

吴晶妹
主编

理论 实务 案例 (修订本)

资信评估



面对绚丽缤纷、危机四伏的国际经济与市场，我们听不到中国资信评估的声音。

如果，中国没有自己的权威资信评级机构，融资将十分被动……

 中国审计出版社

资 信 评 估

(修订本)

吴晶妹 主编

中国审计出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

资信评估/吴晶妹主编. —北京: 中国审计出版社, 2000. 1
ISBN 7-80064-

I. 资… II. 吴… III. 企业-作用-评估 IV. F830.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 73318 号

资信评估 (修订本)

吴晶妹 主编

出 版 中国审计出版社
地 址 北京市西城区北礼士路 54 号 邮政编码 100044
电 话 (010) 88361317 88361300 传 真 (010) 88361310
发行经销 新华书店总店北京发行所发行 各地新华书店经销
制 版 世纪风云图文制作中心
印 刷 北京昌平百善印刷厂
开 本 850×1168 1/32 版 次 2001 年 1 月北京第 2 版
印 张 15 印 次 2001 年 1 月第 1 次印刷
字 数 360 千字 印 数 1~5000 册
定 价 25.00 元

版权所有 侵权必究

遗憾；在 21 世纪的第一年修订再版，带来了新世纪的希望。我把这遗憾与希望，连同融于其中的我自己，都献给你们——敬重的读者、亲爱的朋友、伟大的祖国。

吴晶妹

2000 年 12 月

前 言

从理论上来讲，信用活动的基础应是生产与贸易。政府、企业等信用主体的融资活动应与其实际的偿还能力和未来收益相符。债券、股票等信用工具的交易规模与价格应与其实际的获利与偿付能力及信誉等级相符。

但在现实的经济运行中，信用活动、金融交易存在过多的投机，使金融商品价格的变动脱离了生产和商品贸易，出现金融的虚假繁荣和信用扩张，产生泡沫经济。这种脱离商品生产与流通的信用活动与金融交易带有很大的夸张性、盲目性和投机性，因而其潜在风险很大。

目前，在金融自由化、金融创新浪潮的推动下，这种情况无论是在广度上、还是在深度上仍在进一步发展。金融的扩张性发展不仅影响金融本身的安全，也影响一个国家和地区的经济安全，甚至危及全球经济的稳定、持续发展。从 70 年代的墨西哥金融危机，到 90 年代末的东南亚经济、金融危机都充分地证实了这一点。

因此，正确的分析与评价市场运行中各经济主体的信用行为，评估、判断其偿付能力与信誉状况，确定信誉等级，并在微观评估的基础之上评估与界定信用活动的总规模是否符合生产、贸易等经济活动综合发展的需要，从信用分析角度对宏观经济发展作出评估与判断，无论是对社会各界认识经济形势，还是对投资者了解投资现状与前景，都是大有裨益的。而这正是资信评估的作用。正因如此，资信评估活动方兴未艾，正逢时机。从发达

国家的经验看，资信评估已成为市场机制中一个不可缺少的组成部分。

中国改革开放的速度，在世界上都是屈指可数的。中国金融业的开放更是步步向前。目前，各经济主体的信用活动，其渠道、规模、方式都得到迅速发展，政府、企业的各种融资活动与信用交易日渐频繁，信用工具层出不穷，在不知不觉中已渗入我们的日常生活。信用活动不仅与宏观经济形势、经济发展相关，而且与居民生活紧密相连。在这种情况下，科学地管理信用活动，建立信用评估体系，评估和预警经济运行中的信用行为，防止信用扩张与膨胀，防范金融风险，是很必要的，而且非常迫切。

不仅如此，在中国加入 WTO 以后，加快发展我国资信评估还有更深刻的、更现实的意义，可以让我们自己的资信评估机构为我们的企业，制作符合国际规则的“通行证”，而不必受制于人。众所周知，目前，经济全球化程度日益加深，资本在国际间的流动日趋频繁，世界经济、贸易、金融的自由化与一体化发展成为趋势。这种趋势在向纵深方向发展的同时，形成了很多以发达国家为中心、为主动的规则与制度，往往要求那些未开放的或未完全开放的、自由化程度较低的国家，按照这种所谓的国际规则开放市场，实施经济行为。同时，发达国家往往以自己先进的技术手段，以综合经济实力，向发展中国家渗透，施加影响。这种情况在各个领域都有所表现，资信评估亦不例外。

在国际市场上，我们几乎听不到中国资信评估机构的声音。在国外，甚至很少有人知道中国也有此类机构与活动。但是，我们的国人很多都知道穆迪与标准普尔，都很看重他们的评估。实际上，正是他们这些国外评估机构，通过垄断性的评估活动，掌握了其它国家，包括中国进入国际资本市场的“通行证”。甚至，我们不出国门，在自己家经营，也经常被品头论足。我们不是常

