



ICE8000 信用调查、 分析、评级

- 国际信用管理师[ICM]、国际注册信用师[ICCA]考试教材
- 版本号 : 11.9 起稿时间 : 2003-8-19 最新修订 : 2019-03-22
- 方邦鉴 著
- 世界信用组织[WCO]推荐书籍、免费赠阅、非卖品
- 谨以献给探寻与追求诚信价值观等人类普适价值观的各界人士

版权声明与良心誓言

任何人阅读、下载或拥有本书，视同已阅知下述版权声明和作出下述良心誓言：

一、版权声明

1、本书中有个别内容来源于网络和书籍，由于笔者疏忽忘记了记录来源，在此表示歉意。敬请有关作者告知，笔者将及时把来源出处在本书中标注引用。

告知方法：<http://www.ice8000.cn/zc.asp>

2、本书版权属于世界信用组织[WCO]，已向社会公开。任何单位和个人均可用于学习、研究、自用、转载，也可在注明或声明出处的前提下自由引用、改编、借鉴、参照，但是未经允许不得用于商业目的，不得用于侵害世界信用组织[WCO]正当权益之目的、事项，更不得进行抄袭剽窃或变相抄袭剽窃。否则，我们将于侵权事实调查清楚后对侵权的单位、个人和相关人员进行联合曝光（向社会发布信用通缉令），并保留追究其法律责任的权利。请勿侵权、侵权必究。

3、本书在网站上可以公开免费下载，人们可以打印、复印，也可以向他人出售打印版和复印版。

4、请注意查看本书封面上的最新修订时间，请注意使用本书的最新版本。

二、作为本书的阅读人或拥有人，本人以自己的良心、人格、信仰、健康、生命，郑重宣誓如下：

1、本人保证遵守上述版权声明的要求；

2、本人保证不故意删除本良心誓言条款；

3、如果本人违反上述保证，愿意按照 ICE8000 国际信用标准体系承担责任。

前言

一、本书的编写

初，国际信用管理员[ICA]与国际信用管理师[ICM]、国际注册信用师[ICCA]考试用书中的信用知识教材一致，都是《打造诚信单位——风险控制与诚信管理》，只是试题的难易程度不同。从2003年至2012年，该教材共修订了10个版本，内容越增越多，最后增加到A4纸1200多页。这对于国际信用管理员[ICA]学习而言，内容的广度与深度都已经超过了实际要求的范围。

因此，我们将《打造诚信单位——风险控制与诚信管理》拆分为三本书，分别是：《诚信帮——ICE8000信用知识入门》、《打造诚信单位——ICE8000诚信管理》、《ICE8000信用调查、分析、评级》。另外，ICE8000标准汇编内容不再保留，读者可以到网上查看标准。

报考国际信用管理员[ICA]的人士只需学习《诚信帮——ICE8000信用知识入门》，报考国际信用管理师[ICM]和国际注册信用师[ICCA]的人士需要学习上述三本书和全部的ICE8000标准。

另外，为了帮助读者更好的学习本书，我们对本书录制了讲解视频。

建议先学习《诚信帮——ICE8000信用知识入门》后，再阅读本书。

二、学习本书的意义

学习本书，大达者：可以推动社会进步、增进人类福祉；中达者，可以出人头地、叱咤风云；小达者，可以福甲一方、子承父业。

三、本书的适用对象

- 1、拟学习或实施诚信管理的人士；
- 2、各类有志之士，因为本书的内容将能帮助您实现理想；
- 3、拟参加国际信用管理师[ICM]和国际注册信用师[ICCA]考试的人士。

四、本书的学习方法

首先，建议将本书及另外两本书及全部的ICE8000标准（见：www.ice8000.cn;www.ice8000.org）打印一下，打印ICE8000标准时，可以自行汇编一下。在大学校园内的打印社或淘宝网上的打印社，打印非常便宜。

其次，需要提醒的是，虽然，笔者尽量追求通俗易懂，但是，本书内容毕竟是专业知识，不是小说或电影等娱乐作品。所以，读者仍然需要具有耐心和刻苦精神方可达到学习的目的。

再次，需要重点提醒的是，由于本书知识与传统信用知识体系存在许多创新之处，还请读者先清空怀子，不要带着有色眼睛。

最后，笔者建议采用下面方法阅读本书：第一遍，浏览本书；第二遍，认真精读一遍阅读本书，力求做到理解；第三遍，认真看一遍讲解视频；第四遍，再通读一遍本书；第五遍，再通看一遍讲解视频。同时，通读全部的ICE8000标准是必要的，虽然100多个ICE8000标准通读起来确实比较费力。

五、其它

高川翔、王信杰、贾舒岩三名信用师对本书思想形成有很大贡献。孙广智信用师为本书作了较多的校对工作。在此一并感谢。

最后，由于时间仓促，书中难免有一些错字、错句等瑕疵，还请读者见谅。本书的配套视频还较粗糙，只是聊胜于无，也请读者见谅。

版权声明与良心誓言.....	2
前言.....	3
第一章 信用调查与评级标准.....	6
管理问题.....	6
1.1 概述.....	7
1.2 ICE8000 国际信用标准体系信用调查标准.....	7
1.3 ICE8000 国际信用标准体系信用评级（资信评级）标准.....	14
1.4 ICE8000 国际信用标准体系诚信品质担保标准.....	22
练习题.....	27
第二章 信用调查实务.....	29
管理问题.....	30
2.1 信用调查基本流程.....	31
2.2 调查起因、调查目的、调查项目.....	31
2.3 信用调查方案.....	37
2.4 搜集资料.....	44
2.5 资料分析与核实.....	52
2.6 信用分析.....	56
2.7 信用调查报告.....	56
2.8 信用信息征集函.....	67
2.9 信用调查费用的转稼.....	69
练习题.....	71
第三章 信用分析实务.....	73
管理问题.....	74
3.1 企业工商登记资料分析.....	75
3.2 企业管理人员分析.....	81
3.3 企业外部生存环境分析.....	83
3.4 企业竞争优势与竞争力分析.....	84
3.5 企业信用记录与新闻事件分析.....	88
3.6 企业法人治理结构、制度与文化分析.....	89
3.7 企业会计报表的分析.....	94
3.8 企业盈利能力分析.....	115
3.9 企业偿债能力与财务风险分析.....	117
3.10 企业营运资本分析.....	120
3.11 企业营运能力分析.....	124
3.12 企业过度经营的风险分析.....	127
3.13 企业破产风险分析.....	128
3.14 企业赊销额度的分析.....	133
3.15 个人信用分析.....	133
3.16 资料真实性分析和工作转稼、分析报告.....	134
练习题.....	135

第一章 信用调查与评级标准

本章内容

本章主要介绍信用调查与信用评级的标准。

学习目标

通过本章的学习，你应当知悉信用调查与信用评级标准的主要要求。

管理问题

老张是负责单位工程项目的招标工作，他要求投标单位提交信用评级证书时一并提供信用评级报告，他想了解评级结果是如何得出的，但是，有的单位不提供，有的单位虽然提供了，但是内容却明显不合道理。

1.1 概述

信用分析是一个没有止境的工作，并且，它一般是信用调查或者信用评级工作的一部分，所以，ICE8000 体系并未制定具体的信用分析标准。

为了便于信用师开展信用调查与信用评级工作，世界信用组织[WCO]制作有《ICE8000 信用调查作业指导书》、《ICE8000 信用评级作业指导书》，信用师可将本书的第二章、第三章内容是作为作业指导书内容的一部分。

信用调查可以作为一个独立服务，为客户提供信用调查报告。信用分析也可以作为一个独立服务，对客户提交的特定资料分析后提交信用分析报告。

信用评级可以视为信用调查+信用分析+诚信品质担保，所以本书不再对信用评级进行专章论述。读者通过学习本书中有关信用调查、信用分析内容和信用评级标准、诚信品质担保标准，便可以理解和进行信用评级。

1.2 ICE8000 国际信用标准体系信用调查标准

(版本号: ICE8000-041-20050501-20130501-17)

第一章 总则

1.1 为了规范 ICE8000 信用机构与国际信用执业人员的信用调查业务，向社会提供高质量的信用调查服务，促进社会诚信、降低交易成本、增进人类福祉，根据国际通行法律原则与惯例，世界信用组织[WCO]制定本标准。

1.2 本标准得以制定、适用与执行的主要法律依据如下：

(1) 宪法的自由原则，世界绝大多数国家的宪法均赋予了人们维护自身正当权利的自由、维护社会正义的自由和发表言论的自由。

(2) 法律的公序良俗原则，该法律原则赋予了人们维护社会正义的权利，世界绝大多数国家的民法基本原则均包含公序良俗原则。

(3) 法律的诚信原则，该法律原则赋予人们诚信的义务，世界绝大多数国家均将诚信原则作为其民法、商法的基本法则。

(4) 法律的契约自由原则，也称自由约定原则，该法律原则赋予人们订立民事契约的自由，世界绝大多数国家的民法基本原则均包含契约自由原则。

1.3 因适用和执行本标准而作出的行为，均应视为世界信用组织[WCO]于美国犹它州，以鉴证方或监督方身份参与订立并发生的三方或多方契约行为，该行为及该行为引起的相关争议，均适用美国犹它州法律及美国联邦法律并受之保护，管辖权亦属于国际道德法院或美国犹它州法院及美国联邦法院。如当事人对适用法律及/或管辖权法院另有约定或另有声明，其约束力不涉及至世界信用组织[WCO]。

1.4 本标准所称信用调查，是指 ICE8000 信用机构接受委托后，按照委托的事项与目的，对相关单位和个人的信用信息进行征集、分类、分析的工作总和。

本标准所称 ICE8000 已立信组织，简称已立信组织，是指承诺接受世界信用组织[WCO]监管并已通过 ICE8000 国际信用标准体系诚信认证的单位、个人、地区，包括：诚信愿望星个人、诚信愿望星单位、诚信愿望星地区、诚信希望星个人、诚信启明星个人、诚信光明星个人、诚信希望星单位、诚信启明星单位、诚信光明星单位、诚信希望星地区、诚信启明星地区、诚信光明星地区。

本标准所称未立信组织，是指[已立信组织]以外的单位、个人或地区。

本标准所称 ICE8000 信用机构，也称 ICE8000 国际信用机构或世界信用组织会员信用机构，是指承诺接受世界信用组织[WCO]监管，并被世界信用组织[WCO]授予 ICE8000 国际信用标准体系标准使用权，在开始业务过程中有权利和义务遵守 ICE8000 国际信用标准体系标准的单位。根据 ICE8000 信用机构的业务范围，ICE8000 信用机构又可称为 ICE8000 征信机构、ICE8000 立信机构、ICE8000 培训机构、ICE8000 管理咨询机构。

1.5 信用调查应遵循客观、公正、合法、谨慎的原则。

1.6 ICE8000 信用机构开展信用调查业务，适用本标准。其它单位进行信用调查，可参照本标准。

1.7 世界信用组织[WCO]严禁 ICE8000 信用机构用低价格揽取业务，然后提供低劣的服务，以致损害社会对信用评价业的信心和需求。

1.8 适用本标准的各方，在适用本标准的过程中，均应遵守诚信原则、道德底线、社会责任底线，行使和承担本标准约定的权利与义务。

1.9 适用本标准的各方，均视同已充分知悉并承诺遵守本标准的全部条款。但是，适用本标准的任一当事人，如果发现本标准任一条款存在不公正之情况，有权在公开说明相关情况及理由和书面通知世界信用组织[WCO]的前提下，公开声明不受该条款的约束。

第二章 信用调查的程序与方式

2.1 信用调查的一般程序：

(1) 明确调查项目、调查目的、调查方式，签定委托合同。在签定合同前：

A、ICE8000 信用机构应审核调查项目的合法性、正当性与可行性，对于不合法、不正当或不可行的委托，对于所交服务费用无法达到调查目的的委托，不得接受；

B、ICE8000 信用机构应根据委托人的调查目的，就调查项目与调查方式向委托人提供专业建议，以帮助委托人实现其目的；

C、ICE8000 信用机构应对调查目的、调查项目、调查方式、收费额、收费方式等与委托人达到理解一致。

(2) 根据合同确定的调查项目、调查目的、调查方式，制定调查方案，经 ICE8000 信用机构负责人或其授权的工作人员批准后实施调查方案。

(3) 撰写调查报告。在调查报告中：

A、要对调查目的进行针对性阐述；

B、对于秘密信息与或有信息，要明确告知委托人该类信息的使用范围与注意事项；

C、要根据被调查人在通知调查中的配合程度与提供资料的诚信度，对被调查人的主观诚信度给予客观的评价；

D、对于履约能力的评价，要谨慎、客观；

E、除信息来源方要求保密外，应将信息来源告知委托人。

2.2 信用调查的方式，一般包括：

(1) 通知调查，是指通知被调查人，要求其提供相关资料和申报信用记录，然后对该资料和记录进行抽样验证、分析的调查方式。采用通知调查方式时：

A、应明确告知被调查人有权拒绝提供相关资料和拒绝申报信用情况，但将给予较低的信用评价。

B、应明确要求被调查人作出附加 CS 条款的诚信承诺。

C、应明确要求被调查人声明良心誓言条款。

(2) 秘密调查，是指在被调查人不知道的情况下进行调查的调查方式。

(3) 实地调查，是指调查人员到被调查人所在地进行调查的调查方式。

(4) 访谈相关人，是指调查人员为求证事实和疑点向相关人员进行访谈的调查方式。

2.3 除委托人外，信用调查报告有明确使用人的，如有可能，ICE8000 信用机构应主动与其联系，沟通相关调查目的、调查项目等事项，以使得信用调查的有关事项及信用报告的内容最大限度地满足其需要。

2.4 ICE8000 信用机构可以向有关单位发送《信用信息征集函》，请求有关单位提交相关资料或对征询问题进行答复。

ICE8000 信用机构发送的《信用信息征集函》，应向世界信用组织[WCO]备案。

2.5 [已立信组织]接到世界信用组织[WCO]或 ICE8000 信用机构出具的《信用信息征集函》后，有义务按《ICE8000 国际信用标准体系信息披露标准》等相关标准的规定进行回复。

2.6 未立信组织接到世界信用组织[WCO]或 ICE8000 信用机构《信用信息征集函》后，有权拒绝回复，但如果回复，应遵守诚信原则、道德底线、社会责任底线进行回复，并声明 CS 条款和良心誓言条款。

2.7 未立信组织对《信用信息征集函》进行及时答复的，属于支信行为，发函单位应给予表扬并认定为支信单位。

2.8 未立信组织对《信用信息征集函》不予理会的，发函单位应忠实记录，并且：

(1) 所有 ICE8000 信用机构在进行相关的信用评价时，应注意该记录；

(2) 该组织申请《信用信息征集函》时，所有 ICE8000 信用机构均应拒绝该申请；

(3) 世界信用组织[WCO]在开展公益性信用评价工作中，不得对该组织评定

荣誉称号。

第三章 再委托调查与合作调查

3.1 ICE8000 信用机构为了提高调查效率与质量，可以将受托的调查业务再委托给其他 ICE8000 信用机构，或与其他 ICE8000 信用机构合作完成调查业务。

3.2 ICE8000 信用机构再委托给其他 ICE8000 信用机构进行调查时，或与其他 ICE8000 信用机构合作调查时，出现了违规事项，由负责实际实施调查业务的 ICE8000 信用机构承担行业自律责任。

ICE8000 信用机构再委托给非 ICE8000 信用机构时，或与其他非 ICE8000 信用机构合作调查时，出现了违规事项，由 ICE8000 信用机构承担行业自律责任。

上两款所述行业自律责任是指 ICE8000 信用机构违反 ICE8000 国际信用标准体系标准，应承担的行业自律责任。

第四章 违约责任及追究方法

4.1 当事人违反本标准约定的，应承担以下违约责任：

（1）相应的法律责任，即：相关适用法律规定的法律惩罚。

（2）相应的信用责任，即：承担被内部投诉、公开投诉、信用预警、内部曝光、公开曝光、联合曝光等信用惩罚。

（3）相应的行业自律责任，即：公告批评、罚款、取消信用身份证、年审不合格、禁业等自律性惩罚。

（4）如果违约行为给他人造成损失（包括物质损失和精神损失），则应承担赔偿责任。如果违约行为构成恶意失信行为，还应按国际惯例和通行法律原则向受侵害人进行惩罚性赔偿。

4.2 当事人违反本标准约定的，受侵害人或知情人有权选择以下方法追究相关当事人的违约责任；当事人之间因本标准的适用而引起的有关争议，有权选择以下方法处理相关的争议；适用并承诺遵守本标准的当事人之间，也有权选择以下方

法处理其之间的相关争议：

(1) 按照《ICE8000 国际信用标准体系内部投诉标准》或《ICE8000 国际信用标准体系公开投诉标准》或《ICE8000 国际信用标准体系信用预警标准》或《ICE8000 国际信用标准体系内部曝光标准》或《ICE8000 国际信用标准体系公开曝光标准》或《ICE8000 国际信用标准体系联合曝光标准》，进行信用投诉和信用惩罚；

(2) 按照《ICE8000 国际信用标准体系国际信用争议仲裁标准》，申请国际信用争议仲裁委员会仲裁，无需另行提交书面的仲裁协议；

(3) 按照《ICE8000 国际信用标准体系国际信用争议审理标准》，申请国际道德法院审理；

(4) 违约者如具有世界信用组织[WCO]会员身份，当事人还有权按照《世界信用组织[WCO]会员监管标准》进行投诉；

(5) 按照美国犹它州法律或美国联邦法律，向美国犹它州法院或美国联邦法院提起诉讼。

4.3 违反本标准约定的行为，可以且应当被视为一个独立的违约行为或失信行为。有关当事人如果在本标准适用过程中，出现弄虚作假、掩蔽、诽谤、侮辱谩骂、否定他人信用评价权利等行为，则该行为属于独立的恶意失信行为或独立的严重恶意失信行为，有关当事人有权合并追究或单独追究该独立失信行为的责任。

4.4 本标准违约责任的承担，采取不告不理的原则，即：

(1) 只有受侵害方主动追究，违约方才承担相应的违约责任；

(2) 受侵害方有权决定是否启动相应的违约责任追究程序；

(3) 受侵害方有权谅解违约方或与违约方达成协议。

4.5 对于参与、执行、协助当事人违约行为的员工或代理，受侵害方有权追究其相应责任，除非其证明自己没有过错。

4.6 世界信用组织[WCO]应对自己的过错承担经济赔偿责任，经济赔偿的支出列入到世界信用组织[WCO]下一年度的财务计划，经济赔偿较大的，分年度进行赔偿。

世界信用组织[WCO]承担经济赔偿后，有权向有重大过失或主观故意的失信

行为责任单位或个人追偿损失。

第五章 附则

5.1 本标准自公布之日起实施。

5.2 本标准所涉及术语，如其含义在本标准中未约定，其含义见《ICE8000 国际信用标准体系国际信用评价术语》。

5.3 各相关方依据本标准向世界信用组织[WCO]（或 ICE8000 信用机构）提交的各类资料，其版权约定见《ICE8000 国际信用标准体系文件版权管理标准》。

5.4 各相关方知道或者理应知道本标准的任何条款或情况未被遵守，但仍不对此不遵守情况及时地明示地提出书面异议的，视为放弃其提出异议的权利。弃权方应自行承担因弃权而引起的损失等法律后果，世界信用组织[WCO]等有关方不对此承担责任。

5.5 本标准会被修订完善，适用本标准的各方应充分注意本标准的修订，并适用本标准的最新版本，但本标准修订之前发生的行为，可不受新修订条款的约束。本标准最新中文版本的官方网址为：

<http://www.ice8000.org/china/gc/41.htm>

5.6 本标准版权属于世界信用组织[WCO]，任何单位和个人均可用于学习、研究、自用、转载，也可在注明或声明出处的前提下自由引用、改编、借鉴、参照，但是未经授权不得用于商业目的，也不得进行抄袭剽窃或变相抄袭剽窃，否则，我们将于侵权事实调查清楚后对侵权的单位、个人和相关人员进行联合曝光（向社会发布信用通缉令），并保留追究其法律责任的权利。

5.7 本标准版本号表述形式为:ICE8000-a-b-c-d，其中：最前端的 ICE8000，表明本标准属于 ICE8000 国际信用标准体系的标准之一；a 为本标准在 ICE8000 体系标准集中的序号，如果本标准被废止，该序号转给其它标准；b 为本标准的最初撰写时间；c 为本标准最新修订时间；d 是本标准的修订次数。

5.8 本标准由世界信用组织[WCO]负责解释。

1.3 ICE8000 国际信用标准体系信用评级（资信评级）标准

（版本号：ICE8000-068-20080301-20140313-28）

第一章 总则

1.1 为了促进信用评级的科学性和公正性，维护信用评价业的公平竞争，促进社会诚信、降低交易成本，增进人类福祉，根据国际通行法律原则与国际惯例，世界信用组织[WCO]制定本标准。

1.2 本标准得以制定、适用与执行的主要法律依据如下：

（1）宪法的自由原则，世界绝大多数国家的宪法均赋予了人们维护自身正当权利的自由、维护社会正义的自由和发表言论的自由。

（2）法律的公序良俗原则，该法律原则赋予了人们维护社会正义的权利，世界绝大多数国家的民法基本原则均包含公序良俗原则。

（3）法律的诚信原则，该法律原则赋予人们诚信的义务，世界绝大多数国家均将诚信原则作为其民法、商法的基本法则。

（4）法律的契约自由原则，也称自由约定原则，该法律原则赋予人们订立民事契约的自由，世界绝大多数国家的民法基本原则均包含契约自由原则。

1.3 因适用和执行本标准而作出的行为，均应视为世界信用组织[WCO]于美国犹它州，以鉴证方或监督方身份参与订立并发生的三方或多方契约行为，该行为及该行为引起的相关争议，均适用美国犹它州法律及美国联邦法律并受之保护，管辖权亦属于国际道德法院或美国犹它州法院及美国联邦法院。如当事人对适用法律及/或管辖权法院另有约定或另有声明，其约束力不涉及至世界信用组织[WCO]。

1.4 ICE8000 信用机构开展信用评级工作，适用本标准。其它单位开展信用评级工作，可参照适用本标准。

本标准所述的调查项目、分析项目、评级程序，是 ICE8000 信用机构开展信用评级工作的最低要求。ICE8000 信用机构可以根据实际情况，自行决定是否增加要求，自行决定是否细化评级标准。

1.5 本标准所称信用级别，主要是指还款能力或履约能力。

本标准所称信用评级，也称资信评级，是指对还款能力或履约能力的评估和预测意见，它包括证券信用评级与主体信用评级。

证券信用评级是指信用机构对某一发行证券（如：债券、股票等）的还本付息或收益的可能性进行评估，最后出具量化判断或正式意见，并用特定的评级符号（如：AAA、BB 等）为该被评估证券划分信用等级。

主体信用评级是指信用机构对某一组织（但不是该组织发行的特定债券）的还款能力、履约能力等信用情况进行评估，并用特定的评级符号（如：AAA、BB 等）为被评估对象划分信用等级。

主体信用评级根据被评价对象的身份，分为单位信用评级、个人信用评级、主权信用评级。

主权信用评级是指信用评级机构进行的对一国政府作为债务人履行偿债责任的信用意愿与信用能力的评判。

本标准所称 ICE8000 信用机构，也称 ICE8000 国际信用机构或世界信用组织会员信用机构，是指承诺接受世界信用组织[WCO]监管，并被世界信用组织[WCO]授予 ICE8000 国际信用标准体系标准使用权，在开始业务过程中有权利和义务遵守 ICE8000 国际信用标准体系标准的单位。根据 ICE8000 信用机构的业务范围，ICE8000 信用机构又可称为 ICE8000 征信机构、ICE8000 立信机构、ICE8000 培训机构、ICE8000 管理咨询机构。

1.6 信用评级工作遵循独立、中立、客观、公正、公开、公平的原则。

1.7 ICE8000 信用机构负责信用评级工作，并对评级报告的客观公正性负责。但是，由于 ICE8000 信用机构出具的评级报告，在建立有限信息基础上及/或假定有关信息真实且正确的基础上，发表的主观意见，所以，ICE8000 信用机构不对信用评级报告的正确性负责。相关方应全面地、理性地阅读信用评级报告，自行决定其参考价值，并独立承担因断章取义等误读的后果。ICE8000 信用机构另有声明的除外。

世界信用组织[WCO]只对信用评级报告进行忠实记录，不对其审核。信用评级报告内容仅供相关方参考，因信用评级报告产生的法律责任和后果由相关方自行承担，世界信用组织[WCO]不对此承担法律责任，世界信用组织[WCO]另有声明或有证据证明世界信用组织[WCO]存在过错的除外。

1.8 适用本标准的各方，在适用本标准的过程中，均应遵守诚信原则、道德底线、社会责任底线，行使和承担本标准约定的权利与义务。

1.9 适用本标准的各方，均视同已充分知悉并承诺遵守本标准的全部条款。但是，适用本标准的任一当事人，如果发现本标准任一条款存在不公正之情况，有权在公开说明相关情况及理由和书面通知世界信用组织[WCO]的前提下，公开声明不受该条款的约束。

