

中国企业 信用评级指南

ENTERPRISE CREDIT RATING GUIDE OF CHINA
(2007)



银通投资咨询公司

YINTONG INVESTMENT CONSULTING CORPORATION

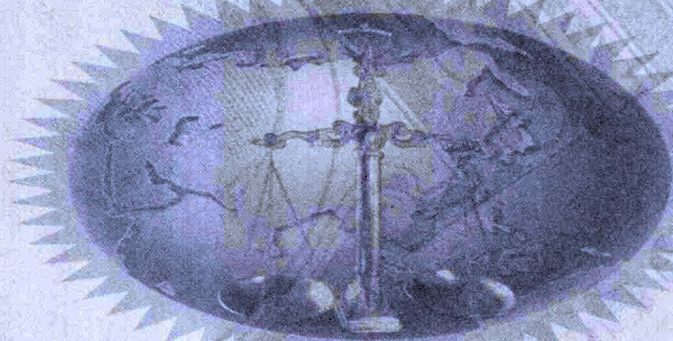


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中国企业 信用评级指南

ENTERPRISE CREDIT RATING GUIDE OF CHINA

(2007)



银通投资咨询公司



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

中国企业信用评级指南: 2007 版/银通投资咨询公司编著. - 北京: 中国经济出版社, 2008. 1

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8339 - 7

I. 中… II. 银… III. 企业—信用—评估—中国—指南 IV. F832.4 - 62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 178271 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 刘建生 (电话: 010 - 68308159)

责任印制: 张江虹

封面设计: 兆天书装

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京金华印刷有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印张: 27.25 字数: 418 千字

版 次: 2008 年 1 月第 1 版

印次: 2008 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8339 - 7/F · 7331

定价: 78.00 元

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

国家版权局反盗版举报中心电话: 12390

服务热线: 68344225 68341878

出版说明

近几年，在政府有关部门和社会各界的大力推动下，我国社会信用体系建设成效斐然，社会信用环境不断改善，一个充满法制、诚信、和谐的信用时代已经来临。

作为社会信用体系重要组成部分的专业资信评估机构，银通投资咨询公司十几年来一直致力于社会信用的主体信用——企业信用的研究和实践，从 2002 年开始，连续编辑出版了《中国企业信用评级指南》一书，它的面市，引起了社会的广泛关注。为此，我们再次编辑出版 2007 版《中国企业信用评级指南》。全书共分为四个部分，第一部分为银通信用评级概要；第二部分为银通信用评级发布；第三部分为主要行业分析；另外，本书还收录了近两年来我国信用建设方面的相关行政法规。

本书在丛林、朱建利先生组织、策划并主持下，由张玉军、蔡斌、王茹昕、纪丽珍、周春媚、张卫、朱庆瑞、王学军、邹莹、辜玉璞、程婧华等人编写，公司很多同仁参与下完成的。本书的编辑出版一直得到了中国工商银行总行和中国人民大学财政金融学院有关领导、专家的重视和支持，借本书出版的机会，一并表示感谢。

编 者

2007 年 12 月

第一部分 银通信用评级

第一章 银通信用评级概述	3
--------------------	---

第二部分 银通信用评级发布

第二章 2007 年度银通企业信用等级发布	17
AAA 级企业	17
AA 级企业	31
A 级企业	49
第三章 评级报告摘要	50

第三部分 行业分析

第四章 煤炭开采和洗选业	173
第五章 石油天然气开采业	186
第六章 原油加工及石油制品制造业	199
第七章 电力行业	212
第八章 房地产行业	223
第九章 纺织服装业	235
第十章 建筑工程机械制造业	249
第十一章 黑色金属冶炼及压延加工业	260
第十二章 炼焦业	274
第十三章 橡胶制品行业	284
第十四章 医疗器械业	298
第十五章 水运行业	304
第十六章 玩具行业	311
第十七章 电力设备业	321

