

YINQI XINYONG
FENGXIAN GUANLI

银企 信用风险管理

蒋树宽 主编

广东经济出版社

银企信用风险管理

蒋树宽 主 编

郑绍育 副主编

广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

银企信用风险管理/蒋树宽主编. —广州: 广东经济出版社, 2001.9

ISBN 7-80677-040-2

I. 银… II. 蒋… III. ①银行-信用-风险管理②企业-信用-风险管理 IV. F830.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 059838 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	广东科普印刷厂 (广州市广花四路棠新西街 69 号)
开本	850 毫米×1168 毫米 1/32
印张	11 1 插页
字数	275 000 字
版次	2001 年 9 月第 1 版
印次	2001 年 9 月第 1 次
印数	1~6 000 册
书号	ISBN 7-80677-040-2 / F·563
定价	20.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

销售热线: 发行部 [020] 83794694 83790316 邮政编码: 510100

(发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

·版权所有 翻印必究·

序

纵观全球，世界经济一体化的进程似乎是不可阻挡的潮流。尽管这种潮流的奔涌不会风平浪静，有时甚至可能发生短期逆动，但总的方向是永远向前。

同样，经济行业之间的交融也日益增加，计算机、电子信息等高科技朝阳行业的突飞猛进，使这种交融速度加快，并日趋普遍。

但是，在经济与管理研究，尤其在经营运作的研究方面，无论是国际之间的互动、地域之间的互动、行业之间的互动，还是企业之间的互动，都远未引起人们应有的重视。

《银企信用风险管理》一书在这方面做了可喜的尝试。作者把银行和企业作为一个关联体去观察，探寻风险产生的源头和控制风险的机制，的确难能可贵。这，可谓一个突破！

另外，金融市场工具问题，是中国现代经济中典型的成长中的事物。本书对此做了较深入浅出的阐述。其实，定义中国当今金融市场尚不成熟，主要因为金融市场工具、特别是衍生市场工具确实处于初期阶段。

众多欧、美工业化国家银行、公司利用期权、期货、互换等工具进行金融投机、商业融资或规避利率、汇率风险，已是司空见惯的经营行为。而在我国，则是刚刚起步，熟练操作者也颇鲜

见。

本书着力在上述方面的推介，体现了作者的现代观念和超前意识。不是吗？进入 WTO 的中国企业，回避不了国际金融期权期货市场的竞争与合作。

由于时间的推移，理念的变迁，某些使用频率较高的经济理论词汇的涵义有所异化，美、英、法等国如是，中国亦如是。本书用附录对这些概念术语进行了符合国际惯例的标准化的诠释，体现了本书的实用性和工具性。这是理论研究著述中可喜的思路。

我相信《银企信用风险管理》的出版，会对我国宏微观经济管理的理论和实践大有裨益。

广东外语外贸大学校长 徐真华博士

2001年7月12日于广州

目 录

第一篇 银企信用风险的关系

- 一、商业银行信用风险的实质是企业风险的延续····· (1)
 - (一) 信用风险成因····· (2)
 - (二) 信用风险的量与质····· (14)
- 二、信用风险管理····· (18)
 - (一) 信用风险管理概要····· (18)
 - (二) 信用改良兼论资产证券化的操作····· (30)

第二篇 风险测量与控制

- 一、量化成无形风险与有形风险····· (39)
 - (一) 传统定性分析测量方法····· (40)
 - (二) 现代分析测量方法····· (44)
- 二、银行业务信用风险控制····· (54)
 - (一) 描述违约特征的随机变量 (D)····· (55)
 - (二) 敞口风险值 (X)····· (58)
 - (三) 追偿风险 (R)····· (61)
 - (四) 预期风险与潜在损失····· (63)
- 三、企业信用风险控制····· (65)
 - (一) 信用政策····· (65)
 - (二) 收账政策····· (74)

(三) 企业信用经常性控制·····	(78)
--------------------	------

第三篇 金融市场工具与信用风险控制

一、金融衍生工具·····	(83)
(一) 交易所交易的衍生工具·····	(84)
(二) 场外交易的衍生工具·····	(94)
二、交易所与交易·····	(106)
三、金融市场工具信用风险·····	(109)
(一) 金融市场工具的信用风险·····	(109)
(二) 衍生工具的信用风险·····	(110)
(三) 信用风险计算与时间分布·····	(115)
(四) 衍生工具组合的信用风险敞口·····	(116)
(五) 组合的信用风险·····	(118)
四、衍生工具案例·····	(134)
(一) 远期利率协议案例·····	(134)
(二) 利率期货合同案例·····	(137)
(三) 利率期权案例·····	(142)
(四) 帽子期权合同案例·····	(144)
(五) 利率互换案例(普通/息票互换)·····	(145)

