

丛书总编 王凤清

丛书总策划 朱光沛



中国认证认可协会 武汉万诚信用评价有限公司

当代信用建设丛书

Bufen Guojia He Diqu
Qiyexinyong Baogao Bianyi

部分国家和地区 企业信用报告编译

主编 黎庆翔 克明

武汉出版社
WUHAN PUBLISHING HOUSE

丛书总编 王凤清

丛书总策划 朱光沛



中国认证认可协会

当代信

江苏工业学院图书馆

涂阳纯

部分国家和地区 企业信用报告编译

主编 黎庆翔 克明

副主编 胡正群 任家龙

武汉出版社

WUHAN PUBLISHING HOUSE

信用意识与道德

基本素质
企业财务能力

(鄂)新登字 08 号

图书在版编目(CIP)数据

部分国家和地区企业信用报告编译/黎庆翔,克明主编. —武汉:武汉出版社,2007.7

ISBN 978—7—5430—3658—1

I. 部… II. ①黎…②克 III. 企业—信用—研究报告—世界 IV. F830.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 057827 号

书 名:部分国家和地区企业信用报告编译

主 编:黎庆翔 克 明

责任编辑:明廷雄

封面设计:叶 薇

出 版:武汉出版社

社 址:武汉市江汉区新华下路 103 号 邮 编:430015

电 话:(027)85606403 85600625

<http://www.whcbs.com> E-mail: wuhanpress@126.com

印 刷:武汉市爱民综合加工厂 经 销:新华书店

开 本:850mm×1168mm 1/32

印 张:13.5 字 数:339 千字

版 次:2007 年 7 月第 1 版 2007 年 7 月第 1 次印刷

印 数:0001—3000 册

定 价:40.00 元

版权所有·翻印必究

如有质量问题,由承印厂负责调换。

《当代信用建设丛书》编委会

主 任 王凤清

副主任 朱光沛

主 编 生 飞 涂阳纯

编 委 (以姓氏笔画排序)

车文毅 刘兴范 仲德昌

吴龙媛 克 明 徐金记

黄冠胜 黎庆翔

序

社会信用体系是市场经济体制中不可或缺的基本制度,对于优化市场经济环境、减少管理和交易成本、维持经济顺畅运行、促进社会资源高效合理分配、维护经济金融安全和净化社会风气都有着重要的作用,是市场经济得以正常运行的最重要的基础条件。

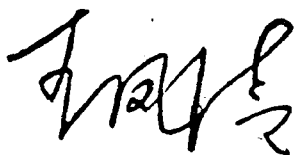
随着改革开放的不断深入以及市场体系的逐步建立,加快社会信用体系建设已经成为关系改革、发展、稳定大局的重中之重。目前,我国信用缺失现象严重,信用危机已经达到相当程度,阻碍了我国市场经济的健康良性发展。导致我国市场信用缺失的原因有多方面,其中,政府有关部门监管体系不健全,定位和作用不明确,是影响我国社会信用体系建设的关键。

社会信用体系的建立是一个宏大的社会系统工程,同时也是一项长期复杂的任务,党中央、国务院高度重视社会信用体系建设工作,在党的十六届三中、四中、五中全会中都明确指出要“建立健全社会信用体系”。认证认可工作与信用评价属于第三方评价活动,是用于解决市场信息不对称的重要工具。因此,在推进信用立法、完善行业规范、促进信息共享、培育市场发育以及加强对信用交易、信用服务的监管等方面,认证认可应该发挥其独有的作用。

为此,加大力量研究认证认可工作在社会信用体系建设过程中的保障作用是认证认可工作的一项重要任务。把信用体系建设的理论与我国的认证认可制度相结合,依据信用征信、信用评价、信用咨询的理论结合我国《认证认可条例》及有关法律法规,研究如何遵循 WTO/TBT 国民待遇原则,遵循国际认证的通行准则以及

认证制度的建立和运作,以及遵循 ISO/IEC 有关指南、标准等认证/检测/检查实施规则程序等,结合信用评价基本思路和指导思想,建立信用评级标准体系和完善以信用建立为基础的认证认可标准体系,是一个操作性较强的有效方法。

《当代信用建设丛书》的编著人员在这方面付出了艰辛努力,做了有益的探索和尝试,取得了很好的科研成果,本书即是这些科研成果的结晶。我衷心希望本书的出版能够进一步推动我国信用体系建设工作,在促进和完善我国的信用体系建设中发挥积极的作用,为我国的社会和经济发展做出应有的贡献。

A handwritten signature in black ink, appearing to read '王红' (Wang Hong), written in a cursive style.

