

大公资信评估丛书

资信评估概论

主 编 刘继忠
副主编 王文灵
李开孟



中国社会科学出版社

大公资信评估丛书



中财 B0065169

资信评估概论

主 编：刘继忠
副主编：王文灵
李开孟

中央财经大学图书馆藏书章

登 录 号 440804

分 类 号 F832.2/16

中国社会科学出版社

(京) 新登字 030 号

图书在版编目 (CIP) 数据

资信评估概论/刘继忠主编. —北京: 中国社会科学出版社, 1994. 10

ISBN 7-5004-1614-8

I. 资… I. 刘… III. 资信评估-概论 IV. F832.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (94) 第 13614 号

中国社会科学出版社出版发行

(北京鼓楼西大街甲 158 号)

民族印刷厂印刷 新华书店经销

1994 年 10 月第 1 版 1994 年 10 月第 1 次印刷

开本: 850×1168 毫米 1/32 印张: 14.125 插页: 2

字数: 366 千字 印数: 1—1500 册

定价: 15.50 元

1327/01

《大公资信评估丛书》编委会

顾问 (以姓氏笔划为序):

王 兰	王传纶	刘国光	陈普芬
杨纪琬	赵海宽	姜燮生	

主任: 刘继忠

编委 (以姓氏笔划为序):

孔 敏	王文灵	王正效	王乐梅
马孜学	邓丽霞	陈元燮	李开孟
李守军	李梦白	邵伯岐	孟玲秋
张义勤	黄运成		

《大公资信评估丛书》序

资信评估是市场经济的产物。在市场经济发达国家，资信评估已有近百年的历史。目前，我国尚处于社会主义市场经济体制建立的初期阶段，资信评估仍是一种新生事物，迫切需要扩大宣传，以引起社会各界的重视和支持。在这种情况下，大公国际资信评估有限公司组织力量编著并出版《大公资信评估丛书》，可谓是一件应时之举。

市场经济从本质上来说，是一种交易经济。在这种经济体系中，存在着各种各样的交易行为，包括资金、技术、劳动力、原材料等各种生产要素的交易，各类产品的交易，信息、咨询服务、各类软资源的交易等等。这些交易活动，一般都以经济契约的形式体现，因此，市场经济在形式上表现为一种契约经济。各种契约关系的实现，客观上要求交易各方以其自身的信用来维持，因此市场经济在内容上又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，是整个经济体系正常运行的基本前提。资信评估就是对各类市场的参与主体履行相应经济契约的能力及其可信任程度所进行的一种综合分析和测定，它是市场经济体系不可缺少的一种高层次的中介服务。资信评估机构通过其独立、科学的评估活动，对整个社会资信环境的优化，企业资信社会监督机制的形成，金融市场资信约束保障体系的建立，以及投资者合法权益的保护，都将发挥重要作用。

我国社会主义市场经济新秩序的建立，新的经济运行机制的

形成，客观上要求发展我国的资信评估产业。然而，我国资信评估市场的培育与完善，必然要求建立我国自己的权威性的资信评估中介机构。大公国际资信评估有限公司随着我国经济体制改革的深化应运而生，该公司在探索建立我国权威性资信评估中介机构的途径方面，做了一些有益的尝试，比如在公司组建、公司内部机构设置、资信评估制度和标准的制定等方面，力求和国际惯例靠拢，以确保公司运作的规范化。该公司为了提高其专业人员的从业水平，也为了规范我国的资信评估市场，推动我国资信评估业的健康发展，决定组织力量编著出版《大公资信评估丛书》，我认为这种做法是很有意义的。

衡量一本书的价值，不在于它能为出版者带来多大商业利润，而在于它能否为读者带来一种新的观念和方法。做为大公国际资信评估有限公司专家委员会主任，我曾参与这套丛书的编纂筹划，特为之序，并将它推荐给广大读者。

刘国光

1994年9月2日于北京

前 言

《资信评估概论》是《大公资信评估丛书》的第一本书，它是从各个侧面综合论述资信评估理论和方法的学术著作，在写作本书的过程中，作者力求做到既有一定的理论深度，又要有较强的可操作性。全书由三部分组成，共十四章。第一部分侧重于理论分析，第一章先从资信评估的概念入手，考察资信评估的产生及发展历史，研究资信评估的地位和作用；第二章对资信评估机构的性质、责任、从业资格、运营特点等问题进行研究；第三章探讨对资信评估市场宏观调控的意义和方法；第四章则从微观层次上，考察资信评估机构如何从事资信评估工作。第二部分侧重于实际操作，并分章、分节系统论述债券、股票、基金、工业企业、商业企业、进出口企业、建筑安装企业、商业银行、财务公司、证券公司、信托投资公司、租赁公司、保险公司、期货经纪公司等各种资信评估对象的基本特征或经营特点、影响这些评估对象资信水平的因素及评估考核的内容和方法。第三部分介绍国外有关资信评估的制度和体系，研究我国资信评估市场的现状、问题和对策进行了初步研究，并简单介绍了大公公司的有关情况。

