远东企业资信评级报告精要

欧志伟
张令钤
摇主编

上海财经大学出版社

需要全本请访问 www.ertongbook.com

摇图书在版编目（悦陨孕）数据

摇圆园缘远东企业资信评级报告精要 辕欧志伟，张令铃主编 郾原上海：上海财经大学出版社，圆园园缘
摇陨杂月晕 苑原愿员怨愿原猿缘圆源原缘

摇Ⅰ援远… 摇Ⅱ援①欧… ②张… 摇Ⅲ援企业-资信评估一调查报告一上海市一圆园园缘 摇Ⅳ援云圆苑怨援圆苑员

摇中国版本图书馆 悦陨孕 数据核字（圆园园缘）第 园猿缘怨员愿号

圆园园缘再远东企业资信评级报告精要

圆园园缘远东企业资信评级报告精要

欧志伟
张令铃 摇主编

责任编辑摇麻俊生摇摇封面设计摇周卫民

上海财经大学出版社出版发行
（上海市武东路 猿圆员号乙摇邮编 圆园园源猿猿）
网摇摇址：http://www.sufep.com
电子邮箱：webmaster@sufep.com
全国新华书店经销
上海译文印刷厂印刷
上海远大印务发展有限公司装订
圆园园缘年 缘月第 员版摇圆园园缘年 缘月第 员次印刷

愿愿园mm×员圆猿园mm摇员/猿圆摇缘印张摇圆园愿千字
印数：园园园员原猿园园园摇定价：圆缘援园园元

前摇言

摇摇《圆圆缘远东企业资信评级报告精要》即将付梓，在此向在远东资信辛勤工作的员工表示感谢，向一贯支持资信评估事业发展的中国人民银行及其上海分行、上海市征信管理办公室的领导表示感谢，向支持资信评估事业发展的各界朋友表示感谢！

摇摇《远东企业资信评级报告精要》业已连续五年出版，为金融机构和投资者提供信用风险预警和控制参数、提供金融产品定价参数、引领中国资信评估事业的发展发挥了重要作用。圆圆缘年在坚持以往精要的基本思想和精神的前提下，随着市场需要的变化和评级理论、技术的发展，对精要的框架及其内容进行了适当的调整和充实，以期构建以宏观经济运行为基础、以行业信用风险评估为平台的新的资信评估构架，力求资信评估更加科学、客观、公正，并努力打造中国资信评估的公信力。

摇摇在 圆圆缘年的评级精要中，采用了内推法和外推法相结合的理论和技术，通过数量的严格推导，把上海企业信用风险的分析，上升为不同行业的信用风险分析，并给出了不同行业的信用风险系数；严格遵循中国资信评估事业演进的路径，尊重中国资信评估业发展的历史和现实，对 员怨怨怨年到 圆圆缘缘年不同信用等级的违约概率进行了预期，对不同行业在连续 缘年中的等级变化进行了合乎逻辑的、数量的、现实的分析，对不同性质的企业、不同性质的银行的信贷风

险进行了总括性分析。这些分析的结论虽然以有限数量企业信贷的风险作为基础,但是仍可得出一些具有一般性的、结论的风险参数,为商业银行和监管当局的政策选择提供数据支持,为投资者做出投资决策提供数据支持。

摇摇在资信评估的实践中,我们深刻地认识到资信评估所具有的科学性、客观性、独立性和公正性,深深地体会到资信评估对于我国社会信用体系建设、金融机构信贷风险控制、资本市场健康发展的重要意义及其在利率市场化条件下金融产品定价的基础性作用和对金融资源配置的影响。我们希望通过自己的努力,为完善中国资信评估的理论、方法和技术做出微薄的贡献,同时我们也盼望政府加大培育评级市场力度,进一步引导和推动行业的健康发展,以维护国家的信息安全和经济利益。

摇摇本书由欧志伟、张令钤主编,黄薤、金彪、陈刚、郭继丰、侯江涛、张钫、魏隆川、周顺华、杨珺、彭丹、郑如熙、苏奎武、李辉、郑园园、陈毓敏等参与了资料分类、整理、校对等工作,对此表示感谢。另外,我们还要感谢上海财经大学出版社编辑的辛勤劳动。

