

# 征信与信用等级的比较分析

安融信用评级有限公司

征信和信用评级是社会信用体系框架下识别信用主体信用风险的两种重要的业务活动，是信用行业的两个重要的子行业。但它们有着明显的区别：

## 一、概念比较

### （一）征信概念

征信是适应社会化分工发展的需要，从信用交易活动中分离出来的，为解决交易双方信息不对称问题的专业化第三方服务，其存在的价值在于提供客观、准确、及时、全面的信用信息服务。

征信有狭义和广义之分。狭义的征信是指为信用活动提供信用信息服务的活动，在实践中表现为专业化的第三方机构通过采集、调查、保存、整理及分析企业和个人信用信息，并在此基础上对外提供信用报告查询，信用评价等服务，以此满足从事信用活动的主体在信用交易中识别交易对手的身份以及判断其信用状况的需要。征信在本质上就是信用信息服务。征信服务本身不是信用活动，而是信用交易活动中进行风险管理的手段和工具。

广义的征信还包括信用管理服务，主要指利用已有的信用信息产品向社会提供信用风险的管理和咨询，分散、转移和减少信用风险的服务及技术支持，减少信用风险损失等征信增值服务。这类征信业务主要包括：信用管理咨询和评分模型开发等。本文主要分析狭义征信

与评级的区别。

按照征信信息的广度分，征信可以分为“同业征信”和“联合征信”。所谓联合征信是指信用征信机构经过与商业银行及有关部门和单位的约定，把分散在各商业银行和社会有关方面的法人和自然人信用信息，进行采集、加工和储存，形成信用信息数据库，为其客户了解相关法人和自然人信用状况提供服务的经营性活动。按照征信的对象分类，可以分为“个人征信”和“企业征信”。

## （二）信用评级概念

信用评级是由专业的独立机构或部门，根据独立、客观和公正的原则，采用一套科学的综合分析和评价方法，通过收集定性和定量的信息对影响经济主体（主权国家、地方政府、工商企业和金融机构等）或金融工具（债券、优先股、结构性融资、资产证券化和商业票据等）的风险因素进行综合考察，从而对这些经济主体和金融工具在特定期间内按时偿付债务（利息、本金和优先股股利等）的能力和意愿进行评价，并用简单明了的符号将这些意见向市场公开，达到为投资者服务目的的一种管理活动。

信用评级的结果是一种意见的表达。即评级人员通过收集大量的信息，经过对相关不确定信息的分析评价，从而对评级对象是否能够及时支付其债务或履行金融契约的可能性表达意见。这种意见的表达是通过简单明了的符号来实现的，一定的符号代表了评级机构或人员的意见，也揭示了一定的违约风险。在 1909 年穆迪首次开展债券评级以来，世界上出现了很多的评级机构或部门，他们都有一个共同的

特点，就是通过独立人员的专业化分析，为监管部门、投资者和债权人等市场参与者提供风险揭示服务。

从专业的评级机构或部门现有的主要业务来看，评级的客体包括主体（一般指债务人，包括主权国家、工商企业和金融机构等）和债项（如债券、商业票据等）两个方面。

在专业的评级机构或部门建立的初期，信用评级的服务对象主要的广大的投资者。评级机构或部门将评级的观点通过一定的渠道（如出版物）向市场公开，从而为广大投资者提供被评对象的信用风险程度，达到为投资者服务的目的。然而随着资本市场的发展，信用评级的服务对象呈扩大化的趋势，监管部门、发行方和商业银行等都成为评级服务的需求方。

综上所述，从行业分工的角度看，征信对应着信用有关信息产品的收集、简单加工和生产，更多的是客观反映衡量信用风险的相关信息和数据，而不强调信用风险的分析和研究活动，产品的增值性有限；而信用评级注重用科学的分析方法，在评级主体信用风险信息和数据完备的基础上，结合宏微观环境，灵活应用主观和客观评级分析法，对信用风险予以预测判断，因此，其不仅有利于市场透明度、有效性和流动性的提升，更是保护市场参与者利益、维护市场诚信和防范市场系统风险的重要手段。

