

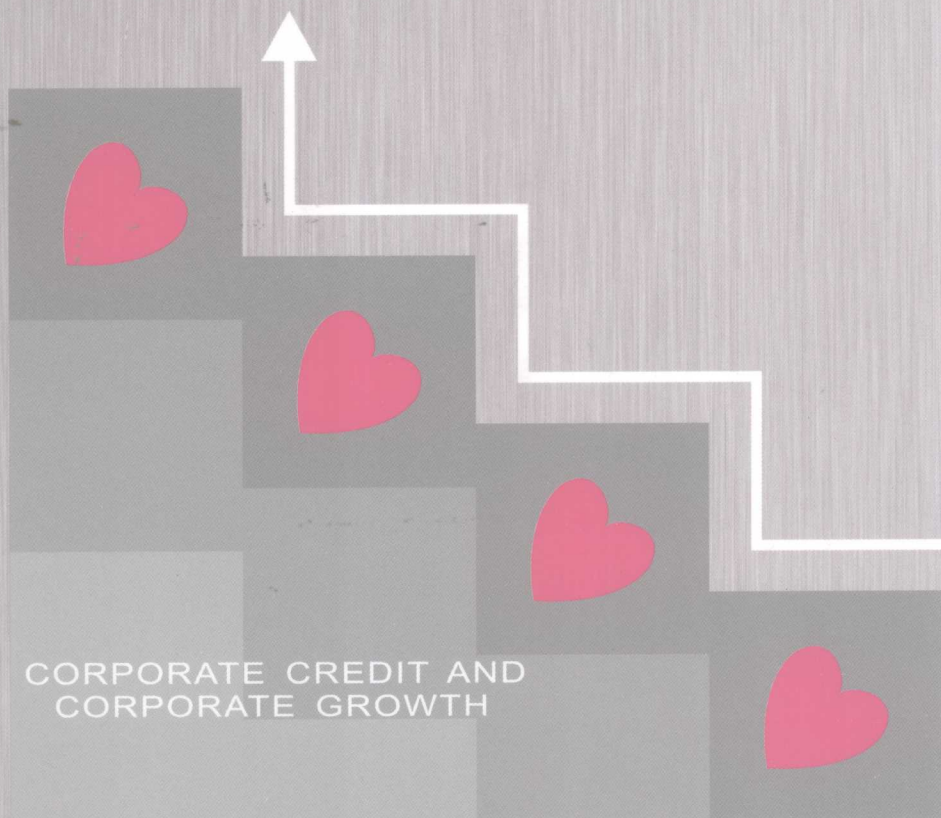
岭南学术文库

主编：吴立范 陈平

# 企业信用与企业成长

——理论与实证研究

姚益龙等 著



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

中山大学岭南学院学术发展资金资助  
2005 年度广东省软科学项目  
《转轨时期企业信用博弈分析》成果

# 企业信用与企业成长

## ——理论与实证研究

姚益龙 等著

经济管理出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

企业信用与企业成长：理论与实证研究/姚益龙等著.  
北京：经济管理出版社，2009.6

ISBN 978-7-5096-0662-9

I. 企… II. 姚… III. 企业—信用—研究 IV. F830.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 099848 号

出版发行：经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话：(010)51915602 邮编：100038

印刷：北京银祥印刷厂

经销：新华书店

组稿编辑：王光艳

责任编辑：许兵

技术编辑：杨国强

责任校对：超凡

720mm×1000mm/16

10.25 印张 201 千字

2009 年 10 月第 1 版

2009 年 10 月第 1 次印刷

定价：35.00 元

书号：ISBN 978-7-5096-0662-9

**·版权所有 翻印必究·**

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部  
负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010)68022974 邮编：100836

