**博鳌亚洲论坛2014年年会简报**

（总第45期）

博鳌亚洲论坛 2014年4月10日

全球信用评级体系的改革

——分论坛19

时 间：2014年4月10日下午5时30分至晚上6时45分

地 点：国际会议中心一层东屿宴会大厅C

主持人：

亚洲信用评级协会（ACRAA）秘书长 Santiago F. DUMLAO Jr.

讨论嘉宾：

亚洲信用评级协会 （ACRAA）会长 Faheem AHMAD

大公国际资信评估有限公司、世界信用评级集团董事长 关建中

欧洲信用评级协会 （EACRA）会长 Thomas MISSONG

穆迪公司董事总经理 Jenny SHI

法国前总理、世界信用评级集团国际顾问理事会主席 德维尔潘

主要观点：

* 现有的信用评级体系需要改革
* 多样化、透明度、长期性是信用评级体系改革的方向
* 构建一个新的信用评级体系应满足三个方面的需求
* 现有信用评级体系在稳定性、覆盖面和政治因素等方面存在不足
* 亚洲在国际评级体系改革中应发挥更重要的作用
* 建立区域性评级体系的考量
* 评级不应有任何立场，也不是终极真理

概 要：

信用评级是关系到整个人类社会安全发展的问题，当前的体系需要改革。国际评级体系的问题是一个具有全球性的问题，要从整个信用关系全球化的角度加以解读，因为债权债务关系已全球化，而评级对债权债务关系的影响最为直接。关建中认为，2008年的危机其实是一场信用危机，因为信用关系的泡沫化引发了整个信用链条的破坏，必然引发一场全球性的危机。因此，现有的国际评级体系肯定是有问题的，难以承担世界评级责任。

信用评级体系改革应遵循多样化、透明度和长期性的方向。首先应鼓励多样化，以避免单一性的意见来主导整个市场，市场的参与者应把信用评级机构意见作为独立的个体意见来参考，而不单纯去依赖某一家机构的意见；投资人和发行人要进行充分透明的信息披露，无论是全球、区域还是地方性的信用评级机构，都应该透明地评级，披露自身采用的方法论以及背后的理由和具体做法，而各级监管部门应加强监管以确保透明度；同时，要从长期角度入手，提高其整体评级的业绩。

构建一个新的评级体系必须满足以下需求：首先是它应代表人类社会共同利益，这是关键所在；其次，要满足资本在全球流动的需要，也就是说根据资本在全球流动的现状，需要评级信息的跨国流动，因此需要一个统一的国际评级标准。第三，需要与现有单一体系实现有效的制衡，目前的体系缺乏制衡，其评级的风险无法通过监管解决，因此双评级体系势在必行。

目前评级体系在此次危机中的问题可归因为三大原因：第一是稳定性不够，三大评级机构并没有事先认识到，危机本身实际上在升级；第二是覆盖面和效率问题，比如伊斯兰金融和中小企业就没有涵盖在内，这影响了方向性和资金调配效率；第三，则是政治方面的因素，例如在过去的政治危机中，这个体系可能存在偏见，有可能影响到了评级的公平性。

亚洲在世界经济格局中扮演着一个债权人的角色，而全球排在前15位的国际债务人都是发达国家，占到了全球国际债务总量的90%以上。在信用评级体系改革重，为了维护债权人的利益，避免债务人对信用的过度使用，需要赋予债权人更大的评级话语权，这有利于全球经济的均衡发展。

评级监管可以考虑采取先地区性，再区域性，最后全球性的步骤。为了确保独立性和有效性，区域性评级体系应该是私营的，同时应该尽量避免区域性的垄断，以免影响透明度；此外，还有政治依赖度和建立区域性评级体系的成本问题。总之，区域性评级机构可以建立，但一定要有合适的模式。

评级不应有任何立场，应提供一个独立的、对信用风险的分析，同时应该兼顾特定评级对象的情况。好的评级结果是为投资人提供有效的信用分析，只是一家之言，绝对不是终极真理。评级行业的竞争是需要的，但一定是在确保评级质量的前提下。