

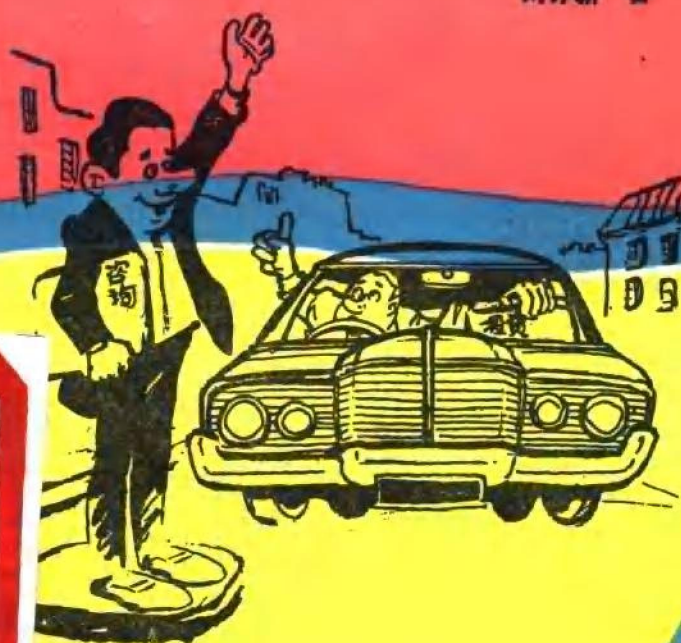
通俗證券知識叢書

盛慕杰 洪龍管 蔣鐵柱 主編

# 谁给企业评分

——企业资信与证券评级

刘铮新 著



中国金融出版社

通俗证券知识丛书



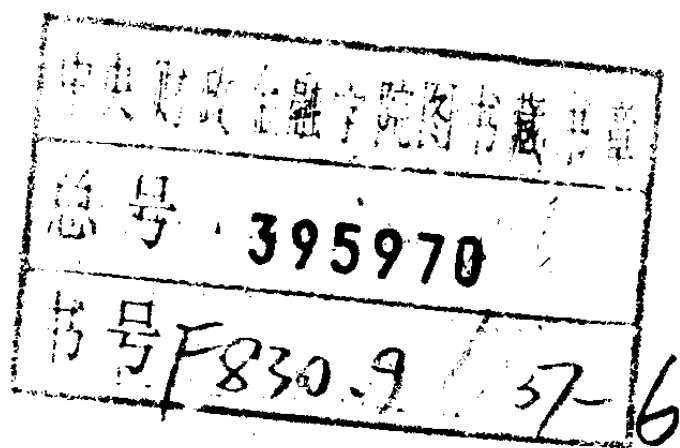
中财 B0028704

# 谁给企业评分

## ——企业资信与证券评级

唐善领 刘铮新 朱卫红著

D324/18



中国金融出版社

**(京)新登字142号**

**责任编辑：赵华**

**谁给企业评分**

**——企业资信与证券评级**

**唐善领 刘铮新 朱卫红著**

**中国金融出版社 出版**

**新华书店北京发行所发行**

**外文印刷厂 印刷**

**787×1092毫米 1/32 4.2 5印张 65千字**  
**1992年4月第一版 1992年4月第一次印刷**

**印数：1—30500**

**I S B N 7—5049—0874—6/F·504 定价：3.00元**

## 序 言

《通俗证券知识丛书》经过作者和编者们的辛勤努力，现在已经呈献在读者面前了。

我忝为上海证券交易所的理事长，对于新中国第一套有关证券知识的通俗丛书的出版，愿说几句话。

证券，就其本义而言，不仅包括按货币额表示的证券，也包括按商品量表示的证券。本丛书所讲的证券则是专指前一种中以政府发行的公债、地方债、企业发行的债券、企业股票为主的有价证券。

近代社会发展起来的证券，是商品经济的产物。正如国内许多学者所论证过的，它并非为资本主义社会所独有，它也可为社会主义国家发展有计划商品经济所用。

我国在建国初期曾经发行过“人民胜利折实公债”和“国家经济建设公债”。党的十一届三中全会后，随着改革开放方针的逐步贯彻，从1981年发行国库券起，十年来陆续发行了多种国家债券、金融债券和企业债券以及一些企业的股票，证券发行总额已近2000亿元。

