

财务风险管理译丛



国家会计学院

穆迪投资者服务公司

Moody's Investors Service

联合推出

CREDIT

RISK MANAGEMENT

国家会计学院基础课程教材

信用风险

管理

信用风险管理概论

企业信用分析

信用风险计量

英国皇家银行学会(CIB) 布赖恩·科伊尔/编著

周道许 关 伟/主译



中信出版社
CITIC PUBLISHING HOUSE

国家会计学院基础课程教材

信用风险

管理

信用风险管理概论

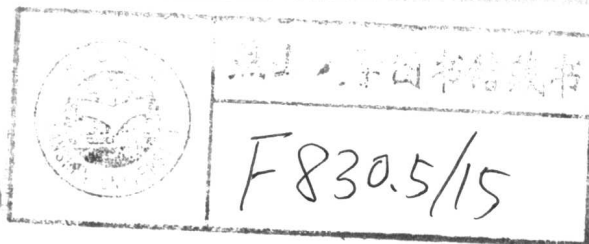
企业信用分析

信用风险计量

英国皇家银行学会(CIB) 布赖恩·科伊尔/编著

周道许 关 伟/主译

04A84/03



中 信 出 版 社
CITIC PUBLISHING HOUSE



0748955

-59

05
10
01

图书在版编目 (CIP) 数据

信用风险管理/英国皇家银行学会编;周道许 关伟主译. - 北京: 中信出版社, 2003.2

(财务风险管理系列丛书)

书名原文: Corporate Credit Analysis

ISBN 7-80073-516-8

I. 信… II. ①英… ②周… III. 信用 - 风险管理 IV. F830.5

中国版本图书馆CIP数据核字 (2002) 第043729号

Copyright © 2000 by Chartered Institute of Bankers

Apart from any fair for the purpose of research or private study, or criticism or review, as permitted under the Copyright, Designs and Patents Act 1988, this Publication may only be reproduced, stored or transmitted, in any form or by any means, with the prior permission in writing of the publisher, or in the case of reprographic reproduction in accordance with the terms and licences issued by the Copyright Licensing Agency.

信用风险管理

XINYONG FENGXIAN GUANLI

编 著 者: 英国皇家银行学会 (CIB) 布赖恩·科伊尔

译 者: 周道许 关 伟 等

责任编辑: 李英洪

责任监制: 朱 磊 王祖力

出版发行: 中信出版社 (北京市朝阳区东外大街亮马河南路14号塔园外交办公大楼 邮编 100600)

经 销 者: 中信联合发行有限公司

承 印 者: 北京忠信诚胶印厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 **印 张:** 25 **字 数:** 35.74千字

版 次: 2003年3月第1版 **印 次:** 2003年3月第1次印刷

京权图字: 01-2002-0456

书 号: ISBN 7-80073-516-8/F · 366

定 价: 54.00元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。服务热线: 010-85322521

