

系统与管理科学研究文库

● 冯宗宪 著

中国证券 与信用评估研究

XITONG YU GUANLI KEXUE YANJIU WENKU



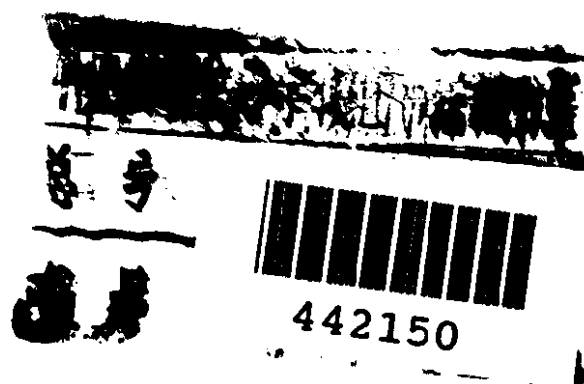


中财 B0025647

中国—加拿大管理教育科学
研究基金资助项目

中国证券与信用评估研究

冯宗宪 著



陕西人民出版社

(陕)新登字 001 号

中国证券与信用评估研究

冯宗宪 著

陕西人民出版社出版发行

(西安北大街 131 号)

西安昆明印刷厂印刷

850×1168 毫米 32 开本 11.625 印张 6 插页 255 千字

1995 年 11 月第 1 版 1995 年 11 月第 1 次印刷

印数: 1—2000

ISBN 7-224-03811-3/F·470

定价: 13.80 元

《系统与管理科学研究文库》
学术、编辑委员会

学术委员会

主 任:汪应洛 乌 杰
委 员:汪应洛 乌 杰 顾基发 李泊溪
邹珊刚 王浣尘 何炼成 李怀祖
陈金贤 朱 玉 湛垦华 吴寿隽
朱楚珠 席酉民 常平阳 毛志锋
陈伟光

编辑委员会

主 编:汪应洛
副主编:朱 玉 湛垦华
编 委:汪应洛 朱 玉 湛垦华 吴寿隽
常平阳 毛志锋 陈伟光

责任编辑 常平阳

汪应洛,安徽泾县人,生于1930年。《系统与管理科学研究文库》主编和学术委员会主任。他是我国管理工程和系统工程教学和研究的最早开拓者之一,也是我国第一位管理工程博士导师。现任中国系统工程学会副理事长、



国务院学位委员会管理科学与管理工程学科评审组召集人、国家教委管理工程类教学指导委员会主任委员等职。学术造诣很深,先后主持过多项国家重大课题的研究,取得了一批有重大理论价值和社会经济效益的成果,获得了国家科技进步一等奖及多项国家级和省部的奖励。至1994年,已出版专著5部、统编教材3部;发表学术论文50余篇,并广泛开展国际学术交流活动,在国内外享有盛誉。

冯宗宪，浙江省宁波市人，1954年10月生。1986年6月毕业于陕西财经学院工业经济系，获经济学硕士学位。1995年毕业于西安交通大学管理工程专业，获工学博士学位。现为西安交通大学副教授、国际贸易与国际金融系主任、国际经济研究所副所长。中国国际贸易学会理事，陕西省信誉评级委员会委员。



80年代以来，出版专著、教材共11部，其中5部为主编或第一作者，在国内外学术刊物上发表论文40余篇。近年来，先后主持国家、省部委及横向委托课题10余项，获省部委级奖5项，获省教委奖3项。

总 序

在新技术革命、经济与社会持续发展形成奔涌激荡的世界潮流的大背景下,占全球人口 1/5 的中国,正在邓小平的战略思想指引下勃然兴起,卓有成效地建设有中国特色的社会主义现代化强国。为了促进改革开放和大力推动社会生产力的全面发展,我们认为,加强对系统科学、系统工程、现代化管理和社会持续发展理论与实际应用的深入研究,将有助于中国式的完善的社会主义市场经济体系的创立,有助于把中国建设成社会主义现代化强国的伟大事业。

鉴于上述目的,在国家自然科学基金委员会、国家哲学与社会科学基金委员会(规划办)、国务院发展研究中心、中国系统科学学会等单位的支持下,经过有关单位与众多专家们的反复协商,决定出版反映我国在系统与管理科学研究领域中高水平的《系统与管理科学研究文库》。该文库将是高品位、高质量、高档次的研究性学术专著文库,它不收录一般的大专教材,也不收录知识性读物或科普性读物,其内容主要是作者们独立的研究成果。本文库将由陕西人民出版社以高规格出版。

