

标准普尔与美国政府“叫板” 的策略分析

蒋来用

【提要】标准普尔首开先河下调美国的主权信用评级,是美国经济持续衰退、国会债务上限讨论、恢复公司声誉、同行激烈竞争、监管政策变化等主客观因素综合作用的结果。标准普尔采取借话说事、预先警告、事先沟通、利用矛盾、瞅准时机等策略避免监管部门的制裁,以最少的代价取得了较好的效果,对维护公司声誉、敦促美国解决财政赤字和债务问题产生了重大的影响和作用。

【关键词】标准普尔 信用评级 美国

【中图分类号】F13 **【文献标识码】**A **【文章编号】**1000-2952(2012)04-0138-07

2011年8月5日晚,标准普尔公司将美国主权信用评级从AAA下调至AA+。这是近100年来美国主权信用评级首次被下调。AAA评级是西方发达国家经济得以维系的重要因素。法国财长弗兰索瓦·巴胡安说:“保留AAA评级是保护我们社会模式的必要条件。我们会采取各种措施避免降级。”^①西方各国都担心失去AAA主权债务评级,因为评级下调会促使国债收益率不断上升,偿债成本提高会加重债务负担,破坏依靠债务维系的经济。尽管美国等西方国家很少对公司等经济主体的活动进行干预,但政府拥有很多监管手段和办法来管理公司。一般而言,公司惹不起政府,也不愿招惹政府。正因为此,穆迪和惠誉并没有跟随标准普尔与美国政府“唱反调”,仅仅调整了评级展望。美国评级公司带头下调美国的评级,“不畏权威”与美国政府叫板,其真正动机和原因是什么?采用了什么策略和措施?又造成什么影响?解

决这些问题对分析评级机构与美国政府之间的关系,深入了解美国政治、经济及其资本市场运作有重要的意义。

一、标准普尔下调美国主权 信用评级的原因

(一) 美国经济不足以支撑最高评级

标准普尔认为,下调美国主权信用评级的根本原因是美国经济衰退且局面没有改变。2009年2月17日,奥巴马政府提出“美国复苏与重建法案”被国会批准。这个法案将在未来10年耗资8254亿美元,其中6000亿美元用于增加政府支出,2254亿美元用于减少政府税收。奥巴马政府的扩张性复苏政策造成美国政府巨

^① 《法国誓言捍卫AAA评级》,英国《金融时报》2011年10月19日,网址:<http://www.ftchinese.com/story/001041245>。

额的财政赤字和沉重的债务负担。美国经济一直无法从次贷危机的阴影中走出，经济缓慢复苏的过程中又出现了一系列新问题。失业率持续居高不下，财政赤字不断扩大。2009年第四季度，美国财政赤字达到创记录的16028亿美元，超过当年GDP的10%。当年美国GDP的增长率却为-2.6%。2011年7月29日，美国商务部发布第二季度GDP数据显示，2011年上半年美国经济比预期更糟，几乎没有增长。2009年以来，美国国债总额占GDP的比例一直处于80%以上。2011年第三季度，国债总额达到154762亿美元，占GDP的102.6%。^①2010年美国的失业率为8.2%，比2005年增加4.2个百分点，目前仍居高不下，预计2011年失业率为9.1%。美联储在最新报告中指出，高失业率仍是美国经济主要问题，企业固定投资的增长速度有所放缓，住房部门仍旧处于受抑制的状态。进入21世纪特别是次贷危机以来，美国经济基本面不断恶化并看不到根本好转的迹象，债务偿还能力不断下降的事实早已为标准普尔等评级机构所认识。标准普尔主权债务评级部门主管比尔斯（David Beers）之前曾提出：在过去的十年里，美国公共财政状况持续恶化。^②标准普尔信贷分析师尼古拉·斯万曾说：“在经济危机爆发后，美国的决策者们依然没能达成一致，以扭转近期的财政恶化，或是缓解长期的财政压力。”“即便按照我们最乐观的估计，到2013年前，美国的财务状况都将不如其它有AAA级主权信用评级的国家般强劲。”^③