前 言

社会信用体系的建设是一个宏大的社会系统工程,又是一个长期复杂的任务,它是由一系列与信用有关的道德文化、相关的法律法规、制度规范、组织形式、技术手段、运用工具和运用方式而构成的综合系统。它既需要政府的制度和监管给予充分的保证,也需要社会舆论的有效监督,同时还需要各个社会成员的积极参与。而企业是社会成员中非常重要的一部分,因此,企业的信用建设如何,既关系到企业自身的生存和发展,也关系到一个国家和地区信用建设的成败,同时还关系到一个国家和地区的经济能否稳定和快速增长。

按照法文的解释,企业是能够承担一切风险和责任而开创一项事业的组织,带有冒险的意思。企业的经营之所以存在着冒险,是因为企业在经营活动中会遇到很多信用风险,如政治和国家风险、行业风险、企业贸易经营风险、企业经营管理风险、企业财务风险等。企业如果不能有效地克服和避免这些信用风险,就不可能在市场上成为真正的赢家。为使企业经营者、学者、金融专家、信用分析师和业内人士全面了解企业经营过程中所面临的信用风险,深入地分析企业信用风险形成的原因,借鉴和参考其他国家的企业信用体系建设的经验,我们编译了《部分国家和地区企业信用报告编译》这本书。该书介绍了美国学者认为影响、决定企业运行状况、经营业绩的种种因素和这些因素对企业信用产生的影响,对企业信用风险的分析和规避风险的理论、方法与技术;还介绍了世界部分国家和地区的信用报告的样本,希望有利于

不太熟练英语的读者解读不同特色的信用报告,为读者探求我国企业现阶段信用风险管理可采取的思维方法和通用手段等提供参考。

本书的编译人员有:第一章和第二章,伍和刚;第三章,吴菊梅;第四章和第五章,许一平;第六章,杨润飞;第七章,蔡静;第八章,罗超、秦一娜;第九章,秦一娜;第十章,邱国强、王鹏;第十一章,秦一娜;第十二章,胡正群、石长华、刘静理、曾静、邱国强。胡正群、罗超、任家龙同志对本书进行了初审,黎庆翔、克明负责全书的协调、统稿和定稿工作。

由于我们的水平有限,书中缺点在所难免,恳请读者和专家批评指正。

2006年12月

目 录

第一部分 企业信用风险

第一章 政治和国家风险	1
一、政府统治权力:基本规则的制定	4
二、体制的调整	4
三、关税	5
四、财政体制——税收	5
五、货币政策	6
六、政治和法律风险	7
七、自然资源和人力资源环境	9
八、工会运动	11
九、金融市场	11
十、影响宏观经济的因素	12
十一、外汇交易风险	15
本章小结 政治和国家风险造就了商业环境	16
第二章 行业风险	18
一、销售和收入的预期	21
(一)经济对不同行业的影响	21
(二)销售和收入的预期	21
(三)销售增长与定价权	22
二、商业循环与季节性模式	26
(一)周期性	27
(二)商业周期	28
(三)季节性	29

三、行业门槛和准入壁垒	30
(一)成本壁垒	31
(二)技术	32
(三)客户认可度	32
(四)供应商	33
四、行业风险是否会决定信用质量的上限	34
本章小结 行业风险:对公司风险分析的关键因素	38
案例学习	
美国电信的信用质量:一个曲折的故事	41
违规情况的开始	42
信用课程应学到的	43
第三章 企业的贸易经营风险	45
一、竞争地位与竞争对手分析	46
二、市场地位、销售增长与价格是内在相关联的	49
三、市场份额分析	50
四、产品和销售的多元化	51
五、销售的稳固性对比经济状况	52
六、贸易状况的稳固性和稳定性	53
七、多元化贸易经营	53
八、规则	57
本章小结 贸易经营风险	59
第四章 经营管理因素	62
一、管理评价	62
二、公司管理行为	63
三、财务政策	68
本章小结 管理因素	70
第五章 财务风险分析	71
一、资产负债表	76