# 《岭南学术文库》编委会

主 编：吴立范 陈 平

编 委：（按姓氏笔画排序）

王美今 王 珺 王 曦 李仲飞 陈宏辉

陈浪南 洪 翰 舒 元 储小平

# 前 言

信用是市场经济的基础和灵魂，企业是市场经济中重要的信用主体。企业信用制度建设是市场经济体系必不可少的组成部分，也是市场经济有效配置资源的重要前提。良好的信用关系是企业正常发展和健康成长的基本前提和保证。因此，有关企业信用问题的研究具有极大的理论价值和现实意义。但从目前来看，国内外学者对这方面的研究还有很多不足之处。国外关于企业信用的研究成果大多是从一系列严格的假定条件出发，利用数理方法建立模型并得出结论的。虽然数理方法的运用使得对信用问题的分析逻辑统一、论证严密，但是这些方法的运用是以严格的假定条件的成立为前提的，如完善的法律制度和私有产权等，即国外对企业信用问题的研究是以西方国家成熟的市场经济为背景的。而转轨时期的中国并不具备这些条件，因此，国外学者得出的研究结论对处于转轨时期的我国并不适用。国内对这方面的研究，大多建立在对现状进行定性描述的基础上，如对我国信用体系建设、如何提高社会信用等提出一些政策性建议。总的来说，国内学者的研究比较偏重于规范分析和定性分析，很少涉及实证分析和定量分析，特别是较少涉足理论和实证模型的建立。

本书主要研究企业信用和企业成长之间的相互关系。在具体分析企业信用对企业成长的促进作用及其作用机制之前，需要对相关核心概念进行界定。因而本书首先介绍了企业信用的内涵和外延，以及企业成长性的量化指标，并将本书的研究对象确定为狭义的企业信用。遵循理论逻辑先行的原则，在进行实证分析之前，本书先介绍了企业信用与企业成长的相关理论，以及企业信用风险的量化理论和度量方法。

在上述理论的基础上，本书通过累积 Logistic 回归方法建立了一个企业信用评级模型。考虑到企业财务指标高相关性和高维性的特点，本书首先通过因子分析法对原始变量进行了分析，然后利用估计所得的因子值进行多元有序因变量 Logistic 回归分析。从统计结果上来看，回归方程基本上能够对公司信用等级作出较为准确的评价。尽管经过因子分析的 Logistic 回归模型的预测结果不及未经过因子分析的模型的预测结果优越，但是，由于经过因子分析的 Logistic 回归方程中的自变量不存在共线性，因而其结果也更令人信服。

随后,本书对影响企业成长性的因素进行了归因分析,并在此基础上对上市公司信用与成长性进行了实证分析。借鉴国内外学者对企业成长性的研究思路,本书先将企业信用分为信用能力和信用意愿两个方面进行衡量,再从企业生产要素供给的角度分析企业信用对企业成长的影响。其中,在对影响企业成长性的因素进行归因分析的过程中,将影响企业成长性的15个因素归结为6个主要成分因子,即行业因素、规模、资本结构、企业信用意愿、增长惯性和盈利能力,再加上衡量企业成长性的因变量——企业经济增加值(度量企业成长性的指标之一),构建出企业成长性的识别模型。在此基础上,本书选取2005年沪市上市公司作为样本进行实证研究,得出了企业信用意愿对企业成长具有显著性负效应的结论。此外,还结合主成分因子,构建出企业信用能力模型,得出了企业信用能力主要通过盈利能力和资产负债率这两大因素对企业成长起显著性正效应的结论。

但是,仅从实证角度说明企业信用对企业成长具有促进作用是远远不够的,还需要从理论角度分析企业信用对企业成长的作用机制。虽然KMWR模型是企业信用作用机制研究的典型模型,但它不能很好地解释我国现阶段企业信用缺失的问题。因此,本书针对我国转轨时期企业信用整体缺失的状况,利用银行、企业之间的博弈模型分析了我国企业信用作用机制效率低下的原因,证明我国现阶段企业信用状况的恶化明显带有转轨经济时期的特征,企业信用状况恶化的原因主要是转轨经济时期企业信用制度(主要是信用信息系统)不完善和企业退出成本过低。

通过对企业失信原因的分析,本书从近期和远期两个方面对企业失信问题的解决方案进行了系统的探讨。从近期来看,本书以信用中介为突破点,试图通过建立行业协会以减少银行与企业间的信息不对称,从而解决企业失信问题。为此,本书分别从企业与行业协会、行业协会与银行两个方面建立了博弈模型,分析了行业协会作为信用中介的有效性问题。但是从长远来看,企业信用作用机制的有效发挥必须依赖于信用体系的完善。为了使我国尽快建立和完善良好的企业信用制度,本书首先比较研究了美国、日本和欧洲企业信用制度的建设情况,试图从中得到借鉴和启示,然后从我国的具体情况出发,从完善社会信用体系和建立企业信用信息系统两个方面对信用体系的完善提出了一系列的建议和措施。

