不当,又会引发两个问题:筹资成本过高,导致企业营利能力下降;偿债高峰过于集中或过早到来,造成偿债困难。

2. 从盈利能力指标看

由于利润下降甚至出现亏损,有关企业盈利能力的指标开始恶化,净资产收益率、销售毛利率、销售净利率及总资产报酬率出现不同程度的下降趋势。

3. 从资产营运状况指标来看

应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率,以及总资产周转率等都明显下降。资产中存货、应收债权比例过大。不仅会影响资金周转,而且也会带来两大问题:不能及时变现,影响营运资金的正常周转;容易产生存货跌价和债权回收风险,使企业承受重大损失。

4. 从企业成长性指标看

由于销售收入不断下降,反映企业成长性的指标,如销售增长率、资产增长率、净利润增长率等出现负增长。

(五) 无法按时编制财务报表

在规定的时间内无法按时编制财务报表,财务报表不能及时报送,财务信息公开延迟,一般都是财务状况不佳的征兆。但这只是提供一个关于企业财务危机发生可能性的线索,而不能确切地告知是否会发生财务危机。

四、其他方面

其他方面,如公司人员大幅度变动往往也是危机的先兆。例如一段时间内,一些公司管理层重要人员、理事会人员、财务会计人员及其他高级管理人员的突然离职或连续变更。引起轩然大波的集体辞职,通常是公司存在隐患的明显标志。美国安然公司在危机爆发前的4、5个月就相继出现CEO辞职、CFO离去的现象。此外,如果企业信用程度或信用等级降低、资本注销、企业主要领导人的反常行为(拒接电话或总难以找到人)、组织士气的低落、注册会计师拒绝出具具有保留意见的审计报告等等,也都是企业财务危机发生的征兆。

第二节 财务危机潜伏期的症状及监测

一、财务危机潜伏期的症状

财务危机是企业内外部环境变化等综合因素影响的结果。在潜伏期,财务危机并没有明显的特征,我们认为,当企业某些行为出现异常时,往往会留下祸根,为财务危机的出现埋下伏笔。这些行为通常包括盲目地进行扩张性投资;错误无效的市场营销;晚于危机管理,产生重大损失;缺乏有效的管理制度,经营资源分配不当;无视经营环境的重大变化而缺乏相应的应对措施等。对财务危机“潜伏期”的症状进行分析,是指建立在大量资料分析基础上的反映财务危机的先兆。这些资料既包括企业内部经营管理的资料,也包括与之相关联的外部市场与所处行业的资料;不仅有财务信息,还有其他方面的信息。

二、财务危机潜伏期的外部环境分析

（一）行业竞争因素

行业竞争因素包括三个方面：行业的竞争类型；行业受生命周期变动的影响程度；行业的主导产品是否符合国家产业政策。

1. 行业的竞争类型

行业的竞争类型从竞争的强弱程度来看，可划分为四种类型：完全竞争型的行业，如手工业和农业；不完全竞争型的行业，如轻纺、服装鞋帽等轻工业行业；寡头垄断的行业，如钢铁、汽车等重工业行业；完全垄断的行业，如公用事业单位。从“完全竞争”的行业，到“完全垄断”的行业，竞争程度依次递减，财务风险的程度亦依次递减，即竞争性越强，财务风险越大，反之亦然。

2. 行业受生命周期变动的影响程度

一个行业的使用寿命分为四个阶段：初创期、成长期、成熟期和衰退期。面对行业生命周期，企业的财务风险按从小到大，依次排序为：初创期—成长期—成熟期—衰退期。

3. 行业的主导产品是否符合国家产业政策符合国家产业政策的风险小，属于国家调整产业政策的风险大，属于国家抑制的产业风险更大。

（二）市场竞争因素

市场竞争因素主要涉及两个方面：市场竞争引起产品售价的变动；重要原料短缺引起材料进价上涨。产品的市场售价是一个愈大愈好的变址。该变量与上期相比，大于或等于上期，则为无警区域，小于上期总收入的10%、20%、30%和40%，则分别定义为轻警区域、中警区域、重警区域和巨警区域。主要原材料进价或材料采购总的平均进价，是一个愈小愈好的变量。该变量与上期相比，小于或等于上期，则为无警区域，大于上期平均进价的10%、20%、30%和40%，则分别定义为轻警区域、中警区域、重警区域和巨警区域。

