

面对无处不在的“信用”考验,大到国家小到企业、个人,谁都无法逃避 信用风暴,看不见的战争

本报记者 崔滨

一个“A”价值万亿美元 “失信”的杀伤力

《世界是平的》的作者弗里德曼曾说过:“如今,我们生活在两个超级大国世界里,一个是美国,一个是穆迪。美国可以用炸弹摧毁一个国家,穆迪可以用信用评级毁灭一个国家。而且有时,谁也说不准这两者谁更厉害。”

股票市场的历史上有过很多令人崩溃的“黑色星期一”,而会在股民记忆中停留很久的,肯定有8月8日——由美国国债信用评级下调引发的全球性“黑色星期一”。

8月6日,有150年历史的标普,宣布将保持了94年最高等级“AAA”的美国国债评级,下调一级至“AA+”。对于世界范围内的投资者来说,“美国是世界第一强国”的光环,就在一个“A”之间灰飞烟灭。那一天,全球各大股市市值几个小时内蒸发了超过1万亿美元。

尽管众多分析人士认为,美国的债务问题已病入膏肓,标普下调美债评级只是最后一击;但无论是不是最后一根稻草,评级机构的话语总是在关键时刻发威。

为什么信用评级体系有如此大的威力?

标准普尔创造的综合企业的资本、经营规模、盈利能力等多项指标的评价体系,早已被市场接受并扩展到对主权等级、国

家债券、股票、外汇以及基金等多种有价票据的评价。标准普尔、穆迪、惠誉等占据全球信用评级市场80%份额的评级巨头,拥有了左右世界经济命脉的能力。

除了8月8日的全球股市“黑色星期一”,信用评级公司的每一次出手,都能搅乱市场的节奏,引起金融市场强震。

2007年第三季度

开始,全球三大评级机构下调了1.9万亿美元房地产抵押贷款债券,导致抵押债券利率的一路下滑,最终引发了那场席卷全球的美国“次贷危机”以及全球“金融风暴”。2010年,惠誉和穆迪相继下调希腊

主权信用评级,从而引发了令世界恐慌的希腊主权债务危机。

“红旗遍插” 中国被卷入“信用风暴”

在如今蔓延世界的“信用战争”中,中国从一开始就未曾远离风暴中心。

早在7月11日,世界三大评级公司之一的穆迪,发布了61家中国非金融公司商业模式、现金流、公司治理等5个方面的评测报告,并给予了其中的49家企业“红旗”,其中,西部水泥获得12面红旗;永辉焦煤获得11面;旭光高新10面以及赛维LDK太阳能9面。

穆迪报告说明,红旗越多,资金、经营中的问题越大。报告发布第2天,被插上“红旗”的49家企业中的42家香港上市公司遭遇沽空,股价集体下跌,其中红旗最多的西部水泥盘中跌幅高达28.5%,42只股票单市日值共蒸发逾394亿元,同时拖累香港恒生指数大跌3.06%。

香港市场人士惊呼,做空中国的资本力量,借助信用评级从美国移师香港蔓延到“家门口”了。

事实上,这并不是国际信用评级公司第一次向中国开战。4月14日,穆迪将中国房地产业评级前景从“稳定”下调至“负面”。穆迪预计,中国一线城市和多数二线城市的住房合同销售额平均降幅在25%-30%。

眼下,新一轮“信用绞杀”步步逼近。9月8日,惠誉亚太区主权评级主管安德鲁·科洪表示,“我们预计中国的银行资产质量将出现实质性恶化,

我们将会在未来1到2年内采取给中国信用降级的动作。”

不过,早在7月份香港金融市场遭受信用评级公司“沽空”袭击时,香港沃德资产管理公司董事局主席卢麒元就表示,穆迪已背离了作为评级机构的基本水准,其基于自身利益直接参与市场竞争的行为已到了令人生厌的地步。银河证券首席总裁顾问左晓蕾分析,这些手握世界话语权的评级机构,正从自身利益出发,帮助美国和欧洲利用中国缓解国家危机。“虽不能说这些负面评级是阴谋,但至少能说是利益共同体。”

应对“信用战争” 本土评级业任重道远

面对信用评级公司的屡屡挑衅,中国乃至欧洲大部分深陷危机的国家却对此无可奈何。因为有着超过百年历史,在经济世界建立根深蒂固影响的三大信用评级公司,早已将整个行业垄断。

目前,鉴于国际三大信用评级机构在欧洲债务危机中不断制造“麻烦”,欧盟已宣布将耗资3亿欧元建立本土评级机构,但要到2013年,才有望发布首个评级报告。

兴业证券经济学家鲁政委表示,建立评级机构,第一要组建团队,第二要有跨越10年以上周期的企业数据,才能知道企业的违约率,而且作为后来的竞争者,其公信力、评级方法、经验等方面,短期内也难与三大评级机构抗衡。

除了欧洲意欲摆脱三大评级机构控制,我国信用评级业也在寻求市场独立地位。来自中央财政经领导小组办公室的“信用评

级与国家金融安全”课题组的报告显示,目前国内共有各类评级机构约80家,但其中只有中诚信国际、联合资信、上海远东资信、上海新世纪和大公国际5家机构获得权威认可。

然而除大公国际外,另外4家均被穆迪、惠誉、标普等国际评级机构占据了49%左右的股权。中国信用评级业,难说独立自主。

而且,由于行业起步晚,评级机构较多,我国评级行业尚处在恶性竞争阶段。大公国际董事长关建中就表示,“发行人往往把评级机构拉进来作为一个共同的利益主体,评级机构为了自身的利益,有时不能正确揭示风险。作为投资人来说得到的信息是有缺陷的,从而日益积累风险。”

上海新世纪资信评估公司董事长朱荣恩介绍,不少评级机构为了争夺市场、留住客户,出具的结果大部分都是往高级别靠。正是因为如此,9月16日,我省上市公司ST海龙,被联合资信评估有限公司将长期信用等级连降两级,成为国内上市公司遭遇评级机构降级的鲜见案例,引起了市场轩然大波。

在市场人士看来,山东海龙罕见地遭受评级下调,正凸显了中国评级公司评级过于单一化、“千券一面”的高评弊端。同时给予山东海龙警告的中国银行间市场交易商协会也在报告中表示,信用评级等中介机构,应帮助投资者正确认识信用风险,纠正“市场无风险”的偏颇认识,提高风险防范能力和应对能力。

创意广告

主办单位:
山东省工商行政管理局
山东省广告协会
莱芜市人民政府



山东省第十三届广告节
中国·莱芜 2011.10.16-20
莱芜会展中心

铸就品牌

承办单位:
莱芜市工商行政管理局
莱芜市广告协会
协办单位: 莱商银行

中国广告业年度权威展
首届平阴“创意杯”广告设计大赛获奖作品展
山东名优特产展
中国广告业发展高峰论坛

中国广告精品展
莱芜市户外广告展
山东省户外展
金融危机发展论坛

公益广告展
山东省媒介广告推介会
莱芜市慈善单位形象展
招行莱州及大邑文艺晚会

第十三届广告节优秀广告作品展
广告企业器材设备博览会
2011莱芜金秋汽车展
开幕式及颁奖典礼