

信用管理系列教材

资信评级

朱荣恩 编著

 上海财经大学出版社

信用管理系列教材

编委会

顾 问

赵凤梧

编 委

(按照姓氏拼音排序)

陈力农	陈志国	戴国强
顾铭德	林钧跃	柳永明
欧志伟	任兴洲	王 劲
吴晶妹	赵晓菊	朱荣恩
邹 平		

总 序

市场经济是契约经济，是信用经济。没有信用，市场经济就无法运行。当今，中国的市场经济建设正面临着非常尴尬的局面，那就是出现了信用危机。在过去的计划经济体系中几乎不存在市场，也几乎不存在公开的市场信用关系，企业的生产、销售、资金来源等一系列重大问题的解决均出自国家的行政命令；而消费者个人的生活物资匮乏，无论是住房还是日常生活用品都要由政府统一调控，个人没有能力也不被鼓励进行贷款消费。政府制定的集中信用与银行的金融政策，将所有的信用关系都纳入计划的控制，信用资源由政府来分配，信用活动受行政命令的主导。可以说，在计划经济时期，无论是企业还是个人都不需要关心信用问题，这是我国市场主体信用意识薄弱的历史根源之一。

经过 20 多年的市场经济体制改革，我国社会经济在许多方面都取得了令世人瞩目的成就。然而，与成熟的市场经济相比，依然存在许多亟待解决的难题。金融机构不良资产不断累积、假冒伪劣品充斥市场、企业虚假信息披露屡见不鲜等现象，都说明社会信用制度的不完善已经成为制约我国社会主义市场经济体制改革进一步深化的瓶颈。中共十六届三中全会在《关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》中，也把建立健全社会信用体系作为完善市场体系、规范市场秩序的重要手段和措施，提出“以道德为支撑、产权为基础、法律为保障的社会信用制度，是建设现代市场体系的必要条件，也是规范市场经济秩序的治本之策”。

实际上，自 1998 年起，我国政府就开始重视社会信用体系的建设，许多城市也先后进行了试点工作。但是从总体上来说，我国社会信用体系的建设尚处在起步阶段，没有建立覆盖全国范围的企业信用信息和个人信用信息联合数据库，大部分信用信息都分散在各个政府职能部门、金融机构以及企业和个人手中，缺乏有效的手段和方式将这些信用信息采集和整合；信用管理中介服务行业的发展还处在初级阶段，所提

供的信用产品和服务的质量有待提高;信用管理的相关法律缺乏,信用信息的采集、加工、传播没有专门的法规加以规范;等等。虽然从认识上来说,我国政策当局、学术界以及商业界都对建立和完善社会信用体系的重要意义和紧迫性达成了空前的统一,但是在具体推行的过程当中,仍然困难重重。究其原因,最主要的还是信用管理相关人才的匮乏。具体表现是,政府行政管理部门没有足够的具备专业知识的监管人员;信用管理服务行业的员工缺乏专业训练,难以提供优质的服务;企业没有专门的部门和专人从事规范的信用管理和科学的信用风险控制。

也正因为如此,要完善社会信用制度,教育应该先行。2001年11月,上海财经大学经教育部批准成为我国首个开展信用管理常规教育的试点学校;随后,中国人民大学、吉林大学、首都经济贸易大学等高校都开始招收我国第一批信用管理专业的大学本科学生,专门培养信用管理领域的高级人才。虽然信用与信用制度的产生至少和人类经济活动一样古老,但直到20世纪60年代,美国才开始有组织地开展信用管理方面的研究和人才培养。究其根源,主要是因为现代市场经济已经过渡到信用经济的高级阶段,信用规模极度扩张,信用活动也已渗透到经济生活的各个领域,而且信用风险的累积足以对任何企业乃至一国经济造成毁灭性的打击。20世纪90年代以后,随着信用经济的进一步发展,西方各国更加重视和加强信用管理的学术研究和教育。现在,在社会各界的关心之下,我国的信用管理教育也开始起步。但是,与其他成熟学科相比,信用管理学科还显得过于年轻,许多历史的经验还有待于重新梳理,还需要对现实生活中的信用活动加以概括并总结其规律。

也正是出于以上这些原因,上海财经大学在设立信用管理专业不久,就计划出版一套《信用管理系列教材》,不仅希望全面而充分地展示近年来我国信用管理研究方面的最新进展,向学生们提供丰富实用的信用管理知识,搭建我国信用管理学科的新框架;而且要拓宽信用管理研究的视野和领域,运用规范的经济学和管理学的研究方法,将信用管理理论研究的丰富成果应用到教学实践当中,同时也将来自社会经济生活的成功示例和先进经验上升为理念、观点乃至学说,进而为社会实践活动提供必要的人力和智力支持。因此,编辑出版这套《信用管理系列教材》的目的,一方面是为了支持一批信用管理专家与学者总结其多年来在信用管理领域的实践与思考,更主要的也是其最终的目的,则是为了推广和普及信用管理学科的教学。