第十八章 网络游戏业	329
第十九章 船舶制造业	336
第二十章 轮胎制造业	345
第二十一章 造纸业	352
第二十二章 音像行业	361

附录

中国人民银行信用评级管理指导意见	369
国务院办公厅转发发展改革委等部门关于加强中小企业 信用担保体系建设意见的通知	377
公司债券发行试点办法	382
中国人民银行公告〔2007〕第16号	388
国务院办公厅关于社会信用体系建设的若干意见	392
保险机构债券投资信用评级指引（试行）	396
信贷市场和银行间债券市场信用评级主体规范	406

第一部分

银通信用评级



第一章 银通信用评级概述

一、公司概况

银通投资咨询公司成立于1993年，在全国范围内专业从事各类信用评估业务，是中国人民银行、中关村企业信用促进会指定的评级机构。

公司拥有一支专业素质高、经验丰富的评级团队和由国内著名学者及各行业专家组成的专家队伍，在充分吸收了国际上先进的信用评级思想和技术的基础上，结合中国的实际情况，研究开发了一套既能与国际接轨，又适合中国国情的信用评级指标体系和方法，内容涵盖农林牧渔业、制造业、建筑业、交通运输业、邮电业、信息传输行业、批发零售业、住宿和餐饮业、金融业、房地产业、租赁和商务服务业、教育和新闻出版业等数十个行业。银通信用评级的领域十分广泛，包括企事业单位评级、贷款企业评级、证券评级以及特定信用关系评级等。目前主要开展工商企业、事业单位评级。近年来，公司遵循“科学、客观、公正、独立”的原则，运用科学合理的方法和程序，对近千家企业和单位进行了评级，在国内具有很高的知名度。

同时，公司针对目前国内企业应收账款居高不下、信用管理薄弱的特点，在国内知名信用管理专家的指导下，融合国内外信用管理的先进经验，自主开发了一套适合国内企业信用管理的程序和方法，已向众多的企业提供了信用管理咨询服务。

二、组织结构

银通信用评级的主要组织结构为：评级专家委员会、评级审定委员会、评级中心、数据中心、研究中心及各地办事处。具体组织结构详见图1-1。

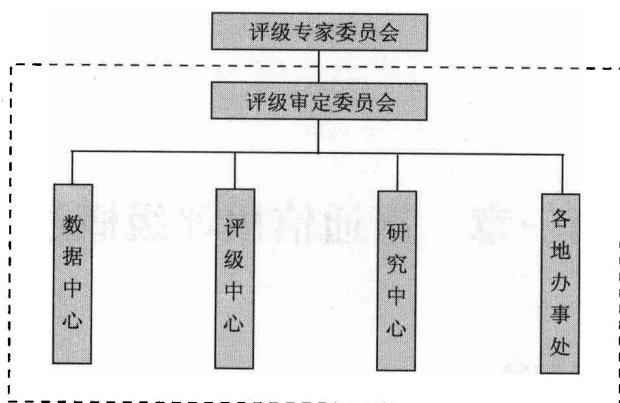


图 1-1 银通信用评级组织结构

（一）评级专家委员会

主要职责：

（1）主要针对评级结果有疑问的评级企业进行分析、提供咨询、对评级结果进行评判；

（2）负责指导公司评级各项业务的开展，并对公司的战略发展提出意见和建议。

（二）评级审定委员会

主要职责：

（1）对评级结果进行审定，最终确定企业的信用等级；

（2）决定信用评级方法、指标体系和评级原则；

（3）决定其他有关信用评级的重大事宜。

（三）评级中心

主要职责：

（1）负责公司具体评级业务；

（2）负责信用评级营销计划的制订；

（3）负责参评企业的实地调研、数据录入、信用评级档案的管理；

（4）负责信用评级报告的撰写及各种文件的制作；

（5）负责其他具体评级工作。

（四）数据中心

主要职责：

- （1）负责建立信用评级数据库和数据处理程序；
- （2）负责评级程序的维护和完善；
- （3）负责提供评级相关的数据支撑服务；
- （4）利用公司创办的银通资讯网站（www.yticc.com.cn），实时发布企业信用评级结果。

