

评级真相

邱仰林 著

主编 毛增余

顾问 刘纪鹏 马光远

THE TRUTH
OF
CREDIT
RATING



在美国蓄意压低中国主权外债评级的背后，还掩藏了另一个目的：
为国际垄断资本低价攫取中国国有资产大开方便之门。

中国对国际评级巨头说“不”！

邱仰林
著

评级真相

THE TRUTH

OF

CREDIT
RATING



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目(CIP)数据

评级真相/邱仰林著.

北京:中国经济出版社,2013.2

(百万庄财经评论/毛增余主编)

ISBN 978-7-5136-2204-2

I. ①评… II. ①邱… III. ①信用评级—研究 IV. ①F830.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第305285号

责任编辑 彭彩霞
责任审读 霍宏涛
责任印制 石星岳
封面设计 华子设计

出版发行 中国经济出版社
印刷者 北京市人民文学印刷厂
经销者 各地新华书店
开本 710mm×1000mm 1/16
印张 10.75
字数 126千字
版次 2013年2月第1版
印次 2013年2月第1次
书号 ISBN 978-7-5136-2204-2/F·9588
定价 32.00元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街3号 邮编 100037
本版图书如存在印装质量问题,请与本社发行中心联系调换(联系电话:010-68319116)

版权所有 盗版必究 举报电话:010-68359418 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话:12390)

服务热线:010-68344225 88386794

《百万庄财经评论》丛书编委会

顾问：刘纪鹏 马光远

总主编：毛增余

执行主编：王振岭

编委会（以姓氏笔画为序）：

毛增余 王振岭

余静宜 聂无逸

彭彩霞

阅读提示

这是撕开国际评级机构黑幕的第一书!

大量研究表明,信用评级业的利益导向问题非常明显,是助推金融危机爆发的重要原因之一。

诺贝尔经济学奖获得者、纽约时报专栏作家弗里德曼曾经说过:我们生活在两个超级大国之间,一个是美国,一个是穆迪,美国可以用炸弹摧毁一个国家,穆迪可以用评级毁灭一个国家。

长期以来,三大评级巨头几乎没有受到任何监督。没有监督的权力总是会走向腐败,这是万古不变的一条真理。穆迪管理层一位经理承认:我们把灵魂出卖给了魔鬼来换取金钱。

在国际资本市场上,由于中国没有与自身经济实力相匹配的评级话语权,三大评级巨头利用自己的垄断地位,恶意评级中国企业,致使中国企业在国际评级中多次吃亏,国际金融巨头低价购进高价卖出从中渔利。

中央财经领导小组办公室巡视员吴红呼吁:现在已经到了将信用评级提升到国家战略层面的时刻!

评级市场的开放是不对称的。美国一方面大规模收购中国本土的评级机构、大举进军中国国内信用评级市场,另一方面却将中国的评级机构大公国际拒之门外。美国对我们严加封锁,我国却对美国敞开大门。在中国本土信用评级市场,已经被美国公司控制、参股或者合作的机构,占领了 80% 的市场份额。

通过对金融机构的信用评级,美国三大评级巨头可以全面掌握我国金融系统的运行数据和发展趋势。美国三大评级巨头甚至可以通过公开发布信息干扰政府的宏观调控,危害我国金融系统的稳定运行。

《信用评级与国家金融安全》课题组组长江涌认为:国际评级机构在中国境内的所作所为已经涉及到我们国家的利益,甚至威胁到国家的经济安全。

中国唯一独立的权威评级机构就剩大公国际了。穆迪曾出高价购买大公国际控股权,但遭到大公国际拒绝。

大公国际资信评估有限公司董事长关建中遗憾地指出:我们中国的评级话语权已经丧失了!

中国的大公国际是世界上第一个对国际评级巨头说“不”的独立评级机构。2010年7月11日,大公国际发布了2010年国家信用风险报告和首批50个典型国家的信用等级,包括中国和美国在内的全球50个典型国家的主权信用等级被重新改写:中国的信用等级首次高于美国,美国永远不会失去顶级信用级别的神话破灭了。

总序 Preface

写在《百万庄财经评论》丛书出版之前

(一)

大约是在6年前,我曾与某门户网站财经频道的财经评论栏目商讨合作出版的事宜,因为版权问题不好解决,遂萌生了自主策划出版《百万庄财经评论》丛书的想法,并写了一份简单的策划案。想不起来是什么原因,这份策划案居然尘封至今。

