

重构世界信用评级市场新秩序

□ 徐德顺

信用评级业属于信用服务业范畴,是服务贸易的高端形态,是市场经济成熟并进入高级阶段的标志。本身属于小众市场行业,但却是影响投资者信心、资本流动配置、金融市场价格的关键行业,甚至是左右他国主权信用地位的重要力量,是一国软实力的重要象征。

寡头垄断的世界信用评级业格局由来已久

世界信用评级业已有158年的历史,行业的稀缺性与特殊性赋予其自然垄断的属性。当下,由美资掌控的三大评级机构标普、穆迪和惠誉公司(分别成立于1860年、1900年和1913年)垄断全球90%左右市场。三大评级巨头历经百年,经久不衰,在国际信用评级市场上可谓呼风唤雨。主权信用评级声名显赫,债项信用评级处于绝对垄断地位。“三大”垄断国际评级市场话语权由来已久,与“二战”后布雷顿森林体系框架下以美元为中心的全球金融市场体制有关,也与其成熟的评级技术、丰富的实战经验、数以万计的专业分析师队伍和拥有大量包括违约数据在内的历史信息有关。

据《国际商报》报道,由于美国资本在国际资本市场占据支

配性地位,其交易和信用风险管理十分青睐甚至唯一认可“三大”的信用评级结果,导致发行人不得不聘请“三大”评级。“三大”依托美国后盾和投资者偏好,建立了全球评级作业网络、全球评级数据库和评级技术,树立起较高的竞争壁垒。各国监管层也难有其他机制替代“三大”,因而不得不长期依赖“三大”。

垄断竞争的世界信用评级市场缺乏效率

“三大”对世界信用评级业的贡献功不可没,但也常遭到诟病。以西方政治经济制度为基准基础的主权信用评级方法,令新兴经济体与发展中国家难以接受。明显的“顺周期”评级方法给人以“落井下石”之印象。在亚洲金融危机(1997年)、美国次贷危机(2008年)、希腊主权危机(2009年)、欧债危机(2009年)等世界重要事件中,其都扮演了推波助澜的角色。不公正的评级结果,操纵国际金融市场定价权,使得他国利益和投资者无辜受损。2008年在美国国会听证会上,“三大”承认他们长期在犯“道德错误”,并承认向市场提供了虚假的评级信息。

长期垄断竞争的格局,导致世界信用评级市场缺乏活力与效率。评级生产要素不能在全球范围内自由流动和

优化配置,最终以牺牲消费者剩余和效率低下为代价,给世界信用评级业发展带来瓶颈。与完全竞争条件相比,垄断条件下利润最大化的均衡产量低、产品均衡价格高于边际成本。表现在价格不菲的“三大”优质服务满足不了日益扩大的市场信用需求,信用普惠任重而道远。另一方面,由于缺乏市场竞争的外在压力,出现技术性低效率甚至寻租现象,导致无谓损失。多国政要纷纷质疑与指责“三大”。2009年,俄罗斯总理普京声称,建立本土评级机构,2015年注册资金为30亿卢布的俄国家信用评级机构开始运作。2012年,德国总理默克尔强调,欧洲需要拥有一家自己的评级机构,现欧盟正筹建独立的泛欧评级公司。

全球化呼唤重构世界信用评级市场新秩序

尽管近年来逆全球化思潮抬头,但经济一体化、贸易自由化符合世界发展潮流,势不可挡。2017年5月公布的中美经济合作百日计划,中国于当年7月16日前对美资全面开放信用评级市场,彰显了我拥抱信用评级市场完全竞争的决心与举措。伴随着全球化进程,世界信用评级业正悄然面临新一轮调整,未来在WTO框架下完全竞争格局的

世界信用评级市场新秩序正在逐步形成。

评级主体应有新面孔。世界多极化时代,除了“三大”外,还应倾听来自“三大”之外的不同声音。需要诞生新的评级市场主体,以信用评级业务为纽带,建设合作共赢的新型大国关系,避免“修昔底德陷阱”。新的有影响力的评级机构应当融入欧盟、新兴经济体、“一带一路”和欠发达国家的元素,形成更加开放包容的“3+N”世界评级机构体系。

评级制度应有新安排。信用评级机构间的信用信息有条件共享,逐步减少信用信息不对称,为信用评级业的健康发展提供有效的数字资产支撑。整合利用市场信用信息数据资源,缓解国家地区间“数字鸿沟”。逐步互认信用评级结果,谨慎推行双评级与多评级制度,减少被评级对象信用成本。加强国际监管合作,共同保护国家机密、商业秘密与个人隐私等信用信息安全。加强职业道德教育,克服立场评级和打击以次充好、以级定价、“3A工厂”等违法违规行为。

