

# 公司信用基础知识

为期4天的信用工作坊

## 课程内容

这次培训采用广泛的案例、实际例子、和最新近的练习，确保该培训的高度互动、实用、和有挑战性。学习的案例是从众多地区和行业抽取出来的，包括亚洲和本地市场的案例，务求贴近市场实际情况，使参与者能够通过练习巩固知识，活学活用。

## 培训目标

4天培训的总体目标是：通过应用系统的分析方法，有效地分析公司客户的信用情况，更好地识别信贷或者投资方案的吸引力，评估风险和回报之间的平衡。

鼓励学员更有针对性，切合实际，和精简地表述独立的风险判断，并学会：

- 应用信贷用途、还款来源、风险、和信贷结构四步分析模型作信用评估
- 通过定性分析、和定量分析（如财务比率和现金流量），综合评价公司的表现
- 应用适当的市场指标，比如：信用评级、股价指标、债券和信用违约合同（CDS）的信用价差等，衡量再融资风险和市场对企业的看法
- 认识驱动公司未来业绩的关键因素，并评估对其信誉的影响
- 利用现金流分析确定企业偿还债务或再融资的能力
- 审视贷款结构，评估其满足借款人融资需要以及保护债权人利益的程度。

## 分析框架

### 系统的分析框架

- 旨在建立一套全面的，系统的分析方法，共学员评估融资需求（信贷用途）和保障分析的针对性（集中分析还款来源、偿还风险、和贷款结构）
- 信贷用途：识别借款人真实需求和资金使用
- 还款来源：把信用评估聚焦主要还款来源和次要还款来源
- 偿还风险：进行行业和企业分析来评估债务偿还的能力
- 贷款结构：审视贷款结构，评估其满足借款人融资需要以及保护债权人利益的程度

### 信用风险的市场指标

- 旨在了解哪写市场信息或指标可以用来辅助信用分析，显示信用迁移或再融资风险增加的预警信号
- 信用评级：等级趋势和前景
- 债券市场：债务价差、评级价差曲线、和信用违约合同价格
- 净资产信号：股价表现和关键倍数

## 偿还风险

### 宏观因素

旨在识别那些影响企业现金流状况的重要宏观驱动因素

### 运营环境

- 主要宏观变量对公司业绩的影响，社会和政治因素，法规等考虑

### 行业

- 行业结构、竞争性质、和影响企业表现的行业因素
- 主导业内所有参与者的现金流现实的行业因素：增长动力、营运利润率、营运资金需求、和资本性支出需要等
- 个别企业要维持竞争优势所需要具备的关键成功因素

### 管理层和股东

旨在评价管理层的长处和弱点，并评判股东对公司的控制和影响

- 评价和衡量企业管理层的表现
- 企业的目的和目标：他们对公司未来信用的影响
- 评估股权结构，和他们可能提供的支持和影响

### 业务风险

旨在评估企业的业务策略，以了解公司的投资需求和商业可行性，以及其对公司现金流的质量和稳定性可能带来的效果。

### 业务策略

- 企业的主要市场，产品服务，行业竞争位置，和主导发展的企业行为
- 企业的定位如何？是否具备行业所需的关键成功因素

### 盈利动力

- 评估该公司的战略方向：销售和营业利润率，经营现金流的来源，趋势和同行比较
- 收入的质量和稳定性，成本结构
- 量化企业表现，不局限于分析息税折旧前利润（EBITDA），定义，计算和使用经营现金流来分析盈利能力，介绍主要财务比率和现金流指标
- 考虑公司在经济周期的不同阶段维持盈利和现金流的能力
- 会计考虑因素：国际财务报告的影响和潜在的会计失真
- 关键比率和现金流标准来评估收益和经营现金流

## 资产效率

- 使用资产转化周期 (asset conversion cycle) 来预期企业的资产负债表和资产周转效率
- 利用主要财务比率和现金流分析来评估资产周转效率
- 同行分析和行业标准来评估和比较效率

## 预测企业现金流和敏感性分析

- 测定关键的行业驱动因素和公司敏感因素
- 预测运营业绩和资产投入的需求，检查其合理性和一贯性

## 财务风险

旨在评估公司的资金结构与其经营环境、管理、股东目标、和整体业务风险的匹配，并评价其还本付息能力与再融资风险

## 财务策略

主要指标、资本提供方的风险容忍、资本成本、与不同融资渠道的可行性

- 考虑业务风险以估量财务风险的合适水平
- 不同的融资渠道：贸易融资、银行贷款、资本市场、结构性融资、股权等
- 企业财务目标：维持外部评级、期限匹配、融资和流动性需求、再融资需要
- 资本结构：杠杆对股东回报的影响

## 财务灵活性和流动性

- 再融资的风险：评估支付能力，应急资金，债务期限的分析
- 测定财务灵活性：测量流动性：比率和现金流工具
- 理解金融工具的选择对财务风险的影响，如期限错配、集中的到期日引致的再融资风险

## 债务承担能力

- 关键比率和财务风险水平，考虑表内表外负债
- 现金流分析以评估偿付能力或债务偿还能力
- 应用评级指标中位数对比企业的财务状况
- 量化再融资风险：计算营运现金流所支撑的债务容量，比对实际负债水平

## 结构

- 旨在审视现有和增加新债务后的贷款结构的合适度
- 债务特征：数量、币种和到期时间与还款来源的匹配
  - 顺序：理解能够不同方法能够取得优先偿还或者同等优先的地位
  - 安全保障：使用契约条件和其他技术来规避风险
  - 信用定价：评估交易的风险-回报特征，了解投资者的最低定价要求- 已覆盖预期损失和非预计损失

## 案例研究