第四篇 会计报表与风险控制

一、资产负债表的风险分析·····	(149)
(一) 资产与风险·····	(149)
(二) 负债与风险·····	(168)
(三) 资产负债表风险分析·····	(175)
二、利润表的风险分析·····	(190)

(一) 利润表与风险	(190)
(二) 利润表风险分析	(205)
三、现金流量表及其风险分析	(216)
(一) 经营活动现金流量与风险	(218)
(二) 投资活动现金流量与风险	(224)
(三) 筹资活动现金流量与风险	(226)
(四) 现金流量综合风险分析	(228)
四、合并财务报表风险分析	(240)
(一) 合并财务报表与风险	(240)
(二) 合并财务报表风险分析	(251)
五、上市公司财务报告风险分析	(253)
(一) 招股说明书风险分析	(253)
(二) 上市公告书风险分析	(257)
(三) 上市公司财务报表风险分析	(258)
(四) 上市公司投资价值风险分析	(260)
附录 银企、金融市场、交易结算有关名词新释	(277)

第 一 篇

银企信用风险的关系

一、商业银行信用风险的实质 是企业风险的延续

题目中所说的“银企”是商业银行和一切工、农、商、建、科技等等企业的简称。

市场竞争环境中的商业银行，面临许多风险。所谓风险，即各种不确定性因素对银行效益的不利影响。比如信用风险、流动风险、利率风险、市场风险、外汇风险、偿付能力风险、操作风险，等等。由于信用风险的普遍性和自身可控性较强，本书重点谈信用风险问题。

银行信用风险，指接受银行贷款客户违背贷款协议，到期不能偿还本金或本金、利息均不能如期归流银行，从而使双重归流变成单项流动。当然，信用风险以客户违约为最大特征。四大中国国有银行截至 2000 年末，不良资产比例约在 20% 以上，说明客户违约给银行带来多大的灾难！同时也证明了，银行信用风险其实是企业风险的转移。企业风险是银行的间接风险或源头，银

行对企业风险的认识不足，最终酿成银行的信用风险。

企业信用风险是指购买方不能按期偿付货款或劳务费用，或供应方不能按约定收到货款或劳务报酬。企业风险的性质比较单纯，多因自身的经营或决策不当所至，也不排除在一定历史条件下，受到行政等干预造成。

目前，中国的银行信用风险之所以比西方银行要大，当然是历史上几十年计划经济的惯性所至，更存在价值观和政治经济体制的不完善因素，但主要仍是后者。社会经济全方位市场化的今天，银行保留哪怕是一丝一毫的非商业意识，都将使自己陷入风险作乱的泥潭。有人将腐败说成是银行业某些管理失败的主因，其实腐败是不当管理或不善体制的衍生物，腐败不是独立存在的。

为了监控企业风险，银行等权威机构对企业实行了信用等级制度。信用等级制度实际是对企业风险的计量指标，因此我们有必要进一步揭示企业风险，以对信用等级制度加深动态分析能力，或者适时地调整等级标准。

（一）信用风险成因

1. 竞争与风险

企业首先面对的是竞争风险。产品（服务）从设计（策划）开始，到生产工艺（作业程序）、加工（服务）水平、质量等级、价格定位、售后服务及其他营销策略，都需要竞争，同类企业对产品的可替代性，使竞争永无止境。中国融入世界经济体后，企业竞争将国际化；科技发展的突变，企业竞争将技术化；利益的不断重新分配，企业竞争的伙伴关系与对立关系将不确定化。那样一来，对于熟悉的对手的情报信息固然重要，却还是具有很高

的可控性的，而对于未曾谋面或新生的对手，企业将茫然无措，起码是一阵子如此茫然。所以竞争的这种不可知性是企业的隐忧。

一般说，朝阳企业、高科技企业、新兴企业等，其进步几乎是对以前的淘汰，所以其企业生命周期比较短，产生泡沫的机会相对大，当然这并不掩盖其优势的一面；相反，传统产业，大多是与基本民生相关的企业，其进步属于手段、形式方面的更新，所以其企业生命周期相对要长。这并不是说传统企业就没有失败，没有破产，而只是从产业特性上的评价。

