

● 实用经济工具书系列 ●

资信评估实务概览

zixinpinggushiwugailan

许晓峰◎编著

中华工商联合出版社



资信评估实务概览

许晓峰 主编

中华工商联合出版社

责任编辑：孟 斌

封面设计：童 天

图书在版编目 (CIP) 数据

资信评估实务概览/许晓峰编著. —北京：中华工商联合出版社，1998.7

ISBN 7-80100-421-3

I. 资… II. 许… III. 资信评估 IV. F803.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 19348 号

中华工商联合出版社 出版、发行

北京市东城区东直门外新中街 11 号

邮编：100027 电话：64153909

北京卫顺印刷厂印刷

新华书店总经销

850×1168 毫米 1/32 印张 10.5 180 千字
1998 年 7 月第 1 版 1998 年 7 月第 1 次印刷

印数：0001—6000

ISBN7-80100-421-3/F·139

定 价：19.00 元

前 言

市场经济在本质上体现为一种信用经济。在市场经济条件下,严守信用、确保各种契约关系的如期履行,是整个经济正常运行的前提。资信评估就是对市场上的各类参与主体履行相关契约关系的能力及其可信度所进行的一种综合分析和评定,是市场经济体系建立不可缺少的一种高层次的中介服务,对于优化社会资信环境、保护投资者利益都将发挥积极作用。

可见,资信评估是市场经济的产物,是衡量一个国家市场经济体系完善程度的重要标志,在西方发达国家有着悠久的历史。而在我国,无论是资信评估的理论还是实践探讨都刚刚起步,与市场经济的发展极不适应,急需从理论研究上弥补这一不足。基于上述考虑,本书作者在多年从事科研、教学和实践的基础上,在社会有关各方和中华工商联合出版社的大力支持下,编纂出版了这本《资信评估实务概览》,希望对

于我国的资信评估事业和市场经济体制的完善做出一点贡献。

本书共分十六章,各章的撰稿分工如下:许晓峰(前言、第一章、第二章、第三章、第四章、第五章)、接建峰(第六章)、刘铁民(第七章)、林晓言(第八章、第九章、第十二章、第十三章)、陈玉吉(第十章、第十一章)、任立(第十四章)、吴玲(第十五章、第十六章)。由许晓峰统筹全书。

本书的读者范围是:资信评估工作者、政府部门管理人员以及被评估企业管理层的参考用书,各高等院校经济类专业学员、成人院校相关专业学员的教科书或参考书,与资信评估相关人员的培训用书,以及其他希望了解资信评估领域理论人员的学习用书。

资信评估在我国目前尚属一个全新的领域,可参阅的资料不多,加上作者水平有限,书中难免有不完善之处,恳请各位读者批评指正。

编者

1998年6月21日于北方交通大学

目 录

第一章 概论	1
第一节 资信评估的概念	1
第二节 资信评估的一般程序和主要内容	13
第二章 国外资信评估制度	16
第一节 美国的资信评估制度	16
第二节 日本的资信评估制度	26
第三节 其他国家资信评估制度	30
第三章 债券资信评估	35
第一节 债券的基本特征	35
第二节 企业债券信用评级的意义	36

第三节	影响债券资信的因素	38
第四节	企业债券资信评估的内容	41
第五节	企业债券信用级别的设置	45
第四章	股票资信评估	52
第一节	股票的基本特征	52
第二节	股票资信评估的意义	55
第三节	影响股票资信的因素	58
第四节	股票资信评估的内容	60
第五节	股票资信评估指标体系	64
第五章	投资基金资信评估	72
第一节	投资基金概述	72
第二节	影响基金资信的因素	80
第三节	基金资信评估的方法和内容	92
第六章	商业银行资信评估	95
第一节	商业银行的业务范围与经营特点	95

第二节 商业银行资信评估的内容	99
第三节 商业银行资信等级的认定	116
 第七章 证券公司资信评估	119
第一节 证券公司的经营业务范围和经营特点	119
第二节 影响证券公司资信的主要因素	120
第三节 证券公司资信评估指标	125
第四节 证券公司资信评估的程序及等级设置	132
 第八章 租赁公司资信评估	137
第一节 租赁概述	137
第二节 租赁公司资信评估的内容	146
第三节 租赁公司资信等级	152
 第九章 信托投资公司资信评估	155
第一节 信托投资的业务内容	155

第二节	信托投资公司资信评估的内容	160
第三节	信托投资公司资信等级的认定	170
第十章	财务公司资信评估	172
第一节	财务公司的经营特点	172
第二节	影响财务公司资信的因素	176
第三节	财务公司资信评估的内容和指标	181
第四节	财务公司资信等级	192
第十一章	保险公司资信评估	195
第一节	保险公司的经营特点	195
第二节	保险公司资信评估的内容	204
第三节	保险公司资信等级评定	225
第十二章	期货经纪公司资信评估	227
第一节	期货经纪公司的经营特点	227