想到用“百万庄”来命名丛书,起因无非是中国经济出版社位于北京市西城区百万庄北街。但潜意识里,“百万庄”这个名字中应该蕴含值得期待的东西。于是查阅了百万庄这个地名的来历。这一查不要紧,先把自己吓一跳。

原来,新中国成立之前,“百万庄”属于北京城外的郊区,是城里人埋葬死人的地方,名为“百万坟”。后来逃荒的人在坟岗荒地上搭建窝棚形成小村庄,被城里人称为“百庄子”。新中国成立之初,“百万坟”被选为政府公务员居住区之一。既然成了公务员的居所,更换地名就顺理成章,“百万庄”的名字从此就一直延续下来了。根据著名建筑学家梁思成先生的提议,由建筑设计师张开济设计,百万庄区域,按照中国传统文化十二地支中的概念划分成“子、丑、寅、卯、辰、巳、午、未、申”九个子区。据



说,这样的命名是考虑到小区建立在原有坟地之上,阴宅变阳宅必须要压住原有的阴气。所以前八个区含有八卦之意。很快,一、二、三机部在此建成大型住宅区,全是红砖小高楼,楼层高大房间宽敞,居住起来非常舒适,颇为时人称羨。北京奥运会前,风传这片区域要拆迁,但一批老干部很是留恋百万庄小区,坚决不从。也许是社会文明进步了,也许是小区中藏龙卧虎、老干部余威不减,抑或两者兼而有之,拆迁的事再也无人提起。

从一个普通的地名变迁史中,我们也看到了新中国所带来的翻天覆地的变化,不经意间一句老话重新闪回:新社会把鬼变成了人!想到此,就释然了。

狭义的百万庄是指二里沟以西、三里河以东、车公庄以南、百万庄大街以北这片地方,广义的则指百万庄大街沿线。几年前,我曾想给西城区人民政府写个“提案”,建议将广义的百万庄区域建成出版文化或出版产业一条街,以与东南方的金融一条街相映成趣。由于本人既不是人大代表,又不是政协委员,更没有做深入细致的调研,仅凭这个区域有几家文化出版单位(百万庄大街上集中了外文出版社、机械工业出版社、中国经济出版社、中国发展出版社、百万庄图书大厦等单位,再往西延伸,还有中国财经出版社和经济科学出版社……)就提交如此事关重大的“提案”,感觉不太靠谱,也就不了了之。

用现在的眼光来衡量,百万庄小区相当老旧了。我也曾对那些甘当“钉子户”的老干部耿耿于怀,如果他们不阻挠,也许我们出版社现在已经搬进新的写字楼了。前不久,一位多年不见的老作者来访,见面的第一句话就抱怨:你们这里停车实在太费劲,不过这么一个闹中取静之所,现在也不好找了。一句话点醒了梦中人,我们是身在福中不知福啊,“闹中取静”,多难得的意境!这不正是《百万庄财经评论》所应该追求的吗?

(二)

我们处于一个喧嚣的时代。当下的经济理论界、媒体、舆论,用喧闹、浮躁来形容毫不为过。有的是语不惊人死不休,不顾识,只为博眼球;有的是笃信“理论的力量在于彻底”,坚持一条道要走到黑;有的声称无法忍受当下的种种不公、不正、不平,为变而变,不知顶层设计为何物;有的以偏概全,只见树木不见森林,从一个极端走向另一个极端;有的只讲世界观不讲方法论,最终只能流于纸上谈兵……

在这样的喧闹中,如何让人冷静下来,用理性思维,用建设性的对策,对转型社会提出可操作性的指导,做到闹中取静,为改革、发展和社会的民主进步、平稳转型作出贡献,这是每一个有责任心的经济学家、媒体人的共同追求。

当然,首先政府要带好头,科学执政,理性执政。治大国若烹小鲜。社会越是喧闹、杂音越多,越需要政府保持理性,在出台牵涉面广、事关国计民生的宏观政策时,不能闻风就动,不能出手过快,要冷静应对。比如,当前我们已经把调结构转方式作为一个既定战略,那就必须心无旁骛,若干年不动摇,正如马光远教授在其博文中所说的,“抗外界干扰的能力可能更是中国财经决策当局最需要的”。否则,昨天是次贷危机,今天又有欧债危机,明天国内的月度经济数据又不好,决策当局岂不将应接不暇、无所适从?凡是目标明确的、社会有共识的改革领域,应做好顶层设计,不再拖延;凡是看不太清、社会还没有达成共识的需要改革的领域,可以继续摸着石头过河。