听到某机构或某债券被降级的消息吗？这不仅影响我们的信誉形象，还影响我们的经济活动与经济利益。如果，中国没有自己的权威的资信评级机构，不能在国际市场立足并广泛开展评估活动，那么，中国的各种经济组织，甚至政府在对外经济活动中，特别是在融资活动中将十分被动。这对正在起飞，需要大量资金的中国意味着什么？

面对如此形势，亲爱的读者，您能不动容吗？

正是出于这种考虑，我在多年研究的基础上，重新构思了这本书。全书主要分为六大部分。第一部分，主要讨论了资信评估活动产生、发展的社会经济背景与环境，及其理论基础与市场定位。第二部分，主要介绍了国际、国内资信评估活动的发展现状，总结了国际资信评估的经验，分析了我国目前存在的主要问题与原因，并结合当代世界经济发展形势与特点以及我国改革开放情况，对我国未来资信评估发展做了分析与预测，特别结合1999年11月15日，中美在北京签署的关于中国加入世贸组织的双边协议，判断与预测了加入WTO以后，中国资信评估活动、机构及市场可能发生的变化。第三部分，主要介绍了机构与基本业务活动，讨论了机构的设置、性质与责任，及独特的竞争特点，介绍了资信评估活动的一般规律。第四部分，主要介绍了企业资信评估活动的主要内容与评级公告，包括了金融在内的九大类企业的具体的方法与指标。第五部分，主要介绍了证券评级活动的主要内容与评级公告，特别介绍了债券与股票评级的具体方法与指标，讨论了证券评级的主要问题与原因。第六部分，探讨性地讨论了未来资信评估活动的创新内容，提出了资信预警的发展方向，对全球资信评估业做了综合性的评价与未来展望。

我深知，我的学识是有限的，学术研究与努力也是微不足道的。广大读者都是我的老师。面对你们，我捉襟见肘。可以自慰的是，正如萨缪尔森所说，许多化妆品公司，它们卖的只是“希

望”，而不是“美丽”，只是卖“变得美丽的希望”。买它的人应有自知之明，他们希望改进自己的外表，但他们自己知道自己不可能成为电影明星。

先辈思想家曾言：“这是一次人类没有经历过的最伟大的、进步的改革，是一个需要巨人而且产生了巨人——在思维能力、热情和性格方面，在多才多艺和学识渊博方面的巨人的时代。”诸君皆应努力。二、三十年后，我们煮酒论群英。

吴 晶 妹
1999 年 12 月

目 录

上篇 理论与实务基础

第一章 资信评估生命的源泉	(3)
第一节 市场经济的原则、秩序与缺陷	(3)
第二节 资信评估——监护市场的第三只眼睛	(7)
第三节 资信评估——前方是绿灯	(9)
第二章 资信评估定位	(14)
第一节 资信评估以金融市场为温床	(14)
第二节 资信评估是新兴的第361行	(20)
第三节 资信评估与相关行业比较	(24)
第三章 国际国内资信评估巡视	(29)
第一节 美国资信评估业的发展历程与现状	(29)
第二节 国际资信评估的发展与新动态	(35)
第三节 我国资信评估业蹒跚起步	(42)
第四节 我国资信评估业成长的烦恼	(47)
第五节 我国资信评估的未来——黑马奔腾	(54)
第四章 资信评估机构	(61)
第一节 资信评估机构的设置	(61)
第二节 资信评估机构的社会责任	(65)
第三节 资信评估机构的独特竞争与联合发展	(68)
第四节 我国资信评估机构概览	(69)
第五章 资信评估实务基础	(74)

第一节 资信评估的对象与活动范畴	(74)
第二节 资信评估的方法、手段和程序	(76)
第三节 资信评估的生命线——指标体系	(81)
第六章 企业评级实务基础	(88)
第一节 企业评级的主要内容	(88)
第二节 企业信誉评级的范围与方法	(91)
第三节 企业评级指标体系	(92)
第四节 评级结果、公告与社会效应	(134)
第七章 企业评级实务操作	(137)
第一节 操作函数与变量	(137)
第二节 工业企业信用评级及计分标准	(143)
第三节 商业企业信用评级及计分标准	(146)
第四节 进出口企业信用评级及计分标准	(149)
第五节 建筑安装企业信用评级及计分标准	(152)
第八章 金融企业评估实务操作	(156)
第一节 商业银行信用评级及计分标准	(156)
第二节 信托投资公司信用评级及计分标准	(158)
第三节 城市信用社信用评级及计分标准	(161)
第四节 保险公司信用评级及计分标准	(163)
第五节 证券公司信用评级及计分标准	(166)
第六节 金融机构评估实务的发展	(168)
第九章 证券评级实务基础	(182)
第一节 证券评级的主要内容	(182)
第二节 评级的基本指标	(186)
第三节 证券评估的方法	(187)
第四节 我国证券评级与证券市场发展	(192)
第十章 债券评级实务操作	(196)
第一节 债券评级的确立与相关约定	(196)

