

第一章 信贷与商业信用尽职调查概论

第一节 什么是信贷和商业信用尽职调查

“尽职调查”，英文单词是 Due（应行之事）Diligence（努力，勤勉），最初源于英美法案，来源于证券市场。最早的“尽职”概念指的是做事时应有的谨慎态度。“尽职”通常指的是“非同寻常的谨慎”。尽职调查包含两层含义，一是应尽的义务和责任，二是为获取足够信息应该付出的各种努力。

尽职调查一词的广泛应用得益于美国《1933 年证券法》，根据该证券法规定，当购买某一证券的投资者指控证券公司所披露的信息不完全时，证券公司可以援引其对该证券进行了尽职调查工作，并且充分披露其所调查到的该公司信息，证券公司即可不因此承担责任。早期的“尽职调查”仅限于证券公开发行上市，主要用于对证券市场上投资者的保护。因此，尽职调查一词在前期是投资领域的用语。随后，“尽职调查”一词逐渐延伸到其它中如信贷、商业等各个经济领域和活动中，逐渐替代了这些领域诸如“征信调查”、“资信调查”、“现场调查”、“商业信用调查”、“贷前调查”、“贷中调查”、“现场调查”等词语或与这些词语混用，通常泛指获取与经济、财务、法律有关的不同调查制度、流程、方法、手段和通过调查取得的信息、数据、资料与研究报告。

本书中所要研究的信贷与商业信用尽职调查是与企业信用或个人信用相关的尽职调查，属于大征信范畴。本书对信贷和商业信用尽职调查进行如下定义：

广义的“信贷和商业信用尽职调查”是指，通过各种有效方法和步骤，对被调查对象（通常是指即将或已经成为某项信贷或商业活动的债务人）的真实情况

进行充分调查，获取被调查对象与信贷和商业调查目的有关的信息、数据、资料的过程。在信贷和商业实质性活动尚未发生的前期，通过外部调查和现场调查，对被调查对象的既往历史信息、数据、资料进行采集和验证，以判断被调查对象是否具有信贷和商业合作价值；在信贷和商业实质性活动发生后，通过定期和不定期的外部调查和现场调查，对被调查对象的更新信息、数据、资料进行采集和验证，以判断被调查对象的各种信用变化是否对既成的信贷和商业合作造成实质性影响。

狭义的“信贷和商业信用尽职调查” 仅指，对被调查对象的现场调查，包括信贷、商业活动发生前的现场调查和信贷、商业发生后的现场调查。

在本书中，对信贷和商业信用尽职调查的阐述更多是从狭义的信贷和商业信用尽职调查概念进行阐述，但在一些领域也扩展到了广义的信贷和商业信用尽职调查概念。同时，本书阐述的债务人主体是企业，对个人作为债务人主体的尽职调查将在其他书籍中阐述。

信贷尽职调查业务主要是金融机构和类金融机构通过现场尽职调查和其他渠道全面、真实地获取、核实借款方借贷业务、抵（质）押担保等方面的信用数据，调研出信贷业务可能存在的风险并提出应对措施，为贷款决策提供依据。信贷尽职调查的使用方，不仅限于银行，还包括证券投资公司、保险公司、金融公司、信托公司、资产管理公司、财务公司等非银行金融机构，以及金融租赁公司、保理公司、信用保险公司、小额贷款公司、融资担保公司、典当行、各类互联网金融企业（P2P、P2B）等各种类金融机构。

商业信用尽职调查业务主要是通过对与之有商业合作的企业（主要是下游赊销客户）进行调查，收集与该企业各种信用相关的重要数据信息，找出其现存和

潜在的信用问题和影响商业合作的重要因素 ,以便为做出是否与之进行拟议的合作和信用行为提供依据。商业信用尽职调查的使用方包括工业企业、商业企业、贸易企业、服务企业或机构等。