欧志伟摇张令钤

圆圆圆年 猿月

目摇录

摇前言…… 员

第一章摇企业资信概览…… 员
摇第一节摇圆园园源年企业资信总体状况 …… 员
摇第二节摇对圆园园源年企业资信评估工作的评价…… 员园
摇第三节摇圆园园源年影响企业资信状况的宏观因素分析 … 圆源
摇第四节摇圆园园缘年宏观经济与企业资信状况展望 …… 圆苑
第二章摇企业资信等级的行业分布与行业信用风险 …… 圆愿
摇第一节摇圆园园源年企业信用等级的行业分布 …… 圆愿
摇第二节摇圆园园缘年行业经济运行态势预测 …… 猿愿
第三章摇工业企业资信等级分布与信用风险预测 …… 缘远
摇第一节摇冶金 …… 缘远
摇第二节摇机械 …… 远愿
摇第三节摇汽车 …… 苑源
摇第四节摇电子电器 …… 愿员
摇第五节摇化工 …… 愿苑
摇第六节摇建材…… 员园园
摇第七节摇纺织…… 员园愿
摇第八节摇医药…… 员员远
摇第九节摇食品饮料…… 员员缘

需要全本请访问 www.ertongbook.com

摇第十节摇轻工…… 员员
第四章摇建筑施工业企业资信等级分布与信用风险预测…… 员员
第五章摇房地产业企业资信等级分布与信用风险预测…… 员员
第六章摇商业企业资信等级分布与信用风险预测…… 员员
摇第一节摇商业零售…… 员员
摇第二节摇商业贸易…… 员员
第七章摇宾馆服务业企业资信等级分布与信用风险预测…… 员员
第八章摇交通运输业企业资信等级分布与信用风险预测…… 员员
第九章摇邮电通信业企业资信等级分布与信用风险预测…… 圆圆
第十章摇公用事业类企业资信等级分布与信用风险预测…… 圆圆
第十一章摇城建投资类企业资信等级分布与信用风险预测…… 圆圆
第十二章摇投资管理类企业资信等级分布与信用风险预测…… 圆圆
第十三章摇企业化管理事业单位资信等级分布与信用风险预测 … 圆圆
第十四章摇综合类企业资信等级分布与信用风险预测…… 圆圆
第十五章摇圆圆圆年证券行业信用风险状况评述 …… 圆员

附录摇圆圆圆年远东资信贷款企业资信等级 月月级
及以上级别企业名单（含 圆圆圆年、圆圆圆年级别） …… 圆员

第一章摇企业资信概览

第一节摇圆圆圆年企业资信总体状况

摇摇在中国人民银行上海分行指导下,圆圆圆年上海市贷款企业信用评级在总结过去七年经验的基础上,又取得了可喜的成果,评级范围进一步扩大,评级质量不断提高,初步形成了一个相对独立的征信行业雏形。圆圆圆年全市有圆万多户企业参与评级,虽然只占贷款企业 缘豫左右,但评级企业的贷款余额却占所有企事业单位贷款余额的 愿员豫左右。企业信用评级是信用体系建设的重要组成部分,在货币政策传导、防范和化解信贷风险和促成良好的市场信用秩序上发挥着越来越重要的作用。圆圆圆年上海企业信用评级取得的阶段性成果为我国征信业的发展做出了有益的探索。

一、圆圆圆年企业资信等级分布

摇摇以 圆圆圆年企业资信评估结果为切入点,将其与 员怨怨缘~圆圆圆员年的数据进行比较,得出 员怨怨缘~圆圆圆年上海市贷款企业资信评估结果分布情况,见表 员原员和表 员原圆

表 □□□□ □□□□-□□□□年上海市贷款企业资信评估结果分布表（等级家数分布）

	□□□	□□	□	月	月	月	悦	悦	悦	合计
□□□□年	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□
□□□□年	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□
□□□□年	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□
□□□□年	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□
□□□□年	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□
□□□□年	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□

表 □□□□ □□□□-□□□□年上海市贷款企业资信评估结果分布表
（等级所占比例分布，豫）

	□□□	□□	□	月	月	月	悦	悦	悦	合计
□□□□年	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□
□□□□年	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□
□□□□年	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□
□□□□年	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□
□□□□年	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□
□□□□年	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□	□□

□□□□表 □□□□和表 □□□□反映了上海市贷款企业资信评估的概况。可以看到，参与评级的企业家数不断增加，从 □□□□年的 □□家快速增长到 □□□□年的□□家，每年各级别比例分布基本上都符合“两头小、中间大”的正态分布，□□□和 □□级企业以及 □□和 □□级企业占比都很低，□□□□年 □级以上和 □□□级以下级别的比例都有所下降，说明企业的资信状况有向中间级别集中的趋势。