## 二、征信与评级特点比较

### （一）征信特点

根据征信的定义，征信服务具有如下特点：

## 1、独立性

征信机构必须是独立于信用交易关系之外第三方中介机构，通过采集、整理和分析自然人、法人或其他组织的信用信息资料。在对外提供信用咨询、调查和信用评估等服务时都处于独立的地位，确保征信活动结果的公平、公正和公开。只存在于交易双方之间的信用管理、风险管理不是征信。例如商业银行记录客户在本银行的信用信息用于客户管理或对客户进行内部信用评级就不属于征信的范畴；政府各部门处于行政管理的需要，通过建立数据库将其履行监管职能过程中记录的信息集中，并依法向公众、信用机构或其他机构提供公开查询服务，这对准确判断和核实企业或个人身份，降低信用风险将起到很大的作用，但也只是政务公开，是为了便于行业信用管理，并不是征信。

## 2、信息性

征信结构动的职能是收集散落于社会各处的企业和个人信用信息，并以信用信息为原料，为信用交易主体或其他服务对象提供有助于其判断风险的信用信息服务。其本身并不参与授信方或其服务对象的经济活动，只参与价值的分配过程。如果作为第三方参与了授信方或其服务对象信用管理活动，也不属于征信范畴。

## 3、客观性

征信活动涉及国家安全、企业商业秘密和个人隐私。信用信息的加工、整理、保存或出售，都必须基于客观中立的立场，依据真实的材料，按照一定的评估程序和方法，提供规范的征信产品和服务。

## 4、时效性

由于征信对象的信用状况处于不断的变化之中，征信服务的结果反映的只是一定时期内的情况，只在一定时期内有效，因此征信数据必须时时更新，以确保征信结果的时效性。

## （二）信用评级特点

### 1、简洁性

信用评级是以简洁的字母组合反映企业的资信状况，是一种对企业进行价值和风险判断的简明工具。

### 2、可比性

信用评级机构的评级体系使不同行业不同企业在同样的等级标准之下进行比较评价，从而揭示被评对象在同行业中的资信地位。

### 3、服务对象广泛性

不仅可以帮助被评对象改善经营管理，而且可以为投资者、金融机构、社会公众和大众传媒、经济往来中的商业客户、监管部门、行业管理者等提供风险信息。

### 4、全面性

信用评级是对被评对象的基本素质、经营能力、获利能力、偿债能力、履约状况、发展前景、重要风险事项等方面进行全面了解、调研和分析的基础上得出的综合评价结果，信用评级所覆盖的信息内容较为全面。

### 5、公正性

信用评级是由专业信用评级机构秉持独立、公正、客观的原则，不受外来因素的干扰，向社会提供客观、公正的信用信息。

## 6、监督性

信用评级的监督性在投资者对投资对象的选择中得到较好体现，同时也要接受监管部门的检验与监管，以及大众传媒和社会公众的监督。

## 7、社会信用的基础性

在社会信用基础较为薄弱的今天，通过信用评级，可使社会逐步重视作为微观经济主体的企业的信用状况，从而带动个人、其他经济主体和政府的信用价值观的确立，进而建立起有效的社会信用管理体制。

表 1 征信与评级特点比较

征信	信用评级
独立性	简洁性
信息性	可比性
客观性	服务对象广泛性
时效性	全面性
	公正性
	监督性
	社会信用的基础性

## 三、服务内容比较

### (一) 征信服务内容

#### 1、采集信息

作为第三方，征信机构本身并不生成信用信息，但须先掌握信用信息，掌握信用信息的过程，就是从有关信息源采集信用信息的过程，征信机构采集信用信息一般有两种方式：一是通过调查(实地访谈和