现在持有证券的个人和单位已经相当普遍，证券市场也已初步形成。但是眼下我国大多数群众仍然只习惯于有钱存银行，至于债券、股票等这些新的金融资产对国家有什么利益，对自己有什么好处，如何分析利弊得失，等等，仍然知之甚少；总之证券知识的普及大大落后于证券买卖交易的实践。其实，不论是证券的发行，或者证券的买卖交易都有其一定的规范和准则。这些规范和准则是怎样形成的，形成的过程如何，形成的基础是什么，作为发行者，应该遵循哪些规范和准则，作为购买者，又应该怎样了解市场情况、考虑各种因素并进行恰当的投资选择，凡此种种，都已有前人所积累的专门知识和系统的研究成果。把这些知识和成果进行简明扼要的介绍，并且力求做到深入浅出，通俗易懂，具有可读性，能为具有一般文化水平的社会公众所阅读，普及证券方面的基础知识，引导人们正确选择金融资产，增强企业经营管理人员在市场上进行投资的技能，为证券市场培养合格的基层参与者，从而为普及和提高全民金融意识服务。这便是本丛书的使命和任务。

担任本丛书各册的撰写者，均为对证券素有研究的专家、科研工作者，有的还富有实践

经验。经他们潜心研究和琢磨后写成的作品，符合丛书编辑宗旨规定的要求，适合广大居民、基层党政领导干部、企业负责人、财务工作者、金融机构从业人员的需要，也可供大专院校金融系和其他财经专业学生参考。

《中华人民共和国国民经济和社会发展十年规划和第八个五年计划纲要》指出，要“发展社会主义市场经济体系”、“有计划、有步骤地扩大各类债券和股票发行”、“逐步实行社会金融资产多元化”，这为我国证券市场的发展和完善吹来了东风，藉着这股东风的吹拂，我相信这套丛书的出版发行定会受到广大读者的欢迎。

李祥瑞

1991年6月于上海

封面丛书题写 汪道涵

丛书顾问

主任顾问 李祥瑞

顾问 (以姓氏笔划为序)

|     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|
| 毛应梁 | 方诚国 | 王光俭 | 王松年 |
| 王启人 | 马忠智 | 刘鸿儒 | 闵一民 |
| 陈容  | 陈远高 | 陈观烈 | 陈彪如 |
| 周正庆 | 周汉荣 | 林中杰 | 郑伯林 |
| 金建栋 | 洪允成 | 俞天一 | 张恩照 |
| 贺镐圣 | 龚浩成 | 黄玉峻 | 鲁家善 |
| 雷祖华 | 鲍友德 | 赵海宽 | 潘履孚 |

丛书编委会

委员 (以姓氏笔划为序)

|     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|
| 王定甫 | 王华庆 | 朱镇华 | 许树信 |
| 刘波  | 刘铮新 | 杜华  | 李守荣 |
| 金大建 | 吴康年 | 吴嘉年 | 孟铁平 |
| 洪葭管 | 徐志刚 | 张禹顺 | 孙大淳 |
| 尉文渊 | 盛默  | 盛慕杰 | 汤仁荣 |
| 蒋铁柱 | 管金生 | 阙治东 | 潘正彦 |

主编 盛慕杰 洪葭管 蒋铁柱

---

# 目 录

## 一、投资者的烦恼

——钱投向哪里…………… ( 1 )

## 二、迷雾中的明灯

——证券信用评级…………… ( 5 )

## 三、企业的健康状况表

——资产负债表与损益表…… ( 11 )

为何要重视公司财务分析…………… ( 12 )

财务报表的结构和内容…………… ( 15 )

## 四、学会切脉

——判断企业经营状况的指标

…………… ( 20 )

短期偿债能力的测定…………… ( 20 )

长期偿债能力的测定…………… ( 28 )

盈利能力的测定…………… ( 35 )

## 五、谁来给证券评级

——评估公司介绍…………… ( 42 )

国际评估公司概况…………… ( 42 )

我国评估公司现状…………… ( 51 )

资信评估机构的地位、作用…………… ( 56 )

## 六、评估公司的工作程序和内容…………… ( 60 )

|                 |        |
|-----------------|--------|
| 证券信用评级原则·····   | ( 60 ) |
| 我国证券信用评级特点····· | ( 63 ) |
| 证券信用评级程序·····   | ( 67 ) |
| 证券信用评级内容·····   | ( 70 ) |