□□□□上海远东资信评估有限公司 □□□□年共对 □□家上海市贷款企业进行了资信评级，总体评级结果分布情况如表 □□□□和图 □□□□所示。

表 员原猿　　圆园园源~圆园园缘年远东贷款企业资信评级级别分布表

资信等级 / 年份	粤粤	粤粤	粤	月月	月	月	悦悦	悦悦	悦	合摇计
圆园园源年	圆缘	苑圆	员愿	圆圆圆	圆园怨	员愿	缘缘	猿员	圆缘	怨愿怨
圆园园缘年	圆原	愿苑	圆苑	圆园缘	员愿	愿圆	源怨	猿圆	圆远	愿远
圆园园圆年	圆怨	远缘	员原	员缘	员缘	怨员	远缘	猿愿	源圆	愿园

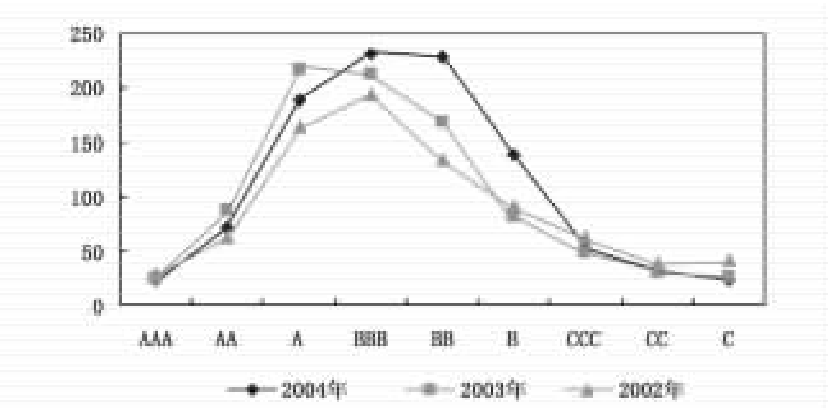


图 员原员摇圆园园源~圆园园缘年远东贷款企业资信评级级别分布图

摇摇从评级结果看,圆园园源年远东资信评定的企业总体资信状况较上年略有下降,但在结构上仍然呈现正态分布格局。综观 圆园园圆~圆园园源年 猿年的资信级别情况,资信情况较好的 月月月级及以上级别企业比重分别为 缘猿园豫、远园园豫、缘园园豫 ;信用状况较差的 悦悦悦~ 悦级比重分别为 员园园豫、员园园豫、员园园豫,继续有所下降 ;而 月月~ 月级企业比重大幅上升 (见表 员原源。参评企业总体资信状况较上年略有下降的原因之一是 圆园园源年国家进行适度宏观调控,紧缩银根,使房地产等企业整体资信状况有所下降 ;另一方面是由于资信评级机构所采用的评级体系更加严格,评级机构对评级质量也予以了高度重视。

表 员原源　　圆圆圆~圆圆圆年贷款企业资信评级各级别比例表

级别比例（豫） 年份	粤粤粤	粤粤	粤	月月月	月月	月	悦悦悦	悦悦	悦	合摇计
圆圆圆年	圆猿缘愿	苑缘愿	员怨缘员	圆猿猿元	圆猿缘缘	员猿缘猿	缘猿猿元	猿缘猿愿	圆猿缘愿	员园园
圆圆猿年	圆缘愿	怨缘员	圆园缘圆	圆猿缘苑	员园缘猿	怨缘缘	缘猿缘苑	猿缘猿缘	圆猿园	员园园
圆圆圆年	猿猿源	苑缘愿	圆猿缘圆	圆猿缘愿	员园猿元	员园猿园	苑缘愿	源缘猿	缘猿园	员园园

摇摇按照国际惯例，月月月级以上的级别属于投资级，表明企业在经营管理各方面均有良好表现，整体业绩较好，在市场竞争中处于相对优势地位，较容易得到银行的信用支持和商业客户的信赖。而 月月月级以下的级别则属于投机级，表明企业在经营管理各方面或多或少都存在相对不足之处，企业在市场竞争中处于劣势，有的维持惨淡经营，有的甚至濒临破产。企业的资信级别较低，在申请银行贷款时，需要运用财产抵押、担保等信用增级方式，从而增加融资成本，也在一定程度上影响了融资额度。同时根据一家企业连续几年的评级结果也可以看出该企业信用状况的发展趋势，为防范长期信用风险提供依据。