大公国际资信评估有限公司编著本书的目的，一是为了总结大公公司从 1989 年开始创业五年来研究资信评估的经验和心得，以便规范和指导公司未来业务的进一步发展；二是与国外同行交流有关资信评估的经验；三是希望本书能引起政府有关部门

对资信评估工作的重视，将具有独立性和超脱地位的资信评估中介机构的评估结果，作为有关部门考核市场参与各方的资信状况的依据，使之成为国民经济宏观调控的手段，并促使我国的市场监管体系向国际惯例接轨；四是希望本书的出版，能够促进社会有关部门加强对资信评估理论和方法体系的系统研究，为规范我国的资信评估市场，提高我国资信评估机构的从业水平起到有益作用；五是希望本书的出版能够对资信评估知识在我国的普及和宣传起到积极作用，能够引起社会各界有志之士对资信评估工作的重视和热爱，壮大我国资信评估从业人员队伍，促进我国资信评估业的快速发展；六是希望本书能够抛砖引玉，可望不久的将来有更多、更好的资信评估专著问世。

本书的出版，是大公国际资信评估有限公司全体同仁精诚合作的成果。同时，在成书过程中，我们还得到了社会各界专家、学者的帮助，他们有的对本书的章节设置、结构布局提出建设性意见，有的直接参与书中有关章节的写作，有的还为书稿的最终审定付出了辛勤的劳动。在本书即将付梓之即，特向他们表示诚挚的谢意。本书在编写过程中还参阅了许多专家、学者及有关部门发表的著述，受益匪浅，特此一并致谢。

本书各章节的执笔人是：马孜学（第一章）、邵伯岐（第二章）、李守军（第三章、第十三章、第十四章）、宋协莉（第四章）、陈思忠（第四章）、王玉清（第四章、第十二章）、徐爱东（第五章第一、二节、第六章第二节、第九章第一节、第十一章第一节）、黄健（第五章第三节）、王俊杰（第六章第一节）、应惠君（第七章第一节）、张军（第七章第二节）、黄玉杰（第八章、第九章第二节）、李开孟（第九章第一节、第十一章第一节及前言）、史燕平（第十章第一节）、张丽娟（第十章第二节）、徐高林（第十一章第二节）。

由于本书是国内第一本综合论述资信评估理论和实务的专著，在本书的编写过程中，资信评估的许多领域在我国的研究尚

属空白，可供借鉴的专业资料十分缺乏，从而增加了本书的写作难度。限于我们的学识和经验，加之成书时间仓促，本书的不足之处是必然的，错误也恐难免。我们真诚希望本书能得到广大读者的厚爱，并不吝赐教。

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 资信评估的概念	(1)
第二节 资信评估的产生和发展	(9)
第三节 资信评估的地位和作用	(15)
第二章 资信评估机构	(20)
第一节 各国资信评估机构概况	(20)
第二节 资信评估机构的性质	(26)
第三节 资信评估机构的责任	(32)
第四节 资信评估机构的收益	(36)
第三章 资信评估市场的宏观调控	(40)
第一节 资信评估市场的培育	(40)
第二节 资信评估市场的管理	(44)
第三节 资信评估信息传播体系的建立	(46)
第四节 资信评估信息的运用	(51)
第四章 资信评估的微观运行	(57)
第一节 资信评估的指导原则	(57)
第二节 资信等级的划分及其含义	(62)
第三节 资信评估的一般程序与主要内容	(68)
第四节 资信评估的分析方法与级别决定	(73)
第五节 资信评估对象的跟踪与复审	(76)
第五章 证券资信评估	(80)
第一节 债券资信评估	(80)

