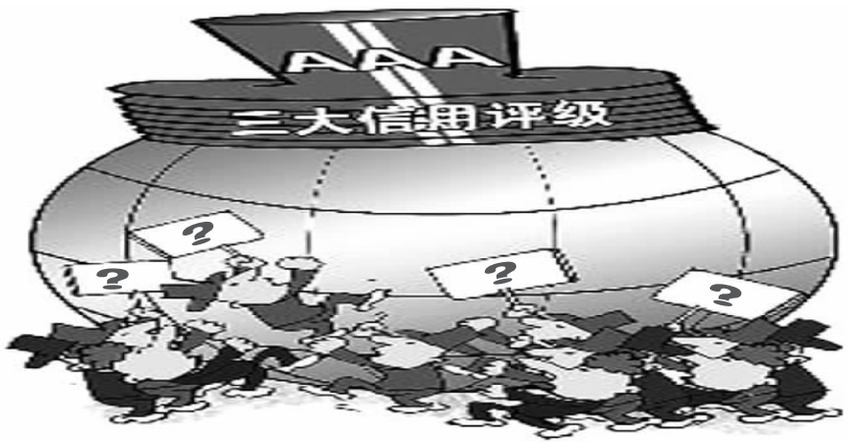
唱空唱多兴风作浪 貌似公正实为牟利

国际评级“大鳄”利欲熏心念歪经

本报记者 罗 兰

世界经济已进入信用经济，信用评级结果充当着越来越重要的角色。目前，国际社会普遍采用三大机构——标准普尔、穆迪、惠誉的评级信息，然而这几家“大鳄”近年来在国际金融危机爆发前后屡屡出错，甚至推波助澜加剧了危机的破坏性。专家指出，貌似客观公正的国际评级“大鳄”其实背后有利益驱动，为避免错误评级给人类造成信用灾难，必须加速构建一个保障世界金融体系安全的新型国际评级体系。



“大事小情”屡屡错评误导市场

穆迪、标准普尔、惠誉是评级市场上的巨头，三家公司占据了世界80%以上的资本市场评级事务，曾有美国专栏作家写道：“我们生活在两个超级大国的世界里，一个是美国，一个是穆迪。”然而，三巨头并非人们想象的那般客观、公正和权威。在多次金融危机中，它们不仅没起到预防和制止危机的作用，反而在“大事上”不断错判，“小情上”也屡屡失误。

亚洲金融危机、欧债危机爆发前，国际评级公司均未发出警告；而美国次贷危机爆发前，国际评级公司对有问题的金融产品给出了AAA评级，严重误导了投资者；危机爆发后，三大评级机构又急速降级，加剧了危机的破坏性。穆迪曾在两星期内，连续多次下调韩国外汇债券和票据的评级，导致韩元暴跌、企业倒闭，最终引发全面金融危机。欧债危机后，三大机构又忙不迭地下调欧元区国家信用，助推企业银行破产，债务形势恶化……

对新兴经济体，特别是中国，三大评级机构则一直习惯于唱衰。在中国经济快速发展时，评级机构却不断发出看空中国经济和警告中国银行业的声音。

评级体系缺乏监管引发危机

三大评级机构问题丛生事出有因。首先，他们都是美国的公司，有其主权国家的背景和不够广大的视角。经济学家胡祖六指出，美国评级机构在垄断评级市场，这是个现实，其原因也很简单，因为至今为止美国是全球最大的资本市场，最发达的经济体。

“现存的评级危机由美国所主导”，大公国际资信评估有限公司董事长关建中对本报记者说，其突出问题表现在，当评级涉及国家利益时，美国评级机构就会从维护其国家核心利益出发评价他国信用风险，既不公平又不能向市场提供准确评级信息；很难对一个国家的信用评级机构实现国际监管，没有监管的国际信用评级体系将成为全球金融危机爆发的导火索和策源地。

其次，金钱在背后也左右着评级。据报道，评级机构主要收入来源是债券发行人支付的佣金。美国证券交易委员会（SEC）的调查显示，一些对高风险投资金融产品进行信用评级的工作人员，竟然直接参与评级费用的商谈。

对当前评级机构存在的问题，关建中进行过深入研究。他指出，一是道德出了问题。全球金融危机爆发后，三家机构总裁曾公开承认他们犯了道德错误，为了自身利益故意掩盖了债务人风险。二是标准出了问题。大量深入研究表明，西方评级机构的评级标准严重政治化、意识形态化。三是评级体系的模式出了问题。把评级机构作为一般企业，要求它们充分竞争，其结果是评级机构只有不断满足客户对信用等级的要求才能在竞争中存活下去。