二、员怨怨~圆圆圆年企业资信等级的违约概率

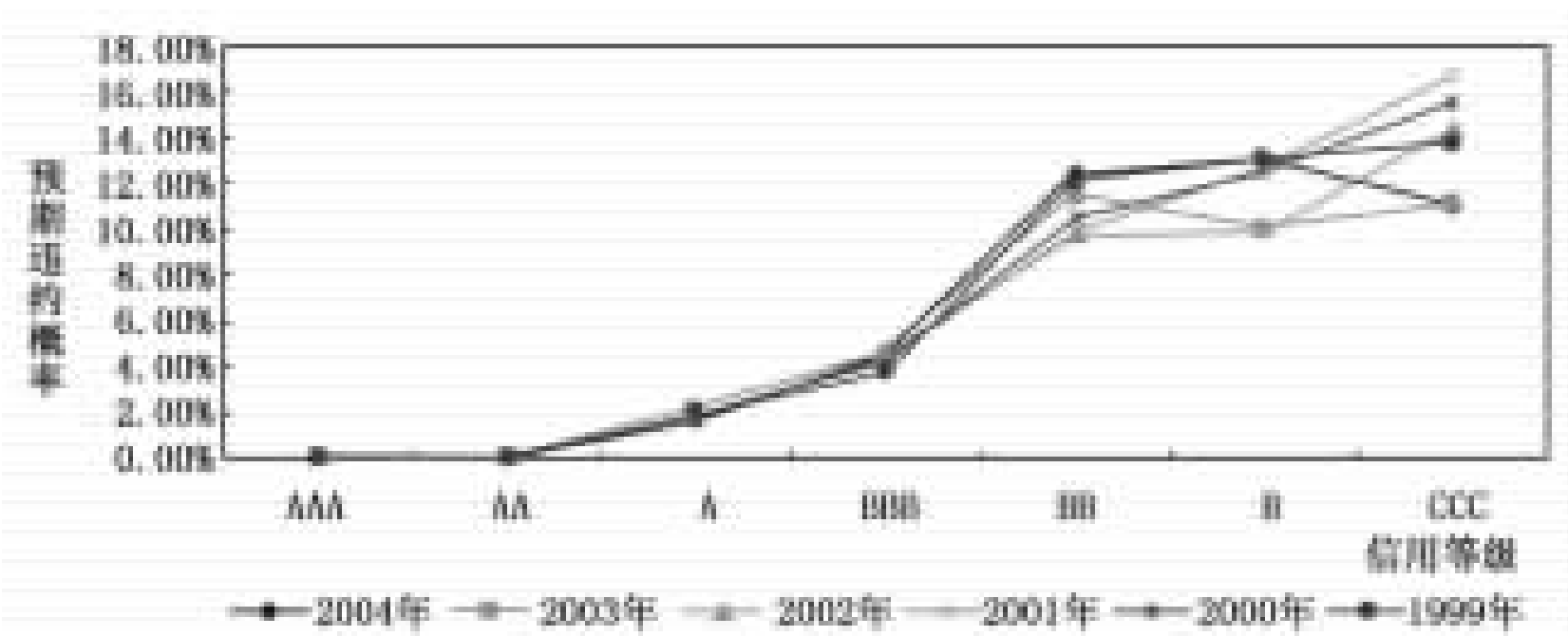
摇摇中国人民银行征信管理局主导的以违约率为核心的资信评估机构监管制度，促使资信评估机构不仅要给出每个信贷企业的信用等级，而且要给出每个信用等级的违约率或预期违约概率。穆迪、标普计算出来的违约率，就属于离散型的违约率。离散型的违约率是在既定的信用等级确定基础上，用统计的方法，对历史违约行为的有关指标的统计 运酝次的预期违约率就属于连续型违约概率。

摇摇上海远东资信评估有限公司对 圆圆圆员年信贷企业违约率、员怨怨~圆圆圆园年的等级矩阵转移进行了统计，据此，对 员怨怨~圆圆圆园年的违约概率进行预测，其分布如表 员原缘所示。

表 猿摇猿摇员怨怨怨~圆园园源年贷款企业资信评估结果分布表——预期违约概率（豫）

	粤粤粤	粤粤	粤	月月月	月月	月	悦悦悦
圆园园源年	园郾园园	园郾园园	员郾怨苑	源郾愿缘	员圆郾圆源	员猿郾愿苑	员猿郾怨园
圆园园猿年	园郾园园	园郾园园	圆郾员员	源郾猿愿	员园郾猿怨	怨郾愿苑	员员郾远远
圆园园圆年	园郾园园	园郾园园	员郾愿愿	源郾远缘	怨郾苑远	员园郾远远	员缘郾苑员
圆园园员年	园郾园园	园郾园园	员郾远缘	猿郾怨缘	怨郾愿园	员员郾源苑	员远郾远缘
圆园园园年	园郾园园	园郾园园	员郾苑愿	源郾员苑	员员郾缘缘	员圆郾缘愿	员缘郾缘员
员怨怨怨年	园郾园园	园郾园园	员郾怨园	猿郾愿员	员员郾员园	员猿郾圆缘	员源郾园园