第二节	商业企业(技改项目)债券信用评级及 计分标准	(216)
第三节	工业企业(技改项目)债券信用评级及 计分标准	(220)
第四节	工商企业(新建项目)债券信用评级及 计分标准	(224)
第五节	商业企业短期融资券信用评级及计分 标准	(226)
第六节	工业企业短期融资券信用评级及计分 标准	(229)
第十一章	股票评级实务操作	(233)
第一节	股票评级的确立与相关约定	(233)
第二节	股票评级与债券评级的差异	(235)
第三节	股票评级的内容	(236)
第四节	我国股票评级	(240)
第十二章	资信评估创新与经济发展预警	(246)
第一节	资信评估创新	(246)
第二节	资信评估与现代经济发展	(254)
第三节	资信评估与经济预警体系	(258)
第十三章	全球资信评估的陷阱	(263)
第一节	资信评估业自我封闭	(263)
第二节	资信评估业书生气十足	(264)
第三节	跟踪评估的副作用——有违初衷	(266)
第四节	资信评估应与时代脉搏同跳动	(269)

下篇 评估案例与实务分析

案例一	中国十四大银行资信评估	(273)
-----	-------------------	-------

案例二	2000 年上交所北京上市公司资信评估·····	(298)
案例三	2000 年深交所北京上市公司综合评估分析·····	(311)
案例四	我国 19 只投资基金资信评估与综合评价 ·····	(331)
案例五	深沪两市 48 只基金资信评估 ·····	(342)
案例六	中国创业板市场综合评估与评价·····	(350)
案例七	中国 1998 - 2000 年宏观经济资信评估与预警分析 ·····	(363)
案例八	电力行业现状与典型案例资信评估·····	(380)
案例九	2000 年北京市房地产市场调查与评估·····	(387)
案例十	从个人住房按揭贷款看我国的个人信用制度·····	(402)
案例十一	我国汽车消费信贷调查分析与评估报告·····	(410)
案例十二	民营企业信用现状与整改设想·····	(421)
案例十三	企业金融交易信誉调查与纠纷案例分析报告 ·····	(436)
案例十四	资信评估与信息披露——深交所八家北京上市 公司年度报表信息披露的内容与格式的评估报告 ···	(450)
案例十五	透过经济纠纷看私营企业的信用问题·····	(459)

上 篇

理论与实务基础

第一章 资信评估生命的源泉

初露锋芒的资信评估业，其生命的源泉正是褒贬不一、蓬勃发展的市场经济。资信评估是在市场经济的原则与秩序、缺陷与失灵中孕育、发展并逐步壮大的。

第一节 市场经济的原则、秩序与缺陷

我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制。市场经济是高度社会化和市场化的商品经济，是市场在资源（包括资金）配置中起基础性作用的经济形式。

一、市场经济的原则与秩序

市场经济是在商品经济的基础上发展起来的，与商品经济有千丝万缕的联系，但两者不能等同。商品经济是商品生产和商品交换的总称，市场经济是市场导向的经济，只有当商品经济关系发展到全社会、整个国家或整个地区，而不是局部，市场成为资源配置的基础调节机制时，商品经济才成为市场经济。与商品经济相比，市场经济的主要特征是：市场结构完备；作为商品的各生产要素流动无障碍；市场竞争充分并有规范；市场调节信号系统完善、灵敏并准确；市场活动有较高的组织程度和计划性；政府对市场的宏观调控有节制，调控机制与手段完备而有效。

市场经济调节资源配置主要依靠价值规律和竞争机制。价值规律以明确的供求关系作为平衡器，引导资源流向，为企业指明投资与生产的方向。这就会迫使各个有独立利益追求的企业遵循等价交换的原则，以社会必要劳动为目标值，努力提高劳动生产率，提供社会所需要的产品。竞争机制不只是给企业提供外在的提高效率的压力，更为重要的是在优胜劣汰中配置资源。因此，可以说，竞争机制使有限的资源配置到最有效率的领域，而价值规律又使有限的资源在最有效率的领域得到最充分的利用，毫不浪费。

二、传统认识下的市场经济缺陷与市场失灵

市场经济以价值规律和竞争机制为原则进行自我调节，并以此形成相对有序的社会经济秩序。由此看来，市场经济似乎很理想，完美无缺，但事实并非如此。世界经济发展的历史和经济理论证实，市场不是万能的。由于市场经济本身存在一些固有的缺陷，经常会使市场失灵，使之自我调节非但不能尽善尽美，而且还会顾此失彼，甚至陷入危机。

从经济思想发展史上看，对于市场经济这一概念的提出与使用的时间与人物还存在一定的争议。有人认为，市场经济一词是在十九世纪末、二十世纪初由新古典学派提出的。也有人认为首先提出市场经济的是列宁，在其 1906 年发表的《土地问题和争取自由的斗争》中使用的。（见列宁全集第二版第十三卷第 124 页）

迄今为止发现的，西方学者首先使用市场经济一词的是奥地利经济学家、新奥地利学派的领袖米塞斯，在其 1920 年发表的《社会主义制度下的经济计算》中使用的。后来使市场经济一词受到广泛关注，还得益于波兰经济学家兰格，在其 1936 年发表的《论社会主义经济理论》中提出的。该文发表以后，引起了西