函调等)方式向债权人和当事人(现在的或潜在的债务人)收集信息,这是征信机构沿用至今的传统信息采集方式,被称为信用调查。在这种方式下,征信机构一般要主动向债权人和当事人进行宣讲,强调收集信息的必要性和对双方的互利性;债权人和当事人作为信息源所在,一般是被动地按要求提供信息,作为这种方式的重要补充,征信机构也往往从公共信息渠道抄录有关当事人的信息,如政府和法院等公权部门公开的信息以及电话黄页上已公开的通讯信息或购买其数据库等。二是通过登记方式向债权人和当事人收集信息。即征信机构将要收集的信息予以固定格式化通过向债权人和当事人进行宣讲取得其积极配合由债权人和当事人按固定格式整理所需信息,主动报送给征信机构,并定期更新,这习惯称信用登记,实质上是有别于前述调查的一种统计调查方式,在有些国家是自愿的,基于互惠原则由市场力量,私营征信机构进行;在有些国家是立法强制的,基于公共利益,由政府力量,公共征信机构进行。

## 2、整理和保存信息

征信机构通过信用调查或信用登记收集信息后,一般会经整理后有序地集存这些信息,并建立档案库(在现代即数据库)予以保存,以备来日参考使用。征信机构从不同渠道采集的当事人的信息,必须通过一定的审核、归纳和排列,并有序地集中存放到当事人的名下,才便于检索、查找和使用。在相对简单的传统信用调查、信用登记和信息收集主要依靠手工操作的情况下,信息整理的过程不是很复杂,不易引起人们的重视。但在现代较为复杂的信用调查、信用登记和信息

收集主要依靠信息技术自动操作的情况下，信息整理的过程日益复杂，难度日益加大，尤其是现代信用登记活动，面对海量信息，信息整理的难度更是不易，利用信息技术进行信息自动整理，即数据匹配已成为现今征信机构的核心技术和核心竞争力。所采集的信息经过整理后，还须安全保存，这既要求物理环境的安全，还要求技术保障的安全，以及为维护当事人的合法权益而对特定信息的安全处置。

### 3、对外提供信息服务

征信机构通过上述方式掌握信息后，它会将这些信息尽可能地提供给客户使用，以实现自我的价值。征信机构对外提供信息服务的方式方法，取决于市场需求，而且，这种市场需求大多是放贷机构或债权人提出的。提供征信服务通常包括企业资信调查（企业征信）、消费者信用调查（个人征信）、财产征信和市场调查。其中，企业征信、个人征信、财产征信和市场调查类属于调查类的分支行业。它们以生产征信产品为主，其业务取向是信用信息的采集、处理和合法传播。对于现代征信业务的操作特点，这类征信机构依赖大型征信数据库快速生产调查报告。

另外，征信服务是最基本的信用管理服务，更深层次的征信服务是信用管理咨询服务。信用管理咨询服务指的是征信机构帮助企业建立或改进其管理功能的服务，旨在完善一个企业内部的信用管理制度和必要的信用管理技术手段。进入20世纪90年代以后，征信服务方式从主要经营征信产品等上游产品为主转变为全方位地向客户提供信用管理顾问和策划服务，这样既可以为没有必要建立独立信用管理部



门的小企业建立专业信用管理功能，又可以帮助大型跨国公司降低信用管理成本。因此，可以把信用管理咨询服务作为征信服务的外延，看作是更深层次的征信服务。提供管理咨询类服务的行业分支主要包括：商账追收、信用保险、保理和信用管理咨询等。

## （二）信用评级服务内容

信用评级可分为证券评级和企业信用评级。证券评级是以企业或经济主体发行的有价证券为对象，对其企业素质、财务质量、收益水平、偿债能力、发展前景和风险程度等进行的评价。企业信用评级是以独立经营企业或经济主体为对象，对其在商品生产、经营、交换及各种商业往来、合作中履行承诺条件的兑现状况及信誉程度所进行的全方位评价。包括企业素质、资金实力、财务状况、资金信用、生产需求利用情况、经营效益和发展前景等。