## 七、因事而异

### ——资信评估中的科学性和可

|         |        |
|---------|--------|
| 靠性····· | ( 85 ) |
|---------|--------|

|               |        |
|---------------|--------|
| 客观选择参照值·····  | ( 85 ) |
| 各种指标综合分析····· | ( 87 ) |
| 资信状况跟踪评估····· | ( 91 ) |
| 特别评估·····     | ( 91 ) |

## 八、股票是否要评级····· ( 93 )

|                    |         |
|--------------------|---------|
| 为什么不对股票评级·····     | ( 94 )  |
| 二个不同的股票评级办法·····   | ( 97 )  |
| 股票评级与债券评级的区别 ····· | ( 104 ) |

## 九、人人都能学会评估与分析

### ——案例介绍 ····· ( 106 )

|                 |         |
|-----------------|---------|
| 上市公司财务评估 ·····  | ( 106 ) |
| 短期融资券案例分析 ····· | ( 114 ) |

# 一、投资者的烦恼

## ——钱投向哪里

随着经济的发展，我国人民逐步走上小康之路，居民家庭收入在不断增加。根据最新统计资料，目前我国居民个人金融资产已达一万亿元，人均达1000元。个人资产的增多，自然要追求更高的增殖率。例如有人平时身上有10元钱，他可能不会拿去存在银行生息，但是如果他身上有100元或300元钱，他就可能不再将其闲置手中，而要存入银行赚取利息。如果他身上有1000元或者5000元，他就可能想着是否存储利率较高的定期存款，或者买利率更高些的债券，或收益较好的股票。因此，对于每一个人，不论他的职业、个性，背景或是个人财务状况如何，只要他不是将全部收入用于眼前的物质享受，肯定就会有一部份资金用于投资，以追求资金的增殖。谁都知道，在目前经济生活中，每年都有一定比率的通货膨胀，如有钱而不能增殖，即意味着资金的减少，财产的贬值。因此，追求金钱增殖与投资是不容忽

视的。但是如何去投资，投资于什么方面、何种资产，怎样使投资对他更有利。这不仅取决于投资方式方法，投资对象选择，投资风险测定，而且取决于投资者对投资性质的认识。

从投资的性质讲，投资是一种借贷行为，是以偿还为条件的价值运动的特殊形式，是借贷双方凭借契约，采取借贷形式来实现货币的交换，形成价值的单方面转移。这种借贷活动，在我国经济体制改革之前，被看作是与计划经济相对立的东西，一切信用集中于国家银行，人们有钱只能存到钱行里，收取规定的利息。随着经济改革的不断深化，金融市场得到不断发展与完善，通过多种形式的融资和投资，以解决我国经济建设中长期紧缺的资金问题。打破资金供给制和资金大锅饭的局面，发展直接金融，鼓励重点大中型企业 and 国家重点建设项目，利用多种信用形式和信用工具进行融资，已成为解决我国资金问题的一项重要措施。

投资是可能遇到风险的。投资风险主要是指投资者所购买的股票或债券能否按期收到股息、红利，或按期收回债券本金和利息，能否得到比银行利息更高的收益，在需要收回投资时，能否及时脱手取得资金。如果这种可能的

风险成为现实，投资者就会蒙受损失，甚至破产。所以，这是每一个投资者都关心的问题。

目前随着金融市场的不断发展，金融工具已逐渐多样化，有国库券、企业债券、金融债券、基本建设债券、短期融资券和公司股票等等。仅在上海，目前上市的证券就有30多个品种，其中债券有20几种，股票8种。这些证券的收益和风险程度都各有不同。例如，每种股票的股息和红利是不同的，每种债券的利息率也不同，偿还期限不同。各种证券的发售价格不同，市场收益率也不同。对于这些证券，怎样才能优化选择？选准投资对象？降低投资风险？获得较好的收益？要解决这些问题，就需要认真的研究、分析、比较，科学的调查、测算，以及专门知识和经验。但是，我国证券市场刚刚建立，疏于此道的投资者，面对众多的证券品种和令人眼花缭乱的证券交易，就会迷惑、犹豫、无所适从。

那么，如何为投资者指点迷津，增强投资信心，提高投资者的决策能力呢？除了要靠国家的金融管理机构，使各种证券的发行与流通规范化、法制化，避免各种欺诈取巧、操纵市场行为，使投资者得到法律的保护外，重要的是要靠围绕证券市场交易的各种服务工作，其

中在这方面起突出作用的就是证券信用评级。



钱投到哪里去?

