

国际金融百科丛书



涉外经济活动的 信用风险分析

唐新宇 赵建平 著

金融出版社

涉外经济活动的 信用风险分析

唐新宇 著
赵建平

中国金融出版社

(京) 新登字142号

责任编辑：赵天朗

涉外经济活动的信用风险分析

唐新宇 著
赵建平

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行

廊坊人民印刷厂 印刷

787×1092毫米 1/32 7.5 印张 112千字

1991年10月第一版 1991年10月第一次印刷

印数：1—5000

ISBN 7-6049-0769-3/F·410 定价：3.70元

前 言

随着我国经济改革、开放政策的实施和深入，越来越多的企业开始与国外进行业务合作，这种涉及两个以上国家、货币、不同性质法人的合作含有许多国内合作所没有的不确定因素，即涉外风险。涉外风险有很多，但基本上可分为两大类。一类属市场风险，如汇率、利率及其他商品价格的波动。一类是支付能力风险，即信用风险。

对外经济合作的形式很多，我国涉外企业承担的信用风险也很多。如接受国外各类信用证、保函及各种合同、协议中的承诺，在国外的投资、存放资金或提供贷款，在国内外创办合资企业，对内向三资企业提供贷款或其他信用，以及为国内外客户向第三方提供各种承诺和担保等。这些都是基于当事人支付能力和意愿的信用的授受。

信用风险的具体形式虽然很多，但我们不难发现信用的受方，即负债人或有负债人基本上可分为国家、公司、项目和银行几类。无

论是在风险的性质上还是在分析风险的方法上，这几类法人的差别都较大。因此，我们觉得讨论信用风险时从国家、公司、项目和银行的角度分别着手更合理和清晰。

由于过去经济制度上的原因，我国大多数从事经济工作的人员对市场风险了解不多，对信用风险知之更少。目前已出版了一些关于市场风险如汇率风险的书和文章，但较系统地讨论信用风险的论述似乎还没有。有鉴于此，同时考虑到我国的涉外经济活动方兴未艾，我们终于下了抛砖引玉的决心。

这本小册子，是在工作和家累之余的成果。由于我们的知识和经验所限，错误在所难免，文字也不及斟酌。我们将它拿出来，供初入此道的同志们借鉴，请深谙此道的同志们修正。

作者

目 录

第一章	国家风险	(1)
第1节	国家风险的定义与内容.....	(1)
1.1	政治风险的分析内容	(3)
1.2	经济风险的分析内容	(4)
第2节	国家风险的确定和分析 方法.....	(8)
2.1	商业银行对国家风险的基本 分析方法.....	(8)
2.2	风险分析所需数据来源和 风险保险	(23)
第二章	公司风险	(27)
第1节	财务报表简介.....	(33)
1.1	资产负债表.....	(33)
1.2	损益表.....	(37)
1.3	资金变动表.....	(41)
1.4	注释.....	(44)
1.5	会计事务所的审计意见.....	(44)
第2节	财务数据与比率.....	(45)
2.1	衡量利润.....	(46)
2.2	衡量长期风险.....	(50)

2.3	衡量短期风险.....	(50)
2.4	分析财务报表时应注意的几点	(53)
第3节	比率的比较与分析.....	(54)
3.1	利润率.....	(55)
3.2	资产的分布与周转.....	(57)
3.3	资金结构.....	(60)
3.4	横向比较时应注意的问题.....	(63)
第4节	现金流量分析.....	(63)
4.1	计算方法.....	(64)
4.2	现金流量分析.....	(68)
4.3	现金流量分析横向比较举例.....	(70)
第5节	行业风险分析.....	(71)
5.1	成本结构.....	(72)
5.2	行业发展程度.....	(75)
5.3	行业周期.....	(78)
5.4	利润率、依赖性、替代性、国家 管制.....	(79)
第6节	公司管理分析.....	(82)
第7节	小结.....	(86)
第三章	项目风险.....	(87)
第1节	收益率的设定和计算.....	(87)
1.1	单利与复利.....	(87)
1.2	现值与贴现.....	(89)

1.3	净现值 (NPV)	(90)
1.4	内部的收益率 (IRR)	(91)
1.5	现金收入 (CF) 的计算	(94)
1.6	贴现率的确定	(95)
1.7	敏感性分析	(97)
第2节	项目贷款风险的防范与分担	(100)
2.1	项目贷款介绍	(102)
2.2	项目贷款的风险与当事人	(104)
第3节	贷款银行与项目	(115)
3.1	贷款银行的决策程序	(115)
3.2	对贷款资金安全的考虑	(117)
3.3	风险分配中应掌握的三条原则	(118)
3.4	项目银团贷款的通常条件	(119)
3.5	银行资本的收益率的计算	(121)
第4节	所在国与外国投资者	(121)
4.1	一个资源开发项目的概况	(123)
4.2	四个可供选择的合作方案	(124)
4.3	四个方案对双方收益的不同影响	(126)
4.4	小结	(130)
第四章	银行风险	(132)
第1节	定量分析	(136)
1.1	财务报表的再处理	(136)