因此,在系列教材的选材当中,我们希望既能考虑基本知识的归纳和提炼,又能适当包括现代信用管理的理念与方法,从国际国内、政治经济、文化社会、古往今来的广阔视野,考察、思索信用经济的相关问题。大到信用经济的理论、原则与方法,小到企业与消费者的信用管理、资信调查与评估等,都是必须要涉猎的领域;此外,对信用风险的测量与管理,以及与信用管理学密切相关的价值评估、金融计量等方法,也是

本系列教材涉及的范围。

目前,《信用管理系列教材》的首批六部作品已经陆续面世了。这些教材包括《信用管理学概论》、《企业与消费者信用管理》、《资信评级》、《信用风险管理》、《企业价值评估》、《金融计量学》。还有一些专题,比如信用经济学、信用管理软件与应用、信用法律法规、信用衍生产品等教材或教辅也正在酝酿之中。应该承认,本系列教材的写作和出版是我国信用管理学界的一种尝试,也是一项知识创新工程,参与编写的有我国著名的信用管理学者、著名高校的信用管理学教授,以及从事信用管理服务的业界专家。尽管作者们日常的教学、研究和管理工作的繁忙,但他们在接受任务、撰写和完成所有著作时,都怀着极大的热情和乐于奉献的精神。在这里,我们首先要感谢这些信用管理学界和业界的专家学者们,正是他们对教育事业的无限热爱和热情支持,才使这套系列教材能够如期完成。其次,我们还要特别感谢上海财经大学出版社的领导和编辑,没有他们的真诚帮助和督促,这套系列教材如期顺利地出版几乎是不可能的。最后,我们还要感谢读者们,他们可能是信用管理领域的理论工作者,也可能是在学的信用管理专业的本科生和研究生,还可能是工作在信用管理实践活动第一线的从业人员,希望本系列教材能够伴随着他们的共同体验和快乐分享,为我国信用管理事业的蓬勃发展添砖加瓦。

当然,目前在我国,信用理论的研究是艰难的,信用管理工作给人的印象是繁杂而琐碎的。虽然系列教材编写委员会和作者们都尽了全力,但不足之处在所难免,我们诚恳期盼学界同仁、业界专家和广大读者的批评与指正。在我国社会从基本小康走向全面小康的20多年里,还会有层出不穷的信用问题涌现,需要解决,因而需要不断地观察、思考、研究。只有不断吸收新的观念与知识,我们的信用管理学科才能发展成长,中国特色的信用管理学科终将形成。

我们期待着。

兹忝为序。

赵晓菊 柳永明

2006年6月于上海

前 言

资信评级是资本市场、信贷市场发展到现在一定阶段的产物,它已成为提高社会资源配置效率、降低金融产品投资风险、扩大企业融资渠道、保证资本市场和信贷市场有效运行的一项重要制度性安排措施。

我国资信评级起源于上世纪 80 年代,经过 20 多年的发展,资信评级从无到有,逐步发展成为社会信用管理体系中一支重要的行业,其应用领域遍及银行、保险、证券、工商等方面。本人自上世纪 90 年代初即投身于资信评级事业,1992 年组建上海财经大学校产之一的上海新世纪资信评估投资服务有限公司,公司成立 14 年来已在我国资信评级机构中名列前茅;1996 年主编出版了我国资信评级领域较早的一本专著《资信评级》,对我国资信评级理论与实务的发展起了积极的推动作用。这次我应邀担任上海财经大学信用管理专业教材之一《资信评级》的主编,希冀以多年的研究成果和实务经验,普及资信评级知识,培养资信评级人才,推动我国资信评级事业的发展。

本书分两编,共十三章。第一编是资信评级理论,包括第一章到第五章,介绍资信评级概述、资信评级的意义与其发挥作用的条件、资信评级的种类和程序、资信评级的原则和方法、资信评级报告与质量检验。第二编是资信评级实务,包括第六章至第十三章,介绍商业银行资信评级、保险公司和担保公司资信评级、证券公司资信评级、基金公司和基金资信评级、工商企业资信评级、债券资信评级、资产证券化资信评级和主权国家资信评级。

本书由我设计全书的框架、组织编写并总纂定稿。王镇蒙和王雯同志参加本书的编写,袁敏同志参加本书部分修改工作,我对他们的辛勤工作表示感谢。

本书可供高等院校信用管理专业资信评级课程教学使用,亦可供资信评级机构专业人员作为业务参考。同时,对于银行、证券公司从事贷款、债券发行和投资的人

员以及其他信用风险管理人員也有参考价值。由于编者水平有限,错漏之处在所难免,敬请各位读者不吝批评指正并提宝贵意见。

朱荣恩

2006年7月于上海

目 录

总序	(1)
前言	(1)