要编印这样一套高品位、高质量、高档次的研究文库,决非少数学者和出版者能够完成的。我们恳切希望,不论是德高望重的老专家,还是学有专长的新秀,不论是现在国内的教学科研人

员,还是身在海外的炎黄子孙,都来大力支持我们的工作,包括将你们的最优秀学术成果写成专著投交本文库、协助我们审稿、推荐选题和作者、推广发行本文库等。让我们携手为本文库的充实完善而努力!

路是漫长的,但它毕竟就在我们脚下。我们深信,21世纪将是古老的东方巨龙跃入现代化的世纪,将是中国繁荣富强跻身于世界强国之林的世纪。让我们迎着21世纪灿烂的曙光,坚实地大步地开拓前进!

汪应洛

1994.11.25 于西安

序

当前,是我国建立现代企业制度,培育和发展市场体系的重要时期。企业正在走向市场,从事筹资投资活动,而证券及信用评估对于规范企业的市场行为,建立公开、公平、公正的市场交易及信用秩序,保障广大投资者的利益是非常必要的。但是,必须看到我国的证券及信用评估理论及方法研究还相当薄弱,相对于实践而言更为落后。因此,系统、深入地研究具有中国特色的证券及信用评估的理论和方法已是当务之急。

本书是作者集其6年多来从事国内外证券及信用理论研究和实际操作的经验所写成的,涉及到评估性质、评估目的、历史沿革、评估理论与方法体系,各种具体评估对象及其特殊的评估方法和应用,对评估内容、信用级别、指标体系、国内外评估方法比较也进行了深入的研究和讨论,从而具有较强的学术价值和应用价值。

纵观全书,我以为有以下几个特点:

第一,体现了系统性。本书基本涉及到了证券及信用评估的各个方面,并将它们构造为一个有机的但又各具特点的评估系统。

第二,突出了方法的科学性。本书特别重视对现代评估方法的介绍和实际应用,例如模糊分析法、层次分析法、区辨分析法、

前沿生产函数法等,从而提高了评估研究方法的科学性。

第三,具有创新性和开拓性。证券及信用评估理论与方法研究在我国开始仅几年时间,可利用的现成资料很少,作者经过6年时间的努力,形成了在体系上、方法论上具有创新特点,别具一格的专著,对今后证券及信用评估理论与方法研究具有开拓性的意义。

证券及信用评估业是一项很有前途的管理咨询业,我相信随着我国社会主义市场经济的逐步建立和完善,这项事业一定会得到越来越多的理解和支持。在这方面,本书对于广大投资者、企业管理者和研究人员以及有志从事这项事业的人们都会是很有裨益的。

汪应洛

1994年12月1日

内容提要

本书是国内第一本对证券及信用评估进行系统和深入研究的专著。

本书对证券评估性质的界定、证券评估制度的建立、证券评估的理论与方法、债券评级制度与方法、股份公司的资产评估、股票评估理论与方法、企业信用评级及其指标体系、基金评级、外国企业资信调查、国家信用风险分析与监测指标体系、国外对我国国家主权风险的评估、国际证券利率风险、汇率风险以及我国发行国际债券及其筹资组合等一系列相关的理论和方法问题进行了全面、深入的探讨和分析。

本书力图做到定性分析与定量分析相结合,学术研究与应用研究相结合;特别注重证券与信用评估中的方法论问题。综合运用系统分析方法、生产函数方法、数理统计方法、灰色预测方法、模糊数学方法等多种方法对当前证券及信用评估的实证研究提供了新的科学工具。

本书立论新颖,涉及领域宽泛,内容丰富,资料翔实,可读性强。对于国家证券及金融管理机构,各级证券和银行业务部门,各类工商企业以及大专院校的师生和有关研究人员都具有重要的学术参考价值和应用价值。

Synopsis of the Book

This book as a monograph on negotiable securities and credit evaluation based on systematically and deeply scientific researches is the first published in mainland China.