第二节	期货经纪公司资信评估的内容	
		236
第三节	期货经纪公司资信等级	246
第十三章	工业企业资信评估	249
第一节	工业企业的经营特点	249
第二节	工业企业资信评估的内容	253
第三节	工业企业资信等级	269
第十四章	商业企业资信评估	272
第一节	商业企业的经营特点	272
第二节	商业企业资信评估的内容	274
第三节	商业企业资信等级	282
第十五章	进出口企业资信评估	284
第一节	进出口企业的经营特点与程序	
		284
第二节	进出口企业资信评估的内容	297
第三节	进出口企业资信等级	304

第十六章	建筑安装企业资信评估	306
第一节	建筑安装企业的经营特点	306
第二节	影响建筑安装企业资信的因素	312
第三节	建筑安装企业资信评估的内容	316
第四节	建筑安装企业资信等级	323

第一章 概 论

第一节 资信评估的概念

一、资信评估的定义及其特性

资信评估就是通过综合考察影响各类经济组织的内外部环境，使用科学严谨的分析方法，对他们履行各种经济承诺的能力及可信任程度进行综合判断，并以简单明了的符号表示优劣，公布给社会大众的一种评价行为。资信评估是市场经济发展到一定阶段的产物，于本世纪初诞生于美国，经过近一个世纪的发展，目前已在世界范围内形成了一种产业，资信评估从其自身机构设置、评估过程、评估结果发布及其作用来讲，具有以下特性：

（一）超脱性。资信评估机构本身应是一个中介性的组织，独立于企业、有价证券发行者、投资者以及中介人之外，是不受政府控制的独立的经济法人，不依附于任何单位部门，评估过程的运作、评估结果的公布都必须处于超脱地位。

（二）信息性。资信评估作为一种中介服务，并不是在

缔结经济承诺的契约各方之间进行仲裁，而是对契约承诺者的资信水平进行评价，为社会各界提供真实、权威的资信信息，其业务本质是一种信息服务，具有很强的信息性。

(三) 公证性。资信评估机构的评估人员，必须本着对评估对象负责，对社会各界负责的态度，依据评估机构对象客观情况，保持客观中立的立场，不偏袒任何一方，严格按照评估程序进行规范操作。如在有价证券发行方面，证券发行人与投资者总是处于同一利害关系的两个对立面，发债人总是希望最大限度地降低资金成本，而投资者则希望取得最大的利润，资信评估机构的宗旨是为投资者服务，向他们提供正确的投资风险信息。

(四) 严密性。资信评估人员在评估工作开始，要严格按照评估作业规范和程序进行操作，作出判断一定要谨慎严密，保护委托方的利益。如评估人员因工作失误而造成失密、泄密事件，使委托方造成损失的，应根据有关规定追究当事人责任。

(五) 客观性。评估人员对评估对象进行评估时，首先，用来测算分析定性指标和定量指标依据的事实材料一定要客观、准确，切忌没有根据的判断；其次，数据要准确；再次，在体现评估结果的报告书中，文字表达一定要客观，要使用规范化的语言；最后，所定的资信等级一定要客观、公正，要经得起实践检验。

(六) 科学性。针对不同评估对象，资信评估作业的定性指标与定量指标设置一定要科学、恰当，能比较全面、系统、科学地反映出评估对象的资信状况全貌，既要环环相扣，又不要浪费人力、物力，做到高效、有序。

(七) 系统性。根据评审分离的原则, 资信评估机构设立资信评审委员会作为本机构评估业务的最高权威机构, 评估机构根据各项资信评估业务的具体特点, 组建资信评估项目组, 来负责资信评估业务方案设计及具体分析和初评, 由资信评估评审委员会集体审议后投票表决资信等级。一般资信评估机构还设有专家评审委员会, 权威的资信评估机构还设有自己的资信等级跟踪检测系统, 资信评估等级结果向社会公布后, 评估对象的有关业务经营情况便被纳入评估机构的跟踪检测系统, 以便社会各界随时了解到评估对象的最新资信状况, 确保评级结果的权威, 整个评估过程的操作呈现很强的系统性。

(八) 时效性。资信评估作为评估对象资信水平评定结论的一种信息, 是在一定时间、一定地点, 根据一定的条件, 经过综合测定评价而形成的, 只能在一定时期内有效。时间、地点、条件变化了, 资信等级的评估结论也应随之改变, 否则将失去其可靠性基础, 起不到公证资信的作用。

(九) 主动性。资信评估机构除对委托其的有价证券发行主体、工商企业及金融机构的资信状况进行评估, 资信评估结果等级高时, 就可以降低债券发行成本, 协助政府部门强化经济及金融监管, 促进企业加强经营管理, 树立良好的企业形象, 保障投资者权益外, 对那些资信状况差、没有委托资信评估机构进行评估的有价证券发行主体、工商企业和金融机构, 资信评估机构可以通过不收费主动评估方式进行评估, 并向社会公布, 以使其提高发行成本, 改善经营管理及资信状况, 满足特定的社会需要。