其次,知识界、理论界也要理性献策。经过三十多年改革开放伟大实践的洗礼,知识界和理论界也成熟起来了,有越来越多的学者、专家对中国社会经济的未来走向进行理性思考,提出了很多宝贵的理论指导和



策建议。这些声音是多元的,对提高政府执政水平、进一步开启民智,有很大的帮助。从更深远的意义上讲,这样的进步既是改革开放带来的成果,又是推动社会经济前行的一种动力。它可以提高决策当局的宏观经济管理水平,更对推进中国政治民主化进程具有积极意义。我们希望这样的理性思考越来越多。我们注意到,近期一个比较引人注目的讨论热点是“注重顶层设计还是继续摸着石头过河”,这样的争论就很有意义。遗憾的是,当前,口水仗多而理性论战少,我们看到的论争,不少是炒作,是泡沫,是舆论的虚假繁荣。一些著名学者,高调地为明显不合情理或不符合社会主流价值观的行为和现象作辩护,有的甚至明显背离社会主义核心价值观的要求,这也是滥用权利的一种表现,是喧闹,是噪音。

(三)

在建设民主、富强、稳定、和谐的社会主义强国的崭新时代,作为文化产业的主阵地和主力军,出版界不但要自觉自律,还要有所作为,我们出版人更是义不容辞。我们必须看到,“这是一个美好的时代,也是一个糟糕的时代”。在这个时代,又恰逢我国处于社会转型期,各种观点和声音的交锋与激荡将是一个常态,出版人的职责就是要用多元、理性的观点和声音来丰满人们的书包和屏幕,让功利主义和浪漫主义离我们远一些。我们推出《百万庄财经评论》就将遵循理性与建设性的原则。作为以出版经济类图书为主要特色的出版社,《百万庄财经评论》将立足于经济理论探索、宏观经济调控、微观经济管理等财经领域,当然也不排斥与此相关的社会管理、政治改革等重大课题;丛书的作者主要面向中青年经济学家、财经评论专家,通过认真筛选,将那些学术素养高、治学严谨、社会责任感强的专家学者的富有建设性、观点鲜明、注重操作性的观点和声音放大,让代表社会主流价值观的声音更加集中,更有冲击力,发挥更大的

作用。

要达到以上要求,仅靠我们自己的力量是远远不够的。让我们欣慰的是,已经有一批专家学者愿意加入到我们的行列中来,他们或者愿意直接提供高水平的专著和文集,或者是愿意给我们出主意、提建议、当顾问,在此我们表示衷心的感谢。希望能有更多一流、一线的中青年专家学者在严谨治学之余来理性献策。