总之,要解决我国转轨时期企业信用恶化问题,就要加快企业信用制度特别是信用信息系统的建设和完善,减少银企之间的信息不对称,加大对企业失信行为的打击力度,以及增加企业的退出成本。

# 目 录

<b>第一章 绪论</b> .....	1
<b>第一节 研究背景与问题的提出</b> .....	1
一、研究的理论意义 .....	3
二、研究的现实意义 .....	3
<b>第二节 相关概念的界定</b> .....	4
一、信用及其种类划分 .....	4
二、企业信用 .....	6
三、企业成长性及其量化指标 .....	8
<b>第三节 研究思路与写作框架</b> .....	9
<b>第四节 本书的特色与创新点</b> .....	10
<b>第二章 企业信用与企业成长——相关理论综述</b> .....	11
<b>第一节 企业信用量化理论——信用风险度量与控制</b> .....	11
一、基于信用能力的信用风险度量和控制 .....	13
二、基于信用意愿的信用风险度量和控制 .....	15
<b>第二节 企业信用对企业成长的作用及作用机制</b> .....	17
一、企业成长理论研究 .....	17
二、企业成长因素研究 .....	20
三、企业信用对企业成长作用的相关研究 .....	22
四、企业信用作用机制的相关研究 .....	24
<b>第三节 企业成长量化理论</b> .....	26
<b>第三章 企业信用风险和信用评级</b> .....	29
<b>第一节 企业信用风险形成机制</b> .....	29
一、企业外部机制 .....	29
二、企业内部机制 .....	30

第二节 信用风险系统的特性 .....	30
一、信用风险的特点 .....	31
二、企业信用风险的具体表现 .....	31
第三节 信用评级 .....	32
一、信用评级指标体系原则 .....	32
二、信用评级指标体系内容 .....	34
三、信用评级方法 .....	35
第四节 信用风险量化分析模型及相互比较 .....	39
一、KMV 模型 .....	40
二、Credit Metrics 模型 .....	41
三、Credit Risk + 模型 .....	43
四、Credit Portfolio View 模型 (CPV 模型) .....	44
五、信用风险模型之间的比较 .....	45
<b>第四章 基于累积 Logistic 回归的上市公司信用评级模型研究 .....</b>	<b>47</b>
第一节 公司违约风险测度的研究进展 .....	47
第二节 基于累积 Logistic 回归的上市公司信用评级模型 .....	49
一、指标选取 .....	49
二、数据处理——因子分析法 .....	50
三、模型设定 .....	51
第三节 模型实证结果及分析 .....	52
一、样本选择范围及数据来源 .....	52
二、实证结果及分析 .....	52
三、实证模型预测准确度检验 .....	56
第四节 结论与模型的局限 .....	57
<b>第五章 上市公司成长性的归因分析 .....</b>	<b>59</b>
第一节 公司成长性的考察因素 .....	59
一、行业结构因素 .....	59
二、企业因素 .....	60
第二节 企业成长因素的实证研究 .....	62
一、样本范围和数据来源 .....	63
二、研究指标 .....	63
三、实证结果及分析 .....	63



<b>第六章 上市公司信用与成长性的实证研究</b> .....	67
第一节 企业成长性研究的思路 .....	67
第二节 企业信用意愿与成长性的实证研究 .....	68
一、模型设定 .....	68
二、公司成长性的度量 .....	68
三、企业成长性归因分析 .....	69
四、实证结果及分析 .....	70
第三节 企业信用能力与成长性的实证研究 .....	71
一、模型设定 .....	71
二、模型合理性检验 .....	71
三、实证结果及分析 .....	72
<b>第七章 企业信用作用机制研究——一个博弈论的角度</b> .....	75
第一节 博弈框架下的企业信用作用机制原理 .....	75
一、企业信用作用机制研究的思路 .....	75
二、企业信用作用机制模型——KMWR 模型 .....	76
第二节 博弈分析框架下的企业失信原因 .....	79
一、企业信用博弈分析 .....	79
二、企业信用不良原因探析 .....	80
第三节 信用中介机构在企业信用信息系统中的作用 .....	83
一、信息不对称与失信行为 .....	83
二、信息不对称与信用中介 .....	83
第四节 我国信用评估机构的主要问题 .....	84
一、评估主体不独立，信息可信程度低 .....	85
二、评估方法和标准不统一，评估结果不可比 .....	85
三、公共数据开放度低，评估机构征信难度大 .....	86
<b>第八章 解决企业信用问题的博弈论角度——发展行会中介与企业信用</b> .....	87
第一节 行业协会及其优势 .....	87
第二节 发挥行会信息优势的可行性分析 .....	88
一、前提假设 .....	88
二、行会——银行间的博弈分析 .....	89
三、行会——企业间的博弈分析 .....	90
第三节 行会中介博弈分析结论 .....	93