本书之所以将信贷和商业信用尽职调查合并在一起探讨研究 ,是因为不论信贷活动还是商业往来都要以调查核实企业或个人的信用为基础 ,信用是市场经济微观主体经济活动的启动器 ,没有通过尽职调查掌握客观充足的数据就盲目进行的信贷和商业活动都存在违约风险隐患。所以 ,在西方国家对金融信贷风险管理和商业信用风险管理 (也称赊销风险管理) 统称为信用管理。当前 ,中国信用体系发展严重滞后于经济发展是一个事实 ,而一个缺乏信用体系的市场 ,其运行质量是得不到保证的。银行与企业、金融机构与企业、企业与企业间的借贷或商业合作关系如果没有调查数据支持 ,都会因信用的缺乏而形成债务链 ,影响正常的经营活动。

第二节 信贷与商业信用尽职调查的重要性

信用是社会主义市场经济正常运行的基本保证 ,信用市场与银行、金融体系、商业合作体系是紧密联系在一起的。目前信用问题已经阻碍了中国经济的发展 ,中国企业每年因信用问题导致损失高达数千亿元 ,我国金融业普遍存在数额巨大的信贷风险 ,而非金融业企业之间因为商业往来所面临的信用风险也不容乐观 ,具体表现在 :

- 1、 银行对保持国家经济健康发展极为重要 ,虽然我国改革开放经济发展 30 年 ,银行界尚未遭受严重危机 ,但是银行系统所面临的信用风险

一直很严峻。2016 年伴随着经济周期的波动和企业经营状况的恶化，我国银行业也难以独善其身，资产质量逐步下滑。据银监会公布的数据显示，截至 2016 年一季度末，我国商业银行不良贷款余额和不良贷款率的环比继续连续双升。其中，商业银行不良贷款余额 13921 亿元；商业银行不良贷款率 1.75%，较上季末上升 0.07 个百分点，为连续第 18 个季度上升。根据 2016 年上半年的统计数据，国内不良贷款率创近七年新高。尽管银监会的官方数据称 2016 年第一季度商业银行不良率 1.75%，但外界围绕坏账水平的争议从未间断过。权威机构预计中国银行业不良贷款可能为 15 万亿元，银行整体损失可能达 8 万亿元，相当于财政收入的 50%，GDP 的 12%。

- 2、 2016 年以来，信用违约事件快速暴露，涉及行业和发行主体不断扩大。截止到 2016 年 7 月份，国内已出现的违约债券共有 40 例，同时，受债券市场环境负面影响，2016 年共有 364 只债券发行推迟或发行失败。违约事件频发的同时，2016 年初以来已有近 100 家中央国企、地方国企、民营企业的主体信用评级遭到下调，负面评级事件发生频率较往年大幅提升，预计信用债的违约率仍会进一步上升。
- 3、 从非金融企业角度而言，2016 年，受实体经济去产能、房地产去泡沫等因素影响，各类隐性的风险正在加速暴露。传统产业产能严重过剩，企业的投资回报降低甚至出现大规模亏损，债务违约风险大幅上升。从企业赊销账期来看，在西方国家，企业的赊销账期大多数采用 30 天，坏账率平均为 0.25%-0.5%，而中国企业的赊销账期主要采用 60 天，坏账率平均为 5%，并且有不断上升的趋势。中国各行业

企业的利润被坏账、拖欠款成本严重吞噬，商业信用风险仍将不断暴露。

正是因为金融机构和各类非金融企业都已在目前经济下行的趋势下面临潜在信用风险，所以必须要对信贷和商业合作的对象进行尽职调查获取详尽的企业信用数据，从而规避相关信用风险。