我们立足于百万庄——一个闹中取静之所,希望通过《百万庄财经评论》给广大读者传递一份喧嚣中的宁静。

毛增余

2012年5月18日于百万庄

目录 CONTENTS

一、三大评级巨头对欧洲发难 / 001

三大评级巨头轮番对欧洲发难 / 003

欧债危机追问信用评级机构 / 008

信用评级机构有不可告人的秘密 / 010

为了维护美元制造欧债危机 / 011

欧盟拟成立自己的信用评级机构 / 012

穆迪猛降葡萄牙评级, 欧盟抨击评级机构 / 013

二、信用评级与评级机构 / 015

信用评级概述 / 017

信用评级分类 / 018

评级指标及其体系 / 021

评级方法 / 026

评级程序 / 030

穆迪评级程序解密 / 034

三种常见信用评级 / 036

评级如何产生 / 042

信用评级机构 / 042

我国的信用评级和信用评级机构 / 046



三、评级背后的利益纠葛 / 055

三大评级巨头屡次犯错 / 057

评级机构扮演着重要角色 / 061

利益导向冲击评级机构职业道德 / 070

四、评级黑幕 / 077

穆迪前高管长信惊爆评级黑暗 / 079

三大评级巨头堕落 / 083

有毒资产带给评级机构的盛宴? / 087

谁在大肆收买评级机构? / 091

美国对三大评级巨头加强监管? / 093

五、三大评级巨头操纵国际评级 / 095

美国让三大评级巨头垄断全球信用评级业 / 097

穆迪可以用债券降级毁灭一个国家 / 099

美国的标准就是国际信用评级标准 / 101

丑闻缠身,恶行累累 / 104

三大评级巨头的游戏规则 / 105

六、美国信用评级下调背后 / 109

透视标准普尔下调美国 3A 评级 / 111

惠誉警告美国难保最高评级 / 112

美债降级符合美国利益和战略需要 / 113

七、新兴国家与西方国家的战斗 / 117

信用评级为何变化大? / 119

三大评级巨头广受质疑 / 120

八、中国式评级 / 123

中国评级机构乱象 / 125

中国信用评级业现状 / 127

评级业“投资人付费”模式 / 129

中国信用评级机构“走出去” / 131

九、新兴国家的评级 / 133

俄罗斯和欧盟拟联合成立独立信用评级机构 / 135

印度信用评级机构井喷式发展 / 136

南非财长提议规范信用评级机构 / 138

“世界信用评级集团”成立 / 139

十、评级机构“剑指”中国 / 141

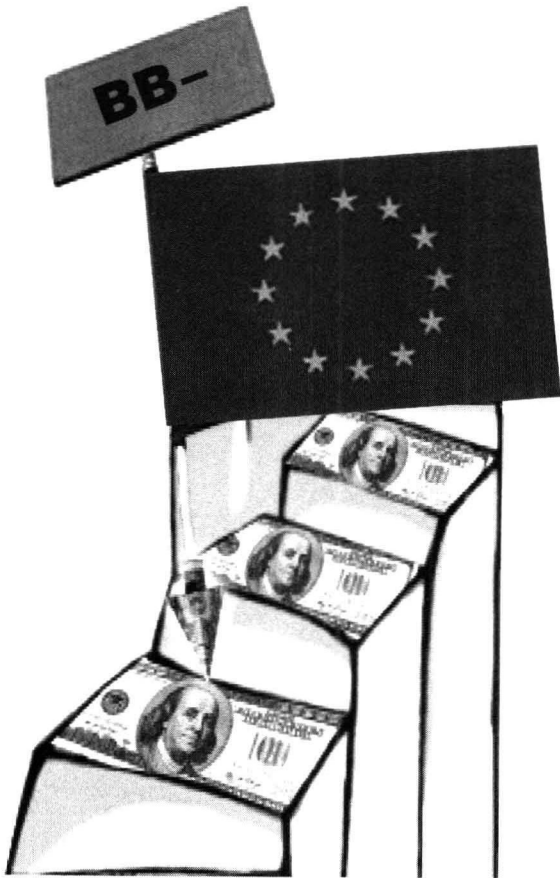
恶意信用评级使中国吃亏 / 143

“因人而异”的双重评级标准 / 144

三大评级机构掌控中国金融命门 / 146

控制与封杀:美国对中国评级机构的“两手” / 149

中国对国际评级巨头说“不” / 153



一、 三大评级巨头对 欧洲发难

三大评级巨头轮番对欧洲发难

2012年7月13日,穆迪将意大利评级由A3下调至Baa2,且评级前景为负面。对此,欧洲联盟委员会愤怒指责全球主要评级机构穆迪下调意大利主权信用评级的做法,认为下调时机不当且别有用心。欧盟委员会分管经济事务的发言人西蒙·奥康纳在一场新闻发布会上强调:“就合法性和严肃性而言,我确实认为,人们可以对(穆迪)作出这一决定的时机提出质疑。”实际上,由于欧债危机的现状和欧元当前的处境,美国三大评级机构(美国标准普尔公司、穆迪投资服务公司、惠誉国际信用评级有限公司,分别简称标准普尔、穆迪、惠誉)的举动实际上在制造欧债危机和加剧欧元的崩溃。

从2008年开始,标准普尔、穆迪以及惠誉三大信用评级机构轮番对冰岛、希腊、葡萄牙等欧洲国家下调评级,三大信用评级机构的一系列动作带来市场预期的一路走低,冰岛早早宣布破产,葡萄牙、希腊乃至西班牙、意大利都深陷债务泥潭无法自拔。

2009年12月,标准普尔、惠誉、穆迪三大评级机构同时下调希腊主权评级,导致欧债危机正式爆发。此后,在欧盟着力采取措施治理财政和促进经济增长的同时,三大评级机构轮番下调欧元区成员国主权信用等