第二章 主体信用评级符号定义与指标要求

2.1 主体信用评级的符号与定义

信用等级	定义
AAA	注册登记资料真实、在 ICE8000 信用信息库查询近 24 个月无恶意失信记录；履约能力、偿债能力极好。
AA	注册登记资料真实、在 ICE8000 信用信息库查询近 24 个月无恶意失信记录；履约能力、偿债能力很好。
A	注册登记资料真实、在 ICE8000 信用信息库查询近 24 个月无恶意失信记录；履约能力、偿债能力较好。
BBB	注册登记资料真实、在 ICE8000 信用信息库查询近 24 个月无恶意失信记录；履约能力、偿债能力一般。
BB	注册登记资料真实、在 ICE8000 信用信息库查询近 24 个月无恶意失信记录；履约能力、偿债能力较差。
B	注册登记资料真实、在 ICE8000 信用信息库查询近 24 个月无恶意失信记录；履约能力、偿债能力很差。
CCC	注册登记资料真实、在 ICE8000 信用信息库查询近 24 个月有恶意失信记录；履约能力、偿债能力极差。
CC	已濒临法律破产或财务破产
C	已法律破产或财务破产
注：	法律破产是指企业被依法进入清盘程序或破产保护程序；财务破产是指企业财务指示恶化，长时期发生支付危机。

2.2 单位信用评级的调查项目如下：

- (1) 单位注册登记情况及主要项目变更情况；
- (2) 通过 ICE8000 信用信息库查询其近 24 个月的信用记录；
- (3) 对于未经审计的财务报告，抽查其银行账户记录；
- (4) 抽查主要客户名单的真实性。

2.3 单位信用等级的分析项目如下：

(1) 盈利能力分析，分析对象：近三年的资本收益率、净利润率、资产周转率等；

(2) 偿债能力与财务风险分析，分析对象：近三年的资产负债率、流动比率、财务杠杆率、现金流量等；

(3) 过度经营风险分析，分析对象：现金流量变化、流动比率变化、销售收入增长率等；

(4) 重大管理制度缺陷分析，分析对象：公司（法人）治理制度、管理体系等；

(5) 履约能力分析，分析对象：近三年主要客户名单等。

2.4 个人信用等级的调查分析项目如下：

(1) 个人身份与学历的真实性；

(2) 个人近三年的收入情况；

(3) 个人拥有的资产情况；

(4) 抽查个人的申报资料。

2.5 主权信用等级的调查分析项目如下：

(1) 国家国内生产总值增长趋势；

(2) 国家制度；

(3) 政局的稳定性及变化趋势；

(4) 国际贸易比较优势；

(5) 外汇储备。

第三章 证券信用评级符号定义与指标要求

3.1 证券信用等级的符号与定义：

信用等级	债券定义	股票定义
AAA	该债券还本付息风险极低。	该股票收益可能性极高。
AA	该债券还本付息风险很低。	该股票收益可能性很高。
A	该债券还本付息风险低。	该股票收益可能性高。

BBB	该债券还本付息风险较低。	该股票收益可能性较高。
BB	该债券还本付息风险一般。	该股票收益可能性一般。
B	该债券还本付息风险较高。	该股票收益可能性较低。
CCC	该债券还本付息风险高。	该股票收益可能性低。
CC	该债券还本付息风险很高。	该股票收益可能性很低。
C	该债券还本付息风险极高。	该股票收益可能性极低。

3.2 证券信用评级的调查项目如下：

- (1) 单位注册登记情况及主要项目变更情况；
- (2) 通过 ICE8000 信用信息库查询其近 24 个月的信用记录；
- (3) 抽查其银行账户记录；
- (4) 抽查主要客户名单的真实性；
- (5) 抽查其它申报资料。

3.3 证券信用评级的分析项目如下：

- (1) 盈利能力分析，分析对象：近三年的资本收益率、净利润率、资产周转率等；
- (2) 偿债能力与财务风险分析，分析对象：近三年的资产负债率、流动比率、财务杠杆率、现金流量等；
- (3) 过度经营风险分析，分析对象：现金流量变化、流动比率变化、销售收入增长率等；
- (4) 重大管理制度缺陷分析，分析对象：公司（法人）治理制度、管理体系等；
- (5) 履约能力分析，分析对象：近三年主要客户名单等；
- (6) 竞争优势分析，分析对象：行业内主要竞争者发展情况等；
- (7) 外部发展环境分析，分析对象：行业发展、法律、政策等；
- (8) 财务资料可靠性分析：分析对象：财务制度的变动、财务数据粉饰情况等。

第四章 信用评级程序

4.1 信用评级程序：

(1) 申请。提出信用评级申请，签订信用评级合同，并按要求提交申请材料。

(2) 调查。ICE8000 信用机构对第二章或第三章要求的调查项目进行调查。

(3) 分析。ICE8000 信用机构对第二章或第三章要求的分析项目进行分析。分析人员应当由调查人员以外的执业人员担任。

(4) 撰写信用评级报告草案。

(5) 反馈。ICE8000 信用机构将信用评级报告草案向申请方反馈，申请方有权在 7 个工作日内对有关内容提出异议，需要举证的，应举证。

(6) 备案。ICE8000 信用机构将信用评级报告向世界信用组织[WCO]备案。

(7) 颁发信用评级证书。

4.2 为保证评级结果的客观性，无论申请单位是否满意评级结果，评级费用均不退还。

4.3 除被评级方外，信用评级报告有明确使用人的，如有可能，ICE8000 信用机构应主动与其联系，沟通相关事项，以使得信用评级的有关事项及评级报告的内容最大限度地满足其需要。

4.4 除非被评级方明确拒绝，否则，对于符合诚信品质担保条件的被评级方，ICE8000 信用机构应根据《ICE8000 国际信用标准体系诚信品质担保标准》，在信用评级报告中明确诚信品质担保条款，为被评级方是否具有诚信品质提供担保。根据该担保，对于被评级方在评级证书有效期内发生的失信行为，ICE8000 信用机构在接到受侵害方请求后，应对被评级方进行信用督促和信用惩罚。有关诚信品质担保，详见《ICE8000 国际信用标准体系诚信品质担保标准》。

第五章 违约责任及追究方法

5.1 当事人违反本标准约定的，应承担以下违约责任：

(1) 相应的法律责任，即：相关适用法律规定的法律惩罚。

(2) 相应的信用责任，即：承担被内部投诉、公开投诉、信用预警、内部曝光、公开曝光、联合曝光等信用惩罚。

(3) 相应的行业自律责任，即：公告批评、罚款、取消信用身份证、年审

不合格、禁业等自律性惩罚。

(4) 如果违约行为给他人造成损失(包括物质损失和精神损失),则应承担赔偿责任。如果违约行为构成恶意失信行为,还应按国际惯例和通行法律原则向受侵害人进行惩罚性赔偿。

5.2 当事人违反本标准约定的,受侵害人或知情人有权选择以下方法追究相关当事人的违约责任;当事人之间因本标准的适用而引起的有关争议,有权选择以下方法处理相关的争议;适用并承诺遵守本标准的当事人之间,也有权选择以下方法处理其之间的相关争议:

(1) 按照《ICE8000 国际信用标准体系内部投诉标准》或《ICE8000 国际信用标准体系公开投诉标准》或《ICE8000 国际信用标准体系信用预警标准》或《ICE8000 国际信用标准体系内部曝光标准》或《ICE8000 国际信用标准体系公开曝光标准》或《ICE8000 国际信用标准体系联合曝光标准》,进行信用投诉和信用惩罚;

(2) 按照《ICE8000 国际信用标准体系国际信用争议仲裁标准》,申请国际信用争议仲裁委员会仲裁,无需另行提交书面的仲裁协议;

(3) 按照《ICE8000 国际信用标准体系国际信用争议审理标准》,申请国际道德法院审理;

(4) 违约者如具有世界信用组织[WCO]会员身份,当事人还有权按照《世界信用组织[WCO]会员监管标准》进行投诉;

(5) 按照美国犹它州法律或美国联邦法律,向美国犹它州法院或美国联邦法院提起诉讼。

5.3 本标准违约责任的承担,采取不告不理的原则,即:

(1) 只有受侵害方主动追究,违约方才承担相应的违约责任;

(2) 受侵害方有权决定是否启动相应的违约责任追究程序;

(3) 受侵害方有权谅解违约方或与违约方达成协议。

5.4 对于参与、执行、协助当事人违约行为的员工或代理,受侵害方有权追究其相应责任,除非其证明自己没有过错。

5.5 违反本标准约定的行为,可以且应当被视为一个独立的违约行为或失信行为。有关当事人如果在本标准适用过程中,出现弄虚作假、掩蔽、诽谤、侮辱谩

骂、否定他人信用评价权利等行为，则该行为属于独立的恶意失信行为或独立的严重恶意失信行为，有关当事人有权合并追究或单独追究该独立失信行为的责任。

5.6 世界信用组织[WCO]应对自己的过错承担经济赔偿责任，经济赔偿的支出列入到世界信用组织[WCO]下一年度的财务计划，经济赔偿较大的，分年度进行赔偿。

世界信用组织[WCO]承担经济赔偿后，有权向有重大过失或主观故意的失信行为责任单位或个人追偿损失。

第六章 附则

6.1 本标准自公布之日起实施。

6.2 本标准所涉及术语，如其含义在本标准中未约定，其含义见《ICE8000 国际信用标准体系国际信用评价术语》。

6.3 各相关方依据本标准向世界信用组织[WCO]（或 ICE8000 信用机构）提交的各类资料，其版权约定见《ICE8000 国际信用标准体系文件版权管理标准》。

6.4 各相关方知道或者理应知道本标准的任何条款或情况未被遵守，但仍不对此不遵守情况及时地明示地提出书面异议的，视为放弃其提出异议的权利。弃权方应自行承担因弃权而引起的损失等法律后果，世界信用组织[WCO]等有关方不对此承担责任。

6.5 本标准会被修订完善，适用本标准的各方应充分注意本标准的修订，并适用本标准的最新版本，但本标准修订之前发生的行为，可不受新修订条款的约束。本标准最新中文版本的官方网址为：

<http://www.ice8000.org/china/gc/68.htm>

6.6 本标准版权属于世界信用组织[WCO]，任何单位和个人均可用于学习、研究、自用、转载，也可在注明或声明出处的前提下自由引用、改编、借鉴、参照，但是未经授权不得用于商业目的，也不得进行抄袭剽窃或变相抄袭剽窃，否则，我们将于侵权事实调查清楚后对侵权的单位、个人和相关人员进行联合曝光（向社会发布信用通缉令），并保留追究其法律责任的权利。

6.7 本标准版本号表述形式为:ICE8000-a-b-c-d, 其中: 最前端的 ICE8000, 表明本标准属于 ICE8000 国际信用标准体系的标准之一; a 为本标准在 ICE8000 体系标准集中的序号, 如果本标准被废止, 该序号转给其它标准; b 为本标准的最初撰写时间; c 为本标准最新修订时间; d 是本标准的修订次数。

6.8 本标准由世界信用组织[WCO]负责解释。

1.4 ICE8000 国际信用标准体系诚信品质担保标准

(版本号: ICE8000-092-20080301-20130501-22)

第一章 总则

1.1 为了帮助具有诚信品质的组织发展, 促进社会诚信, 降低交易成本, 增进人类福祉, 根据国际通行法律原则和国际惯例, 世界信用组织[WCO]制定本标准。

1.2 本标准得以制定、适用与执行的主要法律依据如下:

(1) 宪法的自由原则, 世界绝大多数国家的宪法均赋予了人们维护自身正当权利的自由、维护社会正义的自由和发表言论的自由。

(2) 法律的公序良俗原则, 该法律原则赋予了人们维护社会正义的权利, 世界绝大多数国家的民法基本原则均包含公序良俗原则。

(3) 法律的诚信原则, 该法律原则赋予人们诚信的义务, 世界绝大多数国家均将诚信原则作为其民法、商法的基本法则。

(4) 法律的契约自由原则, 也称自由约定原则, 该法律原则赋予人们订立民事契约的自由, 世界绝大多数国家的民法基本原则均包含契约自由原则。

1.3 因适用和执行本标准而作出的行为, 均应视为世界信用组织[WCO]于美国犹它州, 以鉴证方或监督方身份参与订立并发生的三方或多方契约行为, 该行为及该行为引起的相关争议, 均适用美国犹它州法律及美国联邦法律并受之保护, 管辖权亦属于国际道德法院或美国犹它州法院及美国联邦法院。如当事人对适用法律及/或管辖权法院另有约定或另有声明, 其约束力不涉及至世界信用组织

[WCO]。

1.4 本标准所称诚信品质担保是指担保人对被担保人的诚信品质提供保证,如果被担保人出现失信行为,担保人将协助受侵害人追究被担保人的信用责任,保证被担保人按 ICE8000 国际信用标准体系标准承担信用责任,如:被内部投诉、公开投诉、信用预警、公开曝光等。

诚信品质的担保人仅保证被担保人具有真实的身份和诚信的品质,不对被担保人的履约能力和偿债能力做任何保证,也不对被担保人的履约能力和偿债能力承担连带法律责任。

1.5 本标准所称 ICE8000 已立信组织,简称已立信组织,是指承诺接受世界信用组织[WCO]监管并已通过 ICE8000 国际信用标准体系诚信认证的单位、个人、地区,包括:诚信愿望星个人、诚信愿望星单位、诚信愿望星地区、诚信希望星个人、诚信启明星个人、诚信光明星个人、诚信希望星单位、诚信启明星单位、诚信光明星单位、诚信希望星地区、诚信启明星地区、诚信光明星地区。

本标准所称 ICE8000 信用机构,也称 ICE8000 国际信用机构或世界信用组织会员信用机构,是指承诺接受世界信用组织[WCO]监管,并被世界信用组织[WCO]授予 ICE8000 国际信用标准体系标准使用权,有权利和义务遵守 ICE8000 国际信用标准体系标准的单位。根据 ICE8000 信用机构的业务范围,ICE8000 信用机构又可称为 ICE8000 征信机构、ICE8000 立信机构、ICE8000 培训机构、ICE8000 管理咨询机构。

1.6 诚信品质担保应遵循合法、效率的原则。

1.7 ICE8000 信用机构开展诚信品质担保业务,适用本标准。其他单位或个人进行诚信品质担保,可适用本标准。

1.8 适用本标准的各方,在适用本标准的过程中,均应遵守诚信原则、道德底线、社会责任底线,行使和承担本标准约定的权利与义务。

1.9 适用本标准的各方,均视同已充分知悉并承诺遵守本标准的全部条款。但是,适用本标准的任一当事人,如果发现本标准任一条款存在不公正之情况,有权在公开说明相关情况及理由和书面通知世界信用组织[WCO]的前提下,公开声明不受该条款的约束。

第二章 诚信品质担保程序与要求

2.1 诚信品质担保一般采用诚信品质担保函的方式进行。诚信品质担保函中应明确担保的事项、被担保人对其失信行为承担的信用责任和担保人承担的义务。

被担保人的利害关系人要求与其签订诚信品质担保合同的，签订诚信品质担保合同，诚信品质担保合同应明确担保的事项、被担保人对其失信行为承担的信用责任和担保人承担的义务。

担保的事项、被担保人对其失信行为承担的信用责任、担保人承担的义务等未明确的，按本标准规定执行。

2.2 ICE8000 信用机构提供诚信品质担保的一般程序：

(1) 申请。申请人向 ICE8000 信用机构申请诚信品质担保申请，作出附加 CS 条款和良心誓言条款的承诺，并按要求提供相关资料；

(2) 审查。ICE8000 信用机构进行审查，审查的内容主要包括：

A、申请人身份的真实性；

B、申请人以前年度的信用记录；

C、国际信用执业人员认为需要审查的其它事项。

审查过程中，ICE8000 信用机构可要求申请人遵守诚信原则、道德底线、社会责任底线提供相关资料和申报信用记录。

ICE8000 信用机构认为不符合担保条件或认为存在严重失信风险的，拒绝申请并说明理由。

(3) 出具诚信品质担保函或签订诚信品质担保合同。

(4) 向世界信用组织[WCO]备案。

2.3 如有必要，ICE8000 信用机构可要求申请人及相关经办人获得[已立信组织]信用身份，申请人及相关经办人拒绝的，应驳回其担保申请。

2.4 担保人如果不是 ICE8000 信用机构的或存在其他原因，担保人、被担保人、利害关系人三方可以共同签订诚信品质担保合同，以便明确各方的权利与义务。

第三章 担保人的义务

3.1 担保人有权利和义务监督被担保人。在发现、知情、理应知情被担保人存在的失信违约行为或恶意动机的情况下，担保人有权利和义务劝诫其改正，有权利和义务通知相关利害关系人，有权利和义务对被担保人进行信用督促和信用惩罚。

3.2 利害关系人发现被担保人存在违约或失信行为的，有权要求担保人督促被担保人改正失信违约行为或追究被担保人的信用责任。担保人接到请求后，应履行对被担保人信用督促和信用惩罚的义务。

第四章 违约责任及追究方法

4.1 当事人违反本标准约定的，应承担以下违约责任：

(1) 相应的法律责任，即：相关适用法律规定的法律惩罚。

(2) 相应的信用责任，即：承担被内部投诉、公开投诉、信用预警、内部曝光、公开曝光、联合曝光等信用惩罚。

(3) 相应的行业自律责任，即：公告批评、罚款、取消信用身份证、年审不合格、禁业等自律性惩罚。

(4) 如果违约行为给他人造成损失（包括物质损失和精神损失），则应承担赔偿责任。如果违约行为构成恶意失信行为，还应按国际惯例和通行法律原则向受侵害人进行惩罚性赔偿。

4.2 当事人违反本标准约定的，受侵害人或知情人有权选择以下方法追究相关当事人的违约责任；当事人之间因本标准的适用而引起的有关争议，有权选择以下方法处理相关的争议；适用并承诺遵守本标准的当事人之间，也有权选择以下方法处理其之间的相关争议：

(1) 按照《ICE8000 国际信用标准体系内部投诉标准》或《ICE8000 国际信用标准体系公开投诉标准》或《ICE8000 国际信用标准体系信用预警标准》或《ICE8000 国际信用标准体系内部曝光标准》或《ICE8000 国际信用标准体系公开曝光标准》或《ICE8000 国际信用标准体系联合曝光标准》，进行信用投诉和信用惩罚；

(2) 按照《ICE8000 国际信用标准体系国际信用争议仲裁标准》，申请国际

信用争议仲裁委员会仲裁，无需另行提交书面的仲裁协议；

(3) 按照《ICE8000 国际信用标准体系国际信用争议审理标准》，申请国际道德法院审理；

(4) 违约者如具有世界信用组织[WCO]会员身份，当事人还有权按照《世界信用组织[WCO]会员监管标准》进行投诉；

(5) 按照美国犹它州法律或美国联邦法律，向美国犹它州法院或美国联邦法院提起诉讼。

4.3 本标准违约责任的承担，采取不告不理的原则，即：

(1) 只有受侵害方主动追究，违约方才承担相应的违约责任；

(2) 受侵害方有权决定是否启动相应的违约责任追究程序；

(3) 受侵害方有权谅解违约方或与违约方达成协议。

4.4 对于参与、执行、协助当事人违约行为的员工或代理，受侵害方有权追究其相应责任，除非其证明自己没有过错。

4.5 违反本标准约定的行为，可以且应当被视为一个独立的违约行为或失信行为。有关当事人如果在本标准适用过程中，出现弄虚作假、掩蔽、诽谤、侮辱谩骂、否定他人信用评价权利等行为，则该行为属于独立的恶意失信行为或独立的严重恶意失信行为，有关当事人有权合并追究或单独追究该独立失信行为的责任。

4.6 世界信用组织[WCO]应对自己的过错承担经济赔偿责任，经济赔偿的支出列入到世界信用组织[WCO]下一年度的财务计划，经济赔偿较大的，分年度进行赔偿。

世界信用组织[WCO]承担经济赔偿后，有权向有重大过失或主观故意的失信行为责任单位或个人追偿损失。

第五章 附 则

5.1 本标准自公布之日起实施。

5.2 本标准所涉及术语，如其含义在本标准中未约定，其含义见《ICE8000 国际信用标准体系国际信用评价业术语》。

5.3 各相关方依据本标准向世界信用组织[WCO]（或 ICE8000 信用机构）提交各类资料，其版权约定见《ICE8000 国际信用标准体系文件版权管理标准》。

5.4 各相关方知道或者理应知道本标准的任何条款或情况未被遵守，但仍不对此不遵守情况及时地明示地提出书面异议的，视为放弃其提出异议的权利。弃权方应自行承担因弃权而引起的损失等法律后果，世界信用组织[WCO]等有关方不对此承担责任。

5.5 本标准会被修订完善，适用本标准的各方应充分注意本标准的修订，并适用本标准的最新版本，但本标准修订之前发生的行为，可不受新修订条款的约束。本标准最新中文版本的官方网址为：

<http://www.ice8000.org/china/gc/92.htm>

5.6 本标准版权属于世界信用组织[WCO]，任何单位和个人均可用于学习、研究、自用、转载，也可在注明或声明出处的前提下自由引用、改编、借鉴、参照，但是未经授权不得用于商业目的，也不得进行抄袭剽窃或变相抄袭剽窃，否则，我们将于侵权事实调查清楚后对侵权的单位、个人和相关人员进行联合曝光（向社会发布信用通缉令），并保留追究其法律责任的权利。

5.7 本标准版本号表述形式为:ICE8000-a-b-c-d，其中：最前端的 ICE8000，表明本标准属于 ICE8000 国际信用标准体系的标准之一；a 为本标准在 ICE8000 体系标准集中的序号，如果本标准被废止，该序号转给其它标准；b 为本标准的最初撰写时间；c 为本标准最新修订时间；d 是本标准的修订次数。

5.8 本标准由世界信用组织[WCO]负责解释。

练习题

一、多项选择题（至少有两个正确选项）

1、按照 ICE8000 信用评级标准，除被评级方外，信用评级报告有明确使用人时：

A、ICE8000 信用机构应主动联系该组织，沟通相关情况，以符合该组织风险控制的需要；

B、ICE8000 信用机构不必理会该使用人；

C、使用人是指信用评级报告的实际参考方，比如：采购被评级单位商品或服务的单位；

D、使用人是指被评级单位。

AC

2、按照 ICE8000 信用评级标准，ICE8000 信用评级服务由以下信用服务组成：

A、信用调查服务；

B、信用分析服务；

C、诚信品质担保服务，除非被评级对象明确拒绝；

D、诚信认证服务。

ABC

二、简答题

按 ICE8000 信用评级标准，什么情况下需要抽查被评级对象的银行账户记录？

答：（1）在单位信用评级时，如果单位财务报告未经审计的情况下。（2）在证券信用评级时，无论财务报告是否经过审计。

第二章 信用调查实务

本章内容

本章主要介绍信用调查的流程与方法。本章是对《ICE8000 信用调查标准》的实际运用。

学习目标

通过本章的学习，你应当：

- 1、能够撰写信用调查方案；
- 2、能够实施信用调查方案；
- 3、能够根据信用调查方案的实施结果，撰写信用调查报告；
- 4、能够运用本章知识，根据《ICE8000 信用调查标准》和《ICE8000 新星诚信单位认证与监督标准》，实施 ICE8000 新星诚信单位的身份调查工作。

管理问题

一、小张是中勇集团公司信用管理部的工作人员，工作岗位是信用调查岗。小张认为，信用调查是风险防范的一个基础环节之一，所以应该做得非常充分，要想做得调查充分应该用更多的时间。但是，信用管理部总经理老王总是给小张下达了很多信用调查任务，并要求在较短的时间内完成，小张认为在较短时间内无法完成调查任务。

老王认为，营销部转来的赊销申请太多，如果都按小张的思路的调查，营销部总经理和集团的总经理都会有意见，因为那样的话，有三分这二的赊销申请都不能得到处理。

后来，老王找到集团公司的总经理老李，要求增加本部门的工作人员，以便设立更多的信用调查岗位，从而达到充分信用调查。但是没有获得批准。老李认为，信用信息是无限的，信用调查要达到充分调查是不可能的。

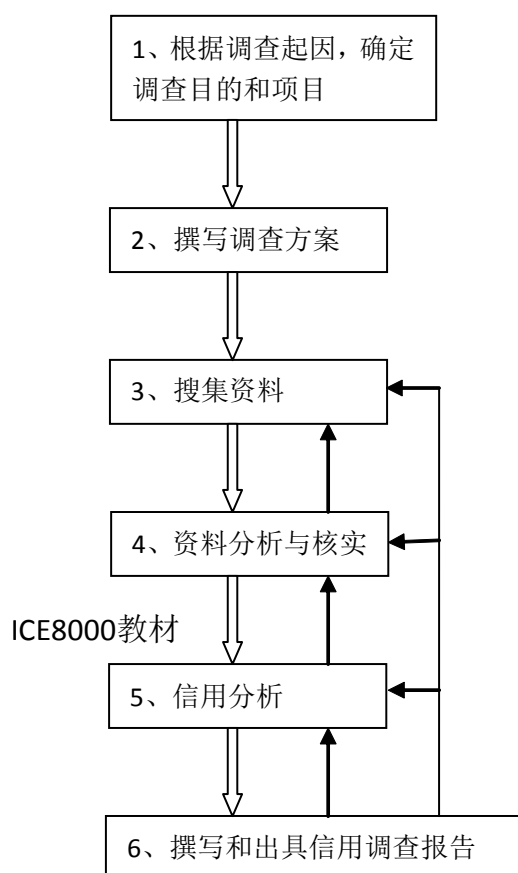
老王如何在现有条件下，最大限度的防范信用调查不充分带来的信用风险？

小张如何在现在条件下，高效地完成调查任务呢？

二、刘经理是华通集团的信用管理部经理，近期非常苦闷。公司董事会削减了信用管理部的经费预算，同时增加部门的职责与工作量。现有的工作人员和工作经费，根本无法再开展对赊销客户的信用调查工作。但是，如果不进行信用调查，信用管理部无法进行信用风险控制。如果信用风险控制出现问题，刘经理的经理位置肯定不保。