（五）研究中心

主要职责：

- （1）负责信用评级业务研究；
- （2）负责各行业分析；
- （3）负责制定公司评级业务的发展思路；
- （4）负责协助评级中心开展评级工作。

（六）各地办事处

主要职责：

- （1）负责本地参评企业的实地调研工作；
- （2）负责本地参评企业评级资料的整理、数据录入工作；
- （3）负责本地企业的信用评级工作。

三、评级原则

（一）科学性原则

评级工作的规范、标准、程序以及方法是否科学、合理，对评级结果有着重大的影响。银通公司根据评价内容和评价体系特点，采用功效系数法和综合分析判断法作为评级指标体系的评价方法，经过前期反复测试证明，运用这两种方法得出的评价结果与企业的实际信用水平是相符的。

（二）客观性原则

作为独立的评级机构对企业实施外部评级，如果不能做到客观公正，就会导致评价结论的使用者作出错误的决策，企业也不会信服。因此，公司在合理设计指标体系，科学选择评价方法的同时，制定了

统一的评价标准，规范评价操作程序，从而保障了评价结果的客观公正性；同时，在评级前评估人员通过实地调查，了解企业的状况，对有关材料进行去粗取精、由表及里地综合分析，并进行认真细致地测算，保证评级结果的客观可靠。

（三）公正性原则

公正性原则是银通公司评级人员必须遵守的最基本的原则。只有坚持公正的原则，才能得到社会的信任，评级结果才能得到社会的承认。

（四）独立性原则

独立性原则是银通公司开展评级业务的基础，独立自主、实事求是地评估企业的状况，确定企业的信用等级。

四、评级方法及指标体系

（一）评级方法

为了客观评价企业的状况，银通公司始终坚持静态分析与动态分析相结合、定量分析与定性分析相结合、微观分析与宏观分析相结合的评级方法。

静态分析与动态分析相结合 随着社会经济环境的不断变化，企业自身也在不断地运作以求应变。所以，如果完全用静态指标评价一个企业的信用是远远不够的。评级的准确性依赖于评级资料的真实性和全面性、评级体系的完整性和科学性，并需考察众多的政治经济因素，而这些因素是不断变化的，需要将其及时地反映在企业的信用状况中。银通评级体系在全面考察企业历史数据进行静态分析的同时，还结合企业的发展战略、企业所处行业环境的变化等动态地分析企业的信用状况，使评级结果更加真实、准确。

定量分析与定性分析相结合 银通评级以定量分析方法为基础，但不仅局限于定量方法，需要定性分析相结合。银通评级是以定量分析方法为主，定性分析方法为辅，使定量分析和定性分析相互交叉，相辅相成。定量分析主要采用数据模型的方法，依靠企业的财务数据，运用切合行业特点的指标进行计算、分析，考察企业的内部因素，如企业的偿债能力、财务效益、发展能力等因素；对于那些无法量化的

分析要素则采用定性分析方法，定性分析采用专家意见打分法，重点考察企业的外部因素，如组织形式、发展战略、竞争地位等因素。

微观分析与宏观分析相结合 银通评级时，不仅要从微观上考察企业的人员素质、管理水平、信用能力、生产经营状况、偿债能力、财务状况、经济效益、资金营运能力等，还要从宏观角度，研究企业的发展前景，所处行业的发展状况、产品市场状况以及在国民经济中的地位、作用、社会效益等。

1. 评分方法

(1) 定量指标评分方法

银通评级体系采用功效系数法作为定量指标的评价计分方法。相对于目前国内普遍采用的扣分计算方法，功效系数法的运用使银通评级体系的先进性与国际先进水平接轨。功效系数法避免了在传统扣分法下，由单一评价标准而造成的评价结果的偏差，功效系数法是根据评价指标值的范围，设置在相同条件下评价某项指标所参照的多个评价标准值，同时根据评价对象在评价标准范围内所处的位置与评价标准值的距离，设置功效函数进行计算。这样就保证了在我国当前企业各项指标值差距较大的情况下，真实反映企业的实际情况，客观、公正地得出评价结果。