E-mail: sales@citicpub.com

010-85322522

国家会计学院基础课程教材

财务风险管理系列

编审委员会

编审委员会主席：

陈小悦（国家会计学院副院长，教授，博士，博士生导师）

约翰·鲁特弗（John Rutherford, Jr., 穆迪公司总裁兼首席执行官）

编审委员会委员：（按姓氏笔画排序）

于长春（国家会计学院教务部主任，教授，博士后）

王立彦（北京大学光华管理学院财务会计系主任，教授，博士，博士生导师）

王 斌（中信出版社社长）

冯菊平（国家外汇管理局经常项目司司长，高级经济师）

叶 敏（穆迪投资者服务公司中国业务和亚洲区结构融资业务董事总经理）

孙立哲（美国万国数据集团公司董事长）

刘 力（北京大学光华管理学院财务会计系教授，博士，博士生导师）

刘霄仑（国家会计学院教研中心教师，中国注册会计师）

沈小南（全国社会保障基金理事会财务会计部副主任，研究员）

陈 晓（清华大学经管学院会计系代主任，副教授，博士）

陈 敏（国家会计学院教研中心教授，博士，博士生导师）

柯安铸（Andrew Kimball，穆迪投资者服务公司高级董事总经理）

耿建新（中国人民大学商学院会计系教授，博士，博士生导师）

秦荣生（国家会计学院副院长，教授，博士，博士生导师）

郝振平（清华大学会计研究所教授，博士）

黄世忠（厦门大学会计系教授，博士，博士生导师）

雷蒙·W·迈克丹尼尔（Raymond W. McDaniel，穆迪投资者服务公司总裁）

潘小江（中央金融工委中国银行监事会办公室主任，专职监事，高级经济师）

薛云奎（上海国家会计学院副院长，教授，博士，博士生导师）

总 序

财务风险管理系列教材的翻译出版是国家会计学院基础系列课程开发的一个重要里程碑，是一件值得庆贺的事情。

国家会计学院课程建设的指导思想是：顺应中国向市场经济转轨、商务国际化以及经济全球化的历史趋势，为会计、审计、财务、金融等行业的管理人员和执业人员，以及相应的政府监管部门的工作人员提供与国际接轨、同时结合中国实际的、实用且具有前瞻性的后续职业教育。

按照这一指导思想，国家会计学院的核心课程设计具有系统性、完备性、前瞻性以及实用性的特点。系统性是指课程体系体现了有关学科体系的内部联系和发展趋势；完备性是指课程体系无论从行业还是学科领域，都有广泛的覆盖面；前瞻性是指课程体系以国际上占主导地位的体系作为参照，来考虑中国在未来5至10年的可能需求；实用性是指课程体系充分反映中国当前的现实，密切结合中国财会金融领域当前的实务状况。

国家会计学院课程开发的经费主要来源于世界银行贷款。课程开发采取向国际国内的组织（包括行业组织、专业或咨询服务机构、企业、院校、政府机构等）或个人招标、签订合同的方式进行，而且基本上采用中、英文双语同时开发。截至2001年底已有《风险管理》、《内部控制》、《首次公开上市审计实务》、《企业重组与资产评估》、《公司受托责任与对外报告》、《商业计划与业绩评价》、《金融机构审计》和《风险基础审计》等8个大课程包以及《注册会计师民事责任》、《会计师事务所管理》、《商务与职业道德》、《信息披露系统》、《商务案例》等5个小课程包陆续签约进入开发状态。在2002年还会推出更多的课程包，邀请国内外的机构或个人来参与。这些课程包的内容宽广、立意深远，起点较高，因而要求授课对象已具备较坚实的知识与技能基础。国家会计学院强调案例教学，因而每门课程均配有丰富的案例。大部分案例以中国现实为背景，着眼点在于提高学员处理中国现实问题的能力。

上述课程属于国家会计学院的核心课程。考虑到我国当前大部分受训对象

的实际情况，为了有效地进行核心课程的学习，还需要有相关的基础课程、辅助课程来加以支持。所谓基础课程，是指为提供学习核心课程所需要的预备知识的课程。这些课程绝大部分已经存在，即使国内没有在国际上也可以找到，因此无需重新开发，只需用某种方式从国际上引进（翻译、改编等）或利用国内已有的教材。在选取基础课程教材时，我们首先着眼于国际一流的现行教材。当前翻译出版的财务风险管理系列教材就是国家会计学院基础课程系列的重要组成部分之一。

财务风险管理系列教材是英国皇家银行学会最新推出的风险管理专业读物，具有以下特点：

1. 贴近财务风险管理实务。本系列教材的撰写人员均为具有丰富实务经验的专业人士和相关领域的资深培训专家，所讲授的理念或方法全部来自先进成熟的实际业务，来源于实践而又能指导于实践。

2. 内容新。此系列英文原版教材是2001年春季之后陆续出版的，反映了企业和银行最新的财务风险管理实务。

3. 覆盖面广。该系列教材的内容涵盖了现金流量管理、信用风险管理、公司理财、货币风险管理、债务与权益市场和利率风险管理等6大领域的28个专题，系统完整地讲述了财务风险管理所涉及的主要业务和领域的内容。

4. 难度适宜。该系列教材深入浅出地介绍了财务风险管理的主要理念和方法，配以实际案例，并在每章和每个专题结束时进行总结，能帮助读者尽快了解和掌握相关知识。

风险管理是为把企业经营过程中的风险因素控制在可接受的水平之内所进行的管理。风险管理在企业管理中，特别是会计、审计、金融等功能领域都发挥着巨大的作用。对于处于转型经济时期的中国企业而言就尤其重要。