刘经理该如何办？

2.1 信用调查基本流程



2.2 调查起因、调查目的、调查项目

一、信用调查任务书

我们先看下面的文书，该文书在ICE8000信用机构使用时，名字为《信用调查委托书》，它作为信用调查服务合同的附件；该文书在ICE8000已立信单位信用管理部使用时，名字为《信用调查任务书》，它通常由信用管理部主任或信用总监签发，也可由总经理或董事长签发。本书有关文书的介绍，一般为ICE8000已立信单位信用管理部使用的文书。对于ICE8000信用机构使用的文书，请联系世界信用组织[WCO]获得相应的作业指导书。

另注：对于本书引用的ICE8000执业文书，为了区别正文，我们采用仿宋体排版，正式使用这些文书时，请改为宋体。

ICE8000国际信用标准体系标准文书XYDC001

中勇集团有限公司信用调查任务书

[中勇调查字20080156 号]

一、信用调查对象：

南京红旗包装制品有限公司

二、信用调查起因：

南京红旗包装制品有限公司申请赊销，赊销额度是5000元，期限为三个月。

三、信用调查目的：

防范南京红旗包装制品有限公司用虚假身份诈骗货物。

四、信用调查项目：

- 1、南京红旗包装制品有限公司营业执照的真实性；
- 2、法定代表人和赊销申请的经办人身份的真实性。

五、信用调查期限：

2008年5月15日之前

六、信用调查方案的拟定与审核：

调查人员自拟调查方案并实施，无需审批。

七、本任务书的变更

调查人员在调查中发现重大失信风险时，应申请变更上述内容。

八、其它事项无

中勇集团有限公司信用管理部

2008年4月23日

二、信用调查起因

信用调查的起因是指信用调查工作提起的原因，它与调查目的密切相关，它决定着调查目的确定，但并不等同于调查目的。

下面的内容一般都属于信用调查的起因：

- 1、某公司要求增加赊销额度，原额度为10万元，申请的新额度为50万元。
- 2、某公司要求支付预付款2万元。
- 3、某公司申请投资，投资额度500万人民币。
- 4、某公司申请赊销5万元。
- 5、公司拟录用张明为财务会计。
- 6、某公司申请ICE8000信用认证。

三、信用调查目的

信用执业人员应根据调查起因确定调查目的，但是信用调查目的还受其它主客观因素的影响。由于受财力和时间的制约，调查目的并不一定完全满足调查原因。调查目的是多种主客观因素平衡取舍的结果，比如：对于赊销额度较少的信用调查，应当尽量降低调查成本，所以仅确定简单的调查目的，

根据复杂程度和工作量，可以将信用调查分为简单目的和复杂目的。

1、简单的调查目的	2、复杂的调查目的
1.1 防范某公司以虚假身份诈骗预付款；	2.1 防范某公司到期没有能力偿还债务；
1.2 防范某公司以虚假身份诈骗货物；	2.2 防范某公司到期恶意拖欠债务；

1.3 防范某应聘人员以假身份应聘；
可根据实际在此添加

2.3 防范某应聘人员没有职业道德；
可根据实际在此添加

四、信用调查项目

信用调查项目，是指信用调查的内容。一般来讲，信用调查项目分为如下部分：

（一）单位的基本情况

- 1、企业营业执照的真实性；
- 2、法定代表人身份证的真实性；
- 3、股东名单；
- 4、高层人员名单。

（二）单位的经营、管理情况：

- 1、实地探访情况；
- 2、主营业务；
- 3、销售情况；
- 4、采购情况；
- 5、组织结构；
- 6、财务情况；
- 7、单位章程、管理制度。

（三）单位（或/及法定代表人、高层人员）的信用记录

- 1、一定时间内的公益捐赠情况；
- 2、一定时间内的行政处罚记录；

- 3、一定时间内的诉讼记录；
- 4、一定时间内的刑事立案记录；
- 5、一定时间内的公开曝光记录；
- 6、一定时间内的失信和违约记录；
- 7、一定时间内的踪迹信用记录。

信用执业人员应根据信用调查目的，确定信用调查项目。信用调查项目应当最大限度满足调查目的，如果调查项目因客观原因无法实施或难于实施的，可以适当调整调查目的。

调查目的	对应的调查项目
1、防范某公司以虚假身份诈骗预付款或诈骗货物。	1、调查该公司营业执照的真实性； 2、调查该以司法定代表人身份的真实性； 3、调查该公司业务经办人身份的真实性。
2、防范某公司到期没有能力偿还债务。	1、调查该公司的经营管理情况； 2、根据该公司的经营管理情况分析其偿还能力。
3、防范某公司到期恶意拖欠债务	1、调查该公司的信用记录； 2、调查该公司法定代表人或/及高层人员的信用记录； 3、根据信用记录分析其恶意拖欠的可能性。

五、信用调查期限

信用调查期限根据调查项目和调查起因确定，根据实际情况，在信用调查期限不能变动的情况下，如果执业人员认为在期限内无法完成调查项目，应调整调查目的和调查项目。

六、信用调查方案的拟定与审核

信用调查任务书中，应明确信用调查方案的拟定和审核权限。信用调查方案应根据调查目的、调查项目和调查期限撰写拟定，其拟定与审核权限一般有：

1、任务下达者直接拟定并审核调查方案。

例如：在《信用调查任务书》写明：调查方案已经确定，见本任务书附件。这句话说明，任务下达者已经拟定并审核了《调查方案》，调查人只需按方案执行即可。

2、由调查人员撰写，然后由任务下达者审核确定。

例如：在《信用调查任务书》写明：信用调查人员于2008年5月8日之前草拟调查方案，经信用管理部主任审批后实施。这句话说明，调查方案的拟定权在信用调查人员，审批权在信用管理部主任。

3、由信用调查人员撰写，然后无须审核，直接实施。

例如：在《信用调查任务书》写明：调查人员自拟调查方案并实施，无需审批。这句话说明：调查方案的拟定权和审批权都授予了信用调查人员。

七、信用调查任务的变更

信用调查任务书中，一般应给予调查人员变更的权利或赋予其变更的责任，这样，可以在有必要的时候，及时调整调查目的或调查项目或调查期限。

变更可以分以下几个类型：

1、赋责型。例如，在《信用调查任务书》写明：信用调查人员在发现重大失信风险时，应提出变更本任务书的申请。

2、权责同赋型。例如，在《信用调查任务书》写明：信用调查人员在发现重大失信风险时，应当变更本任务书。

八、信用调查任务的确定

执业人员可以根据信用调查起因所涉及的金额或重要性确定信用调查任务。如在本章管理问题当中，老王使用以下方法，在降低信用调查成本的同时，最大限度地防范了信用风险。

计数	涉及金额	调查目的	调查项目	调查期限	信用调查方案的确定	任务的变更
1	金额于1万元以下的	防范用虚假身份进行诈骗的风险	单位及其法定代表人、经办人身份的真实性	3个工作日	调查人员自拟调查方案并实施，无需审批。	信用调查人员在发现重大失信风险时，应变更本任务书。
2	金额于1万元至10万元之间的	1、防范用虚假身份进行诈骗的风险； 2、防范恶意拖欠的失信风险。	1、单位及其法定代表人、经办人身份的真实性； 2、单位及其法定代表人的信用记录。	20个工作日	调查人员自拟调查方案并实施，无需审批。	信用调查人员在发现重大失信风险时，应变更本任务书。
3	金额超过10万元的	1、防范用虚假身份进行诈骗的风险； 2、防范恶意拖欠的失信风险； 3、防范无偿还能力的失信风险。	1、单位及其法定代表人、经办人身份的真实性； 2、单位及其法定代表人的信用记录； 3、单位的经营、管理情况。	40个工作日	信用调查人员于2008年5月8日之前草拟调查方案，经信用管理部主任审批后实施。	信用调查人员在发现重大失信风险时，应提出变更本任务书的申请。

2.3 信用调查方案

信用执业人员可根据《信用调查任务书》或《信用调查委托书》的要求，撰

写信用调查方案。下面是对一个30万赊销额度的信用调查方案的文书参考样本。

ICE8000国际信用标准体系标准文书XYDC002

关于对内蒙古红宝贸易有限公司的信用调查方案

[中勇调查方案字20080156 号]

第一章 方案摘要

一、信用调查对象：

内蒙古红宝贸易有限公司

二、信用调查起因：

内蒙古红宝贸易有限公司申请赊销货物,赊销额度是30万元,期限为三个月。

三、信用调查目的：

- 1、防范内蒙古红宝贸易有限公司用虚假身份诈骗货物；
- 2、防范内蒙古红宝贸易有限公司恶意拖欠货款；
- 3、防范内蒙古红宝贸易有限公司到期没有能力支付货款。

四、信用调查项目：

- 1、内蒙古红宝贸易有限公司营业执照的真实性及近三年的信用评价记录；
- 2、股东名单；
- 3、法定代表人和赊销申请的经办人身份的真实性；

- 4、法定代表人近三年的信用评价记录；
- 5、内蒙古红宝贸易有限公司近三年的高层人员变动情况和财务情况；
- 6、内蒙古红宝贸易有限公司近三年的高层人员的踪迹信用记录。

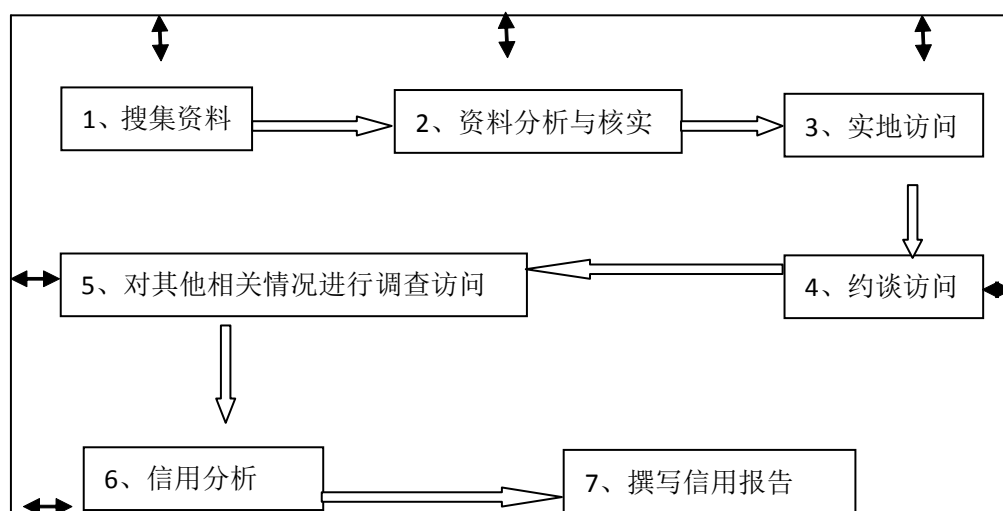
五、信用调查期限：

2008年6月25日之前

六、本方案的确定与实施：

本方案由信用管理部主任批准后实施。

七、本方案的实施流程



第二章 搜集资料

一、计划时间：2008年5月1日至10日

二、我们将采取通知调查的方式通知红宝公司提供如下资料：

- 1、营业执照复印件；
- 2、法定代表人及经办人身份证复印件；
- 3、红宝公司近三年的信用记录；
- 4、法定代表人近三年的信用记录；
- 5、红宝公司近三年的供应商名单及主要供应货物及金额；
- 6、红宝公司高管名单及近三年的高管变动情况；
- 7、红宝公司近三年的财务报表；
- 8、红宝公司的公司章程；
- 9、红宝公司的主要销售方式和客户。

三、如果红宝公司拒绝提供上述资料，说明该公司主观诚信度不够，与其合作存在巨大的信用风险，本信用调查程序将中止。同时，驳回该公司的赊销申请。

四、查阅红宝公司的ICE8000信用档案，要求其提供授权密码，然后凭该授权密码查询其有关的信用评价记录和踪迹信用记录。

第三章 资料分析与核实

一、计划时间：2008年5月11日至15日

二、资料分析

我们对红宝公司提供的资料进行分析，找出疑点和核实的重点。

三、我们的核实方式及核实项目主要有：

1、我们通过工商局的网站向工商部门核实营业执照和公司章程的真实性，如果核查不了，我们通过信用公司或者律师事务所核对；

2、我们通过公安部身份核查网向公安部门核实法定代表人及经办人身份证复印件的真实性；

3、我们通过电话的方式向红宝公司的供应商联系，并核对红宝公司提供的采购额是否正确，同时咨询供应商对红宝公司债务偿还的情况。

四、如果在核实过程中，发现红宝公司提供的资料不实，说明该公司主观诚信度不够，与其合作存在巨大的信用风险，本信用调查程序将中止。同时，驳回该公司的赊销申请。

第四章 实地访问

一、计划时间：2008年5月16日至26日

二、我们将到达红宝公司所在地进行实地访问，主要方法和调查内容有：

1、我们将在红宝公司大门口蹲点七天，记录其七天的出货和入货情况，员工进出情况，判断其员工人数和业务情况；

2、我们将向红宝公司附近的居民，了解他们对红宝公司的看法；

3、我们将秘密地咨询红宝公司员工，了解该员工对红宝公司的看法。

4、我们将到一家行政机关或法院核对一下红宝公司申报的信用记录是否属实。

5、对资料分析中发现的相关重点和疑点，如果需要并能够实地访问，则进行实地访问。

三、如果在核实过程中，发现红宝公司提供的资料不实，说明该公司主观诚信度不够，与其合作存在巨大的信用风险，本信用调查程序将中止。同时，驳回该公司的赊销申请。

第五章 约谈访问

一、计划时间：2008年5月27日至6月4日

二、我们将到红宝公司进行约谈，约谈对象及约谈内容

1、我们将约谈红宝公司的法定代表人，主要根据对方的谈吐气质判断其诚信度和是否真正为法定代表人；

2、我们将随机约谈一名员工，了解他对公司和法定代表人的看法，以及高管名单中人员存在的真实性；

3、约谈相关人员，对资料分析中的相关重点或疑点进行调查。

三、如果在核实过程中，发现红宝公司提供的资料不实，或者红宝公司拒绝约谈访问，说明该公司主观诚信度不够，与其合作存在巨大的信用风险，本信用调查程序将中止。同时，驳回该公司的赊销申请。

第六章 对相关情况进行调查访问

一、计划时间：2008年6月4日至6日

二、对于在信用调查过程中发现的新问题，虽然其未在调查计划之内，但是我们认为有必要进行调查的，也一并进行调查访问。

第七章 信用分析

一、计划时间：2008年6月7日至14日

二、我们将对调查情况进行综合分析，分析的重点是：

1、红宝公司诚信品质品质，分析其恶意拖欠的风险；

2、红宝公司的偿债能力。

三、我们在综合分析中，如果发现有需要调查的事项，则对该事项进行调查。

第八章 撰写信用报告

2008年6月15日至18日，我们根据信用调查及相关分析情况，撰写信用报告。

第九章 其它说明

如果我们在调查中，发现重大风险，认为有必要改变信用调查任务的或进行补充调查的，我们将向信用管理部主任及时提出。

信用调查人员：张志强、刘德知

2008年4月28日

2.4 搜集资料

我们可以通过各种渠道搜集相关资料，比如：用ICE8000信用搜索查看其信用档案与信用记录；通过GOOGLE、360、百度等搜索引擎搜索其相关信息。不过，信用公司直接向被调查对象索要相关资料，已渐渐成为资料搜集的主要做法。这样做的益处主要有两点：一是提高信用调查效率；二是能检验被调查对象的诚信品质，因为提供资料的积极性和真实性，是判断被调查对象诚信品质的重要依据。本节主要介绍一下通知调查的方法与文书。

一、信用调查通知函

ICE8000国际信用标准体系标准文书XYDC003

中勇集团有限公司信用调查通知函

[中勇信调函字20080156号]

内蒙古红宝贸易有限公司：

敬启者！

我们是中勇集团有限公司信用管理部，现就贵公司提出的30万元赊销额度的申请，拟对贵公司的信用情况进行调查，以便我们双方更加愉快的合作下去。现将相关问题说明如下：

一、 保密承诺

贵公司可将提供的商业秘密资料注明秘密级别、保密期限和传播范围，我们将严格按贵公司的要求保守商业秘密，未注明秘密级别的，我们按法律和

《ICE8000国际信用标准体系国家秘密、商业秘密、个人隐私保护标准》为贵公

司保守商业秘密。

二、资料的真实性保证及相关后果

请贵公司如实地提供相关资料和申报信用情况，并做出诚信承诺，否则：

- 1、如果贵公司拒绝提供相关资料，或拒绝申报信用记录，或拒绝做出诚信承诺，我们将直接拒绝贵公司的赊销申请；
- 2、如果贵公司提供的资料或申报的信用情况有虚假，我们将直接拒绝贵公司的赊销申请，并视情况追究贵公司的失信责任；
- 3、如果贵公司提供的资料或申报的信用情况有虚假，贵公司应按诚信承诺赔偿我公司因信用调查发生的费用。

三、我们要求的资料

请贵公司在2008年5月9日之前向我们提供如下资料：

- 1、营业执照复印件；
- 2、法定代表人及经办人身份证复印件；
- 3、红宝公司近三年的信用记录；
- 4、法定代表人近三年的信用记录；
- 5、红宝公司近两年的供应商名单及主要供应货物及金额；
- 6、红宝公司高管名单及近三年的高管变动情况；
- 7、红宝公司近三年的财务报表；

- 8、红宝公司的公司章程；
- 9、红宝公司的主要销售方式和客户；
- 10、红宝公司的ICE8000信用档案授权查询密码，如果不提供该密码，请提供ICE8000信用档案中信用评价记录和踪迹信用记录完整打印件。

附件：《信用资料提供表》、《信用情况申报表》

此致

商祺！

联系方式：

中勇集团有限公司信用管理部

国际注册信用师： 李友民

信用调查员： 张三丰

日期： 2008年4月18日

二、信用资料提供表

ICE8000国际信用标准体系标准文书XYDC00301	
信用资料提供表	
提供单位	内蒙古红宝贸易有限公司
提供清单：	

诚信承诺与良心誓言条款的声明	<p>一、本公司郑重承诺：</p> <p>1、提供所有资料是真实的；</p> <p>2、如果上述资料不真实，贵公司应赔偿我公司因信用调查发生的费用；</p> <p>3、如果上述资料不真实，愿意按《ICE8000国际信用标准体系公开投诉标准》与《ICE8000国际信用标准体系公开曝光标准》承担被公开投诉与公开曝光的信用责任。</p> <p>二、作为法定代表（经办人），本人以自己的良心、人格、信仰、健康、生命保证，如实提供上述所有资料。</p>

	<p>1、近三年的荣誉榜记录；</p> <p>2、近三年表扬信记录。</p>
申报情况	<p>我公司在该期间共受3次行政处罚：</p> <p>1、2007年8月31日，因虚假宣传被处以1000元罚款。</p> <p>2、2007年5月31日，因产品质量不合格被处以1000元罚款。</p> <p>3、2007年8月20日，因产品说明书不合格被处以1000元罚款。</p> <p>无其它失信记录。</p> <p>(完)</p>
诚信承诺 与良心誓言条款的 声明	<p>一、本公司郑重承诺：</p> <p>1、提供所有资料是真实的；</p> <p>2、如果上述资料不真实，贵公司应赔偿我公司因信用调查发生的费用；</p> <p>3、如果上述资料不真实，愿意按《ICE8000国际信用标准体系公开投诉标准》与《ICE8000国际信用标准体系公开曝光标准》承担被公开投诉与公开曝光的信用责任。</p> <p>二、作为法定代表（经办人），本人以自己的良心、人格、信仰、健康、生命保证，如实提供上述所有资料。</p> <p>盖章 法定代表人签字：</p>
信用调查 情况：	<p>核对人： 核对机构盖章 核对日期：</p>

四、单位法定代表人信用情况申报表

ICE8000国际信用标准体系标准文书XYDC00303 信用情况申报表	
申报人：	内蒙古红宝贸易有限公司法定代表人
申报项目：	<p>一、负面信用记录</p> <p>1、近三年个人被诉讼并承担民事责任或刑事责任的记录；</p> <p>2、近三年个人逾期未还的债务记录；</p> <p>3、近三年个人被行政机关处罚的记录；</p> <p>4、近三年个人被媒体曝光的记录；</p> <p>5、近三年个人所担任高管企业的破产记录；</p> <p>6、近三年个人其它负面信用记录。</p> <p>二、正面信用记录</p> <p>1、近三年荣誉榜记录；</p> <p>2、近三年表扬信记录。</p>
申报情况	<p>本人在2005年至2006年在同化建设公司任副总经理，该公司于2006年6月破产。</p> <p>无其它失信记录。</p> <p>(完)</p>
诚信承诺 与良心誓 言条款的 声明	<p>一、本公司郑重承诺：</p> <p>1、提供所有资料是真实的；</p> <p>2、如果上述资料不真实，贵公司应赔偿我公司因信用调查发生的费用；</p> <p>3、如果上述资料不真实，愿意按《ICE8000国际信用标准体系</p>

	<p>公开投诉标准》与《ICE8000国际信用标准体系公开曝光标准》承担被公开投诉与公开曝光的信用责任。</p> <p>二、作为法定代表 (经办人) , 本人以自己的良心、人格、信仰、健康、生命保证 , 如实提供上述所有资料。</p> <p>盖章 法定代表人签字 :</p>
信用调查情况 :	<p>核对人 : 核对机构盖章 核对日期 :</p>

2.5 资料分析与核实

对各类资料进行调查核实,是信用调查的中心环节。核实的方法可以根据实际情况确定。

一、资料分析

信用执业人员应对搜集到的资料进行分析,分析的重点是:

- 1、资料的真实性;
- 2、资料与调查目的的相关性与参考价值。

通过资料分析,判断相关资料是否有必要进行核实和使用什么方法进行核实。

二、资料的核实

1、营业执照和章程。营业执照和章程的核实,有时需要上门访问,即由调查人员到工商部门核实。现在大部分地方工商部门建立了网上查询,为信用调查

提供了极大的方便。营业执照的调查内容包括企业的所有登记项目，根据委托人的要求或需要可以选择核实了解相关项目。采取秘密调查方式的，一般没有对方的营业执照复印件，但是只要明确对方企业的全称，便可查询了。

2、法定代表人身份。可以持法定代表人的身份证复印件直接到其辖区公安机关核实，也可以通过公安机关网上电子查询系统查询。采用秘密调查方式的，先从对方的工商登记档案中查询到法定代表人的身份信息。

3、对企业简介和法定代表人简介的核实。可以根据实际需要，对简介中的关键项目向相关人员进行调查访问。

4、财务报表和货币资产。属于年度财务报表的，如果已经审计，如有必要，可向出具年度审计报告的会计师事务所及注册会计师核实。并且，一般应在企业财务人员的陪同下，持企业介绍信，到企业开户银行打印资金往来记录清单，以确保企业货币资产资料的真实性。

5、公益捐赠情况。可向接受公益捐赠的公益组织核对。根据西方国家的信用调查实践，公益组织对外界的反应和效率比较高，而且，由于信用机构对公益捐赠的确认也实际上对公益事业有利，所以，向公益组织发信函或传真的方式进行公益捐赠情况的调查核对，效率也是很高的。

6、行政处罚记录。如果是采用通知调查的方式，由于对方已经提供了经办人和联系方式，可采用电话等方式进行核对，不过对证明单位联系电话和经办人的身份进行核实也是必要的。如果采用秘密调查方式或对方没有提供经办人及联系电话，行政处罚记录的核实一般需要上门访问。

7、诉讼记录。这类记录主要到对方所在地基层人民法院和中级人民法院调查核对。也可以到最高人民法院的网站上进行查询，网址是：<http://www.court.gov.cn>，从首页进入被执行人查询和裁判文书查询。

8、刑事立案记录。这类记录主要到对方所在地县、市两级公安机关的经侦部门核对。也可以通过间接询问相关理应知情人的方式进行核对，当然应注意询问技巧，如：据说某某因某事被公安部门调查过，这个事情你了解吗？

9、公开曝光记录。可以进入 ICE8000 信用搜索核实，网址是：<http://search.ice8000.org>（世界版），www.ice8000.com.cn（中国版），然后再利用网上的搜索引擎进行搜索，如：百度和google、360，搜索功能比较强劲。

10、商务失信和违约记录。可以到当地的消费者或其它社会团体进行查询。也可以向其供应商或客户咨询。

11、机构设置与管理情况。这个一般无须核实，被调查对象没有必要隐藏自己的管理结构，确实有需要的，可以采用和对方的工作人员约谈的方法核实。

三、采用上门访问的注意事项

- 1、要做好充分的准备，整理好须要核对的资料；
- 2、要带好介绍信与工作证件；
- 3、提前尽量电话联系与预约，确定找什么部门和什么人，并简要向其说明调查原因；
- 4、见面后要注意礼貌；
- 5、遭到拒绝后，绝不能冲动或出言不逊，要从自身找原因，耐心地等候，待对方空闲后再找对方；
- 6、事后不要忘记答谢对方，可以采用邮寄贺卡、表扬信、小礼品的方式答谢对方。以便以后开展工作。
- 7、如果到国家机关访问，应找到充分的法律依据，并将这些依据打印成书面资料。

四、采用电话访问的注意事项

- 1、首先通过正常渠道核对证明单位的联系电话与经办人真实性；
- 2、电话访问只能用于比较简单的核对确认工作；
- 3、电话中要注意礼貌；遭到拒绝后，绝不能冲动或出言不逊，要从自身找原因，在耐心地等候，待对方空闲后再找对方；
- 4、事后不要忘记答谢对方，可以采用邮寄贺卡、表扬信、小礼品的方式答谢对方。以便以后开展工作。