信贷和商业信用尽职调查的重要性体现在：

- 1、 信贷尽职调查是银行等金融机构针对企业开展信贷业务、管理信贷风险的基本保障，是降低贷款机构与借款企业之间信息不对称、减少信贷风险隐患的重要手段，有助于银行等金融机构做出正确决策，防范信用风险，降低信贷坏账率。
- 2、 赊销是市场经济下的普遍商业行为，赊销回款风险是赊销企业必须面对的问题，而企业通过商业信用尽职调查掌握商业合作企业的信用数据，时刻了解、把控赊销风险，就能通过降低和防范赊销坏账，不断优化客户质量、促进销售和提高企业竞争力。
- 3、 信贷和商业信用尽职调查还可以挖掘被调查企业的信用特质，并可将这些企业调研信息建立起企业信用档案，作为授信依据，进一步帮助金融机构和企业降低获客成本。
- 4、 通过信贷和商业信用尽职调查可以发现被调查企业的经营、管理、财务、信息披露中存在的问题，有利于被调查企业进行有针对性的改进，从而使企业提高经营、管理、风险控制和规范运作的能力，最终促进企业综合能力的提高，并达到满足金融机构和商业合作伙伴的合作要求和条件。

第三节 信贷与商业信用尽职调查的相关学科

信贷和商业信用尽职调查是一个极为专业化的独立学科,是隶属于经济类和金融类的分支专业。尽职调查人员是典型的高素质、复合型人才,必须拥有多方面的综合的专业知识,更重要的是,还必须具备与人打交道的社会能力、处理各种复杂情况的应变能力和判断能力。尽职调查专业的必修课程包括会计学、审计学、金融学、经济学、法律学、企业经营管理学、行为心理学、行业研究学等。

1、会计学。

被调查企业的财务状况是其经营成果的反映,也是决定企业信用和还款能力的重要因素。尽职调查的首要条件就是必须熟练掌握企业会计知识、财务知识和财务管理知识,对企业的财务状况、财务报表和经营财务特征进行综合比较和评价。会计学是研究财务活动和资料的收集、分类、综合、分析和解释的基础上形成协助决策的科学系统。无论信贷还是商业信用尽职调查,都需要运用会计学 and 财务管理学知识,对企业财务报表的重要财务科目、财务指标以及这些科目反映的数据的真实性进行调查和分析。因此,尽职调查人员必然具备相当专业的会计学 and 财务分析知识。

2、审计学。

尽职调查需要对被调查企业信息进行去伪存真。据权威机构分析,中国中小企业的财务报表粉饰和造假的比​​例高达 95%以上。一个企业的财务报表可能会很漂亮,但其背后的真实性还有待于进一步核实。审计学是专门对企业和其他法人的经济活动进行有效监督的社会学科。会计学的财务分析侧重对企业财务状况的分析,审计学则侧重对这些财务科目和数据的真实性、合理性、合法性进行调查、核实。一个企业的财务报表是否经得起审计,是否真实地反映了一个企业经

济活动效率、效果和效益状况，同样是尽职调查的必要条件，所以尽职调查人员同样离不开审计方面的能力和知识。

3、金融学。

信贷尽职调查属于金融活动范畴，尽职调查人员自然必须掌握金融学知识。金融学包括一切与信用货币的发行、保管、兑换、结算、融通有关的经济活动，信贷尽职调查的使用方大多是银行等金融机构，而融资的被调查企业也大多涉及资金的流转和融通，主要业务都涉及金融学知识。信贷尽职调查需要系统掌握金融学的基本理论与分析方法，熟悉有关政策乃至国际规则。在信贷尽职调查活动中，尽职调查人员要对通过金融系统和信贷系统提供的材料，对被调查公司的投资情况、贷款情况、债务融资、募集资金等进行调查。如果不懂得金融学专业知识，开展这方面的尽职调查必然会寸步难行。

4、法律学。

法律尽职调查是尽职调查的一个重要方面，尽职调查对企业经营风险的判断，一个重要方面就是法律风险，具有法律专业知识的人员做尽职调查就成为有效避免法律风险的必不可少的条件。在调查中，尽职调查人员需要运用所掌握的法律专业知识，对调查对象有关的法律事项进行有目的调查和了解，例如被调查企业的主体资格、法律文件、诉讼情况、处罚情况、是否存在重大违规行为、是否存在重大未决诉讼或仲裁、资产权属是否清晰完备、是否存在违规担保以及是否存在其他潜在风险等情况，进而判断被调查企业经营的合规性、企业的法律风险对信贷风险带来的影响。