<b>第九章 企业信用制度的国际比较</b> .....	95
第一节 企业信用制度产生的社会背景 .....	95
第二节 企业信用制度的发展模式 .....	96
一、美国的市场模式 .....	96
二、欧洲的公共模式 .....	97
三、日本的会员制模式 .....	98
四、三种模式的对比分析 .....	98
第三节 企业信用制度的法律规范 .....	99
第四节 中小企业信用担保制度 .....	100
一、美国的中小企业信用担保制度 .....	100
二、日本的中小企业信用担保制度 .....	101
<b>第十章 完善社会信用体系</b> .....	103
第一节 企业信用信息系统的建设 .....	103
一、政府部门的职责 .....	103
二、中介机构的职责 .....	105
第二节 社会信用体系建设与完善 .....	105
一、宏观层面的信用建设与完善 .....	106
二、微观层面的信用建设与完善 .....	107
<b>第十一章 结论与政策建议</b> .....	111
第一节 企业成长归因分析 .....	111
第二节 企业信用与企业成长性分析 .....	112
一、信用意愿对企业成长的实证结果 .....	112
二、信用能力对企业成长的实证结果 .....	113
第三节 信用缺失的博弈分析 .....	113
第四节 企业信用制度的国际比较 .....	114
第五节 政策建议 .....	115
一、发展信用中介与行会中介 .....	115
二、建立和完善社会信用体系 .....	116
<b>附录 1: 比率分析法和单变量分析模型的案例研究</b> .....	117
<b>附录 2: 某商业银行中小企业的信用评估方法</b> .....	123

---

附录 3: 相关数据表格 .....	129
参考文献 .....	135
后 记 .....	147

# 第一章 绪 论

## 第一节 研究背景与问题的提出

信用是现代市场经济的基础和灵魂，没有信用就不可能有现代市场经济。随着我国经济体制由计划经济向市场经济过渡，信用开始在我国资源配置过程中发挥着越来越不可替代的作用。随着社会主义市场经济的日益深化，信用必将深入我国经济生活的各个方面。当前，信用交易已经成为我国经济生活中不可或缺的主要交易方式。信用交易规模不断扩大，各种信用交易方式不断推出。银行信用卡、个人信用消费，以及企业之间的商业信用交易行为不断增多。毫无疑问，企业信用是社会信用的主要组成部分，在我国信用发展过程中，企业信用的发展起着关键的决定性作用。企业信用的好坏不仅影响企业自身的生存和发展，同时也对经济发展、法制建设、经济制度建设、精神文明建设，以及整个经济环境和社会环境的培育都有着极为重要的影响。我国社会信用的恶化主要源于我国企业信用的恶化。因此，关注和研究我国企业信用问题有着十分深远的理论意义和重要的现实意义。

尽管我国目前的企业信用状况较改革初期已有了明显的改善，大多数企业管理层已经认识到了市场经济条件下企业信用的重要性，并开始在日常经营活动中重视对企业信用的建设和管理。然而，在向市场经济转轨过程中，随着我国信用交易规模日益扩大，我国社会失信现象日益严重；并且，社会信用秩序混乱已经成为制约我国经济发展的“瓶颈”之一。商业欺诈猖獗，企业之间相互拖欠，“三角债”问题严重，商业银行不良贷款不断增加，侵犯知识产权普遍存在，地方保护主义愈演愈烈。个人信用、企业信用和政府信用都在一定程度上受到了挑战。信用问题已受到社会各界的关注，而严重恶化的企业信用则成为人们关注的焦点。据国家工商总局统计，2004年由于产品质量低劣和制假、售假造成的各种经济损失至少达到2000亿元以上。假冒伪劣商品的泛滥已严重扰乱了生产领

域的经济秩序。据统计,我国中小企业每年订立的经济合同大约有 40 亿份,但合同的履约率仅有 60%左右。国家工商总局提供的资料表明,2000 年全国工商机关查处欺诈等违法合同案达 5.2 万件,涉及金额 51 亿元。<sup>①</sup>