摇摇根据预期违约概率可以知道，员怨怨怨~圆园园源年的预期违约概率基本都在某一中值周围进行波动，其分布可以通过图员原圆进行表示。



图员原圆摇员怨怨怨~圆园园源年贷款企业资信评估结果分布——预期的违约概率

摇摇根据员怨怨怨~圆园园源年预期违约概率曲线的特征，建立了员怨怨怨~圆园园源年上海市信贷企业加权累积预期违约概率曲线：

孕（载）越园郾园园源远藻园郾缘园愿园载 原园郾园园远缘

摇摇根据检验，其分布属于栽分布，可信度为怨缘豫。员怨怨怨~圆园园源年的预期违约概率与员怨怨怨~圆园园源年的加权累积预期违约概率的分布如表员原源所示。

需要全本请访问 www.ertongbook.c

表 员原远　　员愿愿怨~圆圆圆原年的预期违约概率与 员愿愿怨~圆圆圆原年的加权累积预期违约概率的分布

信用等级	员愿愿怨年预期违约率	圆圆圆园年预期违约率	圆圆圆员年预期违约率	圆圆圆圆年预期违约率	圆圆圆猿年预期违约率	圆圆圆原年预期违约率	累积加权历史违约率	预期违约概率上限	预期违约概率中值	预期违约概率下限
粤粤粤	园	园	园	园	园	园	园	圆圆园愿源园苑	圆圆园愿元怨愿	原圆圆圆猿愿猿
粤粤	园	园	园	园	园	园	园	圆圆园愿愿源	圆圆圆园园原	原圆圆猿愿源猿
粤	员怨怨	员愿园愿	员愿园缘	员愿愿员	圆圆员员	员愿园苑	员愿愿猿	缘猿猿苑园圆原	圆圆园元员怨怨	原圆圆怨员圆圆
月月	猿愿愿员	源园园苑	猿怨怨缘	源园园猿	源园猿愿	源园苑	源园猿猿	员圆圆缘员怨缘	员愿园园砸圆怨	原圆圆园愿园苑
月	员圆圆园远	员圆圆缘缘	怨愿愿园	怨愿愿元	员愿圆怨	员圆圆原	员愿圆猿	猿圆圆园猿缘缘	猿怨怨圆源猿猿	圆圆圆园原园愿
月	员圆圆园缘	员圆圆缘愿	员圆圆苑园	员圆圆元远	怨怨苑	员圆圆苑园	员圆圆圆猿	愿圆圆园源影怨	怨园园元怨愿愿	圆圆怨源影园愿
≤悦悦悦	员圆圆苑园	员圆圆缘源	员圆圆园缘	员圆圆园员	员愿愿元员	员愿圆圆园	员圆圆圆猿	员圆圆园猿元员	圆圆圆猿猿缘猿	圆圆苑圆园员源

摇摇员愿愿怨~圆圆圆原年预期违约概率与 员愿愿怨~圆圆圆原年加权预期违约概率的分布分别见图 员原猿图 员原源图 员原缘图 员原远图 员原苑图 员原愿

摇摇根据图 员原猿~图 员原愿显示,可以知道,员愿愿怨~圆圆圆原年的预期违约概率都在 员愿愿怨~圆圆圆原年的加权累积预期违约概率周围波动,并落在相应的置信区间范围内。