三、财务危机潜伏期内部控制状况分析

（一）经营管理的内部控制

经营管理的内部控制，主要涉及经营业务的控制程序。经营业务控制程序的主要思想是：任何一项经济业务从发生到完成应有既定的业务程序。例如，谁来授权，谁来执行，谁来核准，谁来记录，谁来复核等等。即经营业务从发生到完成的全过程，不能由某一个员工包办或某一个职能部门单独处理。具体地讲，经营控制风险，涉及六个具体化的分析内容：

1. 职责划分是否科学

职责划分是经营业务控制的核心，其目标为：保障财产的安全，监测交易资料的真实性和可靠性。一个企业有许许多多的业务，也有许多部门，各部门的职责划分应列出详细的职责划分表，使每一笔经营业务的发生都有相应的部门负责授权、核准、执行和复核。各个部门的授权范围、执行责任、复核范围等，应列出一个职责总表。一方面，使各种业务的职责划分既不重复，也不遗漏；另一方面，若经营业务控制出现问题，可以做到责任追踪。

2. 有无明确的授权规定

涉及经营业务的货币收支时，宜采用授权办理。对授权的范围、内容、金额、时间等，应明确予以规定。这样，既避免越权行为的发生，又能防止出现问题后，部门之间相互“踢皮球”的现象发生。

3. 综合平衡程序是否完备

审批，不是故意为难某些部门。审批过程，就是根据企业的全部资源情况，进行综合平衡的过程。

4. 组织系统图是否清晰

组织系统图可显示每一个部门在企业中的地位及其上下隶属关系。从组织系统图可知道每一部门或某一人员应对谁负责，部门与部门之间、员工与员工之间是怎样的职责关系，这些都应通过组织系统图界定清楚，以使指挥有序，提高工作效率。

5. 独立主办责任是否明确

职责划分后，各部门独立负责完成自己职责范围之内的工作，不必请示上级。若超越本身职责范围的业务事项，又必须由本部门完成时，则呈报上级，并陈述自己的建议和看法，请上级决定。

6. 复核和责任是否明确

复核是内部控制制度的重要一环，一个企业没有正常的复核机制，各项制度就无人执行；一项业务没有复核，就可能产生错误。因此，复核是经营业务控制，在控制程序上是不可缺少的一环。

（二）投资风险控制

投资包括对内投资和对外投资。对内投资主要包括固定资产投资和无形资产投资；对外投资包括股权投资和债权投资。从巨人集团的倒闭到大宇集团的倒闭，我们可以看到投资风险失控所带来的严重后果。对一个企业而言，巨额固定资产投资的失败，轻则影响几年，重则影响企业几十年，甚至使企业一夜之间倒闭。一项长期资产的投资，如果未带来销售收入的增加和生产成本的下降，这本身就构成投资的潜在风险；假定这项投资又是负债性投资，

那更是种险上加险的盲目投资行为，它将会把一个好端端的企业带向深渊，带向灭亡。从投资的内部控制角度分析，主要监测的内容为：投资方向是否受到国家政策的鼓励；投资项目是否得到国家或地区优惠政策的支持；投资对企业未来核心竞争能力的影响。

（三）筹资风险的控制

潜伏期的筹资控制风险有明显的行业特性和时间特性。一般而言，该行业的平均资产收益率高于同一时期的债务资金成本率，则意味着无警情；反之，则意味着警情出现。债务资金成本率指标是一个综合性指标，银行贷款利率在债务资金成本率指标中起着基础性的作用，因此，银行贷款利率的高低构成了筹资风险中的主要风险。从筹资的内部控制角度分析，主要监测的内容为：

1. 各种筹资方案是否进行了科学评价，是否充分评价了不同重警区域和巨警区域。筹资方案的资金成本及其财务风险，即筹资方式分析、资本成本分析和融资风险分析。

2. 是否充分考虑了融资顺序，即首先是通过留存收益转化的内部融资；其次是无风险或低风险的举动融资；最后是发行股票融资。

四、财务危机程度监测

危机潜伏期的监测是一件非常困难的事情，因为，过度害怕危机，过于保守，有时不利于企业的发展。而且，如果仅仅是“潜伏”，并没有真正发作。往往很难引起管理者重视。潜伏期的监测主要从两方面进行：确定财务的先行指标或称警兆指标；确定警兆指标的临界值。