## 二、迷雾中的明灯

### ——证券信用评级

在现代商品经济社会中，信用无处不在，无处没有。国际间的贸易要用信用票据——支票、本票、汇票来划付，银行贷款给企业称信用贷款，西方许多耐用消费品如汽车、住宅可以分期付款，先用后付，需要签订信用协议。目前国内对个人发行了众多的信用卡，如长城卡、牡丹卡，不仅一卡在手，遨游四方不带现金，而且还可以透支借款，无怪有人惊呼我们现在已经进入了“信用经济的时代”。然而，进入“信用时代”是要有基础的，在美国，支票退票很少见，在银行、百货公司、超级市场信用卡非常普遍，几乎人手一卡，但信用卡倒帐比率极低，还不到万分之一。主要原因是无论单位还是个人都必须遵守信用，如果信用扫地，或具有失信的历史，信用程度很低，就难于在这个社会存在下去。所以，“信用是一个人的第二生命”。

证券也存在信用问题。某一种证券的信用

程度如何，虽然投资者各有自己的看法，但就社会公认的情况而言，主要靠证券评级机构对它进行客观的评价，这就是证券信用评级。证券评级机构对于某一种证券，要运用科学的方法、周全的调查、客观的分析、对发行证券企业的财务状况、领导能力、运营业绩、经营效益、市场趋势、发展前途等进行综合评价，对债券的清偿能力及股票的收益前景作出判断，并以简单明了的符号来表示证券信用的程度。投资者通过参考证券信用评级所传递的信息作出决策，就可避免或减少投资风险和损失。

证券信用评级不仅是一种对未来的预测，更注重对证券发行者现状的调查，证券基本因素的分析，以及对影响发行者未来发展的各种因素与趋势的判断。如发行债券的某一公司帐面资产有较大下降，如果公司内部的基本营运状态正常，外部经济形势与环境并无衰退迹象，那么该公司的资信等级并不一定要下降。

证券评级是证券风险的一种标志。某一证券，是否能按期还本付息的可靠程度进行评估，确定其信用等级，以此作为对证券风险程度的判定。对证券评定的信用等级高，就意味着购买它的风险小，反之则风险大。

证券评级在国际金融市场日趋开放化、自

由化、国际化的今天，还代表了一种全球性的前景预测。资信评估机构在对某一国的发行人进行评估时，要考虑到某类公司、某种行业、某国的经济环境、政治环境在国家间的比较。因为在国外投资者所面对的是全球化的金融市场、资本在国家之间流动的限制越来越少，投资者希望能通过证券评级，对投资对象作一横向比较，而评级机构也在全球范围内，向各个金融市场提供其证券等级信息等服务。如美国标准普尔公司不仅在美国评估2000多家公司证券，而且评估欧洲公司的各种证券。

证券评级是由资信评级机构进行的，如美国的标准普尔公司、穆迪公司、中国的上海远东资信评估公司等。资信评级机构，一般不依附于任何部门，而是客观地组织有关的专家、权威人士进行论证，因此，具有广泛性、超脱性、科学性和权威性。资信评级机构以为投资者服务为宗旨，因此，可以说它们是投资者作出投资决策时的得力助手和可信赖的朋友。

之所以要搞证券评级是因为：

首先，证券信用评级是证券市场发展的客观要求。一种证券进入市场，人们必然要首先考虑它的信用品质如何，发行这种证券的企业其资信情况、经营状况如何。如果这种证券经

过评级后再进入市场，就可以使人们对它有较多的了解，易于为人们所接受，可以保证证券在市场上的发行和转让工作顺利进行。因此，证券市场愈发展愈需要证券信用评级工作的配合。在当前不规范的证券大量存在，某些企业经营不善、倒闭破产事件时有发生的情况下，信用评级尤其显得重要。

其次，由于证券投资者和交易者都要求信用级别较高的证券，因此，一定意义上证券评级水平决定着证券的发行市场价格。证券信用级别高，市场价格也高，并能顺利地进入证券市场；证券信用级别低，市场价格也低，也很难进入证券市场。由此可见，实施有价证券的评级制度，有利于维持证券市场秩序，督促证券发行者提高发行质量。

再次，证券信用评级可以为企业顺利发行证券筹集资金创造条件。证券经过资信评估单位的信用评级，可以使公众了解这种证券的特点和优越之处，加强了证券发行的宣传效果，扩大了企业在市场上的知名度。这样，证券的发行推销就容易被公众所接受，便于打开市场销路。评级较高的证券，市场销路好，发行成本低，企业就能及时筹集到资金，为企业发展生产和经营创造良好的条件。