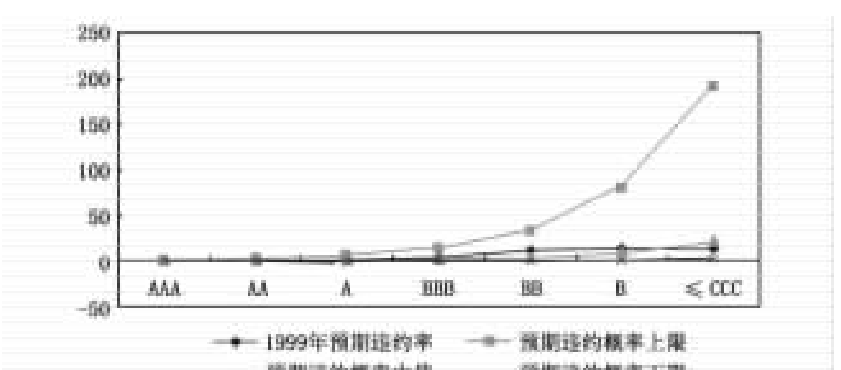


图 员原猿摇员愿愿怨年预期违约概率与 员愿愿怨~圆圆圆原年的累积加权预期违约概率

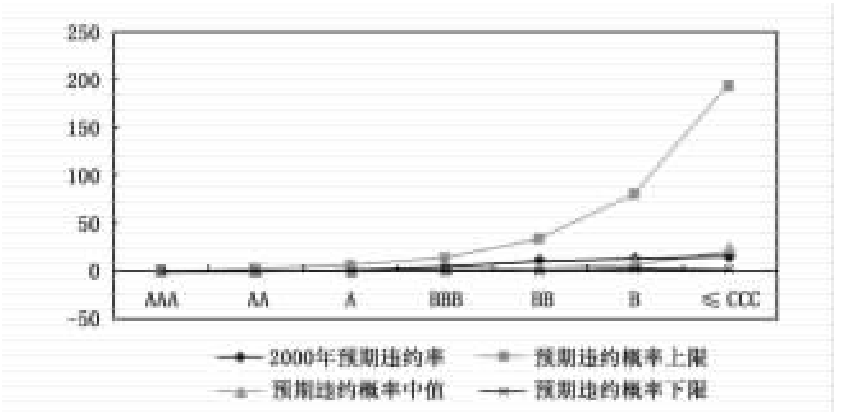


图 员原原摇圆圆圆年预期违约概率与 员怨怨怨- 圆圆圆原年的累积加权预期违约概率

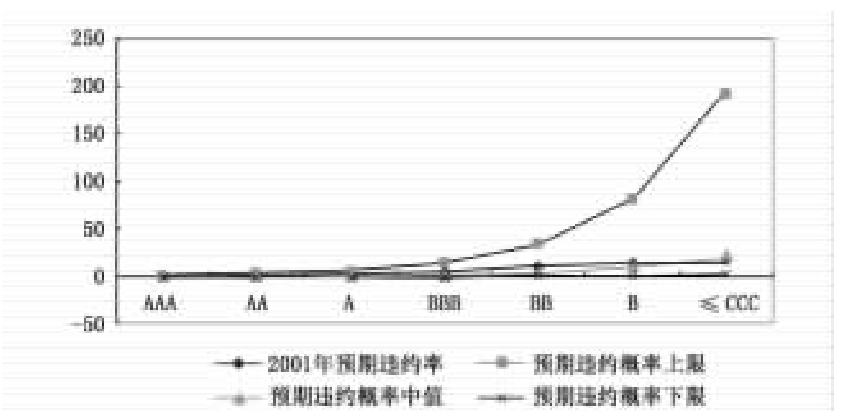


图 员原影摇圆圆圆年预期违约概率与 员怨怨怨- 圆圆圆原年的累积加权预期违约概率

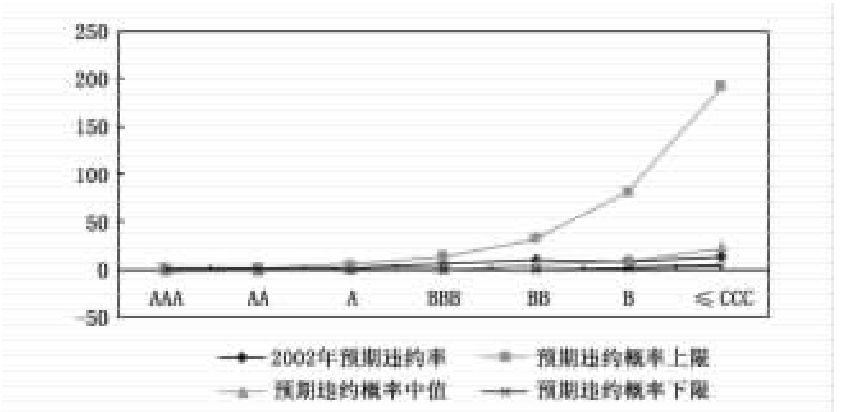


图 [illegible]2002年预期违约概率与[illegible]年的累积加权预期违约概率

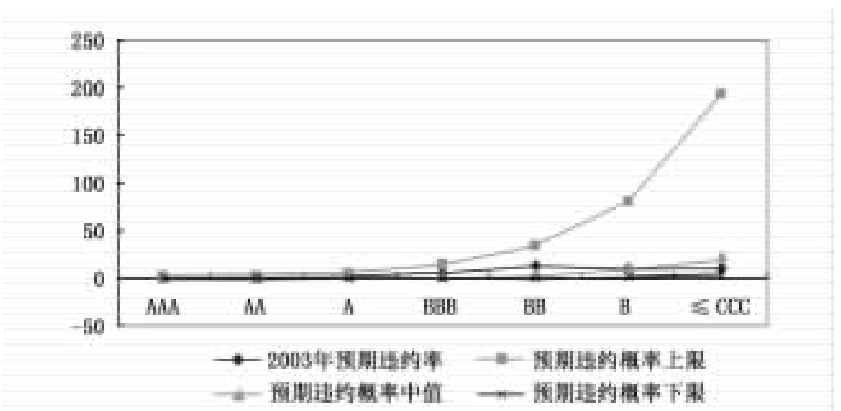


图 [illegible]2003年预期违约概率与[illegible]年的累积加权预期违约概率

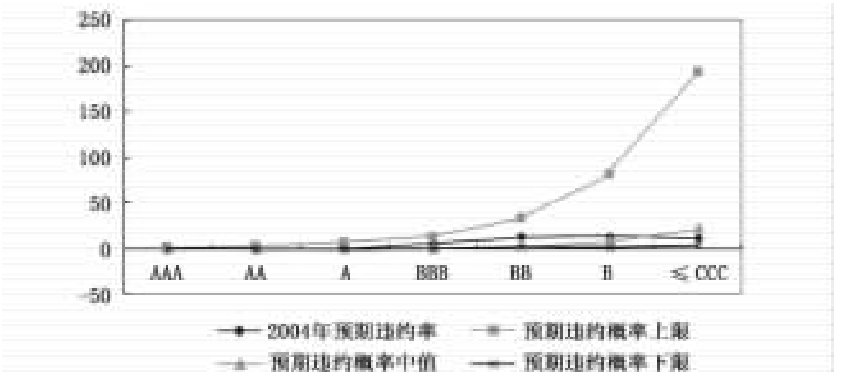


图 员原愿摇圆圆圆原年预期违约概率与 员怨怨怨~圆圆圆原年的累积加权预期违约概率

三、不同总资产规模、不同性质企业的信贷风险等级与风险系数

摇摇根据 圆圆圆原年预期违约概率和 员怨怨怨~圆圆圆原年加权累积预期违约概率,对上海市的不同总资产规模、不同性质企业的信贷风险进行测算,可以测算出不同资产规模与不同性质企业信贷风险等级与风险系数,如表 员原苑表 员原愿所示。

摇摇根据表 员原苑可以知道,信贷风险大小与企业规模存在密切的关系,资产规模越大信贷风险越小,资产规模越小信贷风险越大。

表 员原苑　　不同总资产规模的信用等级与风险系数

总资产	规模加权风险	信用等级			风险系数	规模风险种类	加权总风险
