



■ 本版撰文 本报记者 杨颖 霍玉茜

编者按:随着多级世界格局的逐步形成、经济全球化以及科技的突飞猛进,近年来,全球各行各业都在发生深刻的变化,其中,经济化、全球化特征更加明显的金融服务、法律服务及管理等领域更是如此。

然而,万变不离其宗,信用不断扩张是全球经济、各国经济都在采用的一种推动发展的驱动力。只是,这种驱动力需要通过评级来引导。

但回顾以往,穆迪、标普、惠誉三大评级机构控制下的评级体系却未能厘清信用与评级的逆周期关系,一直在纵容信用扩张。全球信用危机已使国际社会认识到:西方主导的国际评级体系已不能承担世界评级责任,必须构建代表人类社会共同利益的新型国际评级体系。

在此背景下,世界信用评级集团(以下简称世评集团)国际顾问理事会的成立、亚洲信用体系高峰论坛近日在北京的召开以及双评级体系的探讨等,无疑让我们看到了世评集团希望汇聚全球智慧、推进世界信用评级体系改革的信号。未来,世界信用评级体系能否用全球性的标准、语言,构建中立性、透明性的评级机制,加快恢复各界对评级的信任,并不断提升它的准确性,各界充满期待。

忆往昔——

三大评级机构垄断市场 竞争缺失导致评级功能失灵

在市场经济中,信用扮演着至关重要的作用。没有它,闲散资金的流转无法得到有效引导,其创造的投资机会、就业机会,甚至是经济增长也无从谈起。然而,当下,信用并没有真正发挥作用。

“就信用而言,今天,我们生活的世界正处于一种危险及荒谬的状态中。信用体系仍然由西方的模式和规则主导,主要投资资源也依然由西方掌管。”世评集团国际顾问理事会主席、法国前总理德维尔潘进一步分析指出,在雷曼兄弟垮台之前,全球五大投资银行全部位于美国华尔街,主要养老基金和对冲基金也主要在美国或者伦敦的金融城,甚

至连风险投资的绝大部分也来自美国。而且,风险评估和信用评级同样为西方所控制。评级界的三巨头穆迪、标普和惠誉都是美国机构,他们手中掌管了96%的信用评级市场额度。在闹“钱荒”的时候,这是一个巨大的优势。”

可实践中,这种绝对的优势聚拢却产生了很多不良后果。尤其是2008年金融危机、2010年欧债危机爆发以来,各界对信用评级更是产生了普遍的不信任。

“全球金融危机爆发的原因之一就是国际信用评级体系的失败。彼时,主要的评级机构给不少金融机

构和金融产品做出了很高的评级。回过头看,这不仅非常危险,而且还很危险,具有破坏性。”澳大利亚前总理陆克文表示,过去的7年里,在评级方面出现了各种各样的问题。总部设在纽约的这些评级机构,可能注意不到亚洲和非洲的区别,注意不到中国乃至中国不同省份所固有的多样性,更不用说其他一些小型经济体,而这正是问题所在。

的确,客观来看,在没有竞争的评级市场,三大评级机构是绝对的“麦霸”,正是这样的话语权垄断导致了评级功能的迷失,也使评级失去了其应有的多样性,进而造成了评级结果的扭曲。

“我认为,现行的信用评级体系存在不稳定、效率不高的问题,而且有极大的政治不安全性。”德维尔潘表示,“我们必须评估这样一个现实:这个体系到今天并没有给我们愿意看到的回应,如果不进行深刻的改革,资源的配置就不会公平。”

“我们需要一个新的信用评级体系。”中国国际经济交流中心常务副理事长郑新立表示,信用评级体系是金融风险防范的最后一道防线。应总结国际金融危机的教训,打破信用评级垄断,建立国际制衡的信用评级体系,特别是建立亚洲信用评级体系,以防范金融风险、维护金融安全。

观现状——

努力推动亚洲信用体系构建 使亚洲资本融入全球资本流动体系

“我们不应忘记,即使还有很长的路要走,即使繁荣的果实还没有得到平等的分配,信用经济仍会使我们的整个世界上升到人类前所未有的繁荣状态。信用是将整个人类社会凝聚在一起的理念。”世评集团国际顾问理事会主席、法国前总理德维尔潘如此评价信用评级对社会的意义。但现实来看,离开了多元化的引入,当下,在三大巨头的垄断阴影中,信用的这些意义并没有得到充分发挥,为此,多方呼吁建立一个新的、守原则的、有力量的评级体系。

2013年10月,国务院总理李克强在第十六次中国-东盟10+1领导人会议上曾大力倡导建立新型亚洲信用体系,使其成为未来亚洲及世界经济的首要任务之一。

德维尔潘指出,西方主导的信用评级给亚洲甚至全世界都带来了风险,目前的选择只有一种:建立亚洲信用体系。其首要原则是保持独立性与主权性,其次是多样性和团结一致。

巴基斯坦前总理阿齐兹也表示,建立亚洲信用体系是“早就应该做的”事情,有利于实现发展中国家、发达国家之间互利共赢。“包括中国在内的一些国家在这方面的决心很坚定,我觉得我们一定能够取得成功。”他说。

“建立亚洲信用体系是扩大亚洲金融合作的需要。”中国国际经济交流中心常务副理事长郑新立同样认为,亚洲之间投资贸易发展很快,需要一个高效的、能够为市场所信任的评级体系。而美国的三大信用评级机构已无法满足市场需求。中国政府已明确提出要建立亚洲基础设施投资银行,这对亚洲信用体系的需求更为迫切。而亚洲信用评级体系的建立,是亚洲基础设施投资银行能够健康运转的重要保障。