风险管理系列教材由国家会计学院和穆迪投资者服务公司（Moody's Investors Service）联合推出。由于这一系列教材的上述特点，不仅可以作为国家会计学院的基础课程系列之一，也适用于一切对风险管理有兴趣的读者。希望这一系列教材能够推动中国的企业界和政府的有关部门建立风险管理的概念，构筑有效的风险管理系统，使中国的经济在日常运行当中，特别是在进入WTO之后的过渡过程中能够实实在在地提高防范各类风险的能力。

在此之后，我们还将推出在审计、会计、税务、评估、管理、信息技术等与前述核心课程相关的各功能领域的基础课程，我们衷心地希望得到各界人士

的关心、支持和批评，使这些教材能够真正发挥应有的社会效益。

陈小说

国家会计学院副院长

清华大学会计研究所所长

2001年12月

译者序

在现代市场经济中，信用无处不在。然而，也正是由于信用关系的不断发展、扩大，给交易双方带来了更大的不确定性，这就是信用风险。信用风险在具体经济生活中经常表现为两种，一种是银行信用风险，它是向银行借款的企业有可能不偿还贷款给银行带来的风险，在这种情况下，银行就面临着坏账损失的风险或者承担企业延期支付欠款的潜在成本；另一种是商业信用风险，它是以信用方式销售商品或提供服务的企业必须面临的类似风险，即客户可能无法全额支付货款，或是在原先承诺的时间之后才能支付货款给授信企业所带来的损失的风险。

信用关系的发展，拓展了交易活动的时空限制，比如一个企业如果要将其产品销往各地，没有一个建立在良好信用关系基础上的分销商和经销商网络是无法想像的。但是，信用也是一把双刃剑，许多企业由于不能及时收回货款，造成资金无法有效运转，甚至会面临经营危机，濒临破产倒闭。在信用经济时代，企业无法忽视，也无法逃避“信用”所带来的喜与忧。逃避是一种倒退，无法适应时代的要求；盲目利用又会使企业陷入绝境。据专业机构统计分析，在发达市场经济中，企业间的逾期应收账款发生额约占贸易总额的0.25%—0.5%，而在我国，这一比率高达5%以上。我国进出口企业近几年在海外无法正常追回的逾期账款至少在100亿美元以上，而且拖欠账款数额有逐年上升的趋势。

在现实经济生活中，企业应认清形势，分清利弊，主动适应信用经济时代对企业的要求，在扩大信用销售的同时，加强对信用的管理，变被动为主动，让“信用”真正为企业服务。

对于大多数的中国银行家来说，信用风险也都是挥之不去的“心头之痛”。如何化解和防范信用风险，继而避免由此而引发的银行呆坏账及信用危机，已是摆在中国金融业面前的迫切课题。尽管随着现代银行信用的发展和金融创新的不断深化，银行业面临的风险日益复杂化和多元化，但信用风险仍然是导致银行资产质量下降、出现流动性危机的主要根源，也是导致区域性乃至全球性

金融危机的根本原因之一。因此，加强信用风险管理是关系到银行长期、健康发展的关键。中国大部分商业银行近年来逐步建起了内部信用评级系统，但与发达国家的国际性银行相比，差距还是十分明显的。加入世贸组织以后，外资银行和其他金融机构的大量涌入和各种金融衍生工具的引入会给中国商业银行带来巨大的竞争压力，使其面临的信用风险进一步加剧。中国的商业银行只有借鉴发达国家风险管理的成熟经验，加强信用风险和其他风险的防范和管理，才能在未来的市场竞争中占有一席之地。

在当今全球经济一体化的大趋势下，中国加入WTO将会给中国经济的发展带来新机遇。加入WTO是我国融入世界经济主流的重要桥梁，将大大改善我国的国际环境，加快我国对外贸易的发展。但同时，加入WTO也给中国的许多企业和行业带来了巨大的挑战和竞争压力，市场的开放，关税的减免，将使许多原先受保护的企业不得不直面来自世界的挑战。在中国，了解信用管理的企业并不多，建立信用管理制度的更少。加入WTO以后，中国企业将面对更加激烈的全球化市场竞争，生意有机会也有必要做大，而风险也有可能相应增多，信用风险管理必不可少，迫在眉睫。