信用评级的服务内容主要体现在为市场参与各方提供信息服务。由于评级机构或部门发布的评级观点可以很好地反映债券及类似证券的内在风险水平以及企业的信誉程度，因此为市场提供信息服务以降低市场参与各方的信息不对称是信用评级的主要服务内容。

具体而言，对于投资者来说，可以根据评估的结果来制定投资决策。随着资本市场的迅速发展，债券市场、资产证券化和金融衍生工具等得到了空前的发展，各种信用工具铺天盖地。投资者在选择机会扩大的同时，也面临着日益增加的金融风险。在这样的环境下，投资者的投资决策越来越依赖专业咨询和分析机构所提供的研究分析结果，从而可以在保证安全的前提下最大化自己的收益。

对于债券发行者或借款人来说，通过独立评级机构的评估结果，发行方可以降低资金成本。因此，作为资金的需求方，级别已经成为债务人在资本市场上的通行证。

对于监管部门来说，由于信息不对称的存在，监管部门不可能对每一家公司或每一个监管对象的风险水平都有深入的了解。通过评级机构的评级观点，监管部门可以有针对性的对市场实行分类监管，对信用较差的企业进行重点关注。

对于一般企业来说，评级也作为日常经营中签订合同和开展业务的依据。由于信息不对称的存在，信用评级的结果日益被企业所重视，并将其作为企业对外交往中的一个重要的信誉保证。

#### **四、服务对象比较**

征信主要服务于商业银行，从国际经验看，征信数据的主要来源是银行，使用者也主要是银行，例如，美国征信数据的80-90%来自商业银行，征信服务的用户80%以上也是商业银行。所以来自商业银行的征信数据采集和面向商业银行的征信数据服务，构成征信体系的最主要内容。

信用评级服务对象较为广泛，不仅包括机构投资者和个人投资者，还包括监管部门、发行人和商业银行等。在国外，债券评级是评级机构的主要业务，其主要是为机构投资者和个人投资者提供投资决策参考，帮助其识别被评对象的信用风险及为其提供信用风险管理参考，同时也为监管机构提供监管信息，为发行人提供融资信息。从国内情况看，由于评级业起步较晚，目前贷款企业评级是国内评级机构

的重要业务，其服务对象商业银行。

表2 征信与评级服务对象比较

征信	信用评级
	机构投资者
商业银行	个人投资者
个人消费者	监管部门
	发行人
	商业银行

## 五、服务领域比较

总体来看，征信服务主要侧向消费领域，评级主要服务于投资领域。

个人消费信用市场的特点是数量众多而每笔贷款数额较小，每笔贷款不足以支付每个走访调研的成本。在这种市场是，甄别顾客往往通过统计分析顾客特征、还款历史作为未来还款的预测。统计分析技术此时是有效地，因为有大量的标准化的贷款数据。征信机构从不同的授信者采集了大量的信息，在积累了几年之后，就拥有了理想的评估风险管理统计模型的数据库。所以征信机构最初发起于个人信用市场，因为个人信用业务比较精确。随着统计技术的发展，现在征信机构也涉足在小企业贷款和交易信用市场。

个人消费者要在征信公司建立自己的信用档案，这是进行信用消费的前提条件。其次，在征得个人消费者允许的前提下征信公司将对个人的信用情况进行调查，并获得有关资料。个人在使用信用消费时

应向授信公司提出申请，此时，授信公司获得向征信公司调查该消费者信用评级的权力，以决定是否授信，以及授信额度。此后消费者便可在授信额度的范围内行使信用行为，并承诺在一定期限内还款付息。授信公司可再将个人消费者的还款情况反馈给征信公司，便于征信公司对个人的信用行为进行跟踪管理。在实际的操作过程中信用行为的具体步骤可能有所调整，如对于一些小型的信用行为企业可以根据自己所掌握的客户信息决定是否向征信公司征询该客户信用。

