

评级机构唱空 中国为何不在乎

近一个月以来,穆迪和标准普尔(标普)两家国际评级公司在中国成为热议的焦点。3月2日,穆迪宣布在维持中国主权信用评级Aa3水平不变的同时,将评级展望由稳定下调至负面。3月31日,标普紧随其后也宣布,维持中国主权信用评级AA-不变,但将评级展望由稳定下调至负面。至此,一个月内国际三大评级机构中的两家下调中国主权信用评级展望。唯有惠誉在4月1日宣布维持中国主权信用评级A+不变,且评级展望仍为稳定。

面对负面展望,中国财政部长楼继伟淡定地回应:中国不care(不在乎)。楼继伟还讲了一句话:“希腊出那么大问题的时候,它的评级当时还高于中国。”被评级机构下调主权信用评级,这板子打谁身上都觉得疼。我们究竟该如何客观看待这些评级机构的评级呢?

□本报记者 赵恩霆 整理

读世界
懂中国

经济观察报

周刊

2016.4.9
星期六

世界

B01-B04

金融危机加欧债危机, 忙坏了评级机构

2008年,肇始于美国华尔街的金融危机蔓延全球,紧随其后于2009年爆发的主权债务危机又重创欧洲。在接下来的几年里,美英法等大国因经济增长乏力,频频被评级机构打板子。希腊、西班牙、葡萄牙、意大利和爱尔兰等国,因主权债务评级被大幅下调,被戏称为“欧猪五国”。

金融危机使美国政府赤字大幅上升,举债度日成为家常便饭,国债纪录屡创新高。2011年5月16日,美国国债触及国会所允许的14.29万亿美元上限。时任美国财长盖特纳表示,由于采取一些紧急措施维持偿债能力,美国政府支付开支最多能延迟到当年8月2日。到了8月2日,政府若不提高债务上限或削减开支,就会发生债务违约,这种情况可能让国际金融市场陷入混乱。

同年8月5日,标普宣布将美国主权信用评级由AAA调降至AA+,评级展望负面,进而引发全球金融市场震荡,亚太股市紧随欧美股市出现大跌。同年11月底,惠誉宣布将美国主权信用评级前景展望调为负面,并警告如果美国国会无法达成有效减赤方案,将在2013年下调美国AAA主权信用评级。而到了2013年10月,惠誉就将美国的AAA评级列入负面观察名单。

除了美国,欧洲当时的情况也不妙。2012年1月,标普宣布下调欧洲9国的信用评级,其中法国和奥地利的长期主权信用评级由最高的AAA级下调至AA+,意大利、西班牙和葡萄牙下调两级,只有欧元区第一大经济体德国维持了AAA评级。

2012年11月,穆迪也宣布将法国长期信用评级从最高的Aaa级下调至Aa1级。到了2013年7月,惠誉也将法国主权信用评级从最优的AAA级下调至AA+。与法国隔海相望的英国也未能“幸免于难”。2013年2月,先是穆迪将英国主权债务的评级由最高级Aaa下调至Aa1。虽然标普在当年4月宣布维持英国AAA最高评级,但评级展望也维持在了负面。接着,惠誉

则宣布下调英国主权信用评级,由AAA下降一档至AA+。

2013年12月,标普将欧盟的长期主权债务信用评级从最优的AAA降至AA+,不过展望从负面上调为稳定。美欧的评级都被接二连三地无情下调,可想而知“欧猪五国”的情况会有多糟。标普2012年的数据显示,“欧猪五国”中仅意大利和葡萄牙GDP正增长,其余三国均为负增长,其中希腊表现最差为-4.5%。因此,希腊的评级也最低为CC,接近垃圾级。其余四国中仅西班牙为A,其他国家均在B级序列中。

到2015年,“欧猪五国”中四国经济状况均明显好转,唯独希腊仍深陷泥潭。当年4月,标普将希腊主权信用评级从B-降至CCC+。接着,穆迪当月将希腊主权信用评级从Caa1降至Caa2,7月进一步被降至Caa3“垃圾级”,仅比债务违约高两级。

新兴经济体增长疲软, 又来一波降级潮

主权信用评级是评级机构对一个经济体经济增长趋势、贸易及国际收支、外汇储备、外债余额及结构、财政收支和相关政策影响等进行考察,最后给出该经济偿债意愿和能力的具体评级。

国际三大评级机构中,惠誉的成立时间最晚(1913年),其长期信用评级分为投资级和投机级,其中投资级包括AAA、AA、A和BBB,投机级则包括BB、B、CCC、CC、C、RD和D。在AA至CCC六个等级区间采用+或-来微调。穆迪成立于1900年,是美国评级业务的先驱,其长期评级共分9级:Aaa、Aa、A、Baa、Ba、B、Caa、Ca和C,并以1、2、3进行同级别内微调。创立于1860年的标普,其长期评级主要分为投资级和投机级两类。投资级包括AAA、AA、A和BBB,投机级分为BB、B、CCC、CC、C和D。从AA至CCC级,每级都可用+或-来区分高低程度。