本书在对企业和银行所面临的信用风险进行系统介绍的基础上，结合经济生活中可能出现的情况和问题，通过案例对信用风险的衡量、分析、管理、控制等方面的内容进行了深入浅出的阐述。在翻译过程中，译者最大限度地尊重了原作的意图，力求奉献给读者一本“原汁原味”的信用风险管理书籍。

最后，对参与翻译的杨泽辉、朱开颖、吴倩、冯静、刘霞、肖云等同志的辛勤工作表示衷心的感谢！

周道许 关伟

2002年2月

目 录

总 序

译者序

第一部分 信用风险管理概论

第一章	信用风险简介	3
第二章	信用风险：商业信用	9
第三章	信用风险：银行信用	19
第四章	信用管理的要素	25
第五章	优质贷款原则	35
第六章	信用政策：信用核查	51
第七章	信用周期的管理	57
第八章	信用活动的控制和组织	69
第九章	抵押、担保与保证契约	81
第十章	安全的支付方法	89
第十一章	信用保险	101
第十二章	代理与发票贴现	109
第十三章	结论	117
附录	发货后提交相关单据	119
	专业术语简释	123
	基本词汇英汉对照表	129

第二部分 企业信用分析

第一章	导言	143
第二章	企业评估：经营风险	149
第三章	财务报表分析	163
第四章	财务报表概览	177
第五章	会计政策	183

第六章	财务比率	191
第七章	盈利能力分析	195
第八章	财务风险分析	203
第九章	营运资本和流动性分析	211
第十章	现金流量分析	227
第十一章	财务比率运用	243
第十二章	公司破产预测: Z值模型	249
附录	专业术语简释	257
	基本词汇英汉对照表	265
第三部分	信用风险计量	
第一章	信用风险控制	279
第二章	信用评估方法	289
第三章	信用评级机构	295
第四章	外部信息资源	309
第五章	内部信用评估	315
第六章	行业风险与国家风险	325
第七章	银行信用风险的评估	333
第八章	制定和规范信用额度	347
第九章	信用恶化	357
第十章	结论	361
第十一章	相关法律条款	365
附录	专业术语简释	369
	基本词汇英汉对照表	375

第一部分

信用风险管理概论

信用风险简介

人们虽然很难用专业的词语来定义“信用”，但是大多数商业人士都能理解信用的含义。它是指为了在销售货物或提供借款时提早获得收益，而准予购买方或是借款方在将来一定的期限内偿付的债额。它一般由两方组成：提供信用的一方——债权人（授信方）和接受信用的一方——债务人（受信方）。本部分的内容在于解释信用风险的本质和如何管理信用风险。

信用风险是什么

人们在生活中，可能经常会无法实现预期的支付，所以，信用风险广泛地存在。信用风险可以定义为受信方拒绝或无力按时、全额支付所欠债务时，给信用提供方带来的潜在损失。它一般分为商业信用和银行信用。商业信用是指供应商向顾客销售货物和提供服务时，允许顾客延期支付货款。银行信用是指银行为了在未来获取利息并收回本金，而向借款人提供贷款。但是在还款过程中，人们可能会违反、撤销、重新协商或更改既定的契约，从而给信用提供方造成损失。