评级规则应有新调整。评级思想需要更具理性、包容性和客观公正性。评级标准应遵循世界基本认同的诚信文化与普适价值观,兼顾发达国家与非发达国家不同诉求。评级过程应全面考虑宏观经济周期、微观行业特征与地区差异化特点,提高评级信用信息与综合定价的透明度。评级结果应克服“顺周期”和敏感时期评级调整弊端,增强前瞻性风险预警,减少不合理的外部效应。

评级技术应有新发现。信用经济驱动市场经济走向成熟,成熟市场经济的信用问题变得更加隐蔽复杂。科学揭示国家主权、行业系统和企业债项的信用风险度与控制管理是世界性难题。主权信用评级应避免政治化,沦为新的政治经济霸权工具。债项信用评级技术应与时俱进,努力把大数据、云计算、移动互联网、人工智能等新技术应用到信用信息采集、违约概率计算、信用特征向量量化、动态化信用管理与评级中枢测算、跨周期检验之中。

(作者系商务部研究院信用评级与认证中心副主任、研究员、博士)

中国信保“一带一路”建设工作推进会在青岛举行

本报讯 近日,中电技术装备、葛洲坝国际工程、中冶国际工程、中国电建国际工程、中国路桥工程等国160多家中央企业及地方骨干企业参加由中国出口信用保险公司(以下简称“中国信保”)在山东青岛举办的“一带一路”建设工作推进会,共同就企业在“一带一路”建设中面临的机遇与风险防范等问题进行探讨。中国信保总经理助理殷延辉在发言中表示,“一带一路”建设向纵深推进,这为企业参与“一带一路”建设带来了新的机遇。

据新华网报道,2018年是“一带一路”倡议提出五周年。五年来,我国企业以前所未有的热情参与“一带一路”的建设,取得了丰硕的成果。蒙内铁路、中老铁路、约旦燃油页岩电厂项目、乌克兰“空中快车道”轨道交通项目等一个个重大项目在“一带一路”沿线国家落地开花。

随着“一带一路”建设的深入推进,中国信保作为唯一的政策性保险公司,被赋予了新的使命,在“一带一路”金融支持体系中的独特作用更加凸显。中国信保积极履行政策性职能,在全面研判风险的基础上,努力扩大承保规模,积极为“一带一路”沿线国家的经贸发展提供“中国信用”,用“中国信用”创造“世界机遇”。

据统计,2013年~2017

年末,中国信保支持“一带一路”沿线国家出口和投资5483.5亿美元,承保了中亚天然气管道项目、巴基斯坦燃煤电站项目、马来西亚钢铁厂项目等各类“走出去”项目近1500个,累积向企业和银行支付赔款20.3亿美元,承保范围覆盖交通运输、石油装备、电力工程、通信设备等重点领域。

殷延辉表示,中国信保将充分发挥政策性信用保险作用,通过平台搭建、风险管理、融资撬动、资信服务等职能,帮助企业把握机遇,支持中国制造、中国品牌和国家标准走得稳、走得远、走得稳,携手开创对外投资合作竞争的新局面、新形势。

来自中国路桥工程的企业代表介绍了信企合作的丰硕成果。截至目前,中国信保累计支持中国路桥“一带一路”项目总额超过83亿美元,支持企业获得银行融资70多亿美元,政策性信用保险在加快企业结构调整、支持企业转型升级、助力企业深度参与“一带一路”建设等方面发挥了不可替代的重要作用。

未来,中国信保将继续以服务“一带一路”建设为统领,继续发挥好政策性金融的撬动作用,不断与时俱进,把更好的产品和服务投入“一带一路”建设,为推动我国高水平对外开放做出新贡献。(王 蕾)

日立集团企业曝产品检测数据造假 篡改部分工业用铅蓄电池的检测数据

本报讯 日立集团的大型化工企业日立化成公司近日承认,该公司篡改了部分工业用铅蓄电池的检测数据,并将这些与实测值不符的数据填入提交给客户的检测报告。

根据日立化成公司发布的新闻公报,被证实存在检测数据造假的是日立化成位于三重县名张市的名张事业所生产的约6万个工业用铅蓄电池。在对这些电池的容量进行发货前检测时,日立化成的相关部门采用了跟与客户约定的试验方法不同的公司内部方法,还将与实测值不一样的数据填入检测报

告并提交给客户。公报说,这些铅蓄电池占到日立化成工业用铅蓄电池业务销售额的约6%,购买这些电池的客户约500家,电池主要用于工厂等的应急备份电源。

另据当地媒体报道,日本国内有多家核电站也使用了检测数据造假的铅蓄电池,不过并不影响产品的性能和安全性。

自神户制钢所去年被曝篡改产品数据后,三菱综合材料、东丽、宇部兴产等公司先后曝出类似问题。

(钱 铮 马曹冉)