银通指标体系采用多档标准值对定量指标进行评分。对于每个具体的指标，分别给予多档标准值和与之相适应的标准系数。

(2) 定性指标评分方法

对于定性指标，银通评级体系采用综合分析判断法进行评价。综合分析判断法是指评价人员根据评价对象的实际情况，按照评级工作制度的规定，凭借其专业知识和经验，对评级体系中定性指标所反映的内容及其他相关因素进行深入、广泛的研究和分析，综合判断、评价各种影响企业信用水平的非计量因素，参照评价参考标准，并以此形成评价结果。

对定性指标的评价是每个定性指标分别设定优、良、中、低、差多档标准，并分别设定相应的标准系数。

评级人员根据实地访谈和相关资料深入了解定性指标所考察的内容，根据指标体系设定的多档标准，对企业作出所属档别的评价。根据所确定的档别、本档标准系数，计算定性指标得分。

2. 综合计分模型

通过指标权重、要素权重和子体系权重将单个定量指标、定性指标的得分整合为一个完整、全面的评级体系。即

分析要素得分 = Σ 指标得分 $\times$ 指标权重

子体系得分 = Σ 分析要素得分 $\times$ 要素权重

综合信用得分 = Σ 子体系得分 $\times$ 子体系权重

(二) 评级指标体系

银通公司在国内知名信用评级专家的指导和参与下,在吸收国际著名评级公司成熟经验的基础上,结合中国国情,研究并自主开发了一套具有国际先进水平的指标体系和操作规范。其内容涵盖农林牧渔业、制造业、建筑业、交通运输业、邮电业、信息传输行业、批发零售业、住宿和餐饮业、金融业、房地产业、租赁和商务服务业、教育和新闻出版业等数十个行业。

1. 指标体系的特点

银通评级每个行业有其适用的评级体系,不同行业的评级体系在分析重点、指标设置上均存在差别,以反映行业的特性,也使评级结果更加客观、公正。每个行业的评级体系均由三个相对独立的子体系构成。其特点有以下几方面:

(1) 子体系的相互独立性。由于三个子体系相对独立,互不影响,各自从某一方面考察被评对象。这样,银通公司既可以对企业进行全面评级,也可以根据实际需要,选择某一方面对企业进行单项评级。例如,当需要比较企业间的财务状况时,可以单独使用财务质量与经营状况评价子体系,对企业进行有针对性的财务质量评级。

(2) 子体系权重的可调整性。三个子体系相互独立,每个子体系总分均为 100 分,当对被评对象进行全面评级时,各个子体系在全面评级中所占的权重可以随评级实际需要、市场发展情况等随时进行调整,使评级结果更具有市场灵活性,满足不同评级目的的需要。

(3) 指标体系的可升级性。银通评级体系在设计上借鉴了在国际信用评级领域享有盛誉的标准普尔公司对被评对象实行模块化整合评级的思路,即银通公司可以根据被评对象的特点,相应添加一个或多个子体系,整合为新的评级体系,而正是上述的前两个特点为该评级体系的完善和升级创造了广阔的空间。因此,银通评级体系在满足现

阶段评级业务实际需要的基础上，还为未来该套体系的不断升级预留了空间。

(4) 指标修改的灵活性。不仅三个子体系相互独立，每个子体系中又包含若干分析要素，总分也为 100 分，每一分析要素又由若干定量指标和定性指标构成。在以往的评级体系中，如果修改或调整某一指标的权重往往会影响到整个评级体系。现在，由于三个子体系以及子体系中各个分析要素间均相互独立，当需要更换或调整某一指标时，其影响仅限于其所在子体系中的某一分析要素，变更的影响不会发散到其他分析要素，更不会影响到另外的子体系。这样就保证了评级体系的相对稳定性。