（二）债务上限方案讨论让标准普尔没有后路可退

2011年关于债务上限方案的讨论，美国主权信用评级问题被推到风口浪尖。2011年4月18日，标准普尔率先将美国主权信用评级前景展望调为负面，同时发布声明警告，未来10年至12年内美国需削减赤字4万亿美元才能避免3A主权信用评级遭下调。但标准普尔在声明中也表示担心：“鉴于民主党和共和党之间的分歧仍然巨大，我们认为在达成协议的道路上仍充满挑战，美国决策者或无法在2013年前就解决中长期预算达成协议。”^④标准普尔的提醒意在督

促美国民主、共和两党在国会尽早达成解决赤字的协议，但国会对标准普尔善意的提醒毫不在乎，让标准普尔很没面子。2011年8月1日，美国众议院通过了减赤计划，未来10年赤字将减少2.4万亿美元，远低于标准普尔提出的4万亿美元的“保级”标准，缺少标准普尔所预期的维持中期债务稳定的举措。2011年8月2日，美国总统奥巴马签署了提高债务上限法案。标准普尔因为已有言在先，如果不按照承诺降低美国评级，其声誉将严重受损。

（三）信用评级机构声誉亟需修复

声誉是信用评级机构的核心资本。进入21世纪以来，信用机构评级丑闻接二连三发生，声誉遭到严重损害。安然公司破产前四天，世界电信公司破产三个月前，雷曼兄弟公司宣布破产当日的上午，标准普尔都给予了投资级评级。2007年，美国发生次贷危机，标准普尔、穆迪和惠誉下调了上万种债券的评级，^⑤很多债券短时间内从AAA级变成了垃圾级。标准普尔及其他评级机构频频出现的错误评级，误导了市场投资者，受到了强烈批评。美联储主席伯南克（Ben S. Bernanke）提出：“当抵押损失巨大时，投资者对信用评级的可信度提出质疑，特别是结构化产品。对信用评级信心的丧失导致投资者购买这些产品的意愿大幅下挫。”^⑥德国、法国等国家首脑公开批评三大评级机构，欧洲、中国、日本、俄罗斯等不断强化本土信

① 美国统计局统计资料，网址 http://www.census.gov/compendia/statab/cats/federal_govt_finances_employment/federal_budget—receipts_outlays_and_debt.html (2011年12月20日访问)。

② 《标准普尔下调美国评级展望 美国政府不买账》，<http://finance.stockstar.com/SS2011050600005049.shtml> (2011年12月22日访问)。

③④ 曹咏：《美国国债评级暗战，标准普尔向左穆迪往右》，《21世纪经济报道》2011年4月20日。

⑤ Lowenstein, Roger. 2008. Triple-A Failure. New York Times, April 27.

⑥ Bernanke, Ben S. 2007. Recent Financial Turmoil and Its Economic and Policy Consequences. Remarks at the Economic Club of New York, October 15. <http://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/bernanke20071015a.htm> (2011年12月22日访问)。

用评级机构，对三大评级机构构成严重威胁。2008年2月7日，标准普尔公布了27条改革措施以增强其评级的公信力和认可度，但效果并不理想。为维护公司核心利益，标准普尔不得已冒险下调本国的主权信用评级来博得市场的信任。在下调美国主权信用评级当天，标准普尔评级主管比尔斯接受路透社采访时说，我们非常严肃地负起我们的责任。如果我们经过分析，最终得出结论，断定评级不处于我们认为它应有的水平，发出这一信号是我们职责。可以看出，标准普尔力图通过下调美国的主权信用评级来显示客观公正的形象，以挽回公司的声誉。