第二节	股票资信评估	(99)
第三节	基金资信评估	(120)
第六章	工商企业资信评估 (上)	(139)
第一节	工业企业资信评估	(139)
第二节	商业企业资信评估	(162)
第七章	工商企业资信评估 (下)	(171)
第一节	进出口企业资信评估	(171)
第二节	建筑安装企业资信评估	(189)
第八章	商业银行资信评估	(210)
第一节	商业银行资信评估概述	(210)
第二节	商业银行资信评估的内容和方法	(216)
第三节	商业银行资信等级的认定	(252)
第九章	非银行金融企业资信评估 (上)	(255)
第一节	证券公司资信评估	(255)
第二节	信托投资公司资信评估	(274)
第十章	非银行金融企业资信评估 (中)	(288)
第一节	租赁公司资信评估	(288)
第二节	财务公司资信评估	(303)
第十一章	非银行金融企业资信评估 (下)	(332)
第一节	保险公司资信评估	(332)
第二节	期货经纪公司资信评估	(362)
第十二章	国外资信评估制度与方法	(381)
第一节	国外资信评估制度	(381)
第二节	国外资信评估方法	(405)
第十三章	发展中的中国资信评估市场	(414)
第一节	中国资信评估市场现状及存在的问题	(414)
第二节	完善中国资信评估市场的政策建议	(424)
第三节	中国资信评估市场的展望	(427)

第十四章	崛起的大公国际资信评估有限公司	(430)
第一节	大公公司的创立与机构设置	(430)
第二节	大公公司资信评估制度	(433)
第三节	“大公”文化	(434)
第四节	大公公司的主要特色	(436)
第五节	大公公司未来展望	(438)

第一章 导 论

资信评估是商品经济条件下信用关系发展的产物，是以信用关系中的偿债能力及其可信程度为中心，对其进行公正审查和评价的活动。资信评估活动是一项复杂的系统工程，它包括建立评估机构、确定评估对象、明确评估范围、划分评估种类、制定评估制度、设计评级标准、选择评级方法、组建评估组织、规范评审程序以及开展评估理论研究和评估实务活动等多项内容。本章着重阐述资信评估的概念、资信评估的产生与发展以及资信评估的地位与作用。

第一节 资信评估的概念

一、信用和资信

资信是在信用发展的基础上产生的新概念。资信与信用，是两个既有密切联系又存在明显差异的经济范畴。

（一）信用——货币借贷和商品交换中的延期付款或交货，泛指信贷活动和信用关系

信用是以偿还为条件的价值运动的特殊形式。在商品经济发展的不同时期，曾相继出现过三种基本的信用形式：高利贷信用、商业信用和银行信用。在现代商品经济发展中，占支配地位、起主导作用的信用形式，是银行信用。随着现代经济的发展，信用出现了细分化和全球化的发展趋势。各种票据、单据、信用证的广泛运用，电子资金划拨系统的建立，消费信用、国家信用、贸易信贷、跨国清算以及国际信用的蓬勃发展，反映了现

代经济社会中信用发展的新形势及信用的重要意义。

（二）资信——履约能力和可信任程度

资信有广义和狭义之分。狭义的资信指货币借贷中的偿债能力、履约状况、守信程度及由之而形成的社会声誉。它是以偿还为条件的价值运动的特殊形式的时态反映。它从属于信用关系，服务于金融市场，含义较信用为广。它已不是简单的信贷活动和信用关系，而是含有借款者的基础素质、偿还能力、偿债的时间状态、可信程度和信誉质量等多种意义的新概念。它是现代经济社会中信用关系深化发展的产物，是信用观念的发展，是信用外延的扩展。随着经济活动的发展，国民经济的金融深化和商业信用关系的发展，资信的内涵也不断丰富。广义的资信是指各类市场的参与者（包括各类企业、金融机构和社会组织）及各类金融工具（股票、债券、基金券）的发行主体履行各类经济承诺的能力及可信任程度，它已超出了金融市场的范畴，并涵盖社会经济生活的各个领域。本书所论及的资信，是指广义的资信。在现实经济活动中，存在两种主要资信形式，一种是以企业为主体的经济组织的资信，另一种是以证券为主要形式的部分金融工具的资信。前者为主要形式，后者居次要地位。金融工具的资信仅在一般信用意义上使用时，其资信亦即信用。随着各国生产社会化、经济国际化和国际金融市场的迅速发展，资信已成为一国经济发展和国际经济技术合作必须具备的前提条件。

二、资信评估的概念

了解和掌握资信评估的概念，需要分析和把握与资信评估直接相关的基本要素：

（一）资信评估的主体与客体

资信评估的主体即评估者或评估机构，一般为独立、中立并具有审测和评价能力的法人评估单位；资信评估的客体即被评估者或评估对象，一般为企业类经济组织和金融工具的发行主体，它与证券信用评级对象不完全相同。

(二) 评估主体与客体之间的关系

评估主体与客体是以合同或契约形式连接起来的平等的互利合作关系，评估主体根据评估客体的委托进行评估。但是，在人员和资金方面，评估主体同被评估者之间不应发生任何形式的利害关系或联系。同时，对与评估客体有利害关系矛盾的第三者，也不应有任何偏向。

