

浅析中国信贷市场信用评级发展的重要性

文/刘东莹 孔刘柳 檀婧

一、信用评级概述

信用评级是指评级部门或机构利用公共信息对信用交易中各参与者以及信用产品的信用状况,按照一定的程序和方法所进行的评估,并对评估结果以一定的符号加以表示的程序与过程。信用评级是在市场经济的运行过程中产生的,是为减少投资人与筹资人之间信息不对称的产物。

自上世纪初美国穆迪公司建立了世界上第一家资信评级机构以来,信用评级行业经过百年来的发展,在揭示和防范信用风险,降低交易成本以及协助政府进行金融监管等方面发挥了重要的作用。

中国目前征信体系尚不健全,信用制度不完善,资本市场不够发达,间接融资仍然占到80%左右,因此间接融资市场尤其是信贷市场的效率问题尤显重要,信贷信用评级的发展天地广阔。

二、信贷市场上信息不对称的存在和影响

在信贷市场上,借款企业拥有自己公司的信息往往多于外界或是银行,银行与借款企业之间存在信息不对称现象。根据阿克洛夫(Akerlof, G)关于不对称信息的理论,这种状况将进一步影响市场的效率,这在信贷市场上主要表现为贷款发放前的逆向选择行为和贷款后的道德风险。

(一) 逆向选择

理论上,银行可以调节贷款利率,使供给与需求相等,然而在信息不对称的市场中这种均衡并不能实现,信贷配给现象长期存在。

受限于不充分的信息,银行只能按照平均信用情况和风险状况制定利率,发放贷款。由于高风险企业能够承受的贷款利率要高于低风险企业,他们会较其它厂商更为积极争取贷款。长期中,银行贷款收回率会低于预期,进而银行会进一步紧缩贷款,极端的情况则使信贷市场效率全无。

(二) 道德风险

道德风险的产生,往往来自于代理人(即得到贷款的企业)行动的不可观察以及代理人与委托人目标的不一致。

具体到信贷市场,主要是企业在取得贷款之后,其如何使用贷款是不为银行所知的。尤其是对于中小企业,由于缺乏相应的披露机制,银行对其贷款使用情况调查成本高,加之企业内部治理结构问题和外部抗风险能力有限,违约可能性大大增加。企业往往是承担有限责任的主体,风险因此转移到银行身上来,从而对金融系统和资本货币市场的运行产生不利影响。

现实中,信贷市场的道德风险和逆向选择交织作用,银行放贷时常常遇到逆向选择问题,而贷款协议签订后面临的是道德风险,从而使信贷市场面临的问题更为复杂。

三、信贷信用评级在解决信息不对称问题中的作用

鉴于上面的问题,我们认为,信贷市场需要一些措施来弱化信息不对称带来的不利影响。商业信用评级正是基于信号发送和信息甄别机制的一种有效方法。通过信贷评级,企业用较高的信用等级向银行发送信号,银行据此甄别高质量企业,从而使信息充分发挥作用。

假定信贷市场上由贷款企业A和银行B,在没有信用评级的情况下,我们可以得到银行与企业发生贷款时银行的效用改变函数

其中, W_b 为银行初始财富值, L 为贷款金额, r 是贷款利率, $f(x)$ 为银行贷款面临的风险密度函数, x 为银行损失,其最大值为。

由于 $f(x)$ 是由贷款企业所决定的,可见企业的隐藏信息将影响贷款风险的大小。

应用信用评级结果后,效用函数改变如下:

其中 P 为银行获取公司等级信息的成本价格, $f(a)$, $f(c)$ 分别为贷款申请人A和信用评级机构C在信用交易中风险的密度函数。

信用中介的存在,改变了银行的效用函数,风险的决定因素由贷款企业转移到企业与信用评级公司的交易上来。

根据上面的分析,我们可以得出信用评级机构存在和发展的基本前提条件

我们这里假设信用评级机构在评级过程中有能力得到企业真实准确的信息,而且信用评级机构也会将信息如实转化为评级信息,并传达到商业银行,则的风险(即评级企业和评级机构之间的

交易风险)可以忽略不计。又由于总是远大于零的,所以信用评级机构能够存在发展,并在信贷市场发挥作用。

中国目前资本市场还比较弱小,银行贷款在全社会融资中占据绝对的主导地位,在目前的体制下,银行贷款实现社会投资的同时也积聚了全社会大部分投资的风险,由此形成了居高不下的不良贷款。因此,社会信用体系应尽快建立,政府和私人征信机构,评级机构相互补充,才能切实保证金融系统稳定发展。

中国的国情决定了外部评级是约束防范信用风险更为有效的手段。我们之所以发展信用评级,一是为了做到公正性,二是保证信用评级工作有效率。

应用评级结果后银行风险减小的前提条件是评级企业和评级机构之间的交易风险忽略不计,也就是进行评级的机构必须公正且有实力,而这正是外部信用评级的优势。

四、结束语

中国信用评级业经过近二十年的曲折发展,目前也已初具规模,中诚信等评级机构与国外顶级公司合资合作,在国内市场取得了一定成就。然而国内信贷评级业务需求潜力巨大,外资公司正觊觎中国巨大市场,因此加快信用评级公司建设,加紧学习外国先进经验,是现阶段社会主义市场经济建设的重要任务(作者单位:上海理工大学管理学院)

相关链接

[时间驱动作业成本法在银行作业成本管理中的运用](#)
[外资银行经营人民币业务对我国商业银行的影响](#)
[城市商业银行引进战略投资者的选择分析](#)
[商业银行在房地产热中面临的风险及对策](#)
[网络银行业务与反洗钱的思考](#)
[论非货币性交易的会计处理](#)
[银行业的价值链分析及应用](#)
[浅析中国信贷市场信用评级发展的重要性](#)

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站,所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料,均为集团经济研究版权所有。

地址:北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编:100020 电话/传真:(010) 65015547/ 65015546

制作单位:集团经济研究网络中心