因此，对于生命周期可能短的企业，属于高风险企业，其回报率的高企也足以证明这点。反之，生命周期长的企业，属于低风险企业，其回报率相应也低些。但我们不能忽视同类企业的生命力也不尽相同，生命周期短的行业也可以创造出长寿奇迹，而生命周期长的企业也有短命鬼。

在一定程度上，竞争风险具有综合性，下面要讲到的所有风险无不最终体现在风险程度之上，因为在同样的条件下，总有企业生存，具有其他企业不具备的适应性，这样的企业自我调整力无与伦比。

2. 国家社会与风险

企业也要面对社会风险，其中包含国家风险和政治风险。对于一个涉外企业，国家风险即主权风险，比如该国的政治经济是否稳定，外汇管理模式，海关税收，政府配额及补贴，雇用员工的成本，熟悉该国的法律程度，该国贸易惯例、风俗与伦理道德情况，商业法规的严密性及对债权人的保护力度，等等。而政治风险应该是雇用关系确立、许可证、专利权的价值，国有化及国家资源征用政策，……凡此种种，对于企业行为不能说不是约束条件。任何企业在经常战乱与政变的国度从事经营，都有朝不保夕之虑。宽松的外汇管理模式同样是一种资源，如同优惠的关税

制度和税收课征制度一样，是企业生息的调节机制，深为企业所关注。

目前社会环境与健康风险也属于社会风险。关于工业区分布、制造过程、排放污染、回收有害物利用，以及工作中的健康安全法律都会产生相当大的影响。许多看来完全可行的项目最终流产，都是相应法律的作用。企业的环保意识、证明企业的根本动机脱离了单纯为了自身盈利的私有欲，是对企业所在地负责任的宣誓，对于周边环境的保护最终还是保护了企业自己。越是到今后的日子，人们将越是重视自己的健康，为健康而牺牲金钱是多数人心甘情愿的选择。

在安全生产的议题中，不能忽视企业对于生产者的保护，商业服务企业不能不考虑对顾客的责任义务，近年有些工厂、娱乐场所火灾、爆炸引起的群死群伤事故，交通企业的车祸灾难，对企业都是可以杜绝的悲剧，对于伤亡者及其亲属无疑是摧毁性的打击，对企业也是损失惨重，财产上的损失尚可弥补，人命的丧失、企业声誉的跌落就没有那末简单地恢复了。

对于无形资产的态度，及对专利、许可等方面的权限，企业都面对保护自己和尊重他人的双重问题。无论是哪个国家，只要他按着国际标准运作，对于此项都予以尊重，但这远远不是没有问题，许多技术转让纠纷都产生在对知识产权维护的国家，而对于根本不尊重该权益的国家则根本无人以产权性的资源去投资。这就是国家与企业的分离，投资前后双方获益上期望的变动，或者签署协议合同的漏洞所至。

如果企业是投资方，其利益将处于不确定状态，如果企业是受让方，也许就是信誉问题了。除了零售企业，大多企业的直接顾客是另外的企业，涉及到这种纠葛的时候，对双方都有伤害。

从1999年以来，中国对原国有企业进行了大规模的改组，其中不乏退出国有一元体制的企业，不排除若干企业的私有化，

这类企业面对的并不是一派春光明媚，长时期看，将两极分化，成功者将有相当傲人的成绩，失败者将破产清算或被兼并。不是所有的改组都是成功的，只有按市场要求的改组才可能真正成功，为改组而改组，为形式而改组，或只是会计报表重组的假改组，都孕育着危机。

企业得到政府补贴或豁免税收，说明国家对企业的扶植态度，在该国产业结构上是薄弱的环节，在一定时期内风险小一些。不过，这种结构变化处于动态因素，国家调整的同时市场也在重组，所以一定在新的结构失调之前预见都即将发生的缺口，如同下棋一样，必须走一步看两步。从企业的计划性上，可以发现许许多多企业的问题，计划周期长而细致，与资金结合密切，实施步骤详尽而可行，披露了企业的事业观，反之，计划大而空，脱离资金能力，则暴露了企业的浮躁，隐藏着经营管理的短期行为心态。