(三) 资信评估的内容

资信评估的内容比较广泛。但主要是在对评估客体的基础素质、资产质量、经营管理、盈利能力和发展前景等进行调查、审核、测定的基础上，评价其履约意识、履约态势、偿债能力、信誉状况和可信任程度。

(四) 评估标准

资信评估要根据与评估事项有关的法律、法规、制度、标准化规定以及可用以进行评估指标比较的参数值来进行。

(五) 评估方法

按照规范化的评估程序，有计划有步骤地开展评估；采用定性与定量相结合以定性为主的方法，以及其他科学化的方法和现代化的工具，对资信等级进行综合评价。

(六) 评估结果

评估后，对评估客体的资信水平作出客观、公正的确定性评价。评估结果应用最简单、最直观的符号加以表示，一般应向社会公布。

(七) 时效限定

对资信等级评估结果的有效时间，作出期限规定。

综上所述，资信评估可以理解为：由独立、中立的法人评估机构，根据评估客体的委托，以与评估事项有关的法律、法规、制度和有关标准化的规定为依据，采用规范化的程序和科学化的方法，对评估客体履行相应经济承诺的能力及其可信任程度进行调查、审核和测定，经过同评估事项有关的参数值进行横向比较

和综合评价，并以简单、直观的符号表示其评价结果的活动。

三、资信评估的目标和种类

资信评估有自己的特定目标，同时由于评估客体不同而存在不同类型。

(一) 资信评估目标

目标是系统所希望实现的结果。资信评估的基本目标是，提供公正可靠的资信情报信息，保护投资者利益，维护评估对象的资信形象，为经济发展服务。

资信评估目标具有以下特点：

1. 统一性。资信评估的基本目标适用于各种形式的资信评估活动，是各种资信评估活动都应确定的统一的基本目标或整体目标。

2. 层次性。资信评估因评估的事项内容不同和各项评估内容的细分化，使评估活动目标具有了层次性。例如，评估客体的基础素质是一个层次，基础素质又可细分化为领导素质、职工素质、技术素质和管理素质等具体层次。这两个层次都应根据整体目标的要求，相应规定自己的目标。这样，资信评估活动作为一项系统工程，至少有三个层次的目标——整体目标、分项目标和细分化目标。其中，整体目标是资信评估活动的出发点和归宿，分项目标是实现整体目标的关键，细分化目标是实现整体目标和分项目标的基础。为保证资信评估质量，必须抓好评估细分化这个基础环节。

3. 多元性。资信评估的目标不但具有统一性和层次性特点，并且具有多元性特征，即除具有整体目标和层次目标这些系统的直接目标外，作为动态系统，它还具有相关的间接目标。这些间接目标是：促进经济资源合理配置、优化社会资信环境、维护社会经济秩序、促进社会经济健康发展。

资信评估目标的统一性、层次性和多元性，要求资信评估活动以统一的整体目标为中心，用系统论的观点重点抓好层次性评

估工作，在重视实现直接目标的同时兼顾间接目标的实现以丰富资信评估理论，完善资信评估实务。

（二）资信评估种类

资信评估按评估对象和委托人对评估要求的不同，可有不同类别的划分。按评估对象可划分为如下几种形式：

1. 企业资信评估。包括农业、工业、商业、能源、交通、建筑、房地产、科技、旅游、咨询等各类公司企业和企业集团，以及商业银行、信托投资、证券经纪、期货经纪、融资租赁、保险公司、财务公司和信用社投资顾问公司等各类金融经济组织的资信评估。

2. 证券资信评估。包括优先股票、普通股票、长期债券、短期融资券、地方政府债券、大额存单等资本证券及商业票据，银行承兑汇票、本票等货币证券，以及地产券、房产券、投资券、基金券等证券。

3. 其它资信评估。如项目资信评估，即对某一特定项目而进行的资信评估；主权国资信评估（又称国家资信评估）即对某主权国（或地区）进行的资信评估。

按资信评估的综合程度可划分为如下几种形式：

1. 综合评估，是指对某一特定经济组织履行各种经济承诺的能力及可信任程度所进行的综合评价。

2. 单项评估，即对某一具体事项所进行的有针对性的评估。债券评估一般是单项评估，不同期限、不同性质、不同担保条件的债券，即使是同一企业发行的，其按期还本付息的能力也不同，因此采用“一债一评”的单项评估形式。

按评估结果是否公开，可划分为如下几种形式：

1. 公开评估，即资信评估的结果要向社会公布。

2. 非公开评估，即评估的结果不向社会公布，而专门为特定的对象所用。

资信评估按其涉及的对象范围，还可以划分为专项资信评