		预期中值等级	最高可能等级	建议等级			
缘亿元以上	圆缘缘~缘苑园元	月月原	粤粤原	粤原	圆缘缘~缘愿园原	最低	圆缘愿~缘园园元
员亿~缘亿元	源怨园~圆缘缘	月	月月	月垣	圆园园~圆缘缘	较低	圆园缘~圆苑园
缘亿~员亿元	苑缘园~圆园园元	月原	月月原	月	圆缘园~圆员园	一般	员园月~圆园园原
员亿~缘亿元	愿缘园~员园园元	月垣	月垣	月原	员园园~圆缘园	较高	源缘~缘园苑
员亿元以下	愿园~源园员	月	月	月垣	员园园~愿园元	最高	员园月~苑园原
信贷企业总风险		月原	粤原	月月原			苑园~缘园园

摇摇根据表 员原愿可以知道，信贷风险大小与企业性质不存在较大的差异，除股份制企业的信用风险相对较小之外，其他性质的企业在信贷风险上基本不存在较大的差别。

表 员原愿　　不同性质企业的信用等级与风险系数

注册类型	加权风险	信用等级			风险系数	风险种类
		预期中值等级	最高可能等级	建议等级		
股份企业	缘□愿家□缘愿缘	月月原	粤原	月月月原	园□□□愿□源缘	最低
混合企业	愿□园□愿怨缘远	月恒	粤原	月月恒	园□怨□远□源原	一般
三资企业	愿□□□缘□缘□装	月恒	月月月恒	月月	园□怨□愿□园□员	一般
其他	愿□□□园□园□怨	月	月月月恒	月月	园□怨□怨□□□源	一般
民营企业	愿□缘□怨□远□缘	月	月月月恒	月月	远□园□怨□源□远	一般
国有企业	愿□□□缘□苑□缘	月	月月月恒	月月	远□园□缘□□愿	一般
集体企业	怨□园□□远□□□园	月	月月月恒	月月	远□园□愿□苑□怨	一般

四、□□□□~□□□□年企业资信的等级矩阵及其矩阵转移

摇摇□□□□~□□□□年的企业资信等级矩阵的迁移变化和矩阵概率见表 员原怨表 员原□□和表 员原□□。

表 员原怨　　□□□□~□□□□年信用迁移矩阵 (豫)