二、利润率	78
三、现金流	80
四、流动性和财务灵活性	83
本章小结 财务风险分析	86
第六章 现金流的预测和建模	88
一、财务计划:基本组成	89
二、准备财务规划:可口可乐公司的案例学习	93
三、可口可乐公司:商务风险构成和策略	94
四、收益	95
五、关键推动力:销量	95
六、关键推动力:价格	97
七、收益推算	97
八、警示	98
九、其他收入、支出和股份收入、支出	100
十、金融债务	110
十一、利息支出与利息收益	111
本章小结 现金流的预测与建模	127
第七章 把它放在一起:信用系列	130
一、被提议的公司信用评分模板	130
二、不同风险类别的区别	135
三、恢复期望值的比率	140
本章小结 系列信用质量	143

第二部分 部分国家和地区企业信用报告

第八章 美洲部分国家信用报告	144
一、美国信用报告样本	144
二、加拿大信用报告样本	167

三、巴西信用报告样本	173
第九章 大洋洲部分国家信用报告	185
澳大利亚信用报告样本	185
第十章 欧洲部分国家信用报告	193
一、瑞士信用报告样本	193
二、德国信用报告样本	197
三、法国信用报告样本	202
四、英国信用报告样本	206
五、俄罗斯信用报告样本	214
六、意大利信用报告样本	220
七、瑞典信用报告样本	228
八、芬兰信用报告样本	235
第十一章 非洲部分国家信用报告	250
一、肯尼亚信用报告样本	250
二、南非信用报告样本	253
第十二章 亚洲部分国家和地区信用报告	257
一、香港信用报告样本	257
二、韩国信用报告样本	273
三、日本信用报告样本	290
四、泰国信用报告样本	311
五、印度尼西亚信用报告样本	322
六、新加坡信用报告样本	329
七、菲律宾信用报告样本	345
八、马来西亚信用报告样本	353
九、印度信用报告样本	371
十、土耳其信用报告样本	383
十一、阿联酋信用报告样本	389
附录 万诚信用评价有限公司部分企业信用评价报告摘编 ...	394

第一部分 企业信用风险

这一部分共有七章,重点介绍了影响和决定企业的运行状况和经营业绩的所有因素,以及它们对企业的信用所产生的影响。企业的信用是随着企业所处的宏观经济和商业环境的变化而改变的,企业信用的积累和发展表现在以下几个方面:企业的资产规模和它的业绩、企业资产的管理和利用状况、最终通过利用这些资产而产生的收益以及对企业建立的一种评分体系。

第一章 政治和国家风险

现实中大部分新兴市场中企业的失信行为,是由基本的国家风险因素引起的。

——Laura Feinland-katz(标准普尔公司常务董事)

政府统治部门可以支配各种不同的权力,来制约和影响在其所辖范围内注册的所有企业的财务状况和经营环境。他们规定了人们的合法权利范围,制定了法律规范框架,以及贸易的基本规则。由此决定了政府部门造就的可能是一个有利于企业兴旺繁荣的经济环境,也可能是一个沉闷窒息缺乏成功机会的空间。诚然,当一个国家政府的行为和决定确定会对经济环境产生极大的冲击时,这个国家基本的经济和商业发展动态也将受到政府行为的影响。

值得一提的,每个国家都有其自身独具的特点,影响和制约着本国的商业和企业的发展。这包括其基础设施,例如道路、港口、通讯、公共设施、建筑、劳动力资源、教育系统、法律体系、金融市场和自然资源以及围绕这些基础设施所发展起来的相关产业。

这些特点和政府所制定的相关商业政策综合在一起,影响着国家的经济状况和相关公司个体的经营业绩。最终,一个企业的成功与失败在很大程度上取决于其市场管理规则下,能否对可用资源加以有效利用。虽然如此,在大多数情况下,富国和穷国情形有所不同。发达国家的商业一般容易获得成功,因为他们拥有丰富的自然资源,有受过良好培训或良好教育的劳动力,强大的国家财政金融体系,稳定的货币政策,合理的国内税收和关税水平,高度发达的国内资本市场,发达的银行基础体系以及由有效的基础设施所支撑的健全的商业体系。

