

， 一 ，
， 价 ， 且以
了 以 。

义 上， 以下 ：

(一) 一 ， 不 代 ()
() 。

(二) 价 ，
。

(三) 不一 低
， 为 价 ， 不 价
(、 、
、 价)。

() 不 价 ，

。产

，主 产

(Loss Given Default, LGD)。

不 ， 为

两 。 于 一个

。 = *

于 一个 。

于 业 不 ，主体 也会

。 于

企业 主体， 、 主 主体

件。

一、

以

以 。 于

， 以主体 不仅

， 。

低与 临

， 二 。

下， 低 会 于

。 ， 下，

低 也会 于 。

，
， 事 。

。 从 ，
低， 件下，
， 会 低于

。 上，主体 从 ，

事 ， 体 、
事 ， 个体 。

， 个体 上

， 主体 。

于 ， 产

、 产 主体

。 中，

产 付 优 不 人 临

， 一 。

体 作 件 1:《

》。

二、

与

主体。

一、

、专

。

(一)

不仅会

一个 上 体 ， 会 不
， 作一个

。

，不仅

， 会 业 、

。

。

一、 、 、 、

；

， 件 2：《

》。

(二)

主

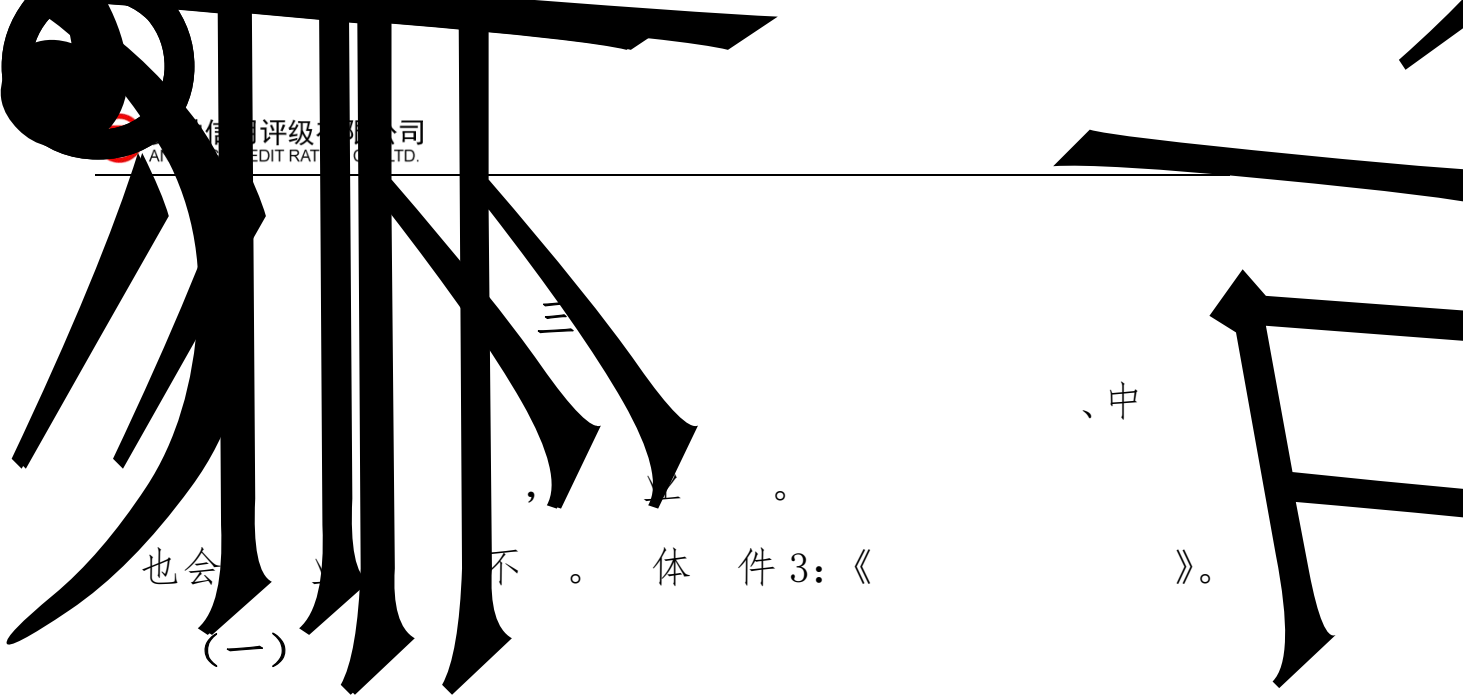
主

， 与

， 体 ， 二
佳 。
以 为主， 以
为主。 企业 、 、 企
业
。 于 中 与 、 业 争
、 与
作 于 ，
。 一个
， 人 、
与 ， 、 、
、 互 、 。

(三) 专

仿 。 一 上
中主
， 一 上 。
体 业 中， 会
。
业 个体
，
。
会
。



、中
，
也会
不。体 件 3：《 》。

(一)

，主 从以下 个

以 ， 以 为主。

(体 业)

主

、 互
。 一
； 、
、

1、 与

于一

之中，一个

体 、 于 优 个 业 企

业 。 业 也 。

与

与

。 ， GDP
、 产 、人 、 价
； 、产业
。

2、产业

企业 于一 产业 之中，产业 位、产业 、产
业 争 业 会 企业
产 。

产业 产业 ， 个产业
， 产业
， 产业 、
业 中 、 业 争、产业 上下 产业 中 位 产业
。

3、

之一。 ， 争 。

， 优于 业 企业。
， 也 优于 业
企业。

位、
、人 ，
些 与 业 企业 优 与不

，从 。

4、

业中 争
位 ， 些 产
作 。

主 位、
业 、 、产 、 上
上 ， 、 业 、
、 、 与 产 争 ，
企业

。

5、 与

与
之一。 人 企业 ，一个企
业 产 以 于
体 。

了
一 以 ， 争 。

与 主
人 、
以 事 。
与 、 、

(二)

与，于企
业，于。
为，一，与不，人从中
不；但
，他们仍与余产，
会使
事件上。

，一 会
。 上 价主
以下 个： 以 为主，
、 互。
、

1、 产

产，一
产、 产
， 付， 产 也，
也， 体 也会
低。

产 产、 产中

、 产中 、 产
产 产 ， 产 、 、
。

2、

，
。不 ， 不一 ，
了 以 付 。不
了不 ， 与 。
会 ； 不 也 也
不 。
、
、 产 与 、
，
付 与 之 。

3、

。
， 了
上 。 产
争优 。
与 、

与、
、主业、业、
产 产。

4、

一、
。

于 产 使、
为、中、
付 中、付

以
。于不 业 不
、 企业、以
。 任 上

产 付

，么 中
也 ， 也
； 之， 低。

5、

， 企业 。 主
。
产 企
业 ，
， 企业 、
。 、 企业
， 企业
。 、 企业
会 ， 企业
。

主 中 企业
于 ， 企业
、 EDITDA 企业 。

(三) 事

事件 以 以 一
价 ， 于事 不 。
、 事 。

事 以 “ ”
。 会 不 ， 、
与中 ， 不 下 会 不
与 价。

()

业 、
以 。 东
以 体
。

1、 东

东 企业
。一 东 ，
，企业 会 低于
企业。

东 东
东 东 主
东 企业 、 业 位、 争 ；
东 ， 东
位中 位 、业 体 位、 ，
东 产 、 东 。

2、

些 也 。

。

，主

；

，

业

、

位、

。