第一编 资信评级理论

第一章 资信评级概述	(3)
第一节 信用与资信	(3)
一、信用概念的一般理解	(3)
二、资信的含义	(4)
第二节 资信评级的概念与特点	(4)
一、资信评级的基本概念	(4)
二、资信评级的特点	(5)
第三节 国际资信评级业概览	(6)
一、国外资信评级的产生和发展	(6)
二、一些国家的资信评级机构	(9)
三、国际资信评级机构简介	(11)
第四节 我国资信评级业概览	(14)
一、我国资信评级的产生和发展	(14)
二、我国资信评级业的基本状况	(15)
三、目前我国资信评级业存在的问题及建议	(19)

四、入世给中国资信评级业带来的机遇与挑战·····	(22)
本章小结·····	(23)
本章关键术语·····	(23)
本章思考题·····	(23)
本章练习题·····	(23)
第二章 资信评级的意义与其发挥作用的条件 ·····	(24)
第一节 资信评级的意义 ·····	(24)
一、资信评级对投资者的作用与意义·····	(24)
二、资信评级对债务发行者的作用与意义·····	(28)
三、资信评级对金融机构的意义·····	(31)
四、资信评级对监管者的意义·····	(32)
五、资信评级对企业日常经营的意义·····	(33)
六、资信评级对证券市场的作用——增进市场效率·····	(34)
第二节 资信评级发挥作用的条件 ·····	(34)
一、客观独立地位和专业胜任能力·····	(35)
二、公开的市场机制·····	(35)
三、政府对评级有选择的支持·····	(36)
四、发行公司信息披露及对信用知识的培训和普及·····	(36)
本章小结·····	(37)
本章关键术语·····	(37)
本章思考题·····	(38)
本章练习题·····	(38)
第三章 资信评级的种类和程序 ·····	(39)
第一节 资信评级业务类别 ·····	(39)
一、根据评级覆盖的期间分类·····	(39)
二、根据评级对象分类·····	(46)
三、根据被评主体是否自愿接受评级分类·····	(48)
第二节 资信评级程序 ·····	(48)
一、制定评级要求·····	(49)
二、信用数据的采集·····	(49)
三、与管理层的广泛交流·····	(50)

四、评级委员会决定评级结果	(51)
五、通知受评公司	(51)
六、重审评级结果	(51)
七、公布评级结果	(51)
八、跟踪与每年复查	(52)
本章小结	(53)
本章关键术语	(54)
本章思考题	(54)
本章练习题	(54)
第四章 资信评级的原则与方法	(55)
第一节 资信评级的一般原则	(55)
一、对质的重视	(55)
二、对长期基本因素及其变化的研究	(56)
三、注重未来可能发生的违约风险	(59)
四、侧重于分析未来现金流量的因素	(59)
第二节 资信评级的因素分析方法	(61)
一、评价公司的真实现状	(61)
二、不同会计方法的处理	(62)
三、报告中数据的解释	(63)
四、评价真实价值的计算方法	(68)
五、预测公司的发展趋势	(73)
第三节 资信评级的模型分析方法	(79)
一、Z 计分模型	(80)
二、线性识别模型	(84)
三、KMV 模型	(86)
第四节 因素分析与模型分析的综合分析方法	(88)
一、类神经网络	(88)
二、模糊分析	(89)
本章小结	(90)
本章关键术语	(90)
本章思考题	(90)
本章练习题	(91)

第五章 资信评级报告与质量检验	(92)
第一节 资信评级报告	(92)
一、资信评级报告的作用与类型	(92)
二、我国的资信评级报告	(93)
三、国际资信评级报告	(99)
四、资信评级报告的使用	(101)
第二节 资信评级符号解读	(103)
一、长期资信评级的符号含义	(104)
二、短期债券的等级和符号含义	(106)
三、长期和短期资信等级的比较	(107)
第三节 资信评级质量的检验	(109)
一、违约率的概念	(110)
二、违约率研究的重要现实意义	(110)
三、违约率的计算	(112)
四、我国违约率计算的实践与效果比较	(118)
五、资信等级转移矩阵	(121)
本章小结	(122)
本章关键术语	(123)
本章思考题	(123)
本章练习题	(123)

第二编 资信评级实务

第六章 商业银行资信评级	(127)
第一节 商业银行资信评级概述	(127)
一、外部因素与内部因素相结合	(127)
二、静态因素与动态因素相结合	(127)
三、定性分析与定量分析相结合	(128)
第二节 商业银行资信评级体系	(129)
一、外部因素分析	(129)
二、内部因素分析	(130)
本章小结	(135)