与之相反,新兴国家(或欠发达国家)的经济、政治环境一般会抑制商业的发展,因为商业社团和国家政权都未能对国家的相关的资源进行有效的利用。比如,非洲许多国家都拥有数量巨大的石油、金矿、钻石等自然资源,这些资源对其他国家而言价值非常高。依靠如此丰富的资源,人们会自然以为这些国家会涌现出大量成功的商业范例。然而遗憾的是,在其中的一些国家,政府统治的腐败和教育资源的匮乏制约甚至妨碍了商业的发展。其直接导致的后果是,根植于这些国家的企业被认为是风险度很高的。

这种政治和国家层面的风险分析并不是针对新兴国家的。在2003年,世界银行发起的一项题为“商业发展”的调查显示:最少数目的商业政策可以催生出最强大的经济。世界银行联合一些高等院校、咨询公司、律师事务所,对130个国家的五类商业事项发生、发展成本进行了比较研究,调查的项目包括:政府的法律法规对企业注册登记、申请贷款、雇用或解聘员工、执行合同、利用破产保护等会产生怎样的影响。世界银行最终确认:最少规则和最强

的经济都出现在那些传统上基本法律法规健全完备的国家。这些国家是美国、英国、澳大利亚、加拿大、新西兰。另外,经济表现上好的是一些社会民主化的国家(丹麦、挪威、瑞典),这些国家近期精简了它们的商业规章制度。附表 1-1 是不同国家近年的 GDP 实际增长对比表。

表 1-1 世界 GDP 实际增长(与上一年同比增长)

	美国	加拿大	墨西哥	法国	德国	意大利	西班牙	英国	日本	菲律宾	韩国	沙特	巴西	印度	南非
1990	1.9	0.2	5.1	2.6	5.7	1.9	3.8	0.8	5.2	3.0	9.0	10.7	-4.2	5.4	-0.3
1991	-0.2	-2.1	4.3	1.0	15.9	1.4	2.5	-1.4	3.4	-0.6	9.2	8.4	1.0	0.8	-1.0
1992	3.3	0.9	3.5	1.3	1.8	0.7	0.9	0.2	1.0	0.3	5.4	2.8	-0.5	5.3	-2.1
1993	2.7	2.3	1.9	-1.0	-1.1	-0.9	-1.0	2.3	0.2	2.1	5.5	-0.6	4.9	6.2	1.2
1994	4.0	4.8	4.5	1.9	2.4	2.3	2.4	4.4	1.1	4.4	8.3	0.5	5.9	7.0	3.2
1995	2.5	2.8	-6.2	1.8	1.8	3.0	2.8	2.8	1.9	4.7	8.9	0.5	4.2	7.3	3.1
1996	3.7	1.6	5.1	1.0	0.8	1.0	2.4	2.7	3.4	5.8	7.0	1.4	2.7	7.5	4.3
1997	4.5	4.2	6.8	1.9	1.5	2.0	4.0	3.3	1.9	5.2	4.7	2.0	3.3	5.0	2.6
1998	4.2	4.1	4.9	3.6	1.7	1.7	4.3	3.1	-1.1	-0.6	-6.9	1.7	0.1	6.6	0.8
1999	4.5	5.5	3.7	3.2	1.9	1.7	4.2	2.8	0.1	3.4	9.5	-0.8	0.8	6.4	2.0
2000	3.7	5.3	6.6	4.2	3.1	3.2	4.2	3.8	2.8	4.4	8.5	4.5	4.4	4.0	3.5
2001	0.5	1.9	-0.3	2.1	1.0	1.7	2.9	2.1	0.4	4.5	3.8	1.3	1.3	5.6	2.7
2002	2.2	3.3	0.9	1.1	0.2	0.4	2.0	1.6	-0.4	4.4	7.0	1.2	1.9	4.3	3.6
2003	3.1	1.7	1.3	0.5	-0.1	0.4	2.4	2.2	2.7	4.5	3.1	5.5	-0.2	8.3	1.9
2004	4.8	2.6	3.6	1.8	1.0	0.8	2.8	3.3	4.1	4.3	6.9	4.0	3.6	6.4	2.4
2005	3.5	3.7	3.6	2.2	1.9	2.0	2.8	2.9	2.5	4.5	4.9	3.8	3.5	6.2	3.4
2006	3.3	3.0	3.7	2.4	2.1	2.3	2.7	2.6	2.0	4.9	5.5	3.7	3.6	5.5	3.5
2007	3.3	3.0	3.7	2.1	1.7	2.2	2.4	2.6	1.9	4.9	5.5	3.6	3.8	5.7	3.2