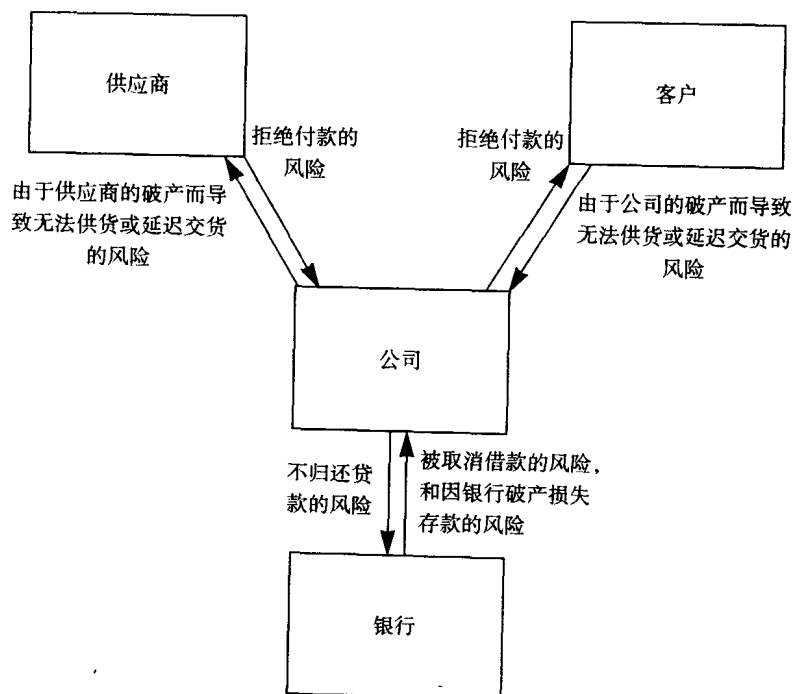
也就是说，信用风险是交易对手违约风险的一种形式，交易对手违约风险是指合同或协议的一方无法履行其在交易中的责任时给另一方带来的风险。它可以是违约方拒绝提供所承诺的货物或服务，也可以是无能力按时和全额偿还所欠的债务。

所以，授信方总是会更多地考虑信用风险的问题。信用提供者可能是提供贷款的银行，或是以信用方式销售商品或提供服务的公司。

- 向银行借款的公司有可能不偿还贷款。这种情况下，银行就面临着坏账损失的风险，或者承担延期支付的潜在成本；
- 同样，以信用方式销售商品或提供服务的公司也必须承担类似的风险，即顾客可能无法全额支付货款或是在协议的时限之后才支付货款。

信用风险的范畴还可以进一步扩展到信用的接受者。例如：购买者或借款方也可能承受供货方或银行带来的风险。这种风险主要表现在，供货方或银行可能因资金原因而无法提供商品、服务和使授信人的交易持续进行的融资活动。

造成信用风险的原因及其双向性的本质



风险的双向性本质

信用风险是双向性风险，它一般会影响签订协议的双方。

- 对于供货方而言，它将面临顾客可能拒绝付款的风险，而顾客也将面临供货方不予交货的风险。
- 同样，贷款银行要承受借款方可能无力偿债的风险，而借款方也会面临银行收回贷款的风险。

风险与收益的平衡

当贷款者或是其他授信人做出提供信用的决定时，它必须在信用风险和其产生的收益之间寻求平衡。

如果企业同意向客户提供商业信用，那么拒付或延期支付货款的风险取决于当时的经济形势和客户的品质。有些时候，不诚实的顾客可能会故意在获得信用

后拒不还款；而大多数情况下，无法付款或延期支付是由以下原因造成的：

- 没有能力按时或全额付款；
- 大企业或机构中存在的一种倾向，即它们最终会全额偿还小供应商的债务，但是却往往有意延期支付。

如果给予的信用数额较大或是信用期较长，信用的风险也就随之放大。

所以，授信者必须在风险与收益之间寻求平衡。一般来说，授信者需要考虑以下几个因素：

- 为了获得额外的销售额，多大的信用风险是可以接受的；
- 为了弥补潜在的信用风险，应该进行何种程度的提价；
- 企业总体承受的授信限额以及具体到对企业的每个客户的授信限额应是多少，是否应该调整现存的风险限额，是上调还是下调；
- 在某些情况下，是接受还是拒绝客户的订单。一般而言，最佳的授信决策将使减去坏账或呆账成本后的总收益（收入）最大化。

案例

Alpha公司预计当前每年商品的销售额为1 000万美元，其中毛利率为40%，坏账占营业额的1%。如果采用更宽松的信用政策，Alpha公司估计其营业额将提高20%，同时，平均债务达到200万美元以上，坏账也可能因此上升，占到营业额的5%。债务融资的成本将为每年15%。

分析

Alpha公司预计目前总收益为400万美元（1 000万美元的40%），坏账为10万美元。信用政策的改变将使总收益变为480万美元，增加了80万美元（1 200万美元的40%），但同时坏账为60万美元，增加了50万美元（1 200万美元的5%），额外融资成本增加30万美元（200万美元的15%）。在这种情况下，改变信用政策并没有增加净收益。

小 结

商业债务是构成公司资产的一个重要部分。因而，考虑债务问题是十分必要的，这个过程一般包括以下几个方面：