五、采用信函的注意事项

- 1、信函措辞要谦恭、明确；
- 2、要明确告诉对方最后的复函日期。比如：我们将在12月14日之前，期待着贵单位的答复。
- 3、事后不要忘记答谢对方，可以采用邮寄贺卡、表扬信、小礼品的方式答谢对方。以便以后开展工作。

六、到被调查对象住所实地访问

实地访问是指在被调查对象生产经营场所及其附近进行观察、访问的信用调查方法。实地访问一定要采取秘密的方式，否则不但可能没有任何效果，还可能被对方精心设计的假象所迷惑。一般来说，实地访问的时间越长，效果越好。秘密实地访问花费较高，但是他有着非常重要的意义，特别是对小企业的信用调查，比专业的财务分析更具有实际意义。

- 1、蹲点。由信用调查人员在被调查对象的大门前静候几天，可以大概了解对方的业务情况。并且，也许会有其他意外收获，比如：碰到讨债人等。
- 2、访问。对被调查对象附近的门卫、附近餐厅的工作人员、附近的居民进行侧面的询问，可以大概了解对方的真实情况。

七、约谈被调查对象的相关工作人员

调查人员可以根据需要，约谈被调查对象的法定代表人或其他相关人员，咨询相关疑问，充分了解对方的管理层的状态。

八、利用ICE8000信用信息征集函进行核对

如果被调查对象的有关知情人，是[ICE8000已立信组织]，或者认为有必要，可以委托ICE8000信用机构向该知情单位或知情人发送《ICE8000信用信息征集函》。根据《ICE8000信用调查标准》、《ICE8000信息披露标准》的相关规定，

[ICE8000已立信组织]对该函的内容进行确认或否认。未签约单位，接到《ICE8000信用信息征集函》，回复的可能性也较大。有关《ICE8000信用信息征集函》格式和操作方法，可以阅读《ICE8000信用调查作业指导书》。不过，该文书只适用于ICE8000信用机构。

2.6 信用分析

一、信用分析的注意事项

1、信用分析要针对信用调查的目的进行分析。避免信用分析与调查目的没有关系，造成对客户或单位决策者没有参考价值。

2、在信用分析中，如果发现有需要补充调查的事项，一般应补充调查。只要对调查目的有重大影响，就属于需要补充调查的事项。

3、如有可能，应将分析人员和调查人员分开，以避免陷入先入为主的风险，也同时可以防范调查人员与被调查对象勾结的道德风险。比如：ICE8000信用评级作业程序中，世界信用组织[WCO]要求信用调查人员与信用分析人员分离。

二、信用分析的方法与内容

信用分析的方法与内容，比较复杂，我们专列一章论述，请阅读本书第三章。

2.7 信用调查报告

信用分析后，最终产生信用调查报告。如果在信用调查报告撰写过程中，发现有重大问题需要补充调查，应当补充调查。信用调查报告分为三种类型：一是简单型信用调查报告；二是标准型信用调查报告；三、特定型信用调查报告，特定型信用调查报告要紧扣调查起因、目的和调查项目进行撰写，没有固定的格式。

一、信用调查报告的优良标准：

一个好的信用调查报告，一般应符合以下特点：

- 1、从实质上看，具有客观、真实、可信的特点；
- 2、从形式上看，报告内容与调查目的，有很好的针对性；

3、从形式上看，具有较高的透明度，即：调查实施流程科学清楚、资料来源清楚，分析结果与资料的因果关系明确。透明度越高，对客户的参考价值越大。客户可以根据调查流程和资料来源，把握资料的可信度与参考价值。

4、从形式上看，具有较高的可读性，容易理解。阅读人只要具备一定的文化程度，就能读懂报告内容，就能理解报告的结论意见与资料、分析之间的因果关系。

二、简单型信用调查报告

简单型信用报告，仅仅是对目标单位的注册登记档案进行调查后的结果，几乎不进行信用分析，它也仅仅说明一个企业是合法存在的。其格式和样例如下：

ICE8000国际信用标准体系文书XYDC09

关于北京智达天地科技有限公司的

简单型信用调查报告

特别声明：以下公司名称纯属虚构，如有雷同，纯属巧合。

2004年8月20日，受北京永达医疗器械有限公司的委托，我们对北京智达天地科技有限公司的工商登记情况进行了调查，现报告如下：

一、该公司公开的联系方式

下面资料来源于该公司网站，执业人员进行了电话核实。

注册地址：北京市沪青平公路1688号

邮政编码： 200001

电 话： (010) 61234567

传 真： (010) 67654321

主营地址：北京市衡山路88号24楼B座

邮政编码： 200000

电 话： (010) 61238888

传 真： (010) 61238800

二、公司的工商注册资料

下面资料来源于工商局，是执业人员直接到**工商局查询的。查询资料的原件见附件。

成立时间： 1997-5-18

注册日期： 2002-4-22

注册机关： 北京市工商行政管理局

法人代表： 王涛

注册号： 3100001012345

企业性质： 有限责任公司

注册资本： 10,000千元

经营范围：计算机系统设备，办公自动化设备，通信设备，机电设备（批发零售代购代销）

经营期限： 从1997-5-18至2017-5-17

注册变化情况： 2002年4月注册资本由1,000千元增加至目前的数额，目标公司的前身是成立于1997年5月18日的北京智恒科技发展有限公司，后于

2002年4月被北京新奉(集团)有限公司收购后更为现名,但其业务范围基本保持不变。

目标公司的股东及股份比率情况如下:

股东	出资额	份额
北京新奉(集团)有限公司	5,100千元	51%
王成	4,000千元	40%
符斌	900千元	9%

三、其它需要说明的问题

公司的法定代表人为大股东北京新奉公司委派。根据委托,我们未对法定代表人的身份证资料向公安机关核实。

附件:调查实施流程图

此致

信用机构(盖章):亨瑞特(北京)信用评价事务所

信用调查人员(签字):李正 王同

报告日期:2004年8月21日

三、标准型信用调查报告

标准型信用报告,是在较有深度的调查以后,在信用分析的基础上做出的信用报告。其主要包括如下内容:

一、目标单位的基本情况:

- 1、企业公开的营业地点与联系方式;
- 2、企业注册档案情况;
- 3、法定代表人及其它管理人员的主要情况。

二、目标单位的经营、管理情况:

- 1、实地探访；
- 2、主营业务；
- 3、销售情况；
- 4、采购情况；
- 5、管理组织结构；
- 6、财务情况。

三、目标单位的信用记录

- 1、欠款记录；
- 2、被起诉记录；
- 3、其他信用记录。

四、信用风险分析提示

五、信用评价

六、其它需要说明的问题。

其格式和样例如下：

ICE8000国际信用标准体系文书XYDC010

关于北京智达天地科技有限公司的

标准型信用调查报告

特别声明：以下公司名称纯属虚构，如有雷同，纯属巧合。

2004年8月20日至30日，受北京志牌扫描仪器有限公司的委托，我们对北京智达天地科技有限公司的信用情况进行了调查，现报告如下：

一、企业基本情况

1、企业公开的营业地点与联系方式

主营地址：北京市衡山路88号24楼B座

邮政编码： 200000

电 话： (010) 61238888

传 真： (010) 61238800

网 址： www、dlzh、com、cn

注：本部分资料来源于该公司的网站，执业人员进行了电话核实。

2、注册资料

成立时间： 1997年5月18日

注册机关： 北京市工商行政管理局

法人代表： 王涛

注册号： 3100001012345

企业性质： 有限责任公司

注册资本： 10，000千元

经营范围： 计算机系统设备，办公自动化设备，通信设备，机电设备（批发零售代购代销）

经营期限： 20年

进出口权： 无

注册变化情况： 2001年4月注册资本由1，000千元增加至目前的数额

目标公司的前身是成立于1997年5月18日的北京智恒科技发展有限公司，后于2001年4月被北京大隆（集团）有限公司收购后更为现名，但其业务范围基本保持不变。

股东及股份

目标公司的股东及股份比率情况如下：

股东	出资额	份额
北京大隆(集团)有限公司	5,100千元	51%
李军	4,000千元	40%
符斌	900千元	9%

注：本部分资料来源于**工商局。

3、主要股东背景

北京大隆(集团)有限公司 地址：大连路300号；电话：67891234 主要从事实业投资和房地产开发，投资开发的项目有海滨花园、新新家园等。

注：本部分资料来源于媒体公开报导。

4、主要管理人员

负责人姓名 王涛

职务 董事长兼董事长

性别 男

年龄 36岁

教育背景 硕士

工作经历 曾就职于中国科学院现担任北京大隆(集团)有限公司总经理2000年4月起兼任目标公司董事长

注：本部分资料来源于该公司报送的资料，执业人员向公司秘书进行核实。

5、附属机构

名称：北京大隆智恒科技发展有限公司第一业务部

地址：曲阳路2000号1楼

电话：010 - 34561234

传真：010 - 34566789

北京大隆智恒科技发展有限公司第二业务部

地址：浦东新区东方路218号

电话：010 - 56780000

传真：010 - 56788888

注：本部分资料来源于**工商局。

二、目标单位的经营、管理情况

目标公司是一家专业从事计算机设备批发的公司，主要代理各知名品牌的计算机设备。

目标公司所属的计算设备批发业目前发展速度较快，目标公司是行业中规模较大，在当地具有较高的知名度。

目标公司近几年业务收入增长速度高于整个行业的增长速度，但由于竞争激烈，销售毛利率有所下降。目标公司的资产结构和资产效率好于同行业的平均水平。

1、实地探访

我们于2002年3月10日访问了目标公司经营地点---正升大厦24楼B座1201室。此大厦位于北京市徐汇区繁华地段，交通非常方便。

据正升大厦物业管理处的有关人员透露，大厦属于甲级写字楼，租金约为100-120元/平方米/每月。目标公司租用办公面积约400平方米。办公室内部陈设标准，工作气氛紧张。

2、主营业务

目标公司的主营业务是：计算机设备的批发与零售。

目标公司是“华日”显示器在华东地区总代理，目标公司还代理销售“宏达”内存、“昆鹏”硬盘、“全顺”光驱、键盘、鼠标等产品。

目标公司所经营的产品均为行业内的知名品牌并且经营的时间较长，与供应商有比较稳定的合作关系。

3、销售情况

目标公司总部设在北京，在南京、杭州、合肥、南昌四地设有销售办事处。我们于2002年3月10日访问了目标公司，据目标公司总经理李军先生介绍。目标公司的市场主要集中在北京及江苏省的大城市，以上地区的销售量占销售总额的70%以上。

目标公司正计划加强对中小城市的销售力度，这主要是因为中小城市的销售毛利相对较高。目前华东地区大型城市竞争日益激烈，销售毛利不断下降，特别是目前经营的主要产品显示器。

目标公司主要销售条件为30天赊销或立即付款。

4、采购情况

目标公司主要采购用于销售的计算机设备，如显示器、内存、硬盘、光驱等。

目标公司经营的其他产品如内存、硬盘、光驱等均从上游经销商进货。主要供应商有北京乾正科技发展有限公司，苏州中技电子有限公司等。

目标公司采购的同一类产品会有多个供应商，主要根据供应商的供货价格和给予的信用条件决定从哪家供应商进货。

目标公司一般的采购条件是30天赊帐或现金进货。

5、财务资料

资产负债表 (单位: 千元) (本书省略)

损益表(单位: 千元) (本书省略)

重要比率表

年度	2000	2001
净资产收益率(%)	33、43	11、03
资产回报率(%)	15、34	6、94
净利润率(%)	1、68	1、06
总资产周转率(次)	8、88	6、38
流动资产周转率(次)	9、24	6、59
应收账款周转率(次)	41、69	28、49
资产负债率(%)	55、37	38、85
流动比率	1、74	2、49
速动比率	1、09	1、73

财务资料获取渠道：企业提供，我们进行了抽样核实。

财务说明

目标公司2003年所有者权益大幅增加，据目标公司财务经理白雪女士介绍，主要原因为其2003年4月改制时追加9,000千元注册资本所至。

三、信用记录

我们对该公司申报的信用记录进行了抽样核实，没有发现申报不实的记录。

我们通过与南京华日显示器有限公司财务部严小姐电025-84556567联系，得知目标公司是其在华东地区的总代理，付款较为及时。我们与目标公司的另一家供货商苏州中技电子有限公司进行电话(0551-63415399)联系，该供应商的销售经理王先生告知，其与目标公司合作至今，未发生拖欠现象。

我们访问了目标公司所在大厦的物业人员，了解到目标公司于2000年10月份开始进驻经营，至目前为止，目标公司每月支付租金均较为及时。经向当地法院查询，发现目标公司2001年到2004年被起诉一次的记录，与申报的信用记录一致。

四、信用风险分析提示

1、目标公司2003年年底的存货及应收帐款过大，该公司解释说这是公司采取更加急进的赊销以扩大市场份额造成的结果。

2、目标公司的现金流量与公司销售规模不太对应，该公司并不能对此做出较好的解释。这使得其财务报表的可信度下降。

五、赊销额度与信用评价

1、建议赊销额度

该公司上年度共用赊购的方式购买了30万元志牌扫描仪，假定公司增长30%是正常的，建议本年度对该公司志牌扫描仪赊销额度不超过39万元($30 \times 130\%$)。

2、诚信品质指数

该公司管理制度较为完善，法定代表人和决策层文化程度都比较高，该公司快速地按信用调查通知函的要求提供了相关资料，申报了信用记录，并且经抽样核实，未发现提供的资料不虚假情况。

诚信品质指数：90分；

3、诚信能力指数

该公司货币流量稳定，销售情况稳步增长，其主要产品的行业发展潜力较大，公司管理制度也较完善。

诚信能力指数：60分

我们的建议信用额度没有考虑您与目标公司的具体交易情况,仅供您在确定与目标公司进行信贷决策时参考。

六、其它需要说明的问题

在本次调查中,未对法定代表人的信用情况进行调查。

此致

敬礼

附件:调查实施流程图

信用机构(盖章):亨瑞特(北京)信用评价事务所

信用执业人员(签字):李正 王同

报告日期:2004年8月21日

2.8 信用信息征集函

在《ICE8000信用调查标准》中,世界信用组织[WCO]启用了《ICE8000信用信息征集函》,ICE8000信用机构可以利用该函件,请求有关单位提交相关资料或对征询问题进行答复。这是一个很好的收集资料或核实资料的方法。

ICE8000信用机构在发送《ICE8000信用信息征集函》之前,应向世界信用组织[WCO]备案。接函人可以通过网站查证函件的真实性。查证网址:

www.ice8000.org, www.ice8000.com.cn

一、接函单位是否有义务回复?

接函单位是否有义务回复呢，分两种情况：

- 1、如果接函单位不具有ICE8000[已立信组织]的信用身份，没有义务回复。
- 2、如果接函单位具有ICE8000[已立信组织]的信用身份，则其有义务按照《ICE8000国际信用标准体系单位与个人信息披露标准》等相关标准的规定进行回复。

按照《ICE8000国际信用标准体系单位与个人信息披露标准》规定：接到世界信用组织[WCO]或ICE8000信用机构出具的信用信息征集函后，[已立信组织]应按函件要求的合理期限，书面披露如下信息：

(一) 本单位(本人)上当受骗的失信行为信息或本单位履行职责过程中掌握的警示类信用信息(各类违法、违规、违约、投诉、失信、争议、批评、建议、质疑等对人们有警示作用的信息)；

(二) 对某单位或某人的信用评价；

(三) 对某一事实的确认或否认；

(四) 对某一事实的陈述。

[已立信组织]可以有偿披露上述信息，但收费标准应合理，并事先向世界信用组织[WCO]备案。[已立信组织]未向世界信用组织[WCO]备案收费标准的，视同免费。

二、对接函单位的信用评价

1、接到《ICE8000信用信息征集函》的未立信组织，向ICE8000信用机构提交有关资料或对征询问题进行及时答复的，属于诚信行为，ICE8000信用机构应给予表扬并认定为支信单位；对信《ICE8000信用信息征集函》不予理会的，ICE8000信用机构应进行记录，世界信用组织[WCO]所有ICE8000信用机构在进行相关的信

用评价时，应注意该记录。对于不理睬《ICE8000信用信息征集函》的单位，世界信用组织[WCO]在开展公益性信用评价工作中，不得对其评定荣誉称号。

2、接到《ICE8000信用信息征集函》的[已立信组织]，如果不回复，承担失信责任。

3、无论是[已立信组织]还是[未立信组织]，如果故意提供虚假资料，将承担失信责任。

2.9 信用调查费用的转稼

单位会因市场要求或股东会的要求，降低运营成本（如在管理问题二的案例所述的情况）。因此，单位总经理或信用经理可能需要将信用调查费用转稼给客户。信用调查费用转稼虽然会降低公司成本，但是，如果控制不当，会带来信用调查信息不可靠的风险。

一、直接转稼法

单位可以要求赊销申请单位或贷款申请单位等合作单位，提供指定信用机构的信用调查报告。在此，笔者建议，企业指定ICE8000信用机构出具信用调查报告。由于ICE8000信用机构专业性强，而且受严厉的行业自律监督，所以其出具信用调查报告更加客观、公正、可靠。

ICE8000信用机构接到信用调查委托后，如果信用调查报告有特定的使用人，应按照执业规程，执业人员应主动联系信用报告的实际使用人，沟通相关调查目的、调查项目，以使得信用调查的有关事项及信用报告的内容最大限度地满足其需要。比如：甲公司向乙公司提出赊销申请，乙公司要求甲公司提供ICE8000信用机构出具的信用调查报告，则ICE8000信用机构有必要联系一下乙公司，以了解乙公司要求的调查深度和调查项目。

二、间接转稼法

单位可以与赊销申请单位或贷款申请单位等合作单位，约定信用调查的费用由对方承担或预交，然后由本单位委托相关信用机构进行信用调查。

三、转稼后的注意事项

信用调查费用转稼后，单位应注意鉴别《信用调查报告》的优劣，优秀可靠的调查过程必然会产生实质可靠和形式完备的《信用调查报告》。

对于ICE8000信用机构出具的《信用调查报告》，如果不满意可以向ICE8000信用机构联系，也可直接向世界信用组织[WCO]投诉，投诉网址：

<http://www.ice8000.org/china/hyzi/5.asp>。

ICE8000信用机构出具的《信用调查报告》，均须向世界信用组织[WCO]备案，都带有备案编号和查证密码。对其内容真伪性查证，可以登录网址：

<http://www.ice8000.org>(世界版)、www.ice8000.com.cn(中国版)。

练习题

一、多项选择题（至少有两个正确选项）

1、信用调查人员与信用分析人员分开的益处有：

- A、减少信用调查人员与被调查对象勾结的道德风险；
- B、避免分析人员先入为主；
- C、提高工作速度；
- D、降低工作成本。

AB

2、下面有关补充调查的表述，正确的是：

- A、调查人员在资料核实时，发现新的重要事项，应补充调查；
- B、分析人员在信用分析时，发现新的重要事项或不清楚的重大事项，应补充调查；
- C、报告撰写人员在撰写信用调查报告时，发现新的重要事项或不清楚的重大事项，应补充调查；
- D、如果调查方案中，没有制定补充调查的事项，不能补充调查。

ABC

3、公司甲向公司乙申请赊销货物，公司乙要求公司甲提供 ICE8000 信用机构出具的信用调查报告。公司甲委托 ICE8000 信用机构为自己出具信用调查报告，下面说法正确的是：

- A、ICE8000 信用机构有义务主动联系公司乙，沟通相关调查目的、调查项目，以确保该组织风险控制的需要；
- B、ICE8000 信用机构没有义务主动联系公司乙，但是可以联系公司乙沟通相关调查目的、调查项目，以确保该组织风险控制的需要；
- C、ICE8000 信用机构出具的信用调查报告，应向世界信用组织[WCO]备案；
- D、公司乙有权向世界信用组织[WCO]，查证信用调查报告的真伪。

ACD

4、公司甲与公司乙是商业合作伙伴，公司乙是 ICE8000 已立信单位。ICE8000 信用机构为了解公司甲的信用情况，向公司乙寄送了《ICE8000 信用信息征集函》。下面说法正确的是：

- A、公司乙接函后，有义务如实披露公司甲的信用情况；
- B、《ICE8000 信用信息征集函》应向世界信用组织[WCO]备案；
- C、公司乙接函后，没有义务回复，但回复后会得到信用奖励；
- D、《ICE8000 信用信息征集函》在特定条件下，才须向世界信用组织[WCO]备案。

AB

5、下面的调查目的明显不正确的是：

- A、公司乙向公司甲申请赊销 500 元货物，公司甲《信用调查任务书》中的调查目的是：防范公司乙用虚假身份诈骗货物的风险；
- B、刘某自称是一个应届大学生，来公司甲应聘普通工作人员，公司甲《信用调查任务书》中的调查目的是：防范刘某用虚假身份应聘的风险；
- C、张某工作年限 8 年，来公司甲应聘副总经理，公司甲《信用调查任务书》中的调查目的是：防范张某用虚假身份应聘的风险；
- D、公司乙向公司甲申请赊销 500 万元货物，公司甲《信用调查任务书》中的调查目的是：防范公司乙用虚假身份诈骗货物的风险。

CD

二、简述题

- 1、简述信用调查费用的转稼方法和注意事项。
- 2、用自己的话，简述联系《信用调查报告》使用单位的必要性。

三、写作题

1、红正公司向绿果公司申请赊销20万的货物，假如你是绿果公司信用部经理，请根据《ICE8000信用调查标准》及本章的内容，撰写一份《信用调查任务书》和《信用调查方案》。

2、假如蓝光公司到你公司申请新星诚信单位认证，请根据《ICE8000新星诚信单位认证与监督标准》，撰写一份《信用调查方案》。并且，假定该方案实施后，蓝光公司符合认证条件，请撰写一份《信用调查报告》。

第三章 信用分析实务

主要内容

信用分析是主观性和客观性的综合，同样的资料，不同信用分析人员可能会得出不同的结论。保持中立和冷静是信用分析人员始终坚持的准则之一。

本章主要介绍信用分析的方法和思路。

学习目标

通过本章的学习，你应当：

- 1、能够信用分析，并得到你自己的结论；
- 2、结合上一章的知识和《ICE8000 信用评级标准》，撰写信用评级工作方案和信用评级报告。

管理问题

一、李经理是华正集团的信用管理部经理，近期非常苦闷。公司要进行一次工程招标，总经理要求其对应标单位的履约能力进行调查分析，同时，又没有拨付经费。

李经理该如何办？

二、老张是志向信用担保公司担保一部的经理，小李和小王是该部门的工作人员，小王主要负责信用调查，小李主要负责信用分析。

担保一部的工作职责是：接收担保申请，对担保申请进行审核，写出审核报告提交给总经理。

总经理要求担保一部，对申请单位到期的偿债能力作出分析和判断。

如何分析和判断一个单位的在未来某一时期的偿债能力呢？

3.1 企业工商登记资料分析

一、中国工商登记资料与外国的差别

在中国内地注册的公司的登记资料分为两部分：一部分是营业执照上的显示部分，包括：名称（带有中国中华的名称需要有特定批文）；注册地址；经营范围（有较多的限制）；企业类型；法定代表人；经营方式；登记时间。另一部分不在执照上显示，包括：投资人名单、投资人身份证复印件、出资额，法定代表人自我填报的简历，公司章程。上属所有资料，根据法律规定都是可以查询的。

在英、美等西方国家，还有中国香港和澳门特别行政区，公司登记体制与中国不同，营业执照上只显示公司名称（可以带国名）、注册地址和成立日期。由于这些国家和地区没有经营范围的限制，所以注册资料中没有经营范围这一项目。由于这些国家和地区的注册资本只凭注册人申报，而不需要验资，所以其营业执照中也不显示注册资本。注册档案资料中还包括理事与监事等高层人员名单（注：西方国家的工商档案一般只能查询理事与监事等高层人员，普通投资人不对外开放查询。并且，由于普通投资人股票可以自由转让，转让背书后立即生效，所以工商登记档案中的普通投资人名单只是在初始登记时的普通投资人名单，该名单的投资人是否仍为投资人及相关变化情况在工商登记档案中是查询不到的）、出资额、公司章程等。所有注册资料都是可以查询的。

区别见下表：

区别	营业执照显示内容	工商登记档案 可查询内容	名称	经营范围
中国	1、名称；2、注册地址； 3、经营范围；4、企业类型；5、法定代表人；6、经营方式；7、登记时间。	8、投资人名单、身份证复印件、出资额；9、法定代表人简历； 10、公司章程。	名称当中如果带中华、中国，应持特定的批文	限制较多。
英、美、中国香港特别行政区	1、名称；2、注册地址； 3、成立日期。香港的不显示法定代表人，美国一些州显示法定代表人，一些州不显示。	4、理事与监事等高管人员名单及住所；5、注册资本；6、章程。	名称当中可以带中国、中华、美国、法国等国别	限制较少，一般不专门登记经营范围。

二、企业名称

通过企业名称的知名度，可以初步判断企业是否为知名公司或与知名公司有关联关系。但是，企业名称与知名企业字号相同，并不必然代表与知名企业有关联关系。

因为企业名称与商标的保护范围是相对的，如：企业名称保护范围是同一地域的同一行业；商标保护的同一商品，所以，一些公司为了提高知名度，用其他地区的知名字号或同一地区的其他行业的知名字号作为自己公司的字号，也有公司将其他公司的商标作为自己公司的字号。

在ICE8000信用搜索中，随便输入两个字，志达，结果中发现很多企业的字号是“志达”，很明显的是，他们大都没有投资关系。

如何搞清楚一个公司是否与知名企业有关联关系，可以通过查询公司投资人名单。

如果是在中国境内注册的企业，名字带中国或中华，说明该公司属于中央国

有企业或具有中央国有企业背景。有中央国企背景的企业，应从两方面分析：一方面央企有财力，人员素质较高，失信违约的可能性小；另一方面，央企一旦失信违约，因其强大的背景，很难追究其责任，以致于当事人很难维护自己的合法权益。