尤为严重的是,企业恶意拖欠银行债务,导致商业银行不良资产居高不下,进而导致市场经济赖以生存的银行、企业信用关系恶化。很显然,我国国有商业银行平均不良贷款率与企业信用恶化、企业恶意逃避银行债务有着十分重要的关系。我国国有商业银行平均不良贷款率已达到了 10.5%,超过了 10%的国际警戒线;同比之下,发达国家商业银行的不良贷款率基本不超过 5%。<sup>②</sup>据中国人民银行调查数据统计,截至 2000 年末,在工商银行、农业银行、建设银行、交通银行四家商业银行开户的 62656 家改制企业,涉及贷款本息 5792 亿元。其中,经过金融债权管理机构认定的逃债废债企业 32140 家,占改制企业贷款本息的 31.96%。<sup>③</sup>虽然不良贷款率与商业银行的信贷管理有密切关系,但这些数字也从侧面说明了我国企业信用问题严峻。

当前,在我国经济发展和企业成长过程中,不仅物质资本和劳动力等传统生产要素对企业成长的制约几乎不存在,而且资金的制约作用也越来越小。我国拥有的 17 万亿元的银行储蓄存款、巨额充足的股市资金,以及雄踞世界第一的外汇储备,使得我国已经从改革开放前的资金缺乏的国家变成了资本“相对过剩”的国家,“流动性过剩”成为当前我国经济生活领域里的突出现象。我国金融市场存在一个矛盾而有趣的现象:一方面,商业银行有大量闲置资金无法放贷出去;而另一方面,大量中小企业拥有很好的投资项目,急需资金却贷款无门,普遍存在着融资困难。“信贷资金的过剩”和中小企业“融资难”问题并存的现象说明市场经济本身具有的重要资源——信用资源没有得到有效利用;资本市场流通环节存在问题。社会中介机构缺乏公信力、信用传导机制不畅致使企业信用在企业成长过程中没有发挥应有的作用:一些本身具备良好信用,本来完全符合贷款条件的中小企业,仅仅由于信用中介发展的不完善而最终难以从银行获得贷款。由国家发展和改革委员会中小企业司 2005 年主持的一项调查显示,在被调查的企业中,70.5%的中小企业认为资金缺乏是困扰企业发展的最大难题之一,有 47.8%的企业在近三年没能成功融资,另外 29.6%的企业仅获得过一笔投资。<sup>④</sup>

① 李建华等.我国企业信用缺失的现状、成因及治理对策[J].经济纵横,2004(4):50.

② 于敏.国有商业银行引进战略外资与贷款风险控制[J].南方金融,2006(8):35.

③ 中国人民银行.关于企业逃废金融债务有关情况的报告[N].2001.3.16:2.

④ 国家发改委中小企业司.中国中小企业融资调研项目[N].2005.这项调查名为“中国中小企业融资调研项目”,由国家发改委中小企业司主持项目的总体设计,国际金融公司中国项目开发中心(CPDF)、深圳证券交易所和中国人民大学社会学系共同参与。通过问卷调查和当面访谈,调查人员对太原、长春、成都、台州、广州五个城市的近 1000 家企业进行了调查,前后历时一年多。

上述情况说明,社会信用和企业信用的缺失、信用传导机制不畅已经成为我国当前整个社会经济发展过程中的突出问题,特别是成为制约企业成长的“瓶颈”问题。那么,这种现象究竟是市场经济发展初期的普遍现象还是我国转轨时期特有的短期现象?这个疑问使得我们感觉到有必要深入、系统地研究社会信用,特别是企业信用缺失的根源和治理方法,探讨企业信用与企业成长的作用机制。这对于推动我国市场经济的进一步繁荣和企业信用机制的良性发展,发挥信用尤其是企业信用在我国经济社会发展过程中的作用有着重要的理论意义和重大的现实意义。