In this book the following topics are completely researched, deeply discussed and analysed both theoretically and methodically. They are: defining of the properties for evaluation of negotiable securities, setting up of the evaluation system of negotiable securities, theory and methods of negotiable securities evaluation, system and methods of bond grading, capital fund evaluation of stock company, theory and methods of stock evaluation, credit grading of enterprises and its indexes, grading of the fund, credit investigation of foreign enterprises, risk analysis of national credit and its monitor indexes, evaluation of China's sovereign risk from abroad, interest rate and exchange rate of the international negotiable securities as well as issuing international bonds of our country and its raising fund ,etc.

The authors strive to combine the qualitative analysis with quantitative analysis, and the academic research with applied research, Especially, they stress the methodical theory in

the evaluation of negotiable securities and credit. They use systematic analysis method, production function method, mathematical statistics method, grey forecasting method, fuzzy mathematical method etc, so that this book provides the new scientific tool to the present investigation of the evaluation of negotiable securities and credit.

This book is new and original. It involves a variety of realm. Its contents is full and accurate. It is readable to high degree. It has an important academic referable and applicable value to those in national administrative organization of negotiable securities and finance, in business department of negotiable securities as well as banks, in all kinds of industrial and commercial enterprises, and for teachers as well as students of universities and colleges.

目 录

总序	汪应洛
序	汪应洛
内容提要	(1)
1. 导 言	(1)
1.1 证券评估的基本性质和基本内容	(2)
1.2 证券评估的目的和作用	(8)
1.3 证券评估制度的历史沿革与各国证券评级制 度的比较	(11)
2. 证券评估的理论与方法	(24)
2.1 证券评估的基本理论	(24)
2.2 证券评估的基本方法	(46)
2.3 证券评级的符号	(54)
3. 债券评级制度与方法	(66)
3.1 关于公债的评估	(67)
3.2 企业债券评级制度和机构	(73)
3.3 企业债券评级方法	(89)
3.4 数学方法在债券评级中的应用研究	(103)
4. 股份制公司与股票的评估	(132)
4.1 股份有限公司	(133)

4.2	资产评估	(138)
4.3	无形资产的评估	(153)
4.4	股票及其评估理论和模型	(160)
4.5	股票评估方法	(178)
5.	企业信用评级	(188)
5.1	工商企业和建筑安装企业的信用评级	(189)
5.2	金融企业的信用评级	(193)
5.3	企业信用评估方法及有关问题的讨论	(198)
5.4	对投资基金的信用评级	(202)
5.5	对外国企业的信用调查与评级	(204)
6.	国家风险评估	(208)
6.1	国家风险的概念和内容	(208)
6.2	国家风险的主要因素	(210)
6.3	国家风险的识别与估计	(216)
6.4	国家风险的评估指数与评估指标	(224)
6.5	国外对我国的国家风险评估	(231)
7.	国际证券风险评估	(242)
7.1	国际证券投资与筹资	(242)
7.2	国际证券投资风险评估	(250)
7.3	国际证券筹资风险评估	(261)
7.4	对我国国际债券筹资及其组合的评价	(304)
附 录		(321)
一、	中国企业债券评级指标体系与考核办法	(321)
二、	中国企业信用评级指标体系与考核办法	(331)
三、	中国国际债券发行状况	(345)

参考文献..... (352)

后 记..... (356)

11

导 言

中国改革开放以来,特别是自 80 年代中后期以来,伴随着国内证券市场的兴起和发展,一项与之联系密切的业务活动——证券评估业也正悄然兴起。这一行业,在国际上已经有近百年历史,并涉及证券、企业、银行乃至国家等多个层次信用风险的评估业务,在保护投资人利益、维护市场经济秩序,防范国内外信用风险等诸多方面起到了重要的保障作用。在我国,证券信用评估也正受到社会各方面的肯定。在《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》中曾有两处专门提到证券信用评估制度的问题。一处是在(13)条中提出要建立发债机构和债券信用评级制度;另一处是在(14)条中关于发展市场中介组织方面,将资信评估机构与会计师、审计师和律师事务所等机构一起作为当前要着重发展的对象。这充分说明证券评估业已得到我国党和政府的高度重视。

但是,必须看到,我国的证券评估业毕竟还处在一个初创阶段,其理论基础和实践经验还远不能适应市场经济发展的需要。特别是在理论研究方面,更为薄弱。这些都有待于我们借鉴各国的债券评估理论和实践,并结合我国各方面的实际经验,进行富有中国特色,又符合国际惯例和发展趋势的评估理论与方法的研究。