加速构建公正安全评级体系

错误的评级体系将导致人类的信用灾难。“危机源自于现存国际评级体系对信用体系的破坏，结束危机也应该从构建新型国际评级体系恢复世界信用体系开始”，关建中呼吁，加速构建一个保障世界金融体系安全的新型国际评级体系。

信用评级与国家金融安全课题组组长吴红认为，中国作为负责任的大国，必须加快推进信用评级体系的创新，建立公正的信用评级体系。据了解，由中国大公国际资信评估有限公司、美国伊根-琼斯评级公司与俄罗斯信用评级公司共同发起成立的“世界信用评级集团”将于6月25日正式宣布成立。集团选址中国香港。三家公司表示，成立该集团是为了构建一个能承担世界评级责任、向世界提供公正的评级信息、保障人类社会安全发展的新型国际评级体系。

建立双评级体制模式是世界信用评级集团的一项重要任务。关建中介绍说，该模式即具有非主权特征的评级体系与主权国家评级体系共存的制度模式，进而实现评级风险的制衡。据悉，集团计划用第一个五年在全球形成发展框架，在第二个五年中，形成向世界提供评级信息的能力。

热点聚焦

声音

●“摊大饼”不是城镇化未来

新型城镇化，人的城镇化是关键，小城镇是关节点。特大城市“摊大饼”的发展模式，并不是中国城镇化的未来。统筹城乡发展，将为经济发展和生活改善提供巨大的空间。

——国务院发展研究中心宏观经济部研究员**张立群**指出。

●宏观政策不会轻易转宽松

在当前压缩产能的阶段，中国宏观政策不会轻易释放宽松的信号，中性偏紧的宏观政策基调很可能会持续到今年底甚至明年。企业家一定要有心理准备，要转过弯来，不能期望政府会再出台大规模的经济刺激计划。

——国务院发展研究中心金融研究所副所长**巴曙松**提醒。

●忍受“结构性收缩”短痛

二季度经济增速可能小幅回落，“结构性收缩”仍在继续。面对普遍的产能绝对过剩，结构不合理，不能寄希望于刺激政策，要避免长痛，必须忍受短痛。

——财政部财政科学研究所副所长**刘尚希**说。

●人民币国际化进程或加快

在区域贸易和双边贸易替代多边谈判成为主流发展趋势以后，区域经济大国和贸易大国的影响力相对提高，来自于主要国际货币传统支配地位的阻力明显下降，这在一定程度上有可能加快人民币国际化进程。

——中国人民大学校长**陈雨露**认为。

（**张震铄 钟奕然**辑）

国际金价再现暴跌行情

受到美联储（FED）暗示今年稍后将放缓购债速度等消息影响，6月20日国际现货黄金价格一度跌破1300美元整数关口，跌幅超过6%，创近三年最低价位。

上图：顾客在杭州一家金店挑选黄金首饰。

左图：山东青岛开发区中国黄金专营店店员在展示黄金饰品。

龙巍、俞方平摄（**新华社**发）

发行传闻7月开闸 两市大盘连续深跌

股市一听新股就吓得哆嗦

本报记者 周小苑

近日，中国证监会副主席姚刚明确要求券商在7月底前做好IPO准备，市场因此普遍预期IPO最快将于7月重启。受此利空消息影响，沪深两市连续两日大幅下跌，大盘急转直下跌破2100点重要关口。在当前股市未有明显起色的情况下，此时是否具备重启IPO的条件？市场为何对IPO重启反应如此激烈？随着新股发行改革已经箭在弦上，管理层应该怎样进行制度设计，从源头上遏制IPO圈钱的诟病？

IPO是否会“带病”重启

自去年10月IPO暂停以来，A股市场对于IPO何时重启一直有诸多猜测。此次管理层明确表态不再调控新股发行节奏，表明IPO这只靴子近期终将落地。然而，IPO重启一直被认为是市场的一大利空，此时重启IPO时机是否合适，专家学者对此看法不一。

“目前显然不是重启IPO的有利时机。”在财经评论员皮海洲看来，大盘徘徊在2200点之下，基本处于今年的最低位置，意味着今年买进股票的投资者大多处于亏损状态。在目前位置重启IPO，只能进一步加剧股市失血，让股市更加低迷。更重要的是，A股市场当前并没有一个完善的IPO制度体系，现在重启IPO只能是一种“带病”重启。因此，IPO重启还需慎重。

不过，武汉科技大学金融证券研究所所长董登新却认为，应该尽快重启IPO。他对本报记者表示，虽然重启IPO可能会对投资者带来心理上的短期冲击，但不会改变市场基本走势，这是经过历史多次证明的。由于A股投资者偏好打新、炒新，尤其是中小板与创业板IPO，更能满足投资者对高成长股及小股本的偏好。重启IPO，不仅可以给股市带来新的投资机会及炒作人气，而且还能支持创新型、成长型中小企业发展，支持实业兴邦。