(5) 评级程序的电子化。传统的扣分评级方法，由于需要大量的人为判断，很难实现评级过程的电子化处理。而由于银通评级体系采用了功效系数法计分，其原理就是把所要评价的各项指标分别对照各自的标准，并根据各指标的权数，通过功效函数转化为可以度量的评价分数。据此，银通公司自行开发了一套电子化评级程序，进入评级系统的电子化界面后，评级人员只要录入各项财务数据和定性指标评价结果，系统就能够快速、准确地自动生成综合评级分数，完全突破了传统的手工操作，实现了智能化评级。这种评级程序的电子化处理可以杜绝传统手工评级操作效率低、错误率高的顽疾。

(6) 在评级同时实现公司评级数据库的建设和完善。由于评级工作的电子化，银通公司可以建立起评级数据库管理系统。这样，随着评级业务的不断开展，越来越多的企业样本积累到系统中，评级数据库随之不断扩大。在此基础上，银通公司再通过数据处理程序进行自动检验和测算，评级操作中所使用的标准值就可以随样本的充实而不断调试，使标准值更趋合理，评级结果更趋准确。同时，银通公司可以充分利用数据库资源进行相关的统计和分析工作，如建立风险识别模型；还可以开发基于数据库资源的一系列衍生业务，如提供行业全景分析等。

2. 主要指标（以工业企业评级为例）

(1) 行业影响及企业竞争力

行业发展政策

行业竞争程度

企业生产规模

- 企业产品市场占有率
- 产品和设备的技术水平
- 企业研发能力
- (2) 基础素质与管理水平
 - 领导素质
 - 员工素质
 - 管理水平
- (3) 盈利能力
 - 净资产收益率
 - 总资产报酬率
 - 销售净利率
 - 成本费用利润率
- (4) 偿债能力
 - 资产负债率
 - 流动比率
 - 已获利息倍数
 - 现金流动负债比
- (5) 资金营运能力
 - 总资产周转率
 - 存货周转率
 - 应收账款周转率
- (6) 发展能力
 - 新产品的开发能力
 - 政策影响
 - 股东支持率
 - 销售收入增长率
 - 资本积累率
 - 三年利润平均增长率
- (7) 信用情况
 - 合同履行情况
 - 贷款质量
 - 还款付息情况
 - 违约诉讼情况

五、等级的含义

信用等级是反映企业偿还债务能力和意愿的相对尺度，主要从企业的市场竞争力、偿债能力、管理水平、发展前景等方面评定。银通信用等级分为 AAA 级、AA 级（AA +、AA、AA -）、A 级（A +、A、A -）、BBB 级、BB 级、B 级、CCC 级、CC 级、C 级，如表 1-1 所示。

表 1-1 银通信用等级含义

等级符号 项 目									
	AAA	AA + AA AA -	A + A A -	BBB	BB	B	CCC	CC	C
信用质量	最高	很高	高	较高	一般	较差	差	很差	极差
偿债能力	很强	强	较强	一般	一般	较差	弱	很弱	极弱
风险	最低	很低	较低	低	一般	较大	大	很大	极大

各等级的含义如下：

AAA 级：最高信用质量，违约风险最低，有极强的支付能力。企业的生产经营规模大，市场竞争力很强，有很好的发展前景，管理水平很高，有很可靠、可预见的净现金流量，具有很强的偿债能力，信誉状况很好。

AA 级：很高信用质量，有很低的违约风险和很强的支付能力。企业的市场竞争力强，发展前景好，管理水平高，有良好的净现金流量，偿债能力强，信誉状况良好。

A 级：高的信用质量，违约风险较低，支付能力较强。企业的市场竞争力一般，发展前景一般，管理水平一般，净现金流量一般，偿债能力一般，信誉状况一般。

BBB 级：较高的信用质量，有一定的违约风险，支付能力较弱。企业的市场竞争力一般，发展前景一般，管理水平一般，净现金流量轻度紧张，偿债能力较弱，有一定的风险。

BB 级：一般的信用质量，企业的市场竞争力较差，发展前景较差，管理水平较差，现金流量状况紧张，偿债能力较差，具有较大风险。

B 级：较差的信用质量，企业的市场竞争力、财务效益状况、管理水平差，偿债能力弱，风险大。