在社会风险中，外汇管制体系是关系重大的，在对外经济开放度小的国家，企业面临近乎封闭式的外汇管理体制，本国货币的循环周转属于绝对地位，因此也谈不上什么外汇风险，但是企业的活力也会因此而下降，其扩张力必定有限，当今世界有影响的大企业无疑不是胃口大开的扩张性企业。扩张性企业也有理性扩张和盲目扩张两种，理性扩张属于客观扩张，业务需要、市场需要必然的扩张行为，决非人为好大喜功行为，盲目扩张则是头脑发热脱离市场准则为扩张而扩张。扩张决不是越大越好，企业扩张有一定条件，有一定限度，无论在时间或在空间上都有个最佳组合标准。可以说，小企业小到何种程度并无下限，但大企业一定有大的界限。如果大企业不注意这点，在扩张到上限边缘而不知急流勇退，那末该企业的末日将不久而至。扩张至上限边缘之企业，最好的应付措施是主动出击，采用分家的方式。分家方式是过去中国人大家庭化为小家庭的经济体分裂行为，一直以来

人们只把它看作是家庭形式的变化，其实这真正的意义是社会自然经济细胞的变革。韩国现代集团的世纪末窘境，与其扩张超过上限关系极大。但是西方如美国通用机器公司一类企业可能比韩国现代集团还要庞大，为什么仍然健在呢？这就是扩张体的时空限定。现代集团在最高峰时，其产值竟占韩国国民总产值的七成左右，而通用机器集团产值占西方国家产值的0.1%不到，所以企业扩张是否引起虚脱，离开具体时间空间则无从谈起。扩张与分裂历史地看是不停的进行着。

在经济开放度较高的国家，外汇管制相对宽松，尤其是货币可以自由兑换的国家，其汇率风险是常见的风险之一，而其中的企业自然要关注风险的防范。常说风险与效益是相匹配的，风险是效益的基因，所以风险的防范并非一味回避，而是要识别之，利用之，驾驭之。中国的汇率风险逐日增大，这是初入涉外活动的企业不能不考虑的，但是汇率风险在一定时期的变幅可以测算，而规避风险的成熟方法较多，因此它带给企业的危害日渐其小。

3. 经济资源与风险

世界经济也好，国家经济也好，跨国区域经济也好，地方经济也好，都有其自身的规律性，这就是其发展周期的不可避免性。总体讲，向上的经济不能没有向下回调的过程，比如高速增长之后的低速就是温和回调，回调的作用在于剔除高速增长长期时积累的不良因素，积蓄进一步上攻的势能。

可是，即使是这种固有的经济周期，在活动水平和资产价值上也会有相应变动，长期预测再准确，高速增长转为低速增长或负增长，常常使人们措手不及，因而招致损失。中国经济的软着陆政策是抵御快慢转型的有效方略，在经济繁荣的时候，控制速度，抑制贪婪，而在萧条时期，也不必惶恐，像人白天工作晚上睡觉一样，经济活动不能无休止的攀登。

在这种周期变化中，运动轨迹有两种，一种是大环境先发生了逆转，比如国际环境产生了危机现象，进而扩散到各地乃至各国。除非孤立的经济体，否则多少都要受其连累，当然措施得当的应对灾难会化小，比如 20 世纪六七十年代美元石油危机；另一种是具有影响的一地发生逆转，向外渗透到相邻地区或国家，比如 1998 年的东南亚金融危机。一般地讲，前一种危机持续的时间要长，为害要大，后遗症比较明显。

我们把上述经济周期运动带来的效应称作经济体感冒，在世界经济不能协调一致的今天或明日，此病症只能事后医治而不能免疫。至于后天如何，那要看当时世界经济体的和谐程度。当今 WTO 就是有着这种协调器作用的机构，但由于还不能把所有国家地区囊括在内，其作用颇具局限性。

任何一个经营者都要消耗各种资源，各种原材料、电力、燃料、水、人力、机械设备、运输工具、厂房建筑物、营业室、办公楼、甚至专用铁路线、道路等等，这一切今天具备，明天也具备吗？明天和今天一样充足吗？当然，在上面问题解决后，还要观察质量、价格条件的动态，未来企业为其所制，当资源枯竭或虽未枯竭但非企业可用的时候，风险将吞噬企业。