如果是在中国境外注册的企业，名字中带中国、中华、法国、美国等，并不说明其有背景或财力，只代表其企业设立人的偏好。比如：在香港，可以注册带法国等任何国家国名的公司。对于这类带大名称的企业，可以分析其动机，如果其工作人员或相关宣传资料中故意引导或暗示人们“公司名称大”=“有财力”，则该单位存在不诚信和动机不良的机率较大。

三、注册资本

对于2014年3月1日之前中国境内注册的企业，虽然注册资本经过验资程序，但注意不要迷信其注册资本。注册资本造假，在中国是一个非常普遍的现象。而且，骗子公司，更有积极性对注册资本进行造假。2014年3月1日起，中国公司注册资本也不再验资了，所以也不需要在意公司注册资本的多少。

对于中国境外注册的企业，也不必在意其注册资本。因为政府并不对注册资本进行审验，注册资本是当事人的自我申报。

所以说，注册资本与企业实力有一定联系，但并没有必然的联系。无论境内或境外，凡是故意炫耀其注册资本的单位，凡是故意引导或暗示人们“注册资本大”=“有财力”的单位，则有必要注意其背后的真实动机。

四、经营范围

国际通行的企业登记办法中，一般没有经营范围这一项目。

中国境内企业登记时，一般要求登记具体的经营范围。北京市海淀区曾作为改革试点，取消了具体的经营范围登记方法，将经营范围登记为：法律、法规禁止作为的不得作为；法律、法规规定须要审批的，在审批前不得作为。在法律、法规许可的范围内，自主选择经营项目。2004年和2005年，北京市曾在全市范围

内取消了具体的经营范围的登记。不过，2007年在新公司法实施后，中关村高科技园区以外的企业又取消了上述规定，仍然要求登记经营范围。

再一个，企业注册时，为了增加自由度，往往会尽量多登记经营项目。而且，由于实际经营的变化，企业的兼营项目可能会变化为企业的主营项目。

最后，一些企业为了造势，做一些挂羊头卖狗肉的事情。比如：笔者见过一个投资顾问公司的实际主营业务是房屋中介。

五、投资人

投资人是指股东，包括单位和自然人。投资人特别是控股的投资人是信誉昭著还是劣迹斑斑对企业的诚信度影响特别大。具有控股地位的自然人，如果不是法定代表人，也不是总经理，则有可能是公司的实际控制人或隐形高管，可以实地访问或约谈等方式确定公司是否存在实际控制人或隐形高管。公司存在实际控制人或隐形高管的，实际控制人或隐形高管的个人诚信度对公司的影响特别大。如果公司存在实际控制人或隐形高管，应注意了解和分析其中的原因，结合社会实际分析该原因的合理性或正当性。

投资人当中，通过ICE8000诚信认证的投资人比例越大，企业的诚信品质越强。

六、企业工商登记资料变更情况

企业档案中有企业工商资料变更情况，通过这些资料可以知道企业投资人、法定代表人、住所、经营范围、注册资本的变化情况，并以此分析公司与关联公司的具体关系。对于企业的变更资料，应注意以下情况：

1、企业合并。公司合并可以采取吸收合并或者新设合并。一个公司吸收其他公司为吸收合并，被吸收的公司解散，如： $A+B=A$ 。两个以上公司合并设立一个新的公司为新设合并，合并各方解散，如： $A+B=C$ 。

公司合并，应当由合并各方签订合并协议，并编制资产负债表及财产清单。公司应当自作出合并决议之日起十日内通知债权人，并于三十日内在报纸上公

告。债权人自接到通知书之日起三十日内，未接到通知书的自公告之日起四十五日内，可以要求公司清偿债务或者提供相应的担保。

公司合并时，合并各方的债权、债务，应当由合并后存续的公司或者新设的公司承继。

2、企业分立。一个企业分为两个相互独立的企业，为公司分立。公司分立，其财产作相应的分割。公司分立，应当编制资产负债表及财产清单。公司应当自作出分立决议之日起十日内通知债权人，并于三十日内在报纸上公告。公司分立前的债务由分立后的公司承担连带责任。但是，公司在分立前与债权人就债务清偿达成的书面协议另有约定的除外。

3、资产收购。A公司可以只收购B公司的存货和固定资产，或收购B公司的一项其它资产，甚至收购B公司的全部资产，但不承担它的任何债务。同样，A公司也可以收购B公司的全部资产，并承担它的所有债务。这些信息一般都在资产收购合同中反映。资产收购合同，有时会因企业申请增加注册资本而向工商机关备案。

七、企业成立日期

从企业成立日期可以直接判断企业的发展阶段，一般来讲，企业有以下发展阶段：

1、婴儿期（1至5年），婴儿期的企业在努力找到自己的营利模式，需要注意的是，很多企业都在婴儿期倒闭了。对于婴儿期的企业，应注意分析其营利模式，如果其营利模式不明确，则履约能力值得关注。

2、青壮年期（5年以后），青壮年期内企业如果形成自己的稳定的企业文化和基本的管理制度，则该企业会长期处于青壮年期，即长青企业。对于青壮年期内没有稳定的企业文化和基本的管理制度，企业效率会下降、事故会频发，会步入暮年期，其履约能力值得关注。

3、暮年期（10年以后），企业在成立10年内如果没有形成自己的稳定的企业文化和基本的管理制度，则进入暮年期，其特点：行动迟缓、人浮于事、效率低下、事故频发，这类企业履约能力差，如果诚信品质不强，很容易进入破产程序，

通过破产程序剥离债务。

综上所述，对于5年以下的企业，重点关注其营利模式；5年以上的企业，重点关注其制度与文化建设情况。

八、企业类型

下面我们介绍一下，对不同企业类型的分析。

（一）个人独资企业、个体工商户

个人独资企业是指以单一的自然人出资并由出资人承担无限责任的企业。

个人独资企业登记非常简便，无需验资，可以有自己的字号，也不需要缴纳工商管理费。

个人独资企业没有法人资格，承担无限责任，除一些生活必须的个人财产外，其所有财产都可以被用来偿付企业所负任何债务。

下述情况可提高独资企业的履约能力的判断：

1、业主参加以企业为受益人的人寿保险。因为企业业主是对外债务的唯一承担人，如果他出现意外，则企业的经营将受极大影响，同时会影响对外偿付债务。在国外，个人独资企业业主通常为自己投入寿险但受益人为企业本身，可以在自己人身伤亡时，以保险金的收入来偿还部分债务。这样为赊销商提供了一定程度的保证，从而也提高企业本身的信用等级。

2、业主拥有其他可观的收入来源。由于业主要用全部的个人财产为企业承担风险，所以与个人独资企业合作，往往要考察业主本身的收入状况。如果业主有其他的收入来源，风险自然低一些。

个体工商户和个人独资企业基本是一样的。

（二）合伙企业

合伙企业，是指由各合伙人订立合伙协议，共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险，并对合伙企业债务承担无限连带责任的盈利性组织。

合伙企业无需验资，注册比较简便。

合伙企业也没有法人资格，合伙人之间相互承担无限连带责任。对于债权人而言，合伙人当中一个或多个拥有较多个人资产是一个较好的保证，因为合伙企

业违约后，债权人向任一合伙人主张债权。

对于国外的合伙企业，还应注意是否合伙人登记了有限责任，国外合伙企业登记时，允许某一合伙人声明承担有限责任，这类企业，也称为有限合伙制企业。对于该类企业，债权人无法向有限责任的合伙人，主张连带债权。

（三）有限公司

有限公司具有法人资格，以其法人资产对外承担有限责任。公司的投资人，不对公司的债务承担赔偿责任。

（四）全民所有制企业

这类企业现在很多已改制为有限公司。全民所有制企业具备法人资格，财产由全体人民所有。应当注意的是，一些中小型全民所有制企业，由于现在离开了国家扶持或行政垄断保护，履约能力较差，有的甚至在为一个空壳。

（五）集体所有制企业

在中国境内，全民所有制企业、各级行政事业单位可以举办集体所有制的企业，集体所有制具备法人资格，财产由单位所有正式员工集体所有。这类企业现在很多也已改制为有限公司了。集体企业由于体制的原因，如果没有特定的资源和条件，一般很难长期发展，履约能力较差。

3.2 企业管理人员分析

对企业信用有重要影响的人员包括高层人员和中层人员。企业的高层人员一般包括企业实际控制人、董事长、董事、监事、监事会主席、总经理、副总经理、财务总监、信用总监等副总统级成员。企业中层人员一般包括各部门主管或副主管。

企业高层人员尤其是主要负责人（**主要负责人一般是指董事长、总经理或实际控制人**）的年龄、知识状况、经历、个人诚信品质品质、价值取向、道德、受教育程度、宗教信仰等都会影响或决定着企业的诚信度。

企业中层人员在企业虽然没有决策权，但在事务执行中具有重要影响，所以其专业化程度对企业的履约能力有较强的影响。另外，企业中层人员是高层人员

的后备人才库，所以中层人员的年龄、知识状况、经历、个人诚信品质品质、价值取向、道德、受教育程度、宗教信仰等对企业的未来发展，有着重大的影响。

如果企业管理人员都通过了ICE8000诚信认证，则可以直接认定该企业诚信品质品质非常好。企业主要负责人或大部分高层人员通过了ICE8000诚信认证，也可以认定企业有较好的诚信品质品质。

在分析企业管理人员时，可注意参考情形包括但不限于：

一、如果主要负责人喜欢阅读和学习，则企业的管理人员大都会有阅读和学习的爱好，并且该企业将会有很大的发展潜力。学习型团队具有较强自我完善性，是否为学习型团队，一般看其主要负责人是否喜欢阅读和学习。如果一个单位的主要负责人不喜欢阅读和学习，该单位关于打造学习型团队宣传，都可能只是一个口号而已。

二、实际负责人和投资人年轻人时，那么他们一般没有能力积累更多的资金，而且他们的资本通常也是借来的。因此，资金的风险较大。年轻人常常会过分乐观，容易对迅速增长的业务量放任自流，而使业务量超过了公司能力可以承受的范围。由于缺少经验，在很多事件中年轻人的判断力是不成熟的，有时间这种不成熟的判断力会把他们引入到危险的境地。

另一方面，年轻人一般雄心勃勃，精力充沛，勇于进取，比中老年人更容易接受新业务。然而，新业务背后隐藏的也许是机会、也许是风险。

三、由年长的人组建的公司通常会极其保守。如果业务量下降，这些公司常常缺少弥补损失的必要能力。

四、负责人是家族企业中的第二代或第三代，即使企业的第一代非常成功，第二、三代常常不能给予简单结论。因此客观上确是“创业容易，守业难”，在现代社会中，如果一家企业到了第三代还在自己家族中掌握并仍能成功经营，则实属不易。

五、如果一个人的多次失败，出于相同的原因，说明这个人可能不善于总结和超越自己。

六、可以从一个人的信用记录，判断其价值观和道德底线，对于有恶意失信记录或支恶行为的人，其诚信品质值得注意。

七、主要负责人有富裕亲戚或者其本人十分富有也是值得注意的信息。

八、如果现有负责人的成功经验仅限于他当雇员的时候，那么应当注意该企业能否保持持续的成功。

九、一般情况下，主要负责人、高层人员受教育时间长或者有宗教信仰，且信用记录良好，则可认为该单位有较好的诚信品质品质。

十、主要负责人具有正确的价值观，且有阅读和学习的习惯，一般都可以给予较好的前景预测。

3.3 企业外部生存环境分析

企业外部生存环境对企业的中长期还债能力具有重大影响。对企业中长期的风险分析，需要关注企业外部生存环境。企业外部生存环境的要素一般包括主营业务市场需求量、法律与政策、在同行业所在位置和主要竞争对手、国际行业发展情况。

一、主营业务市场需求量

主营业务市场需求量，决定着企业所在行业的发展潜力。如果主营业务市场需求量在未来会减少甚至消失，则企业长期的发展风险较大。

二、法律与政策

根据企业的经营业务涉及的法律、法规，分析这些法律、法规对企业发展的影响。

另外，由于我国的体制特色，政策也是需要注意的要素。

三、在同行业所在位置和主要竞争对手

企业在同行业所在位置和主要竞争对手的情况，也对企业发展有着一定的影响。不过，需要指出的是，存在强有力的竞争对手，不一定对企业是坏事。如果

主营业务市场需求量相当大,则存在强有力的竞争对手有时反而有利于企业的长期发展。企业和竞争对手,在竞争中相互学习、相互超越,而共同实现了自我超越。

四、国际同行业发展情况。

基于经济全球化的现状,企业的发展越来越受到国际同行业情况的影响,所以,也有必要对国际同行业发展情况进行关注。

3.4 企业竞争优势与竞争力分析

企业的竞争优势和竞争力对企业的履约能力和发展趋势有着重要的影响。

一、竞争优势

对企业中期风险作出分析,需要评估企业的竞争优势。不利的竞争地位意味着风险很高,而有利的竞争地位则意味着风险较低。所谓竞争优势,就是企业在其所提供的商品或服务方面,相对于竞争对手所具有的优势。如果某一家用消费品制造商具有较广泛的分销渠道,而其竞争对手的分销渠道较狭窄,那么这就是该企业具有的这种竞争优势。但是,在一般情况下,企业所希望获得的竞争优势通常由产品的特点、质量和价格决定。企业会因为所生产的产品具有较高的质量或较低的价格而保持明确的竞争优势。如果竞争产品和本企业产品非常接近(例如加工食品),那么企业可以通过如下途径获得竞争优势:创造更好的品牌形象,使得消费者认为本企业产品与众不同,更有吸引力。

获得竞争优势的需要,决定了企业所处竞争环境的特征。但是,除非企业获得的竞争优势受到了保护,否则,这一优势会因竞争对手的努力追赶而逐渐减少。这就意味着新产品和市场的持续研发是企业保持销售收入和利润战略的必要组

成部分。

《竞争战略与竞争优势》(Competitive Strategy and Competitive Advantage)一书的作者迈克尔·波特(Michael Portet)认为,企业应该采取竞争战略,以获得某种竞争优势,从而实现长期生存的目的。竞争战略意味着“采取攻击性或防御性行动,在行业中构筑能成功应对各种变化的防御机制,从而获取更高的投资收益”。

波特定义了企业可以采用的三种竞争战略:

(一) 总成本领先(即总成本低于同行业)

总成本领先战略,就是要求企业成为行业中成本最低的生产者或服务商。通过生产成本最低的商品,企业可以和行业中的其他企业展开价格竞争,赚取最高的单位利润。

一般来说,通过规模生产使单位成本最小化,就能够实现总成本领先。

(二) 产品差异化

总成本领先战略通过低价供应商品来赢得客户,而产品差异化战略的手段则是提高产品质量,并以较高价格出售。其前提是客户愿意为享受更高的质量而花更多的钱。客户的支付水平有一定限度,并且要在质量和价格之间作出取舍。因此,差异化战略的目标就是要使客户在质量和价格之间达到最佳平衡(**质量一词指的是客户需要的任何产品特征,也包括对客户的服务**)。企业希望提供性能价格比优于竞争者的产品。

运用以下三种方法可以生产出质量更好的产品:

1、创新产品,即生产出完全不同的新产品,具有明显的质量优势或特别低的价格。理想的创新产品应当同时具有这两个优势。要研制出新药、电器等创新产品,必须在研发上投入巨大的资金和人力,这一过程风险很高。

2、改良产品,此类产品并不是完全不同于其他的产品,但由于其性能更好,同时价格也具有竞争力,因此优于其他产品。一般是通过将新的技术成果,应用到已有产品中来制造改良产品。

3、竞争产品,和其他产品相比,此类产品不具有明显的优势,但却是成本和性能的一种特殊结合。竞争产品的典型案例就是汽车工业。汽车一般不会都按最低销售,也不都具备最好的舒适性和最优的性能。几乎所有汽车都只瞄准了汽车

市场的一个部分。

积极的差异化战略有好几个含义。企业必须提供相对于价格来讲，更优的性能和更好的服务，并且要得到顾客的认可。因此，企业要不间断的创新，以走在竞争对手的前面。如果竞争对手有了自己的创新产品，企业也必须能够迅速模仿。这样，奉行积极差异化战略的企业就会有巨额的研发预算或广告预算。

（三）聚集与细分

波特定义的第三种竞争战略是聚集战略，即企业只针对市场的某一部分，而不依靠一种产品占领全部市场。聚集战略的基础是细分市场，随之专攻一个子市场。这一战略适用于初次进入市场的企业。

使用成本聚集战略时，企业只专门生产某几种产品，或者将精力集中于开拓一个小范围地区，以使成本在该子市场中保持为最低水平。然后，企业就可在选定的子市场展开价格竞争。印刷业、制衣业和汽车修理业一般会使用成本聚集战略。

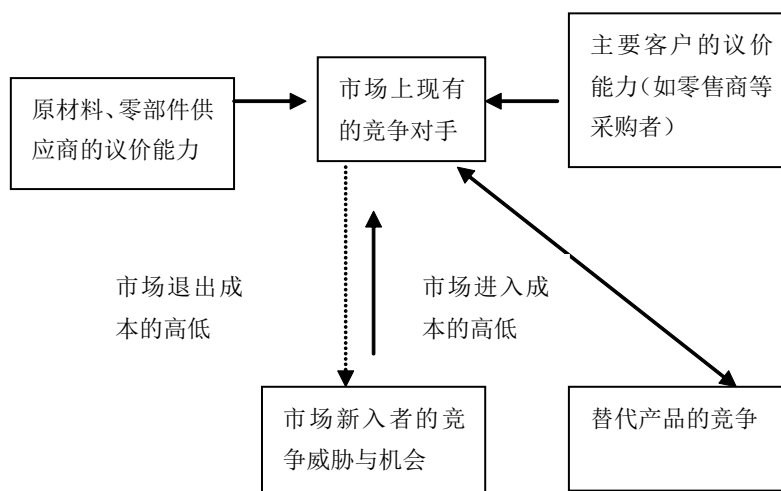
使用质量聚集战略时，企业选定某一子市场，展开质量竞争（**通过产品多样化**）。应用该战略的典型行业是高档消费品制造业。质量聚集战略在运用中面临的主要风险，是子市场过小、无法向企业提供盈利基础。

尽管上述三种竞争战略都有一定风险，但波特认为企业应该采用其中一种。如果企业采取折中路线，那么就只能获得很低的利润。

二、竞争力

激烈竞争是一个健康而有盈利能力的行业的特征。处于这种行业中的企业在应对竞争时，必须能够以较低的价格、较高的质量，应对市场变化和竞争对手的威胁，并保有一定规模的市场份额。

影响市场竞争力强度的因素如下图所示：



市场上参与竞争的每一个因素都能够削弱企业在市场中的地位。

（一）现有竞争者。

市场上大量竞争者的存在，使得任何一个企业都很难保持竞争优势。市场总产出能力有可能会高于市场需求量，从而产生使价格和利润率降低的压力，最终导致某些企业（暂时或永久地）退出市场。20世纪80年代晚期，英国遭遇经济衰退，建筑业和建筑材料业生产能力过剩。随着大批工厂的破产，该行业的价格和产出能力在90年代逐渐降低。

如果市场出现饱和，企业就必须努力提升所占有的市场份额。为此，企业不得不增加营销费用、降低产品价格，最终导致利润率下滑。

在市场需求逐渐减少时，较弱的竞争者就会退出该行业。如果退出市场的成本较高，企业就会面临严重的财务危机。例如，企业有巨额的设备投资，而这些设备又没有其他用途；同时企业又必须向员工支付巨额的遣散费。

（二）市场新入者的竞争威胁与机会

处于增长中的市场会吸收新的竞争者的加入。新竞争者进出市场的难易程度直接影响到市场的竞争强度。

如果进入市场的成本较低（这种情况一般发生在服务业和新产品市场上），那么市场上所有的竞争者都处在不利的竞争位置上。每一个企业都必须接受市场

价格和较低的利润率。同时，由于新进入者一般都具有极高的创新能力，因此企业需要不断实现产品多样化。在向高利润率的服务业(如广告业、设计咨询业等)提供中期贷款时，贷款者要提高警惕，因为这种行业的进入成本非常低。

(三) 供应方的力量

在关键原材料供应商数量较少的行业中，企业处于不利的战略地位。这是因为企业在购买原材料时，必须被迫接受供应商制定的高价，从而降低自身产品的利润率。下列情况也会使企业处于被动地位：惟一的供应商不可信赖；供应商所在国家政局不稳；供应商是竞争对手的潜在收购目标。

(四) 购买方的力量

与上述情况类似，如果某行业的买方数量较少，而行业中的竞争又非常激烈，那么产品价格和利润率都会由于买方的竞价实力而被压低。某些大型零售商能够向供货方施加压力，获得较低的价格和较长的付款期限。这样，供货方就会需要更大的信贷支持。

(五) 替代产品

在客户可以以较低的成本更换供应商或使用替代产品的行业中，竞争非常激烈。客户更换供应商或使用替代产品的过程，涉及到资金和人力的消耗。客户只有在收益大于成本时，才会进行更换。如果客户选择替代产品时，必须再次培训员工，那么相对客户而言，供应商的位置就比较有利。

3.5 企业信用记录与新闻事件分析

通过对企业信用记录与新闻事件的分析，以判断相关记录与事件反映出的企业履约能力和诚信品质品质。

一、负面信用记录与新闻事件的分析

对于企业的负面信用记录与新闻事件的分析，注意以下三点：

- 1、企业对事件的发生，存在主观故意还是过失；
- 2、企业对事件的反应和补救，是否积极和诚实；
- 3、企业对事件的再次发生，是否做了防范措施。

如有必要，分析人员可以访谈相关人员或索取相关资料，了解真实情况。

二、正面信用记录与新闻事件的分析

对于企业的正面信用记录与新闻事件的分析，重点注意以下四点：

- 1、起因是否真实；
- 2、来源是否真实；
- 3、内容是否真实；
- 4、对于世界信用组织[WCO]会员，其诚信品质品质可以确定为非常好。

如有必要，分析人员可以访谈相关人员或索问相关资料，了解真实情况。

三、踪迹信用记录的分析

1、查看企业的ICE8000信用档案时，要注意信用档案的建立时间，基于ICE8000国际信用标准体系的公开透明性，建立档案时间越早，说明纳入ICE8000监督的时间越长，同等条件下相对而言，可信度越高。

2、在企业信用档案中，查到的“社会活动或经营活动记录（投资或被投资）”、“社会活动或经营活动记录（销售或购买）”、“社会活动或经营活动记录（捐赠或受捐赠）”、“社会活动或经营活动记录（雇工）”、“社会活动或经营活动记录（担保或受担保）”等信用记录，应注意来源可信度。对于来源可信度为或有的，其参考价值较低。

3.6 企业法人治理结构、制度与文化分析

从长期来看，企业的竞争是企业的制度和文化的之争。企业制度与文化是否优越是一个企业基业长青的保证。

3.6.1 法人治理结构分析

一、法人治理的概念

法人治理，也称公司治理或公司法人治理或组织治理，它可以有以下三种理解：

- 1、法人治理是指公司股东会、董事会、监事会、经理，按照章程或契约，行使法人的权利，承担责任与义务。
- 2、狭义的公司治理主要是指公司内部股东、董事、监事及经理层之间的关系。
- 3、广义的公司治理还包括与利益相关者（如员工、客户、社会公众等）之间的关系。

二、法人治理结构和法人治理制度的概念

法人治理结构是法人的组织架构，也就是：公司股东会、董事会、监事会、经理四个组织机构之间的关系。法人治理结构一般由法律（如公司法）、企业章程或相关契约确定。法人治理结构也属于制度规范，而且是一个公司最根本的制度。

法人治理制度是运行和完善法人治理结构的制度。为了保证 ICE8000 诚信企业建立完善的法人治理结构，ICE8000 体系要求其建立法人治理制度。

三、公司法人治理结构的组成部分

按照我国公司法的规定，公司法人治理结构，由四个部分组成：

- 1、股东会或者股东大会，由公司股东组成，所体现的是所有者对公司的最

终所有权；

2、董事会，由公司股东大会选举产生，对公司的发展目标和重大经营活动作出决策，维护出资人的权益；

3、监事会，是公司的监督机构，对公司的财务和董事、经营者的行为发挥监督作用；

4、经理，由董事会聘任，是经营者、执行者。

四、法人治理结构的建立应当遵循的原则

法人治理结构的建立应当遵循的原则是：

1、职责明确原则

公司法人治理结构的各组成部分应当有明确的分工，在这个基础上各行其职，各负其责，避免职责不清、分工不明而导致的混乱，影响各部分正常职责的行使或整个功能的发挥。

2、协调运转原则

公司法人治理结构的各组成部分，是密切地结合在一起运行的，只有相互协调、相互配合，才能有效率地运转，有成效地治理公司。

3、有效制衡原则

公司法人治理结构的各部分之间不仅要协调配合，而且还要有效地实现制衡，包括不同层级机构之间的制衡，不同利益主体之间的制衡。

五、法人治理结构的作用

法人治理结构可以解决涉及企业成败的三个基本问题。

1、如何保证投资者（**股东**）的投资回报，即协调股东与企业的利益关系。

在所有权与经营权分离的情况下，由于股权分散，股东有可能失去控制权，企业被内部人（**即管理者**）所控制。这时控制了企业的内部人，有可能作出违背股东利益的决策，侵犯了股东的利益。这种情况引起投资者不愿投资或股东“用脚表决”的后果，会有损于企业的长期发展。法人治理结构正是要从制度上保证