## 一、研究的理论意义

马克思主义学派和西方主流学派对信用问题都有所论述。马克思主义学派注重信用对宏观经济的影响,主要涉及信用对企业的生产和流通等具体过程的意义,以及信用对生产的积极作用和消极作用。当代西方主流经济学派则注重信用对微观经济的影响,侧重于在规范的市场经济条件下,探讨信用在委托代理关系中的作用以及对企业融资、股价评估等方面的影响。无论是马克思主义学派还是西方主流学派对信用问题的研究都是建立在完善的市场经济体制假设之上,即假定完善的市场机制存在并且发生作用。对处于由计划经济向市场经济转轨这一特殊时期的我国而言,企业信用问题,无论是马克思主义学派还是西方主流经济学派都没有也不可能给出合理的解答。虽然我国学术界对信用问题一直非常关注,但理论界对这一问题的研究却较少,目前基本上还处于探索中。目前已有的研究主要集中在信用问题的对策性方面,仁者见仁,颇有启发,但效果并不显著。总的来说,当前国内外学术界没有形成一个完整的社会信用和企业信用理论,更没有从理论和实证的角度全面分析企业信用对企业成长的作用机制。鉴于此,本书希望在借鉴现有文献的基础上,力图从理论和实证的角度,研究企业信用对企业成长的影响,补充和完善现有的社会信用和企业信用理论,并且对我国企业信用问题进行系统、全面的分析。

## 二、研究的现实意义

研究企业信用与企业成长问题对于完善我国现代企业制度,稳定我国当前的金融市场、推动国民经济又快又好地发展都有着重要的现实意义。

首先,研究企业信用与企业成长问题有利于加速我国企业的成长和现代企业制度的完善。良好的企业信用是现代市场经济中一种重要的无形资产,是促进企业健康成长的重要因素。姚益龙(2001)等人的研究证实了市场经济中企业信用

发挥着降低企业交易成本、扩大企业经济活动的水平和规模的作用。高西友(2001)认为多种多样的信用工具的存在,不仅可以代替现金流通,而且可以使一些债权、债务相互抵消,大大节约了企业与现金流通相关的各项费用。同时,商业信用的发展也加速了商品的销售速度,促进了资本的快速周转,提高了企业的资本利用效率;特别是信贷市场、货币市场、证券市场和其他资本市场的存在,使得信用能够将社会上分散的、小额的闲散资金集中起来,迅速投入到企业的生产领域中去,加速资本的形成与积累,使得许多原本企业不可能完成的经济活动可以通过信用合作的方式顺利进行,从而扩大了社会经济活动的整体规模,有利于分享各种规模经济的利益。最大程度地利用社会资源,这是信用在现代市场经济中灵魂作用的重要体现。

其次,研究企业信用与企业成长问题对于稳定我国当前的金融市场、推动国民经济又快又好地发展具有重要的现实意义。金融资源是一种特殊的资源,它是一国国民经济的血液。金融资源的不当配置必将给国家整个国民经济留下波动的隐患。当前,“信贷资金的过剩”和中小企业“融资难”问题并存是我国金融市场最突出的问题,这个矛盾而“有趣的”现象说明我国金融领域的资源配置并没有达到帕累托最优,而是存在着金融资源的极大浪费。“流动性过剩”、经济过热是我国当前宏观经济形势的特点。尽管2007年以来中国人民银行已经在一年内6次上调人民币存贷款利率,并且将法定准备金率提高到历史最高点,但是宏观经济过热压力仍然很大。如果我们能够较好地解决银行和企业之间,尤其是银行和中小企业之间的信用障碍问题,那么不仅可以轻而易举地解决“流动性过剩”问题,而且也能够解决广大中小企业融资缺口问题,使国民经济走上又快又好、健康发展的轨道。

正是基于以上两点理由,本书将从理论和实证的角度对处于转轨时期的我国企业信用与企业成长问题进行全面研究。

## 第二节 相关概念的界定

在深入探讨转轨时期企业信用对企业成长作用的有关问题之前,我们有必要对本书所涉及的相关概念做出解释和界定。

### 一、信用及其种类划分

“信用”一词起源于拉丁语 *Credere*,意为信任(姚益龙,2004)。“信用”一

词的本意是对他人的信任或者对他人履行能力的信任，亦即信用资源的使用者为了取得某种资产的使用权而做出的在将来某个特定时期履行某种等额价值及资源占用费义务的承诺行为（姚益龙，2001）。

从本质上来讲，信用是商品和货币借贷关系中所体现的债权人和债务人之间的经济关系，是产权关系的延伸，是以偿还为条件的价值运动的特殊形式，它反映出一种行为主体的利益博弈关系。