（四）同行竞争的强大压力

大公国际资信评估有限公司2010年首次推出主权信用评级时，就只给美国AA评级，之后又将其前景展望调整为负面。标准普尔曾对大公国际的标准和方法大加指责。但随着美国经济衰退的事实被越来越多人所认知，标准普尔评级的客观性和准确性遭到越来越多的投资者质疑。对于大公国际的挑战，曾对其提出过批评的标准普尔须作出回应，否则难以挽回颜面。1996年，穆迪曾首次给予美国主权信用评级“负面”的前景展望，但并没有受到美国监管部门的制裁和约束。2011年4月18日，标准普尔仿效穆迪做法，将美国长期主权信用评级的前景从“稳定”调降至“负面”。标准普尔作出此次行动有多方面的考虑：一是认为前景展望的调整不损害美国利益，政府监管部门不会在意，更不会予以制裁；二是表明客观立场，在三大机构中率先向美国国会和政府发出警示，既可以促使国会尽早拿出解决债务的方案，同时又回应大公国际对美国的较低评级。但穆迪并没有认同标准普尔的做法，穆迪随后发布声明表示，目前美国国内针对预算案的辩论，将对该国信用评级产生积极影响。因此维持美国“AAA”的信用评级，且该评级的前景为“稳定”。穆迪驻纽约的高级信用分析师史蒂芬·赫斯(Steven Hess)在2011年4月18日公布的《每周信用展望》(Weekly Credit Outlook)中强调，美国两党提出的预算案最终将有利于降低美国的财政赤字和债务水平，并对该国的信用

评级产生积极影响。^①在穆迪看来，预算案辩论是一个转折信号，预示着两党领导人都愿意并且开始着手改善美国的债务前景，这将对美国的“AAA”评级有利。7月13日，由于美国债务上限一直未能提高，穆迪才将美国政府的AAA债券评级列入可能下调的复评名单。标准普尔在奥巴马签署债务上限法案不久则率先下调了美国的主权信用评级，目的是想赢得市场主动，以表明独立、公正的评级立场。

（五）不满愈益严厉的监管

自2001年安然事件之后，美国国会及其他官方机构对信用评级机构的批评就没有间歇过，监管力度不断加强。2006年9月，美国国会通过了《信用评级机构改革法案》(The US Credit Rating Agency Reform Act of 2006)，明确要求美国证券交易委员会(SEC)规范NRSROs授权的评估过程，简化程序，加快认可授权。2008年底，获得NRSROs资格的评级机构由原来的3家增加到10家。次贷危机发生后，美国证券交易委员会要求评级机构能够进一步拓宽信息披露范围，加强内部管理和规范评级工作流程等。2008年，标准普尔、穆迪以及惠誉等信用评级机构因对某些债券给予过于正面的评级受到审查。2008年6月5日，三大评级机构与纽约州首席检察官安德鲁·科莫签署协定，同意改变为抵押贷款支持证券评级收取费用的方式，不能出于经济动机而对债券发行商给予较高评级，披露债券评级所得。^②2010年以来，美国政府采取的措施十分严厉，真正触及到了信用评级机构的神经。2010年7月20日，美国总统奥巴马签署《2010年华尔街改革和消费者保护法》(Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act)，提出在美国证券交易委员会设立监管评级机构的专门办公室，评级机构要对评级质量承担法律责任。新法案允许美国证券交易委员会审查评级方法和程序，

^① 曹咏：《美国国债评级暗战，标准普尔向左穆迪往右》，《21世纪经济报道》2011年4月20日。

^② 于洪辉：《美国信用评级机构的“功”与“过”》，《中国货币市场》2009年第2期。

要求各政府实体找到减少投资者对信用评级依赖度的途径。美国财政部还要求信贷评级机构增加信息透明度，禁止评级机构向受评企业提供咨询服务。评级报告必须包括受评企业两年以来的费用支付历史。新法案对信用评级机构的利益构成了严重威胁，引起了信用评级机构的极为不满。新法案颁布实施不久，标准普尔、穆迪、惠誉便“集体罢工”，拒绝给资产支持证券发行人出示书面意见，导致资产支持证券发行量为零。为解开发行症结，美国证券交易委员会不得不又发布新的规定。标准普尔下调美国主权信用评级以及穆迪和惠誉将前景展望下调为负面，是评级机构对美国监管政策强烈不满的一种表现。