所有者 (股东) 的控制与利益, 使得投资者愿意支持和帮助企业发展。

2、如何协调企业内各利益集团的关系。

一般而言, 企业存在以下利益集团: 股东、董事、监事、董事长、经理、副经理、中层人员、普通员工。不同的利益集团有不同的利益诉求, 如何将这些利益诉求变为企业发展的正向推动力而不是反向推动力, 仅靠部分人或领导的个人品质或个人魅力是不行的, 需要完善的治理结构, 让各利益集团按照游戏标准主张和获得正当权益。

3、如何化解或应对外部不良压力。

企业 (特别是法制环境不健全国家的企业), 有时会面临外部不良压力, 处理不当的话, 则会为企业带来不利影响。比如: 某企业迫于政府领导的压力, 兼并了当地另一个企业, 兼并后造成长期的亏损。某企业迫于政府领导的压力, 对当地某一形象工程赞助了巨资。一些法人治理结构较为完善的企业, 董事会将此类问题的决策权收回, 总经理面临政府领导的压力时, 以自己无权决策或董事会未表决通过为由, 化解了相关压力。

六、法人治理结构缺失的风险

我国公司法关于法人治理结构的相关内容, 是非常好的, 它几乎将西方现代企业治理结构全部移植过来了, 如果我国的公司全部按照公司法进行法人治理, 应该不存在太多的相应风险了。但是, 大部分企业并没有按照公司法运作。虽然从企业章程上解读, 企业具有法人治理结构, 但是纸面上的制度并没有实际运行。我们暂且称这类企业: 缺失法人治理结构的企业, 或法人治理结构缺失的企业。

法人治理结构缺失的风险, 就是企业股东、董事、监事、董事长、经理、副经理、中层人员、普通员工各利益集团的利益无法协调, 而常引起的内乱。

为什么一些企业缺失法人治理结构, 但仍然很成功? 原因是: 企业的核心领导人, 与企业董事、监事、高层人员等利益集团的代言人, 具有良好的人际关系 (比如: 亲属关系、朋友关系)。这种良好的人际关系及因之而达成的平衡状态, 良好地协调了各利益集团的利益关系。

但是，从长期来讲，人际关系无法代替法人治理结构，人际关系的平衡会因核心领导人或相关人员的病亡、新人的异军突起、团队个别人员利益诉求的变化等因素而发生变化，最终导致内乱不止。

以下现象一般可以做为法人治理结构缺失的表象：

- 1、董事长越权干预总理事务，总经理越权决定董事会事务；
- 2、董事长与总经理为同一人；
- 3、董事、监事、总经理职责越位或缺位；
- 4、董事会与总经理办公会议合并召开；
- 5、长期未召开董事会或监事会或股东会议；
- 6、董事或监事或总经理或董事长不知悉自己的权责界限；
- 7、没有董事会或监事会决议文件；
- 8、董事、监事、高管人员非正常离职；
- 9、股东到媒体或有关部门投诉。

3.6.2 制度与文化分析

一、企业是否通过ISO9000质量管理体系认证

通过ISO9000质量管理体系认证的单位，一定程度地说明其生产程序比较科学，产品质量较可靠，履约能力较强。

二、企业是否实施了ICE8000诚信管理

实施ICE8000诚信管理的企业，建立了以下必要的制度，履约能力和诚信品质都很强。

1、企业文化的分析

通过阅读企业文化手册，可以了解企业的使命、价值观、愿景等九大文化要

素，企业使命越高的，企业履约能力和诚信品质发展趋势越好；企业价值观越符合人类普适价值观的，企业履约能力和诚信品质发展趋势越好；企业的九大文化要素越完善的，说明企业文化建设工作越深入，企业履约能力和诚信品质发展趋势越好。

2、企业员工风险防范制度

个别员工能力不称职或职业道德不够、人才的流失，是企业面临的重要风险之一，对人的风险防范制度越完善，企业履约能力和诚信品质发展趋势越好。

3、企业制度风险防范制度

企业都会存在制度缺失、过多、不当的风险，因此，企业是否建立了定期或不定期制度更新机制非常重要。

三、企业管理人员离职情况

如果企业管理人员尤其是高层人员离职情况较多，可能说明企业制度与企业文化尚未建立或尚未稳定。

四、事故频发

如果事故频发，可能说明企业制度与企业文化尚未建立或尚未稳定或不适合企业的发展需要。

3.7 企业会计报表的分析

3.7.1 会计报表分析的中心

企业财务信息集中反映了企业在一段时期内的经营成果，如果能对企业多年的财务信息进行分析，我们可以更清楚地了解企业经营发展的趋势，从而增加信

用分析的准确程度。财务信息集中的通过企业财务报表反映出来。按照我国现行会计制度和《公司法》规定，企业的财务报表主要包括：资产负债表、损益表、现金流量表、各种附表以及附注说明等。在正常的情况下，财务报告主要为企业管理层、现有的和潜在的投资者、债权人等提供决策信息。但对于信用分析人员来讲，对财务报告进行分析的本意却是要找到财务报表的不合理之处，同时用一些测试方法来揭示报表编制者的意图。

信用分析中对财务资料的分析不同于财务管理。财务管理中要求对报表进行详尽的分析，需要花费很多时间。信用分析中，出于及时作出商业决策的需要，只需对关键的项目进行详细的分析，对报表中其它内容则是快速的浏览，从而在短时间内得到对自己有价值的信息。

综上所述，在信用分析中，对会计报表分析的重点如下：

- 一、对于资本项目，要分析它的实际价值和流动速度；
- 二、对于负债项目，要分析客户偿还债务的时间和金额；
- 三、对于所有者权益项目，要看股本的变化和股利的发放是否对授信¹业务有影响。

3.7.2 资产负债表分析

一、概述

资产负债表又称财务状况表，是一个企业的资产和负债的书面说明，反映企业在某一确定日结账时的财务状况，是静态的会计报表。它是根据资产、负债和所有者权益之间的相互关系，按照一定的分类标准和顺序，把企业一定日期的资产、负债和所有者权益各项目予以适当排列，并对日常工作中形成的大量数据进行高度浓缩后整理而成的。它表明企业在某一特定日期所拥有或控制的经济资源、所承担的现有义务和所有者对净资产的要求权。

资产负债表，能清楚地反映某一日期的负债总额以及结构，表明企业未来需要用多少资产或劳务清偿债务；可以反映所有者权益的情况，表明投资者在企业

¹ 授信，一般是指给予贷款或赊销商品。

资产中所占的比例。因此，通过资产负债表，我们可以了解所有者权益的构成情况，可以分析企业生产经营能力。通过资产负债表，我们还可以得到进行信用分析的基本财务资料，计算流动比率、速动比率等财务比率，据此了解企业的短期偿债能力等。

资产负债表是在特定日期对公司财务状况进行的静态描述。这就如我们用非常快的快门给一辆高速行驶的汽车拍照，我们可以得到一张汽车在固定位置上的照片，但这张照片不会给观察者任何有关汽车速度和方向的信息。资产负债表就是这样一张快照，其真正含义在于汇总了公司在某一特定日期的财务资源，本身并没有具体指明公司是盈利还是亏损。要想看到在长时间里的财务表现还要有其他的工具，例如损益表。

资产负债表分为三部分，即资产、负债、所有者权益。其中资产是组成公司获得的资源的项目；负债是公司所欠的项目，也可理解为债权人权益；所有者权益代表了所有者在公司总资产中的份额或收益，也可称为资本净值。它们之间的关系可以通过会计公式来表示： $资产=负债+所有者权益$ 。报表的一般格式是所有的资产列在右边，而将负债和所有者权益列在左边，左边的总额等于右边的总额。

按财务报表的编制时间，可分为月报、季报、半年报和年报。在国内，企业常以每年的 12 月 31 日作为结账日期，而在国外的很多企业的财政年度则不同于自然年度，有的在 10 月份，有的在 11 月份。

二、资产科目的分析

资产负债表的资产被分为以下六类：（一）流动资产；（二）长期投资；（三）固定资产；（四）无形资产；（五）长期待摊费用；（六）其他长期资产。

在资产负债表中，一般来说，各个类别的资产的顺序是按照资产变现的难易快慢程度来排列的，越往后排，资产的流动性越差。资产的流动性，就是指资产转换成现金的难易程度。这种列示很清晰地反映出企业清算（清算：是指企业因破产或其他原因而终止后，按一定程序清理资产债务的活动。）时资产可转成的现金总额。最先列示的资产是那些清算时实际上可实现全部价值的资产，排在后面的则是那些清算时变现价值非常少的资产。例如，现金总是列在最前面的资产，

因为清算时可以全部地回收；有价证券，特别是政府债券，通常可以按它们的全部价值得到清算，或者稍高于或稍低于资产负债表上所报告的价值。

在信用分析中，我们对流动资产要非常关心，因为公司在偿付债务时，一般是通过这类资产进行的。在许多情况下，对非流动资产进行清算时，其价值会有相当大的减少。固定资产和投资通常在清算时有一定的回收价值，但是除土地使用权之外的无形资产、预付费用、递延费用和其他资产在清算时几乎没有什么价值。对于分析人员来讲，对资产负债表分析的核心，就是要知道它的资产有多少，哪些是可以在清算时实现价值的。

现金、政府债券、应收款项及企业退税也被称为速动资产，因为它们不需进行销售努力就能很快的转换成现金。商品及存货只有在销售后才能转换成现金，同时商品在变现中存在价格的不确定性，所以它还不能称为速动资产。预付款是比商品流动得更慢的资产，因为预付款首先要转化为预定的货物，而这些货物仍需要销售才能转化为现金。

下面，我们介绍一些具体的资产项目。

(一) 流动资产。流动资产是指现金及那些在正常商业过程中易于转换为现金的资产。主要的流动资产有：

1、货币资金。

包括企业库存现金、银行结算户存款、外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款、信用卡存款、信用保证金存款等各类现金存款。

对现金的分析：现金应只包括可自由提取以便支付公司到期债务的无限制性的现金。对现金的分析应着重于以下几点：

(1) 限定用途现金。是指那部分存入特殊基金以满足偿债基金的需要或只能用于支付特定债务的现金。在大多数情况下，这部分现金应被看作呆滞资产。

(2) 外币现金。如若外汇数额占现金金额的比例很大的话，应进行更进一步的调查，包括汇率的波动、兑换限额以及可能由于外汇管制造成的支付困难等等。

(3) 小公司现金审核。一些小公司，由于其财务报表未被审计，分析人员应着重对公司的现金和银行存款进行分析。当现金数字过大，分析人员要对形成的原因进行分析。如果由于临时借款或其他非现金余额部分的项目造成的，则对

于偿付债务没有任何意义。

2、政府债券或其他有价证券。

通常此类资产被归入企业的短期投资，主要是指那些可以随时变现、并准备随时变现的、持有时间不超过一年（含一年）的股票和债券。

对有价证券的分析：

（1）有价证券主要有三类：政府债券、企业债券、公司股票（上市的或未上市的）。政府债券主要指国债或专项债券，由于它代表着政府的债务，同时因为政府债券价格的波动比较小，可以被认为与现金有一样的支付能力。由于公司非上市债券与非上市股票的价格波动大，且市场流通性不强，所以如果公司营运资本大量投资于公司债券与股票时，应特别引起信用分析人员的注意。如果通过调查了解这家公司有较强的投资实力，投资这些债券是为了控制其他企业或进行公司长期策略的调整，这些投资就可以被看作非流动资产和长期投资。

（2）有价证券可以按照成本、市场价值计价，或者按照债权人最容易接受的“成本与市价孰低”来计价。如果按照成本计价，那么在资产负债表的附注中应披露报表日证券的市场价值。此外，很多债券和股票是可以记名的，即可记在公司名下，也可以记在公司主要负责人名下。所以，当一些小企业被合并成大公司时，最好能先确认政府债券是挂在新公司名下，还是挂在一个负责人名下。如果是记在负责人名下，则不利于债权人实现债权。

3、应收账款。

应收账款是指企业因销售商品和提供劳务等而应向购买单位收取的各种款项，它反映企业在外应收而未收回的资金。

应收账款的分析：对应收账款进行分析的主要目的在于搞清楚应收账款的流动性，准确计算被授信客户应收账款的回收率。根据形成应收账款的主体不同，应收账款分为对客户、对子公司和分公司、对内部人员的应收账款。

（1）对客户的应收账款。对客户的应收账款属于流动资产。应收账款的账龄是值得关注的主要问题，不同账龄的应收账款质量不同，回收的可能性也不同。所以在应收账款列入资产负债前，应该扣除可能的坏账损失。应收账款明细账会列出发生赊销及产生应收账款的月份。通过比较该公司的销售条件和这些账款的

账龄，可很容易知道这些款项能否在正常的销售期间收回。

例如，某公司的销售条件是 30 天付款期，在 2003 年 12 月 31 日的财务报表中列出了应收账款的金额与账龄。

应收账款表		
序号	发货月份	金额
1	12 月	80
2	11 月	50
3	10 月	40
4	10 月以前	20
	合计（单位：万元）	190

从中可以看出，12 月份发出的货物的回收期都在 30 天以内，属尚未到期。但是 11 月、10 月和 10 月之前的应收账款已经到期。计算可知，所有应收账款中超过 57% 的部分，属于流动过慢，这么高的未回收比率表示这家公司的应收账款质量偏低。而这些延期的账款中，有些可能已经无法收回。如果公司的应收账款只局限于几个客户，那么就应该知道这些主要顾客的名字。由于这些顾客出现任何财务和经营困难或其他耽搁，都会导致应收账款难以回收，所以了解这些顾客的财务状况也就显得十分必要。

(2) 对子公司或分公司的应收账款。对子公司和分公司的应收账款，尤其是数额大的时候，在将它归入流动资产前，分析人员应对其进行仔细审查，确认在应收账款中不包括发出的寄售货物或是为子公司的融资需要而预付的款项。如果是寄售的货物，这笔应收款应视作存货；如果是为子公司的融资，则应视其流动性而放入长期或短期投资。对于寄售的货物，只要它们能够在母公司销售条件的期间内回收，仍可以把它们包含在流动资产中。如果相对于总的应收账款来说，这个子公司或分公司的应收款项很大，那么应对子公司或分公司的报表进行分析。

(3) 对内部人员的应收账款。对内部人员的应收账款，常常被列为其他应收款，主要发生在雇员、股东、董事或公司主要领导人身上，这部分应收款大多是因为内部人员出公差或办理特定事务或对高层人员的福利费用，所以这部分借款对于偿债没有任何意义。除非是有特殊情况。在国外的会计制度中有时还会将

高级职员的应收款和给销售人员的预付款视作其他资产在资产负债表中列出。这些项目一般不考虑被用来偿付债务，除非确定它们是可以回收的。

此外，还有一些异常的应收账款，比如，对于保险赔偿的应收款或是固定资产销售的应收账款。对于这类应收款，应注意其确切的支付时间。如果这些账款回收要在一年以后，那么它也算是呆滞资产。

4、应收票据。

应收票据科目反映企业收到的未到期、也未向银行贴现的商业票据。

应收票据分析：应收票据是指企业持有的、尚未到期兑现的商业票据。商业票据是一种载有一定付款日期、付款金额和付款人的无条件支付的流通凭证，也是一种可以由持票人自由转让给他人的债权凭证。会计上作为应收票据处理的是指企业在赊销中收到的商业汇票。所以，应收票据一般有两个来源：

- (1) 分期付款销售中使用的商业汇票；
- (2) 因某笔应收账款过期而接受的票据。

除此之外，贴现、担保、抵押等也是财务报表中经常出现的应收票据的来源。

商品交易的应收票据在其列为流动资产之前，分析人员应仔细审查，因为应收票据的存在可能表示贸易的应收账款回收缓慢。如果分期付款销售的应收票据过多，也会给人造成一种销售困难的感觉，同时企业通常需要借助很大的短期银行借款，来支持这些未兑换分期付款应收票据。

5、商品及存货。

此科目反映了企业在库、在途和在加工中的各项存货的实际成本，包括各种材料、商品、在产品、半成品、包装物、低值易耗品、分期收款发出商品、委托代销商品，受托代销商品等。

对存货的分析：

存货分析的重点在于全面、合理地对存货进行估价。由于存货的内容庞杂、价值难以确定，而且存货又占企业流动资产的大部分，所以对存货准确估价非常重要。计算期末存货的价值有两种方法：先进先出法和后进先出法。此外，为了保证稳健的会计政策，计算出的存货价值还要与现行市场价值进行比较，然后利用成本市价孰低法，对期末存货进行合理的估价。

- (1) 先进先出法。先进先出法是以先购入的存货先发出为假设前提，对发

出存货进行计价的一种方法。在这种存货的估价方法下，我们假设最先购买的原料最先使用。当我们在清点存货时，以最近购买的货物的成本来计算。如果价格上涨，则最近购买的商品就会更贵一些，我们期末存货价值的估价也就较高，而我们的销售成本因此降低，报表的利润就上升。反之当价格下降时，期末存货价值变小，利润也就降低。

采用先进先出法，存货成本是按最近购货确定的，期末存货成本比较接近现行的市场价值，其优点是使企业不能随意挑选存货计价以调整当期利润，缺点是工作比较繁琐，特别是对于存货进出量频繁的企业更是如此。

(2) 后进先出法。后进先出法是以以后收进的存货先发出为假定前提，对发出存货按最近收进的单价进行计价的一种方法。

采用后进先出的优点是：物价上涨时，本期发出的存货按照最近收货的单位成本计算，从而使当期成本升高，得出的期末存货价值和利润也相对较小。只有存货价格低于后进先出法计算出来的成本时，期末存货数据和净利润才会被夸大。由于在历史趋势以及过去的一般趋势中价格一般是上涨的，因此那些采用后进先出法进行存货估价的公司，会比先进先出法估价的公司有较低的利润和较低的存货价值。在这一点上，后进先出法更符合会计实务中谨慎和稳健的原则。

(3) 成本与市价孰低法。成本与市价孰低法是指对期末存货按照成本和市价两者之中较低者计价的方法。即当成本低于市价时，期末存货按成本计价；当市场价格低于成本时，期末存货按市价计算。这样可以防止存货价格高于市场价值，并可以得到稳健的存货价值或更加现实的估价。

从上面我们可以看出，采用后进先出法计算出来的期末存货价值以及利润表是稳健的。如果用其他方法计算出的存货价值，还应以成本与市价孰法进行衡量定价，以便取得稳健的存货估价和利润数据。存货是由原材料、在制品和产成品组成的。它们之间差别很大，购入或者售出的市场条件可能完全不同，

由于存货是流动资产的主要部分，它对债权人的债权保证起到重要的作用。分析人员在分析存货时，除了要了解存货的价值还要了解存货的市场性质和市场条件，这远远比分析数据更为有用。

6、预付账款。

预付账款指的预付给供应单位的款项，或是为开始某项工程而提前支付给

承包商的金额。除非合同中约定明确的退款条件，否则，预付账款一般是无法退款的，它对企业偿还债务没有太大意义。

7、企业退税。

企业退税是指按国家规定对已交税款的返还。这种情况在国内的出口企业中使用的比较多，原因是国家规定商品出口后可以返还在流通过程中已经上交的增值税，出口企业通常把这笔款项计入到流动资产内。

(二) 长期投资。

长期投资在某种程度上像固定资产，是长期性的资产，主要的投资资产包括：
1、对于公司或附属公司的投资或预付项目；2、对股票或债券的投资；3、投放在特别基金中的现金或有价证券；4、公司营业中不使用的房地产或固定资产。

长期投资的分析：投资通常以原始取得的成本或当前市场价格计价。如果对于子公司的投资按取得成本计价，就是指在取得投资股权时所支付的全部价款。在对除子公司投资以外的投资进行估价时，因为市场价值很难准确的得到，成本价值就被广泛地使用了。对于投资的分析，首先应按投资项目的不同性质划分其流动性。我们知道现金和债券有很强的流动性，但是如果它们被指定了用途，则都应被归入“呆滞资产”中，因为在企业正常经营当中不会动用这些资产来偿还债务。当然，在非常紧急的情况下，这些资金还是可以用来满足一般债权人的要求。

(三) 固定资产。

固定资产是保证企业生产或运营的基础条件，是有形资产，但不会定期地购买或销售。通常固定资产可以被认为是永久性资产，它在一个较长的年限内，仅以非常慢的速度被消耗着。在正常营业中，固定资产一般不被转换成现金。

主要的固定资产有：1、房地产；2、其它建筑物；3、工厂设备；4、家具及装置；5、其他设备。

建筑物、设备和家具及装置应该系统地计提折旧，也就是说，成本价值的一部分应通过折旧来反映磨损、过时的情况，并且至少在理论上为最终重置资产提供资金。土地这项资产由于中外法律制度的不同，在资产负债表中的性质有所不同。在西方国家，允许个人和企业拥有土地，也可以自由买卖土地，所以会计科目中属于固定资产，并被认为能够保有全部价值而不需进行折旧。在中国，所有

土地属于国家，个人和企业只能拥有一定时间的土地使用权，所以，国内的会计制度把土地列入无形资产，其价值需要评估后方能认可。

对固定资产的分析：

固定资产可以多种方式计价，比如按历史成本（**获得资产的成本**）、按重置完全价值计价、按净值计价等。由于按历史成本计价具有客观性和可验证性的特点，所以固定资产在账面上通常以历史成本来记录。固定资产在长期使用当中，其价值不断减少，消失的这部分价值就是折旧的金额。在国内的会计制度下，所有的固定资产都要系统地折旧，而且是有计划地在固定资产使用期内对其成本进行摊销，冲减盈利的非现金费用。

折旧作为费用要在销售收入中扣除，所以折旧率对于年度利润有一定的影响。管理人员依据不同的经营策略来决定设备的折旧率，如果公司希望净收入低一些以减少上税额，则加快折旧的速度增大成本以降低其净收入。而在经济不景气时，一些公司则会降低折旧率以减少其折旧额，从而在财务报告中体现一定的利润。正常情况下，一个公司的折旧方法是不变的，这可以保持财务制度的一致性。如果改变折旧方法或折旧率，应在财务报表的附注中说明本年所应计提的详尽折旧额，折旧费也应在经营报告中作为费用列出。分析人员应注意企业是否改变了折旧方法或折旧率，并分析改变的原因与动机。如果财务报表未明确显示其改变折旧方法或折旧率的事实，则更加应当注意其动机。

由于在长期的使用当中，固定资产的市场价值也是不断在变化的，因此资产负债表中的固定资产价值与报告日的实际可变价值几乎无关。例如，机器设备应在十年内折旧，但可能某项设备的寿命实际上仅为五年，或者某些设备、使用二十年后仍然运行良好。固定资产价值有时会通过评估而增加，这样可以帮助公司更容易地获得一些设备抵押贷款。如果仍使用历史成本定价，在价格上涨的时候，固定资产毫无疑问被大大地低估了。但这对于分析人员来讲，即使价格上涨仍要避免给予高于抵押财产账面价值的抵押贷款。

近年来，一些公司以评估（**或现行重置**）价值记录固定资产，这种评估方式经常导致固定资产在净资产中的大幅度增长，在财务负债表的盈余（又称资本公积）项目中以“固定资产重估增值”列出。对于分析人员来讲，即使这种增长是由著名的评估公司在合法评估基础上作出的，以评估方式新增的固定资产价值对

于授信决策不应有任何影响，而且还应分析其背后的动机。首先，当这类资产设备没有有效的市场时，要评估这些机器设备的价值是相当困难的。其次，评估增值可使债权人错误地相信债务人有着更大规模的投资。如果，仅被表面现象迷惑，那么赊销风险将会加大。

上面讲到净资产是分析人员考虑授信的主要因素，这其中除了要对净资产的规模进行考查以外，对其构成也要进行分析。当我们在判断相似但固定资产的估价方式不同的企业时，这些都应考虑进去。最后，当一个企业的固定资产对于持续经营来说具有相当大价值时，如果清算发生的话，价值的折损也将相当厉害。所以，如果企业是通过评估使得固定资产增值的，也应该清晰地标明固定资产重估增值所增加的盈余。

有许多企业在进行了固定资产重估后，仍继续在原始成本的基础上按照原来的折旧率计提折旧，以计算利润。在这个情况下，固定资产因重估而增值部分可以直接计入资本公积中的评估增值。

（四）无形资产。

无形资产指的是不具有实物形态的非货币性资产。通常这些资产是企业持续经营中必不可少的一部分，但不能用于偿付债务，而且如果企业停止或清算时，这些资产贬值很多。主要的无形资产有以下几类：1、商誉；2、专利；3、版权；4、经营特许权；5、特定商品目录；6、商标；7、我国内地的土地使用权。

企业拥有无形资产，会在市场竞争中处于特殊的有利地位，使企业得到额外的经济利益，这一点也决定了企业购入这类资产要花费很多的资金。所以企业的资产在被认定为无形资产时，一定要满足以下的条件：

- （1）该资产为企业获得经济利益方面的作用和能力能够被证实。
- （2）取得该资产的成本能够被计量。

实际中，企业购入的技术和专利在获得经济利益方面是确定的，计入资产项也是理所应当。但对于企业自行研究与开发的成本和费用是否可以计入资产则有着很大的争议。企业的研发活动由于结果存在着很大的不确定性，国内的会计制度一般将这些支出只计入费用科目。然而对某些企业而言，为了改进生产方式，开发新的或专用机器设备，在改进包装或开发新的产品时，研究与开发成本在一定时期内可达数百万元。在西方的会计制度中对研究与开发成本中，哪些金额应