（一）财务危机潜伏期：指标的确定及评分

美国仁德·阿吉蒂调查了可能导致破产的公司缺陷，按照缺陷的征兆进行对比打分，人们称之为管理评分法。这种评分方法是每一项要么得零分，要么得满分，不给中间分。

（二）潜伏期指标临界值的测定

按照管理评分法，对财务危机的潜伏期的警兆表现评分，每一项只能按得分栏的指定栏次得到唯一的分数，即得到0分，1分，2分，3分，4分中的某一个分数。得分越高，企业发生财务危机的可能性越大。最低得分为0分，最高得分为52分。一般而言，企业监测得分小于等于8分，表明企业处于“区域”，即无警区域，为无警；若企业监测分大于8分，则表明企业处于“黑色区域”，即有警区域；根据得分多少依次程度排序为：轻警、中警、重警和巨警。

财务危机潜伏期分析监测系统是基于这样一个前提，即企业潜伏期的财

务风险虽然来自于外部环境和内部环境失控两个方面，但主要源于内部失控。

第三节 财务危机发作期的症状及监测

一、财务危机发作期症状

潜伏期出现上述症状，如果没有引起管理者足够的重视或者管理者没有采取行之有效的措施，则企业财务危机会在某一个或几个事件发生时全面爆发。其症状通常包括自有资金不足；过分依赖外来资金，利息负担沉重；缺乏会计信息产生预防作用；营运周转所需资金日渐不足，拆东墙补西墙现象严重；所欠银行和客户债务拖延偿付等。从逻辑关系来，“潜伏期”的财务危机的症状表现为外部环境变化与内部控制失控，这种症状表现若不能得到有效控制就会发展成发作期财务危机的症状。

（一）财务方面的症状

1. 资不抵债，即资产总额小于负债总额

出现这种情况，意味着该单位事实上面临着被清算偿债或进行重组的威胁，很可能要折价变卖资产或对资产价值进行重新估价，会计报表所使用的计价标准可能不适用。

2. 经营活动资金净流量出现负数

这是财务风险期的主要征兆之一，企业创造现金流的萎缩，表明企业获利能力的原动力已出现故障。

3. 过度依赖短期借款

这类企业极易出现筹资受限，周转不灵，进而难以偿还到期债务或生产经营难以为继的局面。

4. 累计经营性亏损数额巨大

巨额亏损会日益侵蚀企业的净资产，最终导致资不抵债，财务危机发作。

5. 存在大额的逾期未付利润

这是偿付能力出现问题，财务危机出现的重要警兆。

6. 无法反行借故合同中的有关条款

包括不能及时足额还款，未按约定用途使用借款，未按约定提取偿债基金等。

7. 存在大量不良资产，且长期未做处理

这表明资产呆滞，运营能力下降，账面资产和利润被虚夸，这是财务出现破产风险的征兆。

8. 重要子公司无法持续经营且未做处理

这表明长期股权投资的账面值被虚列，投资收益被虚夸。

9. 无法获得供应商的正常商业信用

出现这种情况，要么是偿债能力低下，要么是债台高筑，负债压力大。

10. 难以获得开发新产品及配套投资所需资金

这表明企业开发能力枯竭，眼睁睁地看着好的产品被其他竞争者夺走。

(二) 业务方面的症状

1. 主导产品于夕阳产业的产品。这表明企业的产品，要么符合国家产业政策，要么是被市场所淘汰的旧工艺。出现这种情况，有可能导致该企业被迫作产业结构调整或被迫关停并转。

2. 已失去主要市场、特许权或主要供应商。

3. 人力资源紧缺，这表明企业经营业务不景气，人才大量流失。

(三) 或有事项

1. 贴现

商业票据背书、转让或贴现是出现可能性最大的或有负债项目。

2. 担保

若提供担保则表明企业应负连带责任，因此，它属于一种危险性很大的或有事项。

3. 抵押借款

4. 来决诉讼

5. 其他数额巨大的或有损失

二、财务危机发作期的警度监测

与潜伏期分析监测系统一样，发作期的财务分析的监测也涉及警兆指标的 settings 及评分标准，警情临界值的测定。发作期财务危机警情临界值的测定，设定监测得分为负，则有 $J \leq 0$ ，表明企业处于绿色区域，即财务危机未发作，警度为无警； $J \geq 0$ 表明企业处于“黑色区域”，即财务危机已发作；根据得分多少，发作程度为轻警、中警、重警和巨警。