1.2	财务比率分析.....	(149)
第2节	定性分析.....	(167)
2.1	宏观分析.....	(167)
2.2	微观分析.....	(172)
第3节	银行风险与收入.....	(175)
3.1	银行经营风险.....	(175)
3.2	银行经营收入.....	(177)
第4节	资信评定机构与资信评级.....	(185)
第5节	巴塞尔建议与资本充足比率.....	(190)
第6节	小结.....	(196)
附件一	现值及将来值计算表.....	插页
附件二	使用风险分类方法对贷款进行 风险分析.....	(199)

第一章 国家风险

在当今国际间的经济贸易和金融活动愈益频繁的情况下，投资个人、机构或国家为其投资的安全及最大利润的目的，对国家风险的分析予以极大的注意。

七十年代以来，随着国际银行上的发展，西方主要银行对跨境贷款业务的风险也愈加重视，尤其是自八十年代初以来，发展中国家债务危机所引起的国际银行业的恐慌，更促使银行对国际贷款风险分析的方法和制度进一步完善和系统化，国家风险分析的内容也更趋充实。

第1节 国家风险的定义与内容

风险在国际经贸和金融活动中无处不在，由于许多客观因素（如市场环境等）的变化，投资者承担着可预见和不可预见的潜在风险。而国家风险则是与国家主权行为相关而无法用个人或企业行为所控制、但一般都可以预见的变化，这种变化导致国际经济活动中投资者的

经济损失。国家风险可以出现在国际贸易、直接投资和国际贷款等领域中。此章主要涉及国际贷款业务中国家风险的形式、内容和分析的方法。

国际借贷活动中的国家风险是从事国际银行业务的银行所不能避免的一种基本风险，无论是商业银行的贸易融资，或是投资银行的银团贷款业务，主要是对非居民的跨境业务，都可能存在国家风险。国家风险在这里指的是由于借款国政府所采取的政策和行动可能使该国的借款个人、机构或政府不能偿还其外币债务，从而给债权国或银行带来经济损失。

具体说，以下几点是国别风险的基本概念：

(1) 仅跨境贷款才有国别风险，在当地发放的本币贷款所承担的风险不在国家风险之列；

(2) 对一个国家的所有贷款，不论是对政府的，对私人企业或是对个人的，都可能涉及国家风险，因此，国家风险比主权风险(Sovereign Risk)的含义要广，主权风险是国家风险的一个重要部分，但不是全部。它仅表现于对某一主权国家贷款的偿还问题；

(3) 只有在因政府控制下的某些事件而产生了借款国拒付的风险才是国家风险。比如

一家借款企业因破产而未能还款，而破产的原因是由于政府对整个经济宏观控制不当，这就是国家风险。如果破产的原因是由于这家企业本身经营不善而造成的，那么，这种情况应算是商业风险 (Commercial risk)。

此外，由于自然灾害而给一个国家造成的还款困难，也应有所区别。如果自然灾害是不可预测的，那么应列为国家风险。但是有些自然灾害是有规律地在一定时期内发生的，如东南亚常有的台风和季风。那么政府就可以根据借款国历年来自然灾害对其经济造成的损失进行较准确的判断和估测，以尽可能减少灾害造成的损失。

国家风险涉及政治、经济和金融等方面的因素，这些因素直接或间接影响借款机构或个人偿还外债的愿望和能力。因此有必要弄清楚这些因素是如何构成国家风险的。

1.1 政治风险的分析内容

一个国家的政府决策人的构成，高级领导人的决策意向，国内重大事件和社会环境以及该国的对外关系决定该国的政治风险程度，影响该国的经济发展前景。

(1) 一些国家政变频繁，政府机构的组

成经常更迭，这表明其政局不稳，有可能在新的政府上台时宣布拒付前政府所欠外债或加强外汇管制，或因政治动乱导致经济生产停滞而无力偿还外债。政府决策人的错误或激进政策也可能造成国家的混乱和经济的不平衡而削弱一国的外债偿还能力。

(2) 社会环境主要是指社会的稳定。这既包括经济因素又包括非经济因素。经济因素包括人均收入、财富的分配，失业率或潜在失业率这些有可能导致社会不稳定的变量。非经济因素如人口增长率，人口的密度及民族矛盾等都是可能造成社会紧张局势并决定政治稳定的潜在因素。