二、标准普尔下调美国评级的策略

下调美国评级是一个十分艰难的决策，为了避免遭受监管机构的制裁，防止和减少公司遭受不必要的损失，实现公司利益最大化，标准普尔可谓费尽心机，采用了以下策略：

1. 借话说事。标准普尔提出的未来10年至12年内美国需削减赤字4万亿美元的保级标准来自奥巴马的讲话。2011年以来，美国国会和政府开始讨论财政问题。民主党和共和党两党分别抛出了自己的计划。2011年4月13日奥巴马在乔治华盛顿大学的讲话中提出，计划在将来12年内削减4万亿美元财政赤字。^①美国国会众议院预算委员会主席瑞安等共和党人，则提出通过对医疗救助制度进行彻底改革等，削减财政赤字6万亿美元。^②标准普尔用奥巴马自己提出的方案作为标准，一方面体现了对白宫的支持和拥护，另一方面为评级下调找到了依据。民主党和共和党分别提出的削减财政赤字方案中，标准普尔选择的是最低而不是最高方案标准。如果最低标准都无法实现，说明美国偿债意愿和能力是较弱的，下调评级则无论在理论上、逻辑上还是情理上都是合适的。标准普尔采用以汝之矛攻汝之盾的做法，将风险程度下降到了最低程度。

2. 预先警告。2011年4月18日，标准普尔发布声明，由于美国对通过何种途径来解决巨额预算赤字以及不断增加的政府债务等问题仍不明朗，因此将美国主权信用评级前景展望从“稳定”下调为“负面”，并发出警告，在未来两年内，会调降美国的主权信用评级。这是70年来标准普尔首次如此严肃地向美国发出警告。虽然1996年穆迪也曾发出过类似的警告，但并没有如此强烈。标准普尔前景展望的下调意在敦促民主共和两党尽快减少分歧，达成形成解决赤字和债务问题的协议。投资者和美国政府对此均作出了回应。标准普尔将美国前景展望调整为负面之后，10年期美国国债价格上涨9/32，收益率跌至3.373%。因为投资者预计评级报告可能促成美国各方在赤字问题上达成一致，将会压低美国借款成本，抬高美元汇率。^③对于标准普尔的警告，美国财政部亦十分重视。美国财政部曾提出，如果不能在2011年8月2日前就提高美国14.3万亿美元借贷上限达成协议，美国将面临债务违约，并有可能导致信用评级机构降低美国的主权信用评级，从而引起利率上升，并损害经济增长。^④但美国财政部重视标准普尔警告的主要目的是想借此来说服国会尽快批准提高债务上限的协议，从而将新一轮债务上限问题拖到2012年总统大选结束，为奥巴马的连任创造条件。但两党分别控制的参议院和众议院很难达成妥协，民主、共和两党为了各自的利益并没有把警告当成一回事，由此开展了马拉松式的讨价还价，最后还是没有达成标准普尔所希望看到的方案。因此，在美国债务上限

① 《奥巴马誓言12年削减4万亿美元美国赤字》，新浪网：<http://finance.sina.com.cn/stock/usstock/c/20110414/02309686035.shtml>（2011年10月27日访问）。

② 《标准普尔下调美国评级展望 美国政府不买账》，证券之星网，<http://finance.stockstar.com/SS2011050600005049.shtml>（2011年10月27日访问）。

③ 曹咏：《美国国债评级暗战，标准普尔向左穆迪往右》，《21世纪经济报道》2011年4月20日。

④ 《美国两党债务上限谈判反映美政治两极化倾向》，《中国青年报》2011年7月30日。另见新浪网：<http://news.sina.com.cn/w/2011-07-30/100522904603.shtml>（2011年10月27日访问）。

法案公布之后三天，标准普尔立即兑现了自己评级判断，下调了美国的主权信用评级。

3. 事先沟通。标准普尔向社会公布下降美国主权信用评级之前，曾向白宫通气。美国有线电视新闻网、美国广播公司新闻频道等多家媒体报道，标准普尔2011年8月5日下午1时30分左右曾通知白宫将下调美国主权信用评级。白宫方面曾试图向标准普尔施加压力，促其“回心转意”。^①一名知情人士当时告诉美联社和路透社记者，奥巴马政府认为标准普尔的分析报告存在“根本性严重错误”。有线电视新闻网报道，政府官员称白宫发现“标准普尔分析存在业余级严重差错”，报告所列数据与实际情况有“数以万亿计美元”出入，“官员们现在说，标准普尔承认一些差错，同意重新审核这份分析报告”。不过，当晚将近8时，标准普尔依然宣布“降级”决定。标准普尔事前向白宫告知要下调评级，这是标准普尔的试探，看白宫会作出什么反应，另一方面是标准普尔有意设计的“苦肉计”，让美国政府官员向标准普尔施加压力，赢得更多社会同情和支持，向世界投资者显示客观、中立、公正的形象。试探过程让媒体舆论参与讨论，对白宫造成压力和监督，运用媒体的力量保护了自己。