被费用化，哪些金额应被资本化，通常按以下方式处理：

(1) 将开发成功的专利或研究的全部成本资本化；

(2) 保持项目成本记录，仅对那些能够合理地认为对在本会计期以后产生的利润有重要帮助的成本资本化；

(3) 将整个研究开发部门的全部成本在本期收益冲抵。

尽管第二种在理论中非常合理，但是在实务中，出于降低所得税的考虑，第三种方式应用得更为广泛。

无形资产的分析：对于一个运行良好的公司来说无形资产可能具有很大的价值，但在公司清算中却几乎没有任何价值。要对无形资产作出精确的估价是非常困难的，国内的一些知名企业经常会用评估的方法对品牌和商誉来进行评估，并通过转让或出让使用权来实现其价值。对企业来说，取得专利制造方法或配方有别于品牌和商誉，是要实实在在地投入开发或出资购入。这种类型的无形资产要以开发过程中的成本或购入成本来估计其价值。但是，对于谨慎的分析人员来讲，一般是对企业的无形资产忽略不计，当然，我国内地的土地使用权除外。

(五) 长期待摊费用。

长期待摊费用是指企业已经支出，摊销期限在一年以上(不含一年)的各项费用。该科目主要包括：筹建期间发生的开办费用，待企业开始生产经营起计入开始经营损益；股份有限公司委托其他单位发行股票支付的手续费或佣金等相关费用，减去股票发行冻结期间的利息收入后的余额，从发行股票的溢价中不够抵减的，若金额较大，可作为长期待摊费用，在不超过2年的期限内平均摊销，计入损益。

开办费是企业筹建期间，除应计入有关财产物资价值以外所发生的各项费用，包括人员工资、办公费、印刷费、注册登记费以及不计入固定资产价值的借款费用等。当一家公司设立时，管理层通常不会把本年发生的开办费计为第一年的费用，而可能决定将其资本化，在五年中摊销，通常每年摊销五分之一，并且，税法为了保证所得税税基，也要求将开办费用资本化。在国内的会计准则中长期待摊费用包括租入固定资产改良支出和固定资产大修理支出。

长期待摊费用与待摊费用的区别是：长期待摊费用属于待摊费用，只是其摊销期超过了一年，而待摊费用的期限一般在一年以内。

长期待摊费用本质上只是一种费用，没有“变现性”，其数额越大，表明企业的资产质量越低。因此，对企业而言，这类资产数额应当越少越好，占资产总额比重越少越好。

在分析长期待摊费用时，应注意企业是否存在根据自身需要将长期待摊费用当作利润调节器，在不能完成利润目标的情况下，将一些影响利润的且不属于长期待摊费用核算范围的费用转入；而在利润超目标完成的情况下，为减少税收，加快摊销速度，将长期待摊费用大量提前转入摊销，以达到降低和隐匿利润的目的，为以后期间的经营业绩的提高埋下伏笔。

一般情况下，长期待摊费用的规模应当呈减少的趋势，如果企业长期待摊费用规模增加幅度较大，则应关注会计报表附注中关于长期待摊费用确认标准和摊销的会计政策，重点检查会计报表附注中的各类长期待摊费用项目的明细表，检查每个项目产生以及摊销的合理性；同时应特别注意本年度增加较大和未予正常摊销的项目。

（六）其他长期资产。

其他长期资产是由于某种特殊原因企业不能自由支配的资产，一般包括国家批准储备的特种物资、银行冻结存款及临时设施和涉及诉讼的财产等。

（七）人寿保险的现金退保金。

在西方国家，公司通常会为主要的公司领导人认购人寿保险，并以公司为受益人，随之便产生了日益增长的人寿保险的现金退保金。现金退保金额在公司财务报表中列为资产。这种做法对于企业的稳定运行和人才的稳定有很大的必要性，对于提高企业信用等级也有好处。但是，国内为企业领导人购买人寿保险的做法还没有被广泛使用。但从全球和未来的角度出发，对于信用从业人员来说，了解这一内容并非多余。

在财务报表中可以把人寿保险的现金退保金作为流动资产，这样做的直接理由是保单可以在任何时候转化为现金，同时公司还可以通过抵押人寿保险的现金退保金额的方式来进行借款。信用分析人员应该清楚人寿保险的现金退保金具有高清算价值，并很容易获得抵押贷款。但正常经营当中，企业通常轻意不会将保单贴现。所以这种资产不会被用来支付短期的流动负债，企业会选择通过清算存货或应收票据来偿还借款，或通过利润来偿还债务，而不是把资产转换成现金。

因此，在分析过程中这项资产也不应列入营运资本的构成之中。

三、负债科目的分析

负债分为两类：流动负债和长期负债。

（一）流动负债

流动负债是指一年内到期的债务。这类债务通常要求企业用现金来偿还，但偶尔也可以用商品或劳务来偿还。它们在正常商业过程中发生，如因购进商品、计算税款或实施一项保险政策而负债，须在确定的时间内偿还。主要的流动负债包括：应付账款、应付票据或应承兑票据；对银行或其他金融机构的短期借款；应计费用，比如应计工资或税款；客户的预付款；应交税金。对于流动负债，一般应注意分析下列事项：

1、应付账款。

应付账款是企业应当偿付的各种款项。分析人员应分析应付账款的构成情况，尤其是注意到期但未偿还的应付账款的数量、未偿还原因，如果没有合理的未偿还原因，则说明企业可能存在财务困难或诚信品质较低的现象。

2、应付票据。

应付票据是由出票人出票，委托付款人在指定日期无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。在我国，应付票据是在经济往来活动中，因采用商业汇票方式而发生的、由签发人签发、承兑人承兑的票据。从广义上讲，根据出票人的不同，应付票据可以被分为：银行应付票据，应付高级职员、股东或分公司票据，应付贸易票据和其他应付票据。应付票据和应付账款一样，都代表了企业对外的债务。由于债权人的不同以及债务形成的原因不同，在出现债务清偿时它们的优先次序是不一样的。

3、应付税金。

企业在一定时期内取得的营业收入和实现的利润，要按照规定向国家交纳各种税金。这些应交的税金，要按照权责发生原则预提并计入有关科目，而且在尚未交纳之前暂时停留在企业，成为财务报表上一项主要的流动负债项目。

4、预收账款。

从分析人员的角度来分析，预收账款（Advance Payments）在资产负债表上应列为流动负债，而不能作为对存货的冲销。企业签订合同后，客户会支付预收账款，这一项也就构成了一个相当大的负债。重型机械制造行业就是典型的例子，它们通常要在预收一部分货款后才可以开始生产，它们的预收账款额可能要占流动负债中较大的部分。这类企业的经营特点可能导致资产负债表看上去企业有一个相当大的负债。但是，我们应该清楚这不是一个必须用现金来支付的负债，而是需要交付产品作为偿还，因此预收账款通常不是一个非常紧迫的债务。

（二）长期负债。

长期负债是那些一年以上到期的负债，主要的长期负债有：债券以及长期借款等。对于长期负债，一般应注意分析下列事项：

1、担保。

长期负债或者是未担保（如未担保定期贷款、信用债券等），或者是由固定资产作担保（如以土地、设备和机器作抵押的抵押债券或票据）。如果长期负债是非担保的，则对企业是较好的因素。如果长期负债是由固定资产做担保，这也是正常的。但如果企业把流动资产也作为担保品，就属于不正常，一般是财务困难的标志。

2、负债的所有者（债权人）。

要了解长期负债的债权人也是很重要的。如果票据或债券由许多分散的债权人持有，在企业陷入资金困难时，借款的协议条款仍必须严格地坚持，并不能随意更改。如果长期负债由一个或是一些大的机构持有，比如银行或保险公司，借款协议就可以在一定的条件下相互协商进行更为合理地修改。

3、长期借款的契约条款。

通常债权人在提供长期借款时，除了就借款本身进行规定，还要以企业使用及其经营活动进行规定，以保证借款的安全。这些规定也就形成了对企业经营的一些限制，对这些规定的了解当然有利于分析企业的短期偿债能力。长期借款协议中的主要限制经常会包括以下内容：（1）要求企业保持一定的营运资本；（2）要求企业保持一定的流动比率或其他重要比率；（3）股利限制和对企业购回股票的限制。

四、资本净值（所有者权益）科目的分析

净资产又称所有者权益，是资产减去负债的结果。这两个名称是从两个角度来说明一个问题，净资产是从债权人的角度来衡量企业的价值，所有者权益是从投资者的角度来看待这个企业。从赊销的角度来看，信用分析人员更加注重企业的有形净资产，也就是把所有无形资产从净资产数据中扣除后的金额，因为这样能使债权人清楚地看到有多少资产可以作为债务的抵偿。资本净值代表了公司资产中所有者的那一部分，它是偿付各种债务后剩下的一部分。它可以很容易地计算出来： $\text{资产} - \text{负债} = \text{资本净值}$ 。在赊销中，有形的资本净值更为重要。有形的资本净值 = 资本净值 - 无形资产。

从资产负债表上，我们计算净资产的数额只是账面价值。但是如果对存货、固定资产、递延资产的价值进行合理的评估，企业的市场价值与账面数值可以有很大的差异。公司上市或被并购时，这种市场价值的差异就更能充分地体现出来。通常，一个成功稳健企业的净资产可能会超过账面净资产，而一个经营不善的企业净资产会低于账面价值。分析人员要考虑到这一点，才能作出正确的判断。

五、准备

准备，也称作准备金，国际会计准则定义为时间或金额不确定的负债，主要是为了应对不时之需。一般情况下，在金融、保险、证券领域被格外重视，实际上，工商业领域也广泛应用着。企业财务中设立会计准备金，主要是基于公司面临的各种风险会造成非预期现金流量需求的可能性，需要一定额外的资金来应对。有些会计准备可能是负债，而另一些可能会作为资产。准备可能会出现在资产负债表的各个部分，如资产、负债和净资产部分。实际上，资产负债表中不同部分的准备有着不同的含义。在资产和负债部分的准备仍可作为准备或备抵，但对净资产那部分的准备一般称为盈余公积或公积金。在我国的会计实务中，允许计提的准备种类有限，《企业会计准则》中允许所有企业计提的准备有“坏账准备”、“商品削价准备”等，《股份有限公司会计制度》中允许上市公司计提的准备有“存货跌价准备”、“短期投资跌价准备”、“长期投资减值准备”。相比之下，

国外企业对于准备金的提取就灵活得多。

准备主要有估价准备、负债准备、盈余公积三大类。

（一）估价准备。

估价准备的建立是为了减抵一项资产的价值，在资产负债表上作为资产的减项。主要的估价准备是：1、折旧；2、坏账；3、预期销售折扣；4、成本与市价孰低法的存货价值的减少；5、专利等无形资产的摊销。

（二）负债准备。

负债准备是数额不能确定的实际负债。负债准备一般在财务报表中作为流动负债，而不作为长期负债。除非能提供有力证据来说明这负债在一年内不会到期。主要的负债准备有：1、所得税准备；2、重定价格准备；3、预付款准备。

（三）、盈余公积。

盈余公积是由企业董事会建立的，主要是未向股东等个人支付股利的一部分净利润，以应对预期的扩大计划或未来不利的情况之需。盈余公积不代表企业任何的实际负债，从正面意义来理解它说明了管理人员对企业未来发展计划的长远考虑。然而报表中使用盈余公积的机会很多，它也会被利用来隐瞒一些负债，分析人员要对它们很熟悉。对于盈余公积的分析，重点要了解每一项公积提取的用途是否正确。例如，对于一笔或有事项公积金，你要了解它是否代表了一个特定用途的盈余公积，还是隐瞒了实际负债；如果账目中出现扩建公积金，则要了解企业是否有计划来扩大生产规模；如果报表中出现跌价损失公积金，则来分析未来是否有存货价格降低的趋势。

企业主要的盈余公积有：1、厂房扩建公积金；2、存货跌价损失公积金（准备）；3、特殊基金（资产）公积金；4、自我保险公积金；5、或有事项公积金。

六、或有事项

或有事项是指可能导致企业发生损失或收益不确定的情况，其最终结果只有在未来发生或不发生某个事件时才能得到证实。或有事项不包括在资产负债表的正文中，而是在附注中披露。或有事项通常会披露可能出现的负债，所以对于企业这些不确定的情形，需要分析人员作出认真地分析和判断。比较重要的或有负

债有：（一）应收票据可能发生的追索；（二）商业合同中规定的商品保证；（三）对其他企业提供的保证或背书；（四）重要的未决诉讼；（五）可能补交或返还的税款。

分析人员要掌握对或有负债的一些常识，如果一个企业必须要找一个保证人才能完成交易，那么应判断这个企业是否已处在一个信用不良的境地；如果一个企业为其他公司交易的执行提供保证，或为其他公司的借款提供担保，应进一步了解有关担保准确的数量和到期日的信息；如果公司有未决的诉讼案件，应知道未决的法律诉讼对于公司可能产生的最大损失；如果其中任何法律诉讼中的金额是较大的，应尽可能多地获取详细信息，以判断提供信用的风险有多大。

七、资产负债表的格式

资产负债表

资产	负债
现金	应付账款
政府证券或有价证券	银行应付票据
应收款项	其他应付票据
商品存货	应计费用
预付账款	预收账款
应收票据	应交税金
应退税金	长期负债本年到期
预付费用	
	流动负债（上面的合计）
流动资产（上面的合计）	
	长期负债（递延负债）
固定资产	
投资	资本净值或股东权益

无形资产	股本
其他资产	
资产合计:	负债与资本净值总计

可能有些企业的资产负债表与这个格式有些差异，但主要是一些项目的位置不同，核心内容是一致的。

3.7.3 损益表分析

一、损益表概述

损益表又称收入与损失表，它是衡量一家企业在一定期限内（通常为一年）的经营业绩的报表。损益表把一定期间的营业收入与其同一会计期间的营业费用进行配比，以计算企业一定时期的净利润（或净亏损）。损益表可以反映本期的经营成果，也可以通过比较不同时期的表格，分析企业今后利润的发展趋势及获利能力。

损益表是通过表格来反映企业的经营成果的，但由于不同的国家和地区对会计报表的信息要求不完全相同，损益表的结构也不完全相同。损益表主要分为多步式损益表和单步式损益表两种。我们这里主要介绍多步式损益表的结构。

2、损益表的格式

大正公司损益表 2004 年 12 月 31 日 单位：千元

销货总额	50000		发出货物的发票总价
销售退回和折扣	2000		从发票金额中减去
销货净额	48000		销货净额=销货总额-销售退回和折扣
销货成本	38000		生产产品所需的原材料、人工和制造费用。
毛利		10000	毛利是销货净额减去销货成本后的余额
销售费用			销售与分销商品中产生的费用

销售人员工资	1000		
广告费用	1000		
运费	500		
其他费用合计	500		
销售费用合计		3000	
管理费用			
办公人员工资	1000		
电话通信费用	500		
高级职员工资	500		
管理费用合计		2000	
营业费用合计		5000	营业费用=销售费用+管理费用
营业利润	5000		营业利润=毛利-营业费用
其他收入			
利息收入	200		
减：利息费用	1200	-1000	
税前净利润		4000	
所得税	1320		
净利润		2680	净利润代表了本年可用于股利分配或再投资的收入。

3.7.4 现金流量表分析

一、现金流量表概述

现金流量表是财务状况变动表的一种，介绍现金流量表前必须介绍财务状况变动表的概念。财务状况变动表反映的是企业在一段时期，资金来源和运用情况以及构成资金流转情况的描述。通过不同的财务状况变动表，人们可以了解该企业流动资金的变化情况，从而判断企业的偿债能力；也可以了解该企业净资产如何通过经营发生变化的，从而了解一个企业资本积累的能力等等。

资金本身是一个多义的名词，人们常常有不同的定义。例如：1、资金等同于流动资金或称营运资本($\text{营运资本} = \text{流动资产} - \text{流动负债}$)；2、资金等同于现金；3、资金等同于流动资产；4、资金等同于全部资产等等。用不同的资金表述方式，

资金周转所解释的内容就不一样，财务状况变动表的编制基础也就不一样，由此便产生出多种形式的财务状况变动表。财务状况变动表有如下一些主要种类：1、流动资金来源与运用表（或称营运资本来源与运用表）；2、现金流量表；3、流动资产总额变动表；4、资产总额变动表；5、净资产变动表；6、速动资产变动表；7、速动资产净额（速动资产净额=速动资产-应付款项）变动表。

目前，我国会计制度规定，编制财务状况变动表时可只使用现金流量表这一种形式。现金流量表的最大优点是有益于评估偿债风险和收益质量，以及根据表中提供的现金流量计算企业价值。

现金流量表是反映企业现金流入和流出状况的报表。企业成功与否的主要标志是企业的现金流入量，企业现金注入量的大小与企业风险的高低密切相关，企业现金流入量与企业风险一起决定了企业价值。所以，现金流量本身就是揭示企业价值的最重要的指标。企业现金流量的变化，对应着企业的经营活动，则体现为资产负债表上不同项目的变化。现金流量表的本质是以现金为标准反映企业的价值，以现金流量的变化反映企业价值的变化。

二、现金流量表的格式

现金流量表

项目	上年数	本年数
一、经营活动产生的现金流量		
销售产品收到的现金	118800	111050
其他经营活动收到的现金	800	4030
现金流入小计	119600	115080
购买商品和劳务支付的现金	91210	88744
解交产品销售税金及附加支付的现金	10000	9580
解交所得税支付的现金	2600	2250
其他经营活动支付的现金	9910	9100
现金流出小计	113720	109674

经营活动产生的现金流量净额	5880	5406
二、投资活动产生的现金流量		
分得股利收到的现金	100	200
处置固定资产所得的现金	500	500
现金流入小计	600	700
购固定资产支付的现金	0	3800
长期投资支付的现金	300	900
现金流出小计	300	4700
投资活动产生的现金流量净额	300	-4000
三、筹资活动产生的现金流量		
取得借款收到的现金	1050	3300
现金流入小计	1050	3300
偿还借款支付的现金	2950	2094
分配股利支付的现金	3300	2719
现金流出小计	6250	4813
筹资活动产生的现金流量净额	-5200	-1513
四、现金及其它等价物净增加额	980	-107

3.8 企业盈利能力分析

盈利能力是指企业获取利润的能力。反映企业盈利能力的财务比率很多，通常使用的主要有：资产收益率、利润率、资产周转率。

一、资产收益率

资产收益率是企业利润与企业规模的比较。

$$\text{资产收益率} = \frac{\text{利润}}{\text{资产}} \times 100\%$$

资产总额

利润的定义方法有很多，比如：利润可分为税前利润或税后利润。比率的计算公式应多年保持不变，如：用税前利润作分子，就一直保持不变，否则就失去了比较价值。

案例：永正公司的 2004 年 2007 年度的资产收益率

	2004	2005	2006	2007
资产	100 万	120 万	140 万	160 万
税前利润	20 万	22 万	24 万	26 万
资产收益率	20%	18.9%	17.1%	16.2%

从上表可以看出，尽管该单位的利润额和资产额都在上升，但其资产收益率从 20% 降至 16.2%，说明其盈利能力下降了，并且是年年下降的趋势。

二、利润率

利润率是企业利润和销售收入之比，分为毛利率和净利率两种形式。

$$\text{毛利率} = \frac{\text{毛利(即:销售收入—销售成本)}}{\text{销售收入}} \times 100\%$$

$$\text{净利率} = \frac{\text{净利(即:销售收入—销售成本—管理费用等)}}{\text{销售收入}} \times 100\%$$

分析人员可以比较同一企业不同年份的利润率，也可以比较不同企业的利润率。如果某企业的毛利率是 25%，而其竞争对手的毛利率是 35%，那么分析人员就要寻找差异的原因。这家企业的成本可能太高，而且可能因此而在竞争中失败。利润率下降也是一个值得关注的问题。如果某企业的第一年的净利率是 15%，第二年的净利率突然下降到 5%，这也许是一个警示信号。

三、资产周转率

资产周转率是销售收入与资产总额的价值，用于衡量企业运用资产赚取收入的能力。

$$\text{资产周转率} = \frac{\text{销售收入}}{\text{资产总额}} \text{ 次}$$

资产周转率可衡量企业的销售能力。周转越快，反映销售能力越强。

四、基础比率与分解比率

上述三种比率相互关联，有时被称之为基础比率和分解比率。

$$\begin{aligned} \text{资产收益率} &= \text{利润率} \times \text{资产周转率} \\ \text{资产收益率} &= \frac{\text{利润}}{\text{销售收入}} \times \frac{\text{销售收入}}{\text{资产总额}} \end{aligned}$$

如果某企业的资产收益率是 30%，那么可能是由 15%的利润率和 2 次的资本周转率实现的；也可能是由 5%的利润率和 6 次的资本周转率实现的。总之，资产收益率是由利润率和资产周转率共同决定，要保持企业财务状况良好，这二者缺一不可。

3.9 企业偿债能力与财务风险分析

常用的偿债能力分析比率有资产负债率、财务杠杆率、利息保障倍数等。

一、资产负债率

资产负债率是企业负债总额与资产总额的比较。

$$\text{资产负债率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

资产总额

资产负债率反映企业的长期偿债能力和将来继续举债的潜力。该指标越低，资产对债权的保障程度就越高，债权人就越愿意向企业提供贷款，说明企业举债潜力大，有能力克服资金周转困难；反之，如果该指标过高，超过一定范围，企业长期偿债能力差了，就不能保障债权人的利益，企业举债就会遇到困难。

案例：永发公司的 2004 年 2007 年度的资本负债率

	2004	2005	2006	2007
负债总额	20 万	100 万	300 万	500 万
资产总额	100 万	200 万	500 万	600 万
资产负债率	20%	50%	60%	83.3%

从上表可以看出，该单位的资产负债率每年大幅上升，且已达到了 83.3%，该单位的偿债能力已经比较低，对该单位赊销，可以考虑要求其提供担保。

二、财务杠杆率

$$\text{财务杠杆率} = \frac{\text{负债}}{\text{资产净值}} \times 100\%$$

财务杠杆率表明企业用一元钱的自有资金，去做几元钱的生意，表明企业“四两拨千斤”的程度。财务杠杆率不是一个绝对的概念，有时也用需要优先偿付的债务与资产总额的比值计算财务杠杆率。

正像其他财务比率一样，没有理想或者最高的财务杠杆率，但是财务杠杆率越高，代表着财务风险越高。

三、利息保障倍数

$$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{计税前和计息前利润总额}}{\text{利息费用}}$$

该比率主要反映企业的利润是否能够偿还利息成本，往往由银行使用该比率来评估贷款风险。

四、流动比率与速动比率

$$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}}$$

$$\text{速动比率} = \frac{\text{速动资产(速动资产是流动资产减去存货和预付费用后的余额。)}}{\text{流动负债}}$$

一般说来，这两个比率越高，说明企业资产的变现能力越强，短期偿债能力亦越强；反之则反。一般认为流动比率应在 2:1 以上，速动比率应在 1:1 以上。流动比率 2:1，表示流动资产是流动负债的两倍，即使流动资产有一半在短期内不能变现，也能保证全部的流动负债得到偿还；速动比率 1:1，表示现金等具有即时变现能力的速动资产与流动负债相等，可以随时偿付全部流动负债。当然，不同行业经营情况不同，其流动比率和速动比率的正常标准会有所不同。应当说明的是，这两个比率并非越高越好。流动比率过高，即流动资产相对于流动负债太多，可能是存货积压，也可能是持有现金太多，或者两者兼而有之；速动比率过高，即速动资产相对于流动负债太多，说明现金持有太多。企业的存货积压，说明企业经营不善，存货可能存在问题；现金持有太多，可能说明企业不善理财，可能说明资金利用效率过低。

五、反转流动比率

$$\text{反转流动比率} = \frac{\text{流动负债}}{\text{流动资产}} \times 100\%$$

流动资产

反转流动比率衡量的是企业流动资产中由流动负债提供的资金比例。如果反转流动比率是 60%，那么说明企业中有 60%的流动资产是由流动负债提供的资金。

六、无信贷间隔天数

$$\text{无信贷间隔天数} = \frac{\text{流动资产} - \text{存货} - \text{预付费用} - \text{流动负债}}{\text{日经营费用}} \text{ 天}$$

日经营费用的计算方法是：

$$\text{日经营费用} = \frac{\text{销售收入} - \text{税前利润} - \text{折旧与摊销}}{365} \text{ 天}$$

之所以扣除折旧和摊销，是因为这两项不是现金支出。

无信贷间隔天数，是假定企业在不获得销售收入前提下，能够运行多少天。该比率也是反映企业资产的流动性和应对重大风险的能力。

3.10 企业营运资本分析

一个公司有足够的营运资本可以保证在流动负债到期时，有能力及时偿付负债。而营运资本不足则是导致对外付款缓慢的主要原因。更严重的是，从长期来看，它也是导致财务困境及失败的直接主要原因。所以说，如果更深入地分析企业的财务风险和偿债能力，还需要分析企业营运资本。

一、营运资本的概念

营运资本通常被称为净营运资本、净流动资产，偶尔也被称为净周转资产。营运资本是流动资产超出流动负债以上的那一部分，用公式表示为：

$$\text{流动资产} - \text{流动负债} = \text{营运资本}$$

如果一个公司的流动负债超过流动资产，就被称为赤字营运资本。下边我们通过一个简化的例子来看一下营运资本是如何在企业中产生和发挥作用的。

第一步：投资者用现金创办了公司，其中一部分现金投资于生产经营所必须的固定资产或长期性资产，余下的部分则转化了企业最初的营运资本。

第二步：在经营当中企业可以通过赊购方式来购买原料，形成了流动负债(应付账款)。生产当中，支付员工的工资费用必须是以现金的方式，这部分必须要由营运资本来完成，这部分资本最终加入到产品的成本中。