在世评集团董事长、大公国际集团董事长关建中看来,面对三大评级集团的垄断,解决之道在于建立

一个能承担亚洲评级责任的新型评级机构,并构建国际双评级体系。

据介绍,早在2002年5月6日,在泰国清迈召开的亚洲开发银行联席会上,东盟十国和中日韩三国财长签署的协议就已经把建立信用一体化评级列为首选目标。而目前,总部位于香港的非主权评级机构——世评集团,已被视为亚洲信用体系建设的评级载体。该集团以变革全球金融体系为使命,由中国大公国际、俄罗斯评级公司和美国伊根-琼斯评级机构共同发起成立。

“世评集团的定位与理念与亚洲信用体系建设需求高度吻合,选择世评集团作为亚洲信用体系建设的评级载体,使亚洲资本在互联互通的同时,融入全球资本流动体系,是亚洲走向世界的通途。”据关建中介绍,亚洲信用体系建设具体目标有3个,一是建立起区域内一致认可的信用评级体系,实现评级信息的互联互通;二是建立起亚洲信用服务平台,实现构建信用关系相关信息的互联互通;三是建立起亚洲信用体系,实现由信用关系组合资本的互联互通。亚洲信用体系建设需要一个既能满足本地区评级需要的信用信息供应商,又能维护亚洲债权人利益,推动亚洲资本走向世界的公众评级机构。

不过,北京大学经济学院副院长章教授也提示,亚洲信用体系建设的提出实际上是为了做弥补和完善的工作,这是它的意义所在。“要明白,亚洲信用体系要比原有的体系承担更多。不仅要做到为投资者、资本市场的发债者服务,同时,也要看到,全世界的经济是靠中小企业支撑起来的,中小企业经营者需要知道他们未来的发展方向在哪里。”章政说,“比如,中国的义乌商品市场有100多万户商家,他们原来的商品输往乌克兰,现在乌克兰出现问题,他们要往哪里输?此外,消费者需要什么、需要考虑哪些风险?这也是亚洲信用体系在理论上要回答的问题。”

据了解,在亚洲信用体系高峰论坛召开之前,国

务院副总理张高丽会见了来京出席该论坛的世界信用评级集团国际顾问理事会成员。张高丽表示,中国支持建立客观、公正、合理、平衡的新型国际信用评级体系,愿与各国共同努力,推动现有信用评级体系的改进与完善,建立符合地区特点的信用评级体系与标准。中国愿结合国内信用体系建设,为国际及地区信用体系改革作出积极贡献。

目前来看,亚洲信用体系的建设已经迈开步伐。今年5月,中国与俄罗斯已达成协议,将携手创建一个

家联合信用评级机构,该机构将首先评估中俄合资项目,在声望逐渐提高后进军国际舞台。此外,由中美俄三家信用评级公司联合成立的世评集团也将在亚洲信用体系建设的过程中发挥重要作用。

在亚洲信用体系建设高峰论坛上,中国国家发改委信用专委会秘书长朱光潮透露,亚洲信用体系建设研究中心已交由相关部委审计,预计将很快通过审批。这意味着首家担起亚洲信用体系建设重任的专业机构即将问世,亚洲信用体系建设将正式落地。

展未来——

两只眼睛看世界 用双评级助力世界金融市场稳定

没有竞争是很难保证评级机构做到中立和信息透明的,在2008年发生的全球金融危机中,三大巨头的作为更加证明了这点。因此,如何对现有体系进行变革一直是各界讨论的焦点。可是,已有的信用体系已高度制度化,与整个世界的经济发展和人民生活捆绑在一起,无法抛弃也很难进行内部改革,在这种情况下,我们还能怎么办呢?

对此,世评集团董事长、大公国际集团董事长关建中此前就曾表示,全球信用危机之后,国际社会一直在思考如何改革国际评级体系,并进行了一系列探索,例如改革收费模式、加强监管、要求评级机构承担法律责任和加强竞争等,但上述方法都不足以解决现行国际评级体系的问题。要从根本上解决问题,必须建立双评级体系制度。

所谓信用双评级体系,指的是在目前西方主导的国际评级体系之外,再建立一个非主权特征的新型国际评级体系。建立双评级体系后,债券发行者在选择国际三大评级机构时,可同时申请非主权机构的信用评级,为跨境投资需求提供更完整的信息。

在关建中看来,现行国际评级体系存在诸多不足,也无法进行内部改革,因为它的评级思想和理论

无法变更,而且它更多的是代表一种主权意志。如此一来,只能重新思考,建立一个新的体系,但新的信用评级体系跟原有的体系又不是一种互相替代的关系。“两者并存能够起到一种评级的制衡,也能让市场有更多的选择。不过,这样一种并存的模式是无法通过市场竞争来解决的,需要通过各国政府政策的决定者、制度的设计者来完成。他们要在制度上做出抉择——现在的评级还继续做,同时再选择世评集团来做双评级。”关建中说。

“每个债项发行人都应具备两种评级,一种是考虑当地环境具体情况的评级,另一种是为跨境投资需求提供的全球性的评级。与一只眼睛看东西相比,两只眼睛总会看得更加清楚。”世评集团国际顾问理事会主席、法国前总理德维尔潘表示,两个评级体系将形成并存、互补和制衡的格局。

记者在亚洲信用体系建设高峰论坛上获悉,由世界信用评级集团倡导的双评级体系有望明年落地,其发展目标是:在2015年至2016年,在3至5个国家建立双评级体系制度;在2017年至2018年,在10个以上国家建立双评级体系;到2019年至2020年,力争在30个以上的国家建立双评级体系,并形成有利于推广这一制度的法律框架。