本章关键术语	(135)
本章思考题	(135)
本章练习题	(135)
第七章 保险公司和担保公司资信评级	(136)
第一节 保险公司资信评级	(136)
一、保险公司评级概述	(136)
二、保险公司评级体系	(138)
第二节 担保公司资信评级	(145)
一、担保公司评级概述	(145)
二、担保公司评级体系	(146)
本章小结	(150)
本章关键术语	(151)
本章思考题	(151)
本章练习题	(151)
第八章 证券公司资信评级	(152)
第一节 证券公司评级概述	(152)
一、外部因素与内部因素相结合	(152)
二、静态因素与动态因素相结合	(152)
三、定性分析与定量分析相结合	(153)
第二节 证券公司评级体系	(154)
一、个体评级	(154)
二、支持评级	(158)
本章小结	(158)
本章关键术语	(158)
本章思考题	(159)
本章练习题	(159)
第九章 基金公司及基金资信评级	(160)
第一节 基金公司及基金评级的主要内容	(160)
一、基金公司信用评级	(160)
二、基金信用评级	(160)

三、评级的主要作用	(161)
第二节 国外基金评级的现状和常用方法	(162)
一、美国基金评级机构的发展状况	(162)
二、国外基金评级的主要方法及最新进展	(163)
第三节 我国基金公司及基金资信评级框架	(168)
一、评级的总体原则	(168)
二、评级框架	(169)
三、现行框架存在的不足	(176)
四、正确看待并运用基金评级结果	(177)
本章小结	(178)
本章关键术语	(179)
本章思考题	(179)
本章练习题	(179)
第十章 工商企业资信评级	(180)
第一节 工商企业资信评级概述	(180)
一、工商企业资信评级的概念及内涵	(180)
二、工商企业资信评级的基本要素	(181)
三、工商企业资信评级分析框架	(182)
第二节 工商企业资信评级体系	(183)
一、企业外部因素分析	(183)
二、企业内部因素分析	(184)
本章小结	(187)
本章关键术语	(187)
本章思考题	(187)
本章练习题	(187)
附录:上海市贷款企业信用等级评定标准(2005版)(主干指标)	(188)
第十一章 债券资信评级	(191)
第一节 普通债券资信评级	(191)
一、普通债券评级概述	(191)
二、普通债券评级体系	(193)
第二节 短期融资券资信评级	(205)

一、短期融资券评级概述	(205)
二、短期融资券评级体系	(206)
第三节 可转换债券资信评级	(211)
一、可转换债券评级概述	(211)
二、可转换债券评级体系	(212)
本章小结	(216)
本章关键术语	(216)
本章思考题	(216)
本章练习题	(216)
第十二章 资产证券化资信评级	(217)
第一节 资产证券化的基本概念	(217)
一、资产证券化的定义	(217)
二、资产证券化的两种类型	(218)
三、资产证券化市场的历史及其发展的原因	(220)
四、我国推行资产证券化的重要意义	(223)
五、资信评级在资产证券化市场中的作用	(224)
第二节 担保资产风险分析	(224)
一、评估担保资产的一般原则	(224)
二、消费贷款契约担保组合的信用风险分析	(226)
三、商业性债权资产担保组合的信用风险分析	(232)
四、市场价值资产证券化证券的担保资产风险分析	(236)
第三节 融资结构的风险分析	(237)
一、资金的混用	(238)
二、再投资问题	(238)
三、资产担保证券融资结构问题	(238)
第四节 资产证券化的国际与国内监管	(243)
一、国外的相关监管措施	(243)
二、从事资产证券化证券发行的专门融资机构	(243)
三、资产的实际出售	(244)
四、实体合并情况	(244)
五、法律的公平原则带来的问题	(245)
六、第三方的信用风险	(247)

七、我国相关的监管举措	(249)
本章小结	(250)
本章关键术语	(251)
本章思考题	(251)
本章练习题	(251)
第十三章 主权国家资信评级	(252)
第一节 主权国家风险分析	(252)
一、主权国家级别和主权上限	(253)
二、主权国家资信等级的内涵	(254)
三、外币偿付风险基本分析	(255)
四、对外债务的界定	(261)
五、国家风险评分体系	(264)
六、预测结果	(265)
七、地方政府的评级	(268)
第二节 多边发展银行风险分析	(270)
一、资产的质量和优先债权人的地位	(270)
二、资金结构	(271)
三、财务政策	(274)
本章小结	(276)
本章关键术语	(276)
本章思考题	(276)
本章练习题	(276)

第一编

资信评级理论