4. 利用矛盾。美国国会很早就开始讨论赤字和债务问题，民主党和共和党展开了激烈的争论，都不肯让步，直到2011年8月2日最后期限，才勉强通过了协议，但如何解决赤字问题，仍然是一个悬而未决的难题。美国总统奥巴马为使协议通过做了很多工作。因为主权信用评级下调对奥巴马政府的影响最大，会增加政府和企业融资成本，关系到奥巴马政府系列政策的推行，对2012年选举是否连任构成了威胁。因此，美国财长和总统对标准普尔的评级下调极为愤怒。但美国国会对标准普尔下调评级并没有太强烈的反映。美国主权信用评级下调的直接原因是标准普尔对赤字和债务解决协议不满。国会中不少议员对此项协议同样也不满意。标准普尔的做法一定程度表达了这种观点和声音，在国会议员中有一定数量的支持者。标准普尔正是利用民主党和共和党、国会与政府、国会议员之间的分歧下调了美国的主权信用评级。

5. 瞅准时机。2008年美国次贷危机发生后，美国债务偿付能力相当差，标准普尔应该做出反应，但它当时并没有做，主要是时机不成熟。如果当时实事求是地下调美国的主权信用评级会使次贷危机进一步扩大和深化，危机周期会延长，美国经济恢复难度将加剧，美国利益将严重受损。这样做不但令美国国会和政府难以接受，美国民众也难以承受“落井下石”的痛苦。两年多来，美国经济从低谷缓慢走出，但失业率仍维持高位，民众对政府和一些利益集团不满情绪十分强烈。2011年8月2日，美国债务将到期，美国将面临违约危险，民主共和两党在国会争吵不休。特别是，2012年是总统大选之年，在这个高度敏感的时段，投资者对两大政党解决财政赤字和债务违约问题充满期待。从某种意义上讲，标准普尔调整美国的主权信用评级体现了民意，是顺势而为。即便总统奥巴马对标准普尔的做法强烈不满，但面对强大的舆论，奥巴马总统也不敢在这个时间点上因惩罚标准普尔而授人以柄，让竞争对手抓住辫子。因此，对于标准普尔的做法，尽管奥巴马政府意见很大。按照路透社的说法，标准普尔不听劝，显然令奥巴马政府沮丧，甚至有些愤怒。美国财政部也仅仅是公开严厉批评标准普尔。但愤怒归愤怒，批评归批评，标准普尔并没有受到制裁，反而借此提升了影响力。

三、标准普尔下调美国评级 付出的代价

标准普尔下调美国长期主权信用评级面临多方的压力。标准普尔评级主管比尔斯坦承，标准普尔艰难发出一个具有争议的信号。^②美国政府对标准普尔的做法强烈不满，美国财政部长蒂莫西·盖特纳对标准普尔提出严厉批评，总统奥巴马亦十分愤怒。2011年8月9日，标准普尔母公司麦格劳—希尔（McGraw-Hill）的

^{①②} 《美国主权信用近百年首遭降级 标准普尔称为结论负责》，《京华时报》2011年8月7日。另参见证券之星网，http://finance.stockstar.com/MS2011080700000198_shtml (2011年12月22日访问)。