□□□□ □□□□	粤粤粤	粤粤	粤	月月	月	月	悦悦	悦	悦	合摇计
粤粤粤	愿□□□愿	远□□□缘	猿□□猿	□□□□	□□□□	猿□□猿	□□□□	猿□□猿	□□□□	员□□□□
粤粤	怨□□□远	远□□□愿	□□□□猿	源□□□	□□□□	□□□□	员□□□	□□□□	□□□□	员□□□□
粤	员□□□怨	员□□□苑	远□□□员	员□□□远	□□□□	□□□□怨	□□□□	□□□□	□□□□	员□□□□
月月	□□□□	员□□□□	□□□□猿	缘□□□怨	员□□□愿	员□□□□	员□□□□	□□□□	□□□□	员□□□□
月	□□□□	□□□□缘	源□□□怨	□□□□□猿	源□□□猿	员□□□□	猿□□□苑	□□□□员	□□□□员	员□□□□
月	□□□□	□□□□□	□□□□□	源□□□缘	□□□□□员	源□□□□怨	员□□□□缘	□□□□□	员□□□缘	员□□□□
悦悦	□□□□	□□□□□	□□□□□	员□□□□	缘□□□苑	员□□□□原	远□□□□苑	员□□□□原	猿□□□缘	员□□□□
悦悦	□□□□	□□□□□	□□□□□	□□□□□	猿□□□缘	猿□□□缘	□□□□□怨	缘□□□□园	员□□□怨	员□□□□
悦	□□□□	□□□□□	□□□□□	□□□□□	远□□□苑	□□□□□	□□□□□	员□□□□□	愿□□□□□	员□□□□

表 员原表园　　园□□园~园□□□年信用迁移矩阵 (豫)

园□□□ / 园□□园	粤粤粤	粤粤	粤	月月	月	月	悦悦悦	悦悦	悦	合摇计
粤粤粤	愿□□怨	愿□□员	园□□园							员□□□□园
粤粤	员□□□员	远□□□缘	员□□□□猿	猿□□□源	员□□□苑					员□□□□园
粤	园□□□怨	员□□□□苑	远□□□□园	员□□□□怨	园□□□□元	园□□□□怨				员□□□□园
月月		园□□□□愿	园□□□□缘	缘□□□□□猿	员□□□□□源	猿□□□□元	园□□□□源			员□□□□园
月		园□□□□缘	源□□□苑	园□□□□缘	缘□□□□□愿	员□□□□愿	园□□□□员	园□□□□缘		员□□□□园
月				源□□□□员	猿□□□□园	源□□□□□苑	员□□□□□怨	缘□□□苑	园□□□□元	员□□□□园
悦悦				员□□□园	缘□□□苑	员□□□□□苑	远□□□□□苑	员□□□□□源	员□□□□园	员□□□□园
悦				猿□□□□猿		猿□□□□猿	员□□□□□园	苑□□□□园	员□□□□猿	员□□□□园
悦								员□□□□源	愿□□□□元	员□□□□园

表 员原□员　　园□□□猿~园□□园原年信用迁移矩阵 (豫)

园□□□猿 / 园□□□园	粤粤粤	粤粤	粤	月月	月	月	悦悦悦	悦悦	悦	合摇计
粤粤粤	愿□□□园	员□□□□怨	员□□□□缘						员□□□缘	员□□□□园
粤粤	苑□□□怨	远□□□□缘□怨	园□□□□□愿	远□□□□苑	员□□□□源		园□□□□园			员□□□□园
粤	园□□□□园	员□□□□□员	缘□□□□愿	园□□□□缘	缘□□□□缘	园□□□□员				员□□□□园
月月		员□□□□源	员□□□□园	缘□□□□□苑	园□□□□□苑	源□□□□□猿	员□□□□□源	园□□□□□员	园□□□□园	员□□□□园
月月		园□□□□园	员□□□□园	园□□□□□怨	源□□□□□源	园□□□□□愿	园□□□□□源	园□□□□□源	园□□□□园	员□□□□园
月			园□□□□猿	缘□□□□猿	员□□□□□猿	缘□□□□□猿	员□□□□□愿	园□□□□□园	园□□□□猿	员□□□□园
悦悦悦				员□□□□猿	园□□□□苑	员□□□□□苑	缘□□□□□苑	园□□□□□猿	员□□□□猿	员□□□□园
悦悦					源□□□□愿	源□□□□愿	员□□□□□源	远□□□□□园	员□□□□□苑	员□□□□园
悦								员□□□□员	愿□□□□怨	员□□□□园

摇摇从 园□□□员~园□□□源年的企业资信等级信用矩阵变化分析得出，园□□□猿年被评为 粤粤粤级的企业在 园□□□源年仍然维持在 粤粤粤级的比例比前两年信用迁移矩阵的概率要低，各个级别在下一年度向高级别迁移的概员

需要全本请访问 www.ertongbook.com