物质资源固然重要，但是人力资源更为瞩目，因为这是一种层次资源，我们暂且将其划分为最高、高、中、中减、基础五类。最高层次人才需要量可能不大，主要从事尖端科技开发与研究，如宇航、导弹、基因研究等；高层次人才需要量很大，如一般实用性科技研究、大学教授、大企业主要管理人士等等；中层人才需要量更大，如中等技术人才、讲师、企业部门的负责人或中小企业负责人等等；中减层次人才，数量比中层要大，但在不同部门也不尽相同，如大学与研究部门，比例可能倒置，如大学助教、初级技术人员、企业主要业务人员、微型企业负责人等等，基层人才主要指生产线操作人员、工人、勤杂人员、一般支

援业务人员等等，数量虽大，但资源成本低，取得相对容易。

总体讲，人才比例应是金字塔状，下大上小，这种人才比例是社会成本最小的配置。需要声明的是，这里人才层次高低，并不完全与学历挂钩，主要看岗位，而实际用人过程中，也不能以学历为唯一标准，真才实学是企业最需要的财富。在中国，大学教育即将普及化，大学毕业并不意味着岗位必然高档，所以人才观用人观也要更新。当然也要注意另一个极端，即不管什么工作都使用高学历人才，这也是一种浪费。人才的质量折射出了教育质量，中国教育不但方法要改变，更重要的是指导思想、结构体系要改变，教学内容要更新，否则提高人才质量只能是空话。

4. 破坏性犯罪与风险

企业遭遇盗窃、破坏、纵火及电脑黑客的侵袭都是不可不防的风险，这些都可通过保险化解，但像欺诈、造假、故意出卖商业秘密，等等，都将给企业带来损失。在社会财富两极分化越来越加剧的今天，特别容易诱发犯罪，外部的犯罪和内部的犯罪，有些情况是内外结合。在手段上，低级犯罪形式逐渐向高智能型发展，企业的防范也越加困难。

谈起犯罪，往往人们的注意都转向犯罪者，认为他们是罪魁祸首，但是千万不要忘记，有时罪行却是管理不当，激化诱发而至。这里决不是为罪犯开脱，可以看到很多这种现象：对解雇的员工漠不关心，利益分配有失公道，委屈某一个人或多个人，等等，对于一个理智冷静的人来讲，处理不当也许不会酿成大祸，而对于火爆性情的人来讲，就可能是不可接受的打击，他们不会善罢甘休，他们要伺机报复。所以只把犯罪起因归于外部或罪犯，不能从根本上解决问题。

现在我们还必须留心行业间谍犯罪。不论是通过贿赂员工还是通过高科技手段窥视，都可以窃取企业机密。对于机密合同文

件，保存是关键，保存文件的人更是关键之关键。在谈判时，地点的选择、设施的检查、出入人员的控制，都要无懈可击。

还有一种可能，即原来企业的员工被对手煽动跳槽，他掌握企业或多或少的机密，这也归于行业间谍行为，因为对方拉拢他的目的很明确，要他的商业机密。现代社会商业机密是一种资源，由于仿制的本领越来越高明，商业机密保有的时间越长则企业利益越大，企业对此也越来越重视。

企业面临另一种较常见的风险是结算骗局。在完全以货币直接交易的年代，这种骗局很少发生，信用结算的产生、信用工具的多元化，远程电子结算的普及，也给结算犯罪带来了机会。这种犯罪直接伤害企业的生存，等于切断企业的命脉，造成大量资金流失，有的企业因此一击而一蹶不振。结算手段越是先进，按常例讲结算犯罪的机率越低，但也更隐蔽，数额更庞大，企业损失更惨重。特别要指出的是，结算犯罪给银行带来的影响特别大，结算犯罪的直接责任人一般都是银行，对票据的审查失误、对结算时间的延宕、对信用证的误开、对债务人逃避的失查，等等，都把银行逼上被告席位。

处于犯罪高发区的企业，或高发时的企业，此种风险的程度则高，但它的应对能力也相应增强。犯罪高发期多是经济转型时期。在高智能犯罪的时代刚刚开始的时候，我们谈论这些问题是极有意义的，可以说是未雨绸缪、防患于未然。

民众贫富距离拉大的时期、人口流动频率高而无序的时期；犯罪高发地多是超大型都市地区、都市与周边乡村结合地区、金融商业集中地区。这对我们判断企业与犯罪的关系不无裨益。

5. 司法与风险

如果因为企业外部关系致使企业扯进某些法律纠纷，则不属于本题内容，本题只讨论由于内部原因引起的司法诉讼，比如企