(3) 一国的对外关系对其政治风险程度起决定性的作用。对外关系可包括两方面的内容：一是该国与其它国家的经济联系及依赖程度和参与世界经济活动和世界组织的情况；二是该国的安全程度，如与邻国的关系（有边境冲突），该国在其区域内的地理政治作用等。

1.2 经济风险的分析内容

经济风险涉及的内容很广，重点是分析与目前和今后债务水平有关的各种经济因素如债务国的经济结构和经济发展的历史状况与趋

势，外汇储备和各种外汇资产的流动性和清偿情况，国际收支以及外债的政策和管理等。

(1) 经济结构的分析主要包括国民生产总值实际增长率 (Real GNP) 及经济增长对本国投资、借款需求和进口需求的函数作用；货币与财政政策的实施状况，即政府是如何平衡其预算和弥补其财政赤字的，中央银行及整个银行体系的作用如何；外汇政策及通货膨胀与汇率的关系。此外，多种产品的经营结构，先进的生产技术也是与债务国在国际市场的竞争力和创汇能力息息相关的。

在经济风险中，经济衰退自然包括在内，因为它有可能使行业萧条，企业倒闭，发生拒付外债的问题。但是应该区别的是，如果经济衰退是全球性的，而且政府采取有效的措施来减少经济周期对本国的影响，那便不算国别风险；但是如果只是一国出现经济衰退，而且由于政府的错误政策使衰退愈加恶化，那么就应算做国别风险。

(2) 清偿能力的分析主要涉及三个方面：一是官方外汇储备的充足情况，它相对于该国的进口所需外汇、债务还本付息额以及短期债务的比例如何；二是债务国的海外资产负债状况；三是该国银行金融制度和银行业的发展程

度以及从国际资本市场筹资的难易程度。此外，中央银行作为最后资款人的职能如何也是不可忽略的。

(3) 国际收支状况反映一国对外支付能力的强弱，因此是衡量一国外债偿还能力的关键。当一国国际收支经常项目持续出现大量逆差时，就有可能发生还本付息的困难。对国际收支的分析主要了解两方面的问题：一是该国对外贸易对国内和国际经济活动的反应程度；二是该国政府或有关当局对防止和调整对外收支不平衡所实施有力措施的能力。在国际收支经常项目的分析中，着重于进出口贸易的结构及其地理的分布。出口方面主要看出口的增长速度、稳定程度、占国际市场的份额以及商品的多样化程度。如果保持一定水平的进口，必须达到相对稳定的出口增长来满足对外支付的需要。而出口的稳定增长又受到该国出口商品供求变化的影响。一国出口愈是多样化，市场越分散，稳定增长的可能性愈大。对进口分析的重点则在进口商品对价格和国内经济活动变化的反应程度以及与此相关的国内经济对进口的依赖程度和压缩能力。通常，一国经济愈开放，进口商品对国内需要增长变化的反映愈大。此外，能源供求、旅游收入、劳务汇款以及利息

支付等方面也视各国国情不同进行有侧重的分析。

对国际收支的资本项目，着重分析因经常项目逆差需求而对短期债务展期和到期长期债务再安排的能力，明确该国筹资的主要来源。如一国经济前景光明，鼓励外国投资，并伴随稳定的政治环境，便可能大量吸引外国的长期投资。这样，即使经常项目出现大量逆差，也无需或可少动用国家外汇储备，也不会影响该国的外债偿还能力。

为防止国际收支不平衡而进行的政策调整，反映了一国政府能否采取及时有力措施的能力，这种调整通常需要伴随较大的社会和经济的代价，或者影响政府既定政策目标的实施。

(4) 对一国外债负担的分析是经济风险分析中较困难的一部分，囿于债务数据的缺乏和来源的不同，常常不可能确切地分析出一国的实际外债负担。外债数额本身并不绝对说明问题，而需要通过与其他国家的债务进行比较，分析该国的债务结构和债务管理的政策，得出一国债务负担的正确结论。外债的规模不仅是政府的直接借入的和担保的长期贷款，还应包括短期债务和企业借款。因为一些国营企

业的借款尽管未经政府或有关部门担保，但一旦无力偿还，还会依赖政府偿还。

第2节 国家风险的确定和 分析方法

在明确了国家风险的定义和内容之后，掌握分析国家风险的方法以确定风险的程度便是很重要的了。许多国际投资者和银行寻求和参考国际权威评级公司的评估。如美国的标准普尔和穆迪评级公司根据债务国家经济、金融和对外收支等指标，债务企业机构的财务诸指标划分不同的等级，供投资者参考。还有一些政治风险和经济风险咨询公司也为其客户提供该方面的服务。此外，一些债权国家也设立些机构，为本国的对外投资者和债权人提供风险咨询服务和风险的保险。

2.1 商业银行对国家风险的基本 分析方法

从事国际银行业务的较大商业银行，通常都有专门的机构，这类机构一般是经济调研、