而评级大部分是针对各种不同的投资产品，如不同的债券产品、结构融资产品等进行风险分析和判断，以便于投资者进行投资决策和风险管理，因此，评级服务的领域主要是投资领域。

## 六、工作流程比较

### （一）征信基本流程

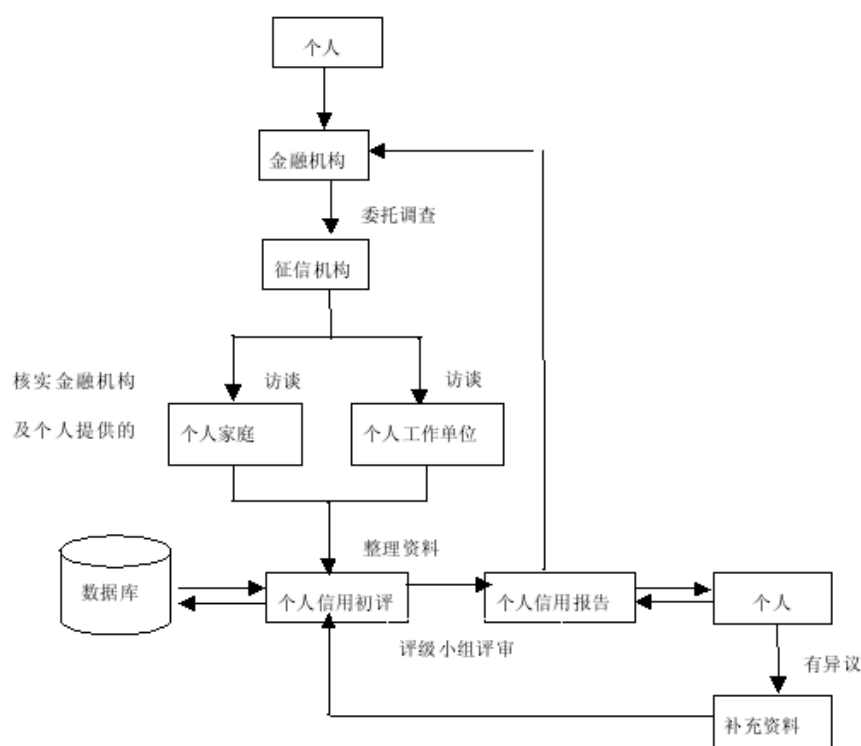


图1 征信基本流程图

## (二) 信用评级基本流程

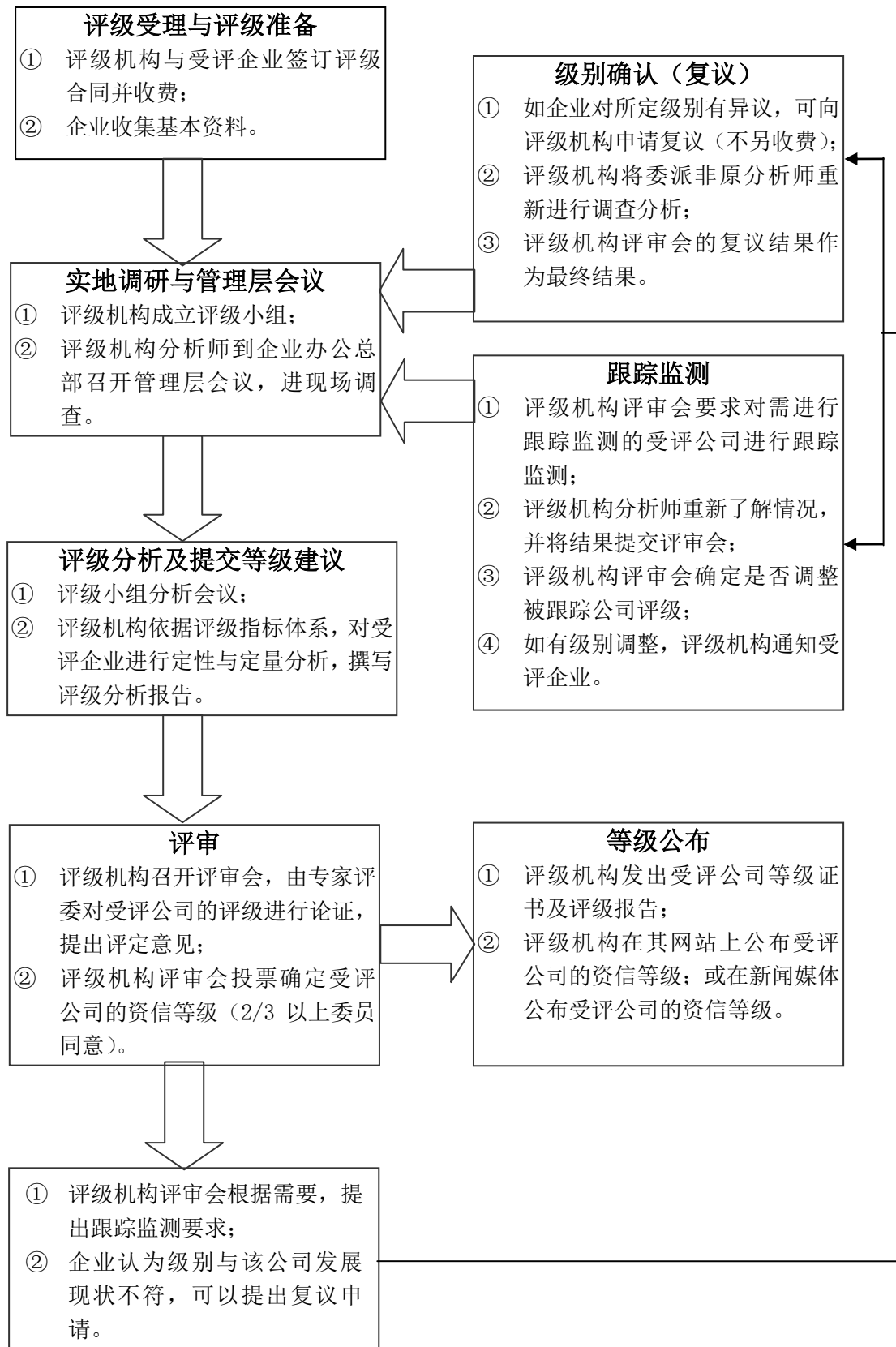


图2 信用评级基本流程图

## 七、征信信用报告与信用评级报告比较

### （一）征信信用报告

征信主要是对过去信息的收集整理并形成客观的报告，一般不加入主观判断。企业信用信息系统的信息来源主要是商业银行等金融机构，收录的信息包括企业和个人的基本信息、在金融机构的借款、担保等信贷信息，以及企业主要财务指标。个人信用信息系统主要收录个人基本身份信息 and 个人的信贷信息外，目前还没有收录民事案件强制执行信息、缴纳各类社会保障费用和住房公积金信息、已公告的欠税信息、缴纳电信等公共事业费用信息、个人学历信息等。信用信息系统采集到上述信息后，按数据主体（即企业和个人）对数据进行匹配、整理和保存，即：将属于同一个企业和个人的所有信息整合在其名下，形成该企业或个人的信用档案，并在金融机构查询时生成信用报告。信用信息系统对采集到的数据只是进行客观展示，不作任何修改。

### （二）信用评级报告

评级是根据企业的过去和现在基本情况、在行业中的地位、经营竞争优势以及未来宏观经济走势和行业发展趋势对企业未来信用状况的预测。提供评级服务的载体及信用评级报告的内容主要有企业基本情况、行业环境、经营与竞争、财务状况、偿债保障措施等方面的分析，一般有分析师个人的主要观点或主管判断，侧重于对企业未来的预测。