



毛振华：中国评级业开山人的坚守与抉择



文/新浪财经意见领袖专栏作家 毛振华

【编者按】

《史记·货殖列传》是最早专门记叙从事“货殖”（商业）活动的杰出人物的史书著作，司马迁阐释的经世济民的经济思想和商业智慧，被誉为“历史思想及于经济，是书盖为创举”。



新一轮科技革命和产业变革正在重塑世界经济结构、重构全球创新版图。在这场大变局中，所有勇于创新、敢于担当的企业家、创业者、打工人的故事，都值得被铭记。我们推出《澎湃财经人物周刊·货殖列传》，讲述全球化时代大潮中的商界人物故事。

他们为时代立传，我们为他们立传。

夏夜的亚布力，下起了淅淅沥沥的雨，在热闹后又恢复了静谧。

一年一度的亚布力中国企业家论坛落幕，媒体和嘉宾们都散去了。毛振华、陈东升和田源这几位老友还在地中海俱乐部中相谈甚欢。这是他们一年中难得的相聚时刻。

若将时光倒流到 30 年前，他们都是在北京骑着自行车去上班的国家公务员——住在中南海的毛振华下班后时常骑着自行车，穿过天安门，沿着长安街一路到陈东升位于东单的家。二人海阔天空地交流创业的想法，夜深了就盖同一床被子，经常一聊就到天亮，再骑着车回去上班。

陈东升将他们这批人称为“92 派”，指的是在 1992 年浪潮下下海经商的体制内精英们。1992 年，大批在政府机构、科研院所的知识分子受邓小平南方讲话的感召，纷纷主动下海创业，形成了以泰康保险集团董事长陈东升、中国中期投资有限公司创始人田源、万通地产创始人冯仑、SOHO 中国创始人潘石屹等为代表的“92 派”企业家。他们在企业运作上秉持现代观念与国际化视野，他们也是上世纪 90 年代中国经济增长的一股推动力量。

1992 年，毛振华从中央机关国务院研究室下海，对标美国评级机构穆迪创办了中国央行批准的第一家信用评级公司——中国诚信证券评估有限公司；陈东升从国务院发展研究中心辞职下海成立了嘉德拍卖公司。

那一年毛振华 28 岁，陈东升 35 岁，两位年轻人怀着满腔热血，志在填补中国商业领域的空白。初生牛犊无惧——他们还不知行业选择的差异意味着如此之多的不同。他们也还没想过，在之后的 30 年里，他们的命运既紧密地交织在一起，又各自走出了不同的人生轨迹。

“中国版的穆迪”

就在亚布力中国企业家论坛开幕的当天早上，毛振华还在北京举行的“中诚信国际 2021 年中信用风险展望研讨会”发表主旨演讲，演讲结束后，便匆匆前往亚布力。这是中诚信的年度“盛会”，由中诚信国际信用评级有限责任公司（下称中诚信国际）主办、穆迪公司赞助。

在中诚信的发展历程中，穆迪一直是一个绕不开的名字。在创业之初，毛振华就希望中诚信能够成为“中国的穆迪”，但他并没有料到，这会是一段漫长而又曲折的“姻缘”。



中诚信集团创始人、董事长、中诚信国际首席经济学家毛振华 澎湃新闻记者 蒋梦莹 摄

6月中旬，澎湃新闻记者在北京银河 SOHO 见到毛振华。57 岁的毛振华现在对外使用的与公司相关的身份是中诚信集团创始人、董事长、中诚信国际首席经济学家。回顾起创业往事，一切都还历历在目。

上个世纪 90 年代初，穆迪调降了中国的主权评级，引发了国内高层的注意。穆迪派来了一位副总裁与国务院有关领导洽谈，在国务院研究室工作的毛振华为领导准备材料。他发现这位所谓的“副总裁”与中国官场中的“领导”并不是一回事，充其量只能算是一个项目经理。他暗想，穆迪作为一家纯商业公司，居然有如此之大的影响力，实在令人憧憬。

毛振华说干就干，很快就着手参照穆迪等国外评级公司的相关资料写报告，向中国人民银行申请许可证。“创新就是率先模仿”——对一流企业就要跟踪它、学习它、追随它。

向中国人民银行的主管领导汇报时，毛振华慷慨陈词，最后说了一句：“这是市场经济的国际惯例。”

1992年10月，中国诚信证券评估有限公司成立，成为中国人民银行批准成立的国内首家全国性信用评级机构。



邓小平 1992 年的南方视察旋风形成了强烈的号召力，大批在政府机构、科研院所的知识分子主动下海创业。 澎湃新闻记者 蒋梦莹 摄于亚布

力企业家论坛永久会址-中国企业家博物馆

这就是当时的时代氛围。邓小平的南方视察旋风形成了强烈的号召力，在一个混沌初开的市场，一切符合市场经济方向的新事物都是如此之受欢迎。

不过，意气风发的毛振华很快就发现，他满怀信心一头扎进的是一个“先天不足”的市场——中国的债券市场尚未成型，缺乏独立的发债主体。美国之所以能诞生穆迪、标准普尔、惠誉等具有国际影响力的债券行业评级公司，是因为美国是世界上债券市场最发达的国家。

“债”是评级业务的主要对象。在成熟的发达市场，债券市场是资本市场中体量最庞大的市场，远远超过股市。投资人需要了解各种债券的风险，由此催生了评级市场。而上个世纪 90 年代的中国，除了国债，只有少量经国家有关部门核准发行的企业债，这些债务都有政府公债的性质，以行政摊派的方式发行。

毛振华记得，当时为了推销国库券，员工的工资有一部分都以国库券

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33060