(十) 全面性。资信评估对象可以是经济生活中的各种

市场经济行为主体，其中既包括对各类工商企业的资信评估，又包括对商业银行、保险公司、城市信用社、证券经纪公司、期货经纪公司、信托公司、租赁公司等资信评估；既可以对债券进行评估，也可以对股票进行评估，既可以在国内进行评估，也可以在国外进行评估，还可以对一个主权国家的资信进行整体评估。

(十一) 权威性。资信评估机构设置是经国家主管部门严格进行资格审查，具备超脱的评估地位、规范的评估程序、科学的评估标准、严密的评估制度、完善的评估方法、系统的具体操作、公正的职业道德、高素质的评估人员、严谨的工作作风，所以由资信评估机构评定出的资信等级具有很高的权威性。

(十二) 监督性。资信评估是市场经济发展到一定阶段的产物。市场经济从某种意义上讲，就是风险经济，为了规避风险，讲求信用，国家就必须建立一种监督企业资信状况的社会评估监督体系，而由独立的、超脱的资信评估机构这种中介性组织对企业进行资信评估，则正是这种社会资信评估监督体系的一个重要组成部分，所以监督性是资信评估比较显著的一个特性，资信评估机构本身负有对社会资信进行监督的职责。

二、资信评估存在和服务于社会主义市场经济的理论依据

(一) 有效配置社会资源的需要。在市场经济条件下，各生产者之间的生产与销售不再有国家计划经济体制下的分工与协作，企业产品是否为社会需要、产品结构是否合理、

在国内外同行业中处于什么地位，这一切都要靠产品能否被市场所接受以及接受的程度来检验，所以市场经济通过变化无常、激烈的市场竞争来达到产品或企业的优胜劣汰，而资信评估机构通过对企业或有价证券等级的评定，然后将其资信等级信息向社会各界公布，就能引导促进社会资源及资金向高效、合理的企业或产业流动，以产生好的经济效益和社会效益，从而减少市场竞争的盲目性，有利于社会资源及资金的有效配置。

（二）资本市场直接融资的需要。市场经济比较显著的一个特征就是资本市场发育比较成熟，而资本市场从融资的方式划分又分为直接融资和间接融资。在我国计划经济体制下，信用高度集中于银行，直接融资几乎没有，随着改革、开放的进行，我国的直接融资得到了空前发展，证券市场也日趋完善。作为一个成熟的资本市场必须要有资信评估与之相配套，资信评估活动通过对各种有价证券发行前的资信等级进行科学的评定，主管部门据此进行审批，就可以极大地提高证券发行质量，降低发行成本，维护证券市场的繁荣和稳定，达到优化资本市场的目的。

（三）建立现代企业制度需要资信评估。社会主义市场经济区别于资本主义市场经济的一个显著特征就是国家对经济有着强有力的宏观调控，而这种宏观调控不再是计划经济下的直接调控，而是一种间接调控行为，为实现这种间接调控，就必须在宏观管理层和微观经营层之间，即国家与企业、政府与社会之间，建立和完善中观协调层，使之起到承上启下的媒介助控作用，这便是发挥市场中介组织的服务、沟通、公证、监督作用。这些中介机构既包括会计师事务所

所、律师事务所、审计事务所、公证仲裁及咨询机构，当然也包括资信评估机构，资信评估是市场经济体制下中介业务不可或缺的一部分。

（四）完善投资体制需要资信评估。在由计划经济向市场经济转轨的过程中，我国的投资体制也发生了巨大变革，投资主体以国家财政投资为主正在转向国家、企业以及个人联合投资的方向，为了保证投资收益，避免投资风险，广大投资者迫切需要及时了解各种投资对象的投资信息，而资信评估则正是以保护投资者利益，及时提供各种科学、准确的投资信息为宗旨，它可以正确地引导投资者进行合理、高效地投资，最大限度地减少投资风险，促进投资体制的日趋完善。

三、资信评估在社会主义市场经济中的地位和作用

（一）监督社会资信状况，维护市场经济秩序。在社会主义市场经济条件下，企业之间的相互联系是建立在经济合同等经济契约关系的基础上，这就需要在整个经济体系内保持一种良好的资信环境，除企业自身注重自己的资信状况外，国家还应建立一种监督企业资信状况的社会资信监督体系，而由独立的、超脱的资信评估机构这种中介性组织对企业资信进行评估，并将评估结果向社会公布，以接受社会各界监督，则正是这种社会资信监督体系的重要组成部分。它一方面通过对企业进行资信评估，将资信等级好的企业通过新闻媒介向社会公布，以利企业发行债券、争取贷款，为社会树立良好的企业形象，被评估企业的资信状况同时被纳入资信评估机构的跟踪检测体系，随时跟踪检测，以便促使企