这次并非中国首次被下调评级展望,早在2012年12月,惠誉就曾下调中国主权信用评级展望为负面,并在2013年4月将

中国的评级从AA-降至A+,这是自1999年以来中国的评级首次被主要国际评级机构下调。而从上世纪90年代以来,穆迪和标普对中国的评级持续提高,分别从Baa1和BBB提至目前的Aa3和AA-,均为其评级体系中的第四高等级。

2012年,标普曾在当年4月将印度评级展望降为负面,评级维持在BBB-,投资级中的最低档。同年12月,标普警告印度可能成为首个丧失投资级别评级的金砖国家。彼时,标普对中国、俄罗斯和巴西的主权信用评级分别为AA-、BBB和BBB。

2014年11月,穆迪将南非主权信用评级由Baa1下调至Baa2,理由是其经济中期增长前景堪忧,很可能导致政府负债率不断上升。2015年12月,标普宣布将南非主权信用评级展望从稳定下调至负面,而惠誉则将南非的评级由BBB下调至BBB-。

在遭遇因乌克兰危机引发的西方经济制裁以及国际油价持续暴跌后,俄罗斯经济陷入衰退。2014年10月,穆迪将俄罗斯的评级降至Baa2,2015年1月又进一步下调至仅比垃圾级高一级的Baa3。同时,惠誉也将俄罗斯的评级下调至同等级别。

在遭遇史上最严重经济衰退以及政治危机的巴西,标普2015年9月将巴西的评级下调至垃圾级,12月惠誉也将该国评级下调至垃圾级。2016年2月,标普再度下调了巴西的评级,这次穆迪也出手了,将巴西的评级下调两级至Ba2垃圾级,成为最后一家剥夺巴西投资级别评级的主要评级机构。

美欧看它们也不顺眼, 中俄联手欲破垄断

被三大评级机构下调主权信用评级,这板子打谁身上都觉得疼。但也正是它们,此前将美国房地产市场的许多金融衍生品标为最高评分,这些产品最终在2008年暴跌,引发全球金融危机。

2011年8月,标普将美国的长期主权信用评级由AAA降至AA+,且评级展望为负面。标普声明一出,美国财政部随即发声

反驳,称标普的计算中存在2万亿美元的错误,而据此得出的结论显然也是错误的。此前也有一位熟悉与标普谈判的美国官员称:“标普的分析存在深刻而根本的缺陷。”美国总统奥巴马事后也发声,表示无论一些机构怎么说,美国始终都是评级AAA的国家,美国不需要一家评级机构来告诉美国需要均衡的举措来削减财政赤字。

美国政府在2013年2月将标普告上法庭,指控标普为增加收入,不实地提高评级,加剧2008年金融危机,令获得联邦存款担保的银行及信用社蒙受损失,而且在抵押债券发生问题后,标普调降评级的反应缓慢,并据此提出民事索赔50亿美元。标普认为,美国政府这是在报仇。

2012年1月,欧元区9国评级被标普下调后,欧盟反应强烈。欧洲证券和市场管理局同年7月开始对三大评级机构展开调查。时任欧盟委员会负责内部市场事务的委员巴尼耶就指出,规范国际评级机构不仅是经济问题,更是政治问题。与此同时,欧盟内部也开始讨论建立自己的全球性评级机构,来与美国的三大国际评级机构抗衡。

2014年以来,穆迪、标普、惠誉多次调低俄罗斯的信用评级,导致外国投资进一步撤离。俄政府认为,西方评级机构降低俄信用评级不存在客观基础,是一种投机和要挟。次年7月,俄央行透露,将创立自己的评级公司来抵御地缘政治风险。目前,俄罗斯自己组建的信用评级机构ACRA已开始运行,最早或于今年二季度发布评级。

2010年7月11日,中国评级机构大公国际发布首批50个国家的信用等级,此举被称为“世界上第一个非西方国家评级机构首次向全球发布的国家信用风险评级机构信息”。为打破三大评级机构的垄断,2013年,俄罗斯信用评级公司、大公国际及美国独立评级公司伊根-琼斯联合组建了世界信用评级集团。

2015年的统计显示,穆迪、标普和惠誉三大评级机构垄断了全球96%的信用评级市场。可见,改变三大评级机构的垄断尚需时日,但起码可以先从对它们说“不care”开始,对它们的评级做客观理性地判断。

叙利亚“失去的一代” B03

在日本,教师自杀是“工伤” B04

出品:国际新闻部 编辑:赵恩霆
设计:壹纸工作室 罗强 组版:颜莉