

钢铁企业评级方法

钢铁企业信用评级考虑的主要因素与其它工业企业类似，包括行业发展趋势、政策和监管环境、基本经营和竞争地位、管理水平、财务状况和财务灵活性和公司构架等，其核心是揭示受评企业经营性现金流量和其它现金来源对到期债务的保障程度，从而对受评企业按时偿还所发行债券或其它债务的能力和意愿进行评价。当然，由于钢铁行业有着自身的特点，我们对影响受评企业偿债能力各主要因素的分析重点也有所不同。

钢铁工业是一个比较成熟的行业，生产能力普遍过剩，市场竞争非常激烈，加之受经济周期的影响较大，钢材产品价格容易出现较大波动。加入 WTO 以后，随着关税的逐步降低和非关税壁垒的消除，我国钢铁企业将面临更加激烈的国际竞争。这些因素使钢铁企业盈利能力、资产负债结构和现金流量充足性受到不利影响，从而最终影响到受评企业的偿债能力，使其信用风险加大。但从长期来看，我国钢铁行业仍有较大的发展空间，中央和地方政府对钢铁工业的扶持也有助于提高钢铁企业经营的稳定性和偿还到期债务的能力。

由于对钢材产品价格和市场需求的影响较小，钢铁企业成本和费用水平、产品结构及其市场占有率、经营策略和管理机制等可控因素就成为影响其基本经营和财务状况的关键。经营规模也是影响受评级企业信用风险的一个重要因素，虽然经营规模本身与信用级别之间没有必然的联系，但经营规模大的企业往往业务更趋多元化、更具有实力加快设备和工艺改进，也更容易进入资本市场融资，获得政府支持的可能性也较大，这就决定了我国大型钢铁企业更能抵御不利的经营环境带来的风险。钢铁企业可用于偿还到期债务的现金流量来源除了正常的生产经营活动外，还包括应收帐款、存货和有价值证券等可变现资产、银行信用额度及政府可能的信用支持等；债务水平和债务的期限结构及资本支出对现金的需要则是现金流量需求分析的重点。将受评企业现金流量来源与对现金流量的需求相对照，就可以为评价其偿债能力和信用风险提供比较客观的依据。