推特拟要求新注册用户完善个人信息 以加强对网络造假行为的管控

本报讯 据法新社报道,推特官方近日宣布,将要求新用户注册填写邮件地址或电话号码,以加强对网络造假行为的管控。

推特安全及信用部门负责人德尔·哈维(Del Harvey)和尤尔·罗斯(Yoel Roth)发表博客称,“为了抵御那些试图利用网站开放性的人,这项措施十分重要。”

报道称,这项举措将在2018年内开始实施。推特承诺这样做不会损害新用户的利益。相关负责人则强调新举措能有效防止系统漏洞被利用。他们指出,5月份每周曾检测到超过990万个自动账户或产生垃圾信息的

账户。“我们正在简化发现并处理可疑活动的过程,并使其自动化。比如,特别重要的推文使用相同的主题标签,或是相同的@标签时,不需要被提及用户的回复。”哈维和罗斯补充道。

据悉,2018年初,推特已加强对社交网络的管理,对自动发送信息并被广泛应用于传播宣传信息(尤其是政治方面)的计算机程序进行了规范整改。同时,推特已开始使用人工智能程序,以降低某些计算机程序带来的恶劣影响。此举旨在规范用户的上网行为和网络传播内容。

(环 球)

中埃企业协同发展 增强两国互信互利

近年来,随着“一带一路”建设和埃及苏伊士运河经济带项目的实施,中国与埃及企业协同发展的路径不断拓宽。在位于苏伊士运河之畔的中埃·泰达苏伊士经贸合作区内,一大批中埃合作企业落地生根并发展壮大,在带动当地产业升级的同时,也加深了两国人员之间的友谊和互信。图为近日在埃及赫奈泉市,埃及员工在巨石埃及玻璃纤维股份有限公司的车间工作。

新华社记者 郭惠戎 摄



边走边看

法国：央行主导征信系统建设

□ 张曼 田颖 梁有昶

公共征信系统健全是金融市场健康发展的基石。法国公共征信系统历史悠久,可追溯至20世纪30年代。在1929年经济危机后,1931年法国银行家协会组织就提出了银行风险集中管理的想法,几年后便产生了银行职业协会、银行监控委员会等机构,为建立官方机制提供条件。

1946年,法国中央银行——法兰西银行成立了“风险联合会”,负责银行风险集中管理的组织和运行,帮助银行“避免过度风险,在最大范围内回应客户提出的贷款需求”。法国由此开始正式建立由中央银行主

导的公共征信系统建设,后来发展成为法国的信用风险登记系统,包含了企业信贷和个人信贷两个登记系统,皆由法兰西银行统一管理。

与其他欧洲国家相比,法国体系最大特色在于只有中央银行主导的国营征信机构,而没有私营征信机构。1982年,法兰西银行创建法国企业信贷登记系统(FIBEN),起初旨在落实国家货币政策,后成为企业信贷风险分析的重要数据来源,帮助企业判断自身信用风险状况,并向银行、信用机构、信用及保险担保方提供数据以规避过度风险。该系统信息来源多样,包括企业提供的自身财务信息、商业银行报送的每月信贷信息,以及

商事法庭裁定的诉讼判决等。目前,该系统覆盖了700万家非金融类公司,对近26万家营业额超过75万欧元且总部位于法国的公司进行了信用评级分析。

法兰西银行的信用等级分为13级,按照企业偿债能力从高到低分别为3~9(3++、3+、3.4+、4.5+、5.6、7、8、9)、P和O。根据银行官网2016年底数据,目前60.53%的公司享有积极的信用进行了信用评级。到4(可接受)之间。法兰西银行有三大鲜明特色:评级范围不包括金融产品;评级结果使用范围有限,仅向加入该系统数据库的银行等用户提供,且使用者需严格遵守保密协定,企业只能查看自身评级状况;评级费用由数据使

用者承担,不收取被评企业任何费用,从而最大程度消除利益冲突。不难看出,法国企业信贷登记系统以央行主导,最大程度保证评级的独立性和评级质量,为金融市场的风险管控提供可靠的数据支撑。

除企业信贷登记系统外,法兰西银行还拥有个人公共信用登记系统,于1989年根据颁布的《防止以及解决个人贷款问题的法案》设立,是一个全国性的个人不良信用信息的数据库。在法国,如个人累计两次逾期未还款,借贷机构警告后仍未还款,则可申请将该贷款人列入“黑名单”。贷款人可在缴纳欠款和滞纳金之后通过机构向法兰西银行申请撤销不良