按照信用外延的不同，可以将信用分为广义信用和狭义信用。广义信用是经济主体之间由于债权和债务而发生的支付关系，以及在支付关系中由于债权人和债务人追求各自经济利益的最大化而形成的行为规范和交易规则。它体现的是一种恪守诚信的意愿和偿付能力的统一。而狭义信用同样体现的是债务人对债务还本付息的意愿和能力的统一，但不同于广义信用的是：债权人放贷是为了获得利息，实现价值增值或者其他经济目的，因此狭义信用中的债务强调的是有息债务。狭义信用较广义信用来说更能反映出信用的性质和作用，是信用的典型形式。因此，本书将着重研究狭义信用。

孙智英（2002）比较系统地研究了信用种类。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。随着现代经济的高速发展，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，电子商务系统的建立，消费信用、企业信用、国家信用、贸易信贷的蓬勃发展，反映了现代经济社会中信用形式的多样化，以及信用在经济生活中的重要作用。

按照信用运作主体的差异，狭义信用可以进一步细分为个人信用、企业信用、银行信用、政府信用和国际信用五种形式。<sup>①</sup>

### 1. 个人信用

个人信用又称消费信用，是指个人通过信用方式，向银行等金融机构获得自己当前所不具备的预期资本或消费支付能力的经济行为。个人信用的基本特征是利率较高，风险较大。

### 2. 企业信用

这里的企业信用体现为一定的债权债务关系，具体指资金使用权的有偿转让，即贷款人把资金借给借款人，借款人在到期日按照约定的条件归还本金及利息的行为。本节第二部分将从信用外延的角度，分别详细介绍广义企业信用和狭义企业信用。

---

<sup>①</sup> 具体来说，本书要介绍的五种狭义信用的形式是：狭义个人信用、狭义企业信用、狭义银行信用、狭义政府信用和狭义国际信用。



### 3. 银行信用

银行信用是以货币资本借贷为经营内容，以银行及其他金融机构为行为主体的信用活动。银行信用是在商业信用基础上发展起来的一种间接信用，从本质上说，银行信用也是一种特殊的企业信用。与企业商业信用相比，银行信用具有以下优势：银行信用在来源和运用上没有方向限制，既可以流入，也可以流出；银行信用在规模、范围、期限上大大超过企业的商业信用。银行信用已经成为现代市场经济中最基本的、占主导地位的信用形式。

### 4. 政府信用

政府信用即以政府（包括国家以及中央和地方各级政府，或超国家的政府组织等）为授信主体而发生的信用关系。在信用经济的链条中，政府信用是极其重要的一环。政府不仅运用信用手段筹集资金，为社会提供公共产品、服务和承担风险较大的投资项目，而且政府信用所创造的金融工具也为中央银行调节货币供应量提供了操作基础。

### 5. 国际信用

国际信用是指一切跨国的借贷关系、借贷活动。国际信用体现的是国与国之间的债权债务关系，直接表现为资本在国际间的流动。

## 二、企业信用

在商业社会，企业是信誉的载体（张维迎，2002）。企业信用是整个社会信用的核心，也是整个社会信用管理体系中最重要和最复杂的部分。对于企业信用的概念，不同学者有着各自不同的理解。因此，在进行进一步深入研究之前，我们有必要对企业信用的概念做合理的界定。

当企业信用一词被用到经济学、管理学及一些交叉学科领域时，不同学者基于各自的研究角度对其进行了不同的解释。Shapiro（1983）将企业信用定义为客户对产品质量的预期。Raub和Weesie（1990）认为企业信用是通过利益相关者对其历史行为的观察而形成的信用。Fombrun和Shanley（1990）指出企业信用是利益相关者根据企业信号所形成的一种判断。Shenkar和Yuchtman（1997）则认为企业信用是一种组织声望，代表着企业相对于其他社会组织的权威、特征以及企业社会责任的认同。Weigelt和Camerer（1998）明确提出，企业信用是关于企业的一个特征集合，是对企业在履行各种行为承诺的能力以及可信任程度方面的一个综合判断和评定。我国学者徐鸿（2002）则从以下两方面来理解企业信用：首先是各类经济组织对商业契约的有效履行能力和履行情况的综合表现；其次是各类经济组织遵从社会道德、承担道义和追求名誉的集中体现。综合以上两方面内容，他认为企业信用是各类经济组织为了长远利益而放弃短期利益，为了虚物