第三步：工人们加工原料，生产出产成品。

第四步：产成品赊销给客户，产生应收账款。

第五步：企业收回应收账款，得到现金。现金的一部分用于支付应付账款(流动负债)。

第六步：如果所有的商品都销售出去，且所有的应收账款都收回了，则这个循环结束。如果盈利的话，现金会比最初投入的要多。盈利可用于支付股利，投资于其他固定资产或留存为营运资本满足今后业务拓展的要求。

为了说明的需要，上面的例子被简化成理想状况。而实际当中，生产和销售总是同时进行的，因此在任何时间里资产负债表都要同时显示现金、应收账款、存货及其他资产，也要显示未付的债务。上述例子充分地说明了营运资本是企业良好运作的基本保障。

下面是根据资产负债表上的数字来计算营运资本的一个例子：

现金	19, 000
应收账款	79, 000
存货	52, 000
流动资产合计	<u>150, 000</u>

减：流动负债合计	78, 000
营运资本	<u>72, 000</u>

二、营运资本分析

营运资本分析就是对营运资本进行全面彻底地分析，识别大量引起营运资本变化的因素，并透过营运资本变化来正确评判一个企业财务管理政策是否合理。企业营运资本量是否适当，会直接影响该企业偿还债务的能力和维持财务清偿的能力。

对于常规营运资本的分析，分析人员主要了解客户企业的营运资本是否充足，并且要分析营运资本的构成，查看应收账款的质量和流动性，最后要看存货的现值如何。如果存货在市场上变现能力差，则其价值要在原值的基础上打一定的折扣。虽然这些分析可以得到有用的结果，但是通过系统地分析营运资本，查找营运资本变动的的原因，我们可以得到一些更深层的信息。我们的分析还可以深入到以下层面：

- (一) 公司固定资产的增加，将对营运资本的增长产生什么影响？
- (二) 其他呆滞资产的增多，将在多大程度上延缓营运资本的增加？
- (三) 为了满足营运资本与销售额的同步增长，盈利是否足够？
- (四) 股利政策，是否能支持营运资本的稳步增长？
- (五) 营业亏损，是否正在大量地消耗营运资本？
- (六) 在不减少营运资本的情况下，公司是否有能力偿还每年到期的长期债务？
- (七) 赎回发行在外的股票，是否会对营运资本的增长产生不利影响？
- (八) 新的融入资金，是被用来改善营运资本的状况，还是被用来扩大固定资产的投资？

这些问题的解答，将对我们全面而正确地判断企业的盈利能力和风险大小，提供有力的证据。

三、营运资本的数量变化

我们研究分析的重点在于资产负债表中的非流动项目的变化,从而找到引起营运资本变化的来源。

(一) 影响营运资本变化的原因很多,需要注意的是:

1、流动资产和流动负债发生相同的变化不会影响营运资本。例如,赊购存货,即增加存货(流动资产),增加应付账款(流动负债),且增量相同。

2、非流动项目包括递延资产\递延债务和资本净值等的变化,会影响营运资本。例如,用现金购买一台机器,减少了流动资产,但不影响流动负债,从而导致营运资本数量的减少。

(二) 影响营运资本变化的业务

影响营运资本的业务很多,但归纳一下只有二类资金来源和应用可以影响营运资本的变化。分析人员只需检查所有的业务是否属于这二类之一,如果是的话,它们必将影响营运资本。这二类是:

1、资本净值的变化。资本净值的增加是增加营运资本的资金来源,资本净值的减少是减少营运资本的资金应用。由资本净值的减少引起营运资本的减少也是最危险的,特别是由于亏损导致的资本净值的减少。支付现金股利自然会减少资本净值,进而减少营运资本。发行或出售股票,如果筹得资金是为了满足流动资金的需求,将为营运资本的增加提供永久性资金。同样,如果是以支付流动资产或创造流动负债的方式赎回股票,也将减少资本净值,进而减少可营运资本。

2、呆滞资产的变化。呆滞资产的减少是增加营运资本的资金来源:呆滞资产的增加是减少营运资本的资金应用。如果一个客户企业正在进行厂房扩建或现代化改造,信用分析人员就应该了解其融资是否恰当。如果该企业的营运资本足够多,它可以用营运资本来购买固定资产,而仍保持足够的流动性。如果营运资本不够多,企业就不得不通增加股权资本或争取长期贷款以及创造长期负债,来对扩建项目提供融资。

四、营运资本的结构分析

在分析完营运资本值的变化以后,分析人员需要对营运资本结构变化进行分

析。前面介绍过，一项业务中的流动资产和流动负债发生相同数额的变化，对营运资本的数额不会有影响，但是，却会影响营运资本的结构。下面是一个简单的例子：华达公司第一年有营运资本 5 万元，第二年末仍为 5 万元。如果第一年流动资产为 6 万元，流动负债为 1 万元；而第二年流动资产为 15 万元，流动负债为 10 万元，那么情况是大不相同的。对营运资本结构变化进行分析，可以回答许多对债权人具有实际利害关系的问题，例如：应收账款或存货增加在多大程度上是通过营运资本的增长实现的？多大程度上通过流动负债的增长实现的？流动负债增长的主要形式，是应付账款的增加还是应付银行票据的增加？应收账款的回收和存货的减少，是否伴随着相应的流动负债的减少和现金的增加？应收账款和存货的减少，是否伴随着持续的流动负债的增加和营运资本的萎缩？

综上所述，对营运资本的分析，可以先分析数量变化，再分析结构变化，再分析变化原因，最后衡量其合理性。经过一步一步的分析过程后，分析人员可以对这个企业经营的关键指标形成全面的认识，而分析结论也就在这一过程中逐步形成了。

3.11 企业营运能力分析

营运能力是指企业的经营运行能力，即企业运用各项资产以赚取利润的能力。下面介绍几个反映企业营运能力的财务比率。

一、坏账率

$$\text{坏账率} = \frac{\text{坏账损失}}{\text{销售收入}} \times 100\%$$

或

$$\text{坏账率} = \frac{\text{坏账损失}}{\text{应收账款额}} \times 100\%$$

应收账款额 = 销售收入 - 现款现货销售额 - 现金折扣和销售折让，也即是企业

对外的赊销总额。(注意：应收账款额与应收账款余额的区别)

坏账损失不是坏账准备金的计提额，而是企业实际发生的或者由企业估定的无法收回的应收账款。坏账的估定方法一般应由董事会或相关部门作出规定，这种规定一般应长期不变，否则，无法进行有意义的比较。

该比率反映企业在一定会计期间的销售额(应收账款额)中，无法收回的坏账占多大百分比。该指标当然是越低越好。

二、应收账款平均回收天数(DSO)

DSO 是英文 days sales outstanding 的缩写，译为“应收账款平均回收天数”。

$$\text{年应收账款平均回收天数} = \frac{\text{年末应收账款余额}}{\text{年销售额}} \times 365 \text{ 天}$$

也可以按一定期限计算应收账款平均回收天数，公式如下：

$$\text{应收账款平均回收天数} = \frac{\text{期末应收账款余额}}{\text{这一时期内销售额}} \times \text{这一时间的天数}$$

也可以计算某一个客户的应收账款平均回收天数，公式如下：

$$\text{年应收账款平均回收天数} = \frac{\text{某一客户的年赊销余额}}{\text{某一客户的年购买额}} \times 365 \text{ 天}$$

案例，下面是某公司 2007 年 7 至 12 月的应收账款余额与销售额：

月份	7	8	9	10	11	12	合计
总销售额(万元)	17	28	39	50	61	72	267
应收账款余额	5	4	6	7	9	8	

天数	31	31	30	31	30	31	184
----	----	----	----	----	----	----	-----

下半年的 DSO 为:

$$\text{应收账款平均回收天数} = \frac{8}{267} \times 184 = 5.5 \text{ 天}$$

9 月份的 DSO 为:

$$\text{应收账款平均回收天数} = \frac{6}{39} \times 30 = 4.6 \text{ 天}$$

第四季度的 DSO 为:

$$\text{应收账款平均回收天数} = \frac{8}{50+61+72} \times 92 = 4 \text{ 天}$$

三、存货周转率和存货平均周转天数

$$\text{存货周转率} = \frac{\text{销货成本}}{\text{存货平均余额}} \text{ 次}$$

$$\text{存货平均周转天数} = \frac{365}{\text{存货周转率}}$$

公式中: 销货成本是指一个会计年度内, 已销商品的制造成本或进价成本累积数。

$$\text{存货平均余额} = (\text{年初余额} + \text{年末余额}) \div 2$$

与应收账款周转率和周转天数反映了应收账款流动性一样, 存货周转率和存货周转天数反映了存货的流动性。如果销货成本无法得知, 可以使用净销售额进行替代。虽然这样的结果不如原先的精确, 但它计算更加简便。这时, 需要在所有计算中使用同一标准, 以保证在比较不同时期的存货周转率时的可比性。

四、存货对营运资本比率

$$\text{存货对营运资本比率} = \frac{\text{存货}}{\text{营运资本}} \times 100\%$$

存货对营运资本比率是说明公司购买存货的融资能力，说明公司是否有足够的资金购买存货。通常认为这个比率应当小于 100%，如果这个比率大于 100%，说明相对于企业的财力而言，存货的数量太大。只有两种可能使得这个比率大大超过 100%，分析人员要特别加以注意，因为这两种情况都十分危险。

1、企业持有大量滞销或者过时的存货，虽然公司的流动比率很高，但是存货周转率非常低。

2、企业对现有交易投资不足，其本质就是企业并没有足够的营运资本来支持现有的交易。这种情况下，虽然公司的存货周转率很高，但流动比率很低。

3.12 企业过度经营的风险分析

如果企业过度扩张，但营运资本不能满足扩张的需要，即使该企业正在营利或者利润率高，也会因资金链断裂而陷入财务危机，甚至导致破产。这就是所谓的过度经营，也经常被称为交易过度。很多企业因过度经营而无法支付货款，也有些企业因过度经营而倒闭。

发现以下三种表象后应注意分析产生原因，警惕是否存在过度经营的风险。

一、流动比率低于 1: 1，或者说营运资本为负数，也就是说流动资产小于流动负债，也被称为赤字营运资本。

二、经营现金流量为负值。

三、存货对营运资本比率大于 100%。

四、企业迅速扩张，销售收入大幅增长。

实际案例：过度经营造成企业破产

德国有一家机械厂，成立 1992 年。在短短的 5 年中，这家工厂就从小作坊

式企业发成拥有 5000 多职工、产品出口到 30 多个国家、年出口额 20 亿美元，而且正以每年 30%速度增长的大型工业企业。

原来这家制造厂拥有一项机械加工专利技术，这种专利技术的出现，使得其产品较同类机械产品的效率提高了一倍。因此，各国均向其求购产品。该厂的生产原材料主要从我国的 7 家企业购买。我国的 7 家企业也随着该厂发展出口增加了几倍，从开始的 100 万美元左右到后来 1996 年的 700 多万美元，但所有供货都是采用到岸 90-120 天付款。这 7 家公司的老总虽然对这么大的赊销额心存疑虑，但考虑对方的规模与效益，尤其是几年来从来没有拖过款，所以也没有采用什么措施。1997 年 4 月，我国的 7 家公司突然接到德国法院的来的破产通知书。这时，7 家公司共 3000 万美元的账款还没收回。这 7 家企业只好派人到德国参加破产清算。

原来，这家制造厂得了很多企业的一个通病——过度经营。病因是，该企业将自己大量的产品赊销给它的客户，造成流动资金短缺。同时，由于大幅度增加企业规模，该企业向银行申请了巨额的贷款。在德国，如果企业接到银行催款通知书一段时间内不能按期偿付本息，银行有权向法院申请欠款企业破产。这家企业正是这个原因被强制破产的。

这家企业的特征就是：存货对营运资本比率大大超过 100%，存货周转率很高，但是流动比率很低。

3.13 企业破产风险分析

一、企业破产的含义

企业破产的含义包括以下两个层次：

1、实质破产。企业（长期地、持续地）无力偿还债务，或者企业长期地、持续地负债高于资产（如果这不是暂时的现象，企业将可能会被依法清盘，也可能因各种原因不进入法律破产程序，这些原因主要是：有权要求依法清盘的单位或

个人，没有提起破产程序)。

- 2、法律破产。企业被依法清盘。

二、破产征兆调查表

比较普遍的破产征兆有：

- 1、业务迅速扩张，尤其是伴随有借款飙升的扩张；
- 2、企业首脑身兼董事长与总经理之职，且具有很强的支配欲；
- 3、企业相对年轻；
- 4、企业对财务报表进行粉饰或编造虚假的财务报表。

我们根据上述破产征兆，编制一个破产征兆调查表。

破产征兆调查表

- 1、企业的董事长与总经理是同一个人吗？
- 2、企业的财务杠杆率高于 100%吗？
- 3、和去年相比，企业的财务杠杆率大幅提高了吗？
- 4、短期借款与长期借款的差额是不是很大？
- 5、企业有迅速扩张的征兆吗？在过去 5 年中，企业年销售收入的增长率是否超过了 50%？
- 6、销售收入是不是高于去年或前年的二倍？
- 7、企业是不是在近期调整了或计划在近期调整经营原则？
- 8、企业有董事或其他高管人员辞职吗？
- 9、企业是否在会计报表的编制中耗资过大？
- 10、企业是否为周期性行业？

如果上述 5 个问题的答案为“是”，那么分析人员就应该对该企业保持警惕；如果有 8 个以上问题答案为“是”，该企业的破产风险已经非常大了。

三、企业破产预测模型——Z值模型

美国的瑞德沃德·奥特曼(Redward Altman)教授、英国的理查德·塔弗勒(Richard Taffer)教授等研究者分别给出了Z值模型的定义。Z值是通过几个财务比率计算出来的。这些比率用于分析企业财务的健康程度,而且绝大多数计算比率所需的数据都可以从企业或企业集团的公开报表中获得。

Z值模型是通过对健康企业和失败企业样本数据的分析而构建的。这一过程需要用到统计分析(多元分析):选择能够把健康企业与失败企业区分开的指标;然后计算每一指标的系数,从而构建Z值模型。

Z值模型的计算公式如下:

$$Z \text{ 值} = C_1R_1 + C_2R_2 + C_3R_3 + \dots + C_nR_n$$

其中:R₁、R₂、R_n是模型选用的指标;C₁、C₂、C_n是每个指标对应的系数。

(一) 奥特曼模型

奥特曼教授于1986年在制造企业中分别选择了33家破产企业和良好企业为样本,收集了样本企业资产负债表和利润表中的有关数据,通过整理后从二十二个变量中,选定预测破产最有用的五个变量,经过综合分析建立了一个判别函数:在这模型中,他赋予五个基本财务指标以不同权重,加计产生"Z"值,即:

$$Z = 0.012X_1 + 0.014X_2 + 0.033X_3 + 0.006X_4 + 0.999X_5$$

其中:Z——判别函数值

X₁——(营运资金÷资产总额)×100

X₂——(留存收益÷资产总额)×100

X₃——(息税前利润÷资产总额)×100

X₄——(普通股优先股市场价值总额÷负债账面价值总额)×100

X₅——销售收入÷资产总额

该模型将反映企业偿债能力的指标X₁和X₄,反映企业获利能力的指标X₂和X₃以及反映企业营运能力的指标X₅有机地联系起来,通过综合分值来分析预测企业财务失败或破产的可能性。按照这个模式,一般来说,Z值越低企业越有可能发生破产。

在奥特曼模型中，如果企业的 Z 分值高于 2.99，那么该企业就不会破产，如果企业的 Z 分值低于 1.81，那么该企业具有潜在的破产风险。

奥特曼模型选择的样本数量比较少，而且都是美国企业的数据。此后，研究者又开发出了其它的预测模型。这些模型的原理和 Z 值模型相同，只是所选的财务指标和指标系数不同。可以这样认为，适用于美国的 Z 模型不一定适用于其他国家，适用于某一行业的 Z 模型不一定适用于其他行业。

（二）塔弗勒模型

塔弗勒教授以英国企业为基础开发出了另一种 Z 值模型。该模型中共有四个指标。

$$Z=0.53X1+0.13 X2+0.18 X3+0.16 X4$$

其中：Z——判别函数值

X1——(税前利润÷平均流动负债)×100

X2——(流动资产÷总负债)×100

X3——(流动负债÷总资产)×100

X4——无信贷间隔天数

在塔弗勒模型中，低于 0 的 Z 值被视作破产风险的信号。

四、企业破产预测模型——A值模型

Z 值模型的缺陷是，模型比率都是依靠企业公开报表提供的财务数据计算出来的，但是，一些陷入财务困境企业往往会粉饰财务报表或编造虚假的财务报表。出于这一考虑，约翰·阿根提（John Argenti）于《企业破产》一书中提出了 A 值模型。

阿根提认为管理不善会导致企业破产。而管理不善会通过许多现象表现出来，如：总经理与董事长由同一个人担任。管理不善导致的后果有：会计系统不完善，企业无法应对市场变化等。

阿根提还认为，管理不善的企业容易犯以下错误：

- 1、过度交易；
- 2、所推进的大型项目出现问题；

3、财务融资比率非常高。

阿根提还认为，管理不善的企业还会出现一系列恶化征兆：

- 1、财务比率恶化；
- 2、管理层开始粉饰财务报表或编造虚假的财务报表；
- 3、非财务指标恶化；
- 4、企业在最后几个月进入衰退期。

阿根提在 A 值模型中列出了管理不善的大部分现象，并给每一个现象制定了最高分值。测试企业时，根据企业表现打出相应的分数就可以了。总分是 100 分，如果企业得分超过 25 分，那么该企业就有潜在的破产风险。

A 值的计算

	制度缺陷	分值
1	独裁管理	8
2	董事长与总经理同一个人	4
3	董事会不起积极作用	2
4	董事会成员构成不平衡	2
5	财务总监权力不大	2
6	管理不够充分有效	1
7	没有预算约束	3
8	没有现金流量计划或现金流量报告	3
9	没有成本系统	3
10	对市场变化反应缓慢	15
		总计：43 及格线：10
	管理错误	
11	财务杠杆率过高	15
12	过度交易	15
13	正在推进大型项目	15
		总计：45 及格线：15
	破产征兆	
14	财务指标恶化	4
15	粉饰财务报表或编造虚假的财务报表	4
16	非财务指标恶化	3
17	出现终结现象	1
		总计：12 及格线：0

		总分数：100 及格线：25
--	--	-------------------

3.14 企业赊销额度的分析

见《打造诚信单位——ICE8000诚信管理》赊销风险控制实务的相关内容，在此不再重复。《打造诚信单位——ICE8000诚信管理》网址：
www.ice8000.cn/cxgl/38.htm

3.15 个人信用分析

一、主观诚信品质的分析

对于通过ICE8000诚信认证的个人，也就是世界信用组织[WCO]会员，如果没有恶意失信记录，可以直接判定为主观诚信品质高。

对于未立信组织²，也就是说其不是世界信用组织[WCO]会员，如果其信用档案建立时间较长，且没有恶意失信记录，且有较多踪迹信用记录，也可判定其具有较高的主观诚信品质。

对于没有建立ICE8000信用档案的个人，可以根据以下情况分析判别其主观诚信品质：

- 1、以前的信用记录；
- 2、申报信用记录的积极性与真实性；
- 3、受教育程度；
- 4、宗教信仰；
- 5、推荐人身份及推荐信的内容。

² 据《ICE8000 国际信用评价术语》，未立信组织，是指[已立信组织]以外的个人。

二、还款能力的分析

分析个人还款能力，一般可注意以下情况：

- 1、个人职业；
- 2、收入情况；
- 3、个人参加医疗、工伤等保险情况；
- 4、家庭成员职业、收入情况和参加医疗、工伤等保险情况；
- 5、受教育程度；
- 6、业余爱好，是否会增强其职业竞争力；
- 7、有无不良嗜好；
- 8、有无坚定的人生目标，并长期追求之；
- 9、以前的信用记录。

3.16 资料真实性分析和工作转稼、分析报告

一、资料真实性分析的要求

资料真实性的重要程度，不言而喻。如果信用分析的资料是错误的或虚假的，信用分析就变得没有意义了。

虽然，信用分析以及最终撰写的报告，一般都会作出“假定资料真实正确”的前提声明，但是，分析人员仍然不能放弃对资料真实性的警惕与分析。世界信用组织[WCO]关于勤勉、公正、严谨原则的行业自律要求，在此体现为：

- 1、分析人员应全程最大限度地关注资料真实性；
- 2、分析人员应努力发现应该能够发现的问题、资料矛盾；
- 3、对于发现的存疑事项，应补充调查核实，如果上级或客户不同意补充调查，或者客观上难以调查核实，应在分析结论或分析报告中明示。

二、资料真实性分析的方法

1、对比法。运用本书介绍的分析方法，对相关资料进行多角度对比分析，看是否有矛盾之处。

2、合理法。分析相关资料的原因和动机，然后分析其合理性。

3、证伪法。对于一些难以证实的事情，看是否可以证伪。

三、工作底稿

分析人员一般应做好工作底稿，原因如下：

1、信用分析是一项极为复杂的工作，做好工作底稿，可以增强工作的逻辑性，增加发现问题的机会。

2、可以向客户或上级证明，自己的工作，尽到了勤勉义务。

四、工作转稼

信用分析工作是一项复杂的工作，且花费人力物力。很多时间，企业需要将该工作转稼出去。有关工作转稼请阅读：上一章的2.9部分。

管理问题一当中的李经理，就可以将工作转稼出去，他可以要求投标单位，持有ICE8000信用机构出具的信用调查报告或信用评级报告。

五、分析报告

分析工作结束后，分析人员一般应根据分析的目的，撰写一份分析报告。分析报告的名称，一般因分析工作的源由或目的而不同，如：信用调查报告、信用评级报告等。

练习题

一、最佳选择题（选择一个最适合的答案）

1、下面有关法国香集*尔***有限公司的说法，最正确的是：

- A、该公司是法国注册的企业；
- B、该公司是法国的国家级企业；
- C、该公司不一定是在法国注册的企业；
- D、该公司是法国人开办的企业。

C

二、多项选择题（最少有两个答案是正确的）

1、下面关于负债责任的论述中，正确的有：

- A、个人独资企业的业主对外承担无限责任，除一些生活必须的个人财产外，其所有财产都可用来偿付企业所负债务；
- B、普通合伙企业中的合伙人对外承担无限连带责任，除一些生活必须的个人财产外，其所有财产都可用来偿付企业所负债务；
- C、有限责任公司以企业的所有资产对外承担责任，股东无须对企业债务承担责任；
- D、有限责任公司具有法人资格，股东足额出资后，仍须以个人财产对外承担责任。

ABC

2、在对企业进行信用分析中，企业的竞争战略可以分为：

- A、总成本优势领先；
- B、产品差异化；
- C、企业知名度；
- D、产品与服务聚焦与细分。

ABD

3、中国与国外大部分国家的公司注册制度的差别与联系：

- A、国外公司的注册资本无须验资，登记证也不反映注册资本项目，但如果事后不但按注册资本承担债务，将承担虚报出资的法律责任；
- B、国外公司一般没有经营范围的限制；
- C、有限公司都具有法人资格；
- D、国外公司的注册资本也已通过验资。

ABC

4、在企业信用分析中，下列项目属于不利信用评价因素的有：

A、企业字号与知名品牌一致，且宣称与知名品牌有投资关系，但经调查，该企业与知名品牌不存在任何关联关系；

B、经查，企业的投资人以前失信行为较多；

C、企业主要领导以前失信行为较多；

D、企业历史上曾多次发生事故，但没有看出有真正整改的措施。

ABCD

5、在企业信用分析中，下列项目属于有利信用评价因素的有：

A、企业母公司是一个重视品牌的大公司；

B、企业管理制度完善，并已通过 ICE8000 信用认证；

C、美国一家公司向你介绍他的注册资本高，向你暗示：他们注册资本高所以他们很有实力；

D、企业领导人是当地口碑很好、诚信负责的人。

ABD

6、对于企业的负面信用记录与新闻事件的分析，下面表确正确的是：

A、要分析企业对事件的发生，存在主观故意还是过失；

B、要分析企业对事件的反应和补救，是否积极和诚实；

C、要分析企业对事件的再次发生，是否做了防范措施；

D、如果事故频发，可能说明企业制度与企业文化尚未建立或尚未稳定或不适合企业的发展需要。。

ABCD

7、下面有关资料真实性分析的说法，正确的是：

A、由于声明假定资料真实的前提，所以没有必要分析资料的真实性；

B、分析人员全程最大限度地关注资料真实性；

C、分析人员应努力发现应该能够发现的问题；

D、对于发现的存疑事项，应补充调查核实，如果上级或客户不同意补充调查，或者客观上难以调查核实，应在分析结论或分析报告中明示。

BCD

8、企业外部生存环境分析，一般注意以下要素：

- A、主营业务市场需求量；
- B、法律与政策；
- C、在同行业所在位置和主要竞争对手；
- D、国际行业发展情况。

ABCD

9、企业内在实力的分析，一般注意以下要素：

- A、资金；
- B、人才；
- C、制度；
- D、文化。

ABCD

三、简答题

- 1、用自己的话，简述一下过度经营的概念与四种需要警惕的过度经营表象？
- 2、用自己的话，简述对企业法人治理、企业制度与文化分析的重点？

四、写作题

- 1、根据本章知识，结合自己的思考，制作一个自认为正确的破产征兆调查表？
- 2、在新浪财经中，任选一家股票，然后网页中找到并下载其财务报告（如：打开<http://finance.sina.com.cn/realstock/company/sh601618/nc.shtml>，在网页中间走向图下面的技术指标中，可以下载上市公司中国中冶近几年的财务报表）。

根据《ICE8000信用评级标准》和上一章及本章学习的内容，撰写一份信用评级工作方案，然后实施该方案，并撰写一份信用评级报告。