因此,有价值的信用分析,应包括评估企业在多大程度受制或受惠于政府的法律法规。值得注意的是,未来的商业是否成功,还与一个国家自身的其他一些方面的因素有关,比如自然资源、基础设施、劳动力状况。本章将从五个重要方面分析一个国家及其政府对商业环境的影响。这五个风险因子为:统治权力,政治和法律风险,自然资源和人力资源环境,金融市场,宏观经济环境。

一、政府统治权力:基本规则的制定

一个国家统治集团的财政状况总会影响它的统治方式和它所制定的法律。然而并非所有的国家都是相同政治体制。有些是民主共和制,有些是独裁制,有些是君主立宪制,由于各自历史的不同,他们所施行的统治方式也大相径庭。作为信贷方面的分析专家,我们所关注的是,每个政府在统治中所掌控的几项主要权力,会对被它管理的公司的运作产生哪些影响。

这种主要权力第一项并且是最重要的一项,也是一种“高屋建瓴”的权力:制定和修改商业政策。然后是税收和关税制度,最后是颁布外汇管理制度的权力。一个信用分析师可以忽略一个国家的政权形式以及这个政府到底是贪污腐败或是廉洁奉公,但一定要关注上面几个问题。为什么呢?很简单,这些都是政府得以获得国家收入和影响商业环境的主要手段。只不过统治者们在不同的时期会使用不同的方式。

二、体制的调整

一个国家政府所制定的商业政策可以是具体有针对性的,也可以是大致方向性的,因此有必要了解他们的区别及对商业的影响。商业政策可以涵盖很广泛的范围,它包括进出口限制、对竞争的界定、服务质量方针、反托拉斯立法、政府补贴、和内外资股份所有权控制。商业政策能够也确实影响着公司个体的商业发展战

略。政治是如此,它会影响规章制度的形式与内容,信用分析师则需要去研究分析这些政治程序对企业的影响。同时,分析师也应追溯一个国家相关政策的变更历史。比如一个国家可以强制改革税率和补贴,特许贸易安排,也可能变动进出口关税和外债数量。一个政府的信用是否值得支持,很重要的一点就是取决于他们是否区别对待本土和外资企业(也就是说他们在多大程度上扶持本土企业)。还有,一个值得信任的商业环境至少应该在商业政策上具有连续性。

三、关税

关税,或者外资企业在某国销售商品时所需要缴纳的税金,是政府从企业获得财经收入的另一个途径。但显而易见,关税还有另外一个目的:明显地维护本土企业的利益,影响外资企业商品的销售,从而降低对它们商品的需求量。

最近一个实例就是,2002 年中期,美国政府针对进口钢材所设置的关税。其所产生的影响就是提高了国外钢材进入美国市场的销售价格,同时允许美国国内的钢铁制造商提高他们的产品售价。这种做法的确使美国的钢铁公司受益了将近一年,但终究未能使他们的财务状况得到大的改善。在另一方面,国外的钢铁制造商们积极争取了本国政府的支持,这些政府威胁要对美国钢材征税,从而迫使美国政府于 2003 年年底撤消了相关钢铁关税。信用分析师可以从中清楚地看到:关税能够也确实影响着对商品的需求,并且是一个值得考虑的非常重要的因素。

四、财政体制——税收

所得税制度,是一个国家统治集团获得其所需的国家收入来平衡其运作开支的主要机制。一个公司所缴纳的所得税取决于其所在国家的规定,当然,无论缴纳是利润的 25% 还是 50%,都是企