尽职调查人员需要学习的法律主要是民法、经济法知识。与信贷和商业信用有关的法律有《民法通则》、《合同法》、《公司法》、《国有企业法》、《破

产法》、《税法》、《担保法》、《贷款通则》、《商业银行法》、《票据法》、《证券法》、《婚姻法》等，同时还包括与银行有关的《中国人民银行法》、《商业银行法》、《银行监督管理法》等。在实际工作中，把信贷的专业知识、专长及法律知识有机结合起来。除了运用法律防范信贷风险外，尽职调查人员还应遵纪守法，按章操作，按程序放款，依法管理贷款，杜绝冒名贷款，超权限贷款、逆程序放款等违规、违章行为的发生，保障信贷资金的安全。

5、经济学。

尽职调查人员应深入学习宏观经济学和微观经济学。学习宏观经济学，可以让尽职调查人员知道经济的周期特征，对不同行业和企业的影响，风险和机遇等内容。学习这些知识，便于尽职调查人员分析预测宏观经济的走势，掌握各周期的贷款收放策略。学习微观经济学，可以深入了解一个企业作为经济个体的经济行为。微观经济学主要以单个经济单位作为研究对象，分析单个生产者如何将有限的资源分配在各种商品的生产上以取得最大的利润；单个生产者的产量、成本、使用的生产要素数量和利润如何确定；生产要素供应者的收入如何决定；单个商品的效用、供给量、需求量和价格如何确定等等，对尽职调查人员全面了解企业的经济运行规律至关重要。

6、企业经营管理学。

被调查企业的经营管理状况是影响信贷和商业合作的重要因素。因为企业管理理念与水平决定了企业的业绩和未来发展方向，也是企业信用的内在决定因素。大多情况下，企业管理经营水平和管理效率越高，其还款能力越高，偿付风险越低，信用状况相应的也会好于经营管理效率低下的同类企业。调查企业的管理水平，需要考察该企业的法人治理结构、内部管理机制、管理方式以及规章制度、

经营理念和经营策略、企业的经营业绩与历史沿革，以及成本如何控制、质量如何保证、对上下游企业的经营风险、企业的市场竞争力等情况。一个企业治理结构、管理模式是否良好，应该从管理模式是否有效支撑决策系统、是否有效提高生产效能和质量、是否有效增强企业的市场竞争力、不断提高获取利润能力等方面判断。这些都离不开企业管理学方面的专业知识。

7、行为心理学。

与上面阐述的专业学科不同，行为心理学是社会学科范畴。尽职调查的行为心理学就是尽职调查人员通过与人和物的接触，通过各种行为表象发掘风险，探究真相。如果说其他学科是培养尽职调查人员“智商”的学科，那么，行为心理学就是培养尽职调查人员“情商”的学科。尽职调查人员需要的是“智商”和“情商”都具有较高能力的复合型人才，既能够通过高智商运用专业知识开展工作，又能够通过高情商运用高超的沟通和观察能力开展工作。

8、行业研究学。

行业研究学虽然还没有形成专业学科，却是当前经济社会极为重要的科学领域。只有深入了解每个行业的核心特征，才能够紧紧抓住每个行业的风险点。因此，尽职调查人员必须熟悉多数行业的宏观情况、行业特征、行业需求、行业市场容量、企业资源水平与行业中的竞争环境的匹配性、行业发展趋势、竞争格局、专业知识、运行方式、行业惯例、行业指标等知识，优秀尽职调查员应该熟练掌握至少 5~7 个主要行业，并精通 3-5 个行业。

当然，尽职调查是一项综合性非常强的工作，在实践中仅了解上述几个学科是远远不够的。例如，在涉及公司组织结构和人员结构时需要人事管理方面的知识，以了解公司岗位设置、人员结构的合理性和劳动用工存在的风险；在收集汇

总分析与企业信用相关的重要数据信息时,又可能需要信息化和统计学的相关知识.....实践中应该根据调查工作需要和调查重点不断调整和补充完善。实际上,一个熟练掌握各项知识和能力的尽职调查人员,往往需要多年培养和积累,而这样的人员也是稀缺的,成为各类机构争夺的对象。