跳水 朱慧卿作 新华社发

对市场长期影响不大

尽管对于是否具备重启IPO的条件尚存争议，但是投资者对此消息的反应却十分强烈。继消息公布的当日大盘微跌0.73%后，本周四大盘如脱缰野马般大跌2.77%，最终击穿2100点关键支撑，市场再次充斥着悲观气氛。

事实上，IPO重启最大的伤害在于投资者情绪，短期内会冲击股指的表现，但是随后市场将会恢复原有的运行趋势。从A股历史上7次IPO重启的情况来看，虽然IPO重启当日的市场表现跌多涨少，但跌幅却很有限，而从IPO重启后的一个月内市场走势来看，7次中有6次都出现一定幅度的上涨。因此，从中长期而言，只要首发融资规模不是过大，IPO对市场的影响基本为中性。

董登新表示，由于暂停IPO一定会形成一个巨大的“堰塞湖”，而重启IPO则是集中泄洪，因此，监管层干预新股发行节奏的做法，已在A股投资者的心目中形成了一种巨大的市场惯性和预期，他们乐于接受暂停IPO，却不愿接受重启IPO的现实，是A股“政策市”最集中的体现。他强调，管理层此次不再调控新股发行节奏是一个非常重大的市场预期。过去市场一旦低迷监管层就用行政手段来暂停IPO，这使投资者对政府形成一种强烈依赖。此次将打破这种市场预期，使整个市场格局得到改变，包括提升投资者自身的专业能力等。

加重处罚遏制圈钱顽疾

“其实，IPO重启并不可怕，可怕的是虚假包装上市对市场造成的伤害。”开源证券研究所所长田渭东认为，如果企业业绩一般，那么市场会给出相应的估值，就如同萝卜和人参，虽然价格差异巨大，但分别都有市场。但如果出现萝卜包装成为人参的情况出现，那就造成了市场估值虚增，进而在伪装撕破后带来市场的恐慌性下跌。

随着新股发行改革的逐渐深入，如何才能让股市成为有诚信的市场，从源头上遏制上市公司IPO只为“圈钱”“抽血”的顽疾？对此，董登新表示，新股发行体制市场化改革，第一阶段任务基本完成，应该尽快进入第二阶段，也就是创造条件向注册制过渡。这一阶段需要做好两项主要工作：一是提高退市效率，发挥市场化退市机制的威慑力；二是要求立法先行，严厉打击欺诈上市等证券犯罪行为。比如，修改证券法，修订刑法与民法中关于证券犯罪的条款等，加重刑事处罚力度。只有法制化到位，才能真正保障市场化改革稳定推进。

市场观察

资讯快递

273亿元

侨商投资青睐大西北

据新华社兰州6月20日电（记者**屠国玺、石昊**）200多名侨资企业代表19日在兰州举行甘肃投资洽谈“联谊会”，当天的项目签约总额达到了273亿元。随着中国西部地区经济的发展，越来越多的侨商将目光投向西北省区。

在中国调整经济增长方式的大背景下，近年来许多西部省区经济增速依然强劲。2012年甘肃省GDP同比增长了12.6%，远远高于7.8%的全国平均增速。统计显示，海外侨胞和港澳同胞创办的企业约占中国“三资”企业总数的70%，投资额约占中国实际利用外资总额的60%。

福特全顺轻客南昌下线

6月20日，一辆国产全新福特全顺轻型客车在江铃汽车股份有限公司新落成的南昌小蓝基地驶下生产线。这是全顺轻客自1965年问世以来，福特汽车在全球生产的第700万辆车。

新华社记者 **张 毅**摄

未来6个月

汇金将增持六大金融股

新华社北京6月20日电（记者**安蓓、徐蕊**）中央汇金投资有限责任公司20日发布公告称，汇金公司近日已在二级市场增持中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、中国光大银行、新华人寿保险公司的A股股份，并将在未来6个月继续增持。

中央汇金同时表示，已于近期在二级市场买入交易型开放式指数基金（ETF），并将继续相关市场操作。

近日股市不断下挫，受国内外因素叠加冲击，沪深股指更是于20日双双大跌逾2%。

高原农民受惠农机补贴

西藏日喀则地区白朗县的农民近日领到了371台拖拉机。这批拖拉机每台售价2万元，县政府提供每台7000元的农机补贴。图为14岁的普布旦增为拖拉机加油。 **刘坤**摄（**新华社**发）