股票因为美国财长盖特纳猛烈抨击标准普尔大跌近8%。美国证券交易委员会正在拟定旨在增加透明度的信用评级机构监管新规细节，标准普尔等国际评级机构目前是美国金融监管改革法案指向的焦点。^①美国司法部正在调查标准普尔等评级机构在引发金融危机的抵押贷款债券交易中所扮演的角色，目前的调查主要针对标准普尔。调查可能导致标准普尔面临欺诈或违反相关法律的指控。在此背景下，标准普尔母公司麦格劳—希尔公司的两个股东——对冲基金贾纳合伙人有限责任公司（Jana Partners LLC）和安大略教师退休金计划（Ontario Teachers' Pension Plan）向董事长兼首席执行官哈罗德·W·麦格劳三世（Harold W. McGraw III）提出，要求标准普尔信用评级业务找一名“知名、独立的掌舵人”处理与联邦政府的关系，帮助改善与监管机构和公众的沟通，应对日益复杂的全球监管环境。标准普尔2011年8月21日表示，总裁德文·夏尔马于9月卸任，并在年底前离开标准普尔。麦格劳—希尔公司董事会9月22日同意了夏尔马辞职。在标准普尔面临监管压力的当下，麦格劳—希尔公司正有意与夏尔马划清界限。

四、标准普尔下调美国主权信用等级的影响

（一）美国利益暂时受损，但核心利益并未受到损害

标准普尔将美国评级展望调整为负面之后，不少人提出标准普尔不会下调美国主权信用评级，因为这关系到美国的核心利益，但事实很快证明这个判断不成立。因为仅标准普尔一家下调美国主权信用评级并不对美国利益造成太多损害，更难以损害到美国的核心利益。美国的核心利益包括政治、经济、军事、外交等多方面的霸权地位和利益。下调评级仅仅增加了提高美国政府和企业的融资成本的可能性，虽然标准普尔在资本市场影响较大，但在穆迪和惠誉未同时跟进的情况下，美国政府和企业可以找穆迪和惠誉进行评级，融资成本不会上升。标准普尔的单方行动也无法撼动美元的地位，

不会使美国丧失其在国际金融市场中的巨大影响力。

（二）对世界资本市场造成强大冲击，但美国市场仍然相对强劲

标准普尔下调美国主权信用评级后，全球期货、债券、股票等资本市场出现暴跌。标准普尔对美国经济发展预期为负面，并可能在降级之后的6个月左右还会降低评级，对投资信心造成很大打击。标准普尔下调美国主权信用评级会提高美国债券融资成本，不利于美国经济的恢复发展，影响投资者对美国未来经济发展的信心，可能导致资本流出美国。但这种影响主要在心理层面，对美国实体经济并未产生实质性损害。穆迪和惠誉仍维持美国的最高主权信用评级，美国债券融资仍然可以享受最高评级待遇，成本不会大幅上升。另外，标准普尔下调美国评级最主要的原因是美国未能很好解决赤字和债务问题，一旦提出很好的解决方案，标准普尔会很快将美国的主权信用评级恢复到最高级。相对于其他国家，标准普尔对美国的手法已足够柔和。标准普尔和穆迪、惠誉同时下调了其他国家的主权信用评级，特别是迅速下调希腊、葡萄牙、比利时、意大利等欧洲国家的主权信用评级，加剧了欧债危机的不断蔓延和深化，将危机中心由美国转移到欧洲，使资本不断回流到美国，保持了美国金融市场的稳定，达到了维护美国利益的战略目的。

（三）对敦促美国解决财政赤字和债务处理产生了一定的影响

降低美国评级相当大程度受华盛顿“政治动态”变化的影响，那种政治形势妨碍国会议员达成更全面削减财政赤字的方案。民主、共和两党一个主张开源，一个要求节流，只在最后一刻“把某些财政政策选项拼凑到一起”。^②标准普尔下调美国主权信用评级一定程度上有利于两党达成共识，尽快解决财政赤字问题。尽管奥巴马对标准普尔的做法十分不满，但还

^① 王婧：《标准普尔公司总裁疑因监管压力而“下课”》，《经济参考报》2011年8月24日。

^② 《美国主权信用近百年首遭降级 标准普尔称为结论负责》，证券之星网，<http://finance.stockstar.com/MS2011080700000198.shtml>（2011年12月21日访问）。

是不得不尽量满足标准普尔提出的要求。2011年9月19日,奥巴马宣布了新的赤字削减方案,在未来10年增加1.5万亿税收、削减国防开支、改革社会保障体系,美国政府2011年8月1日和9月19日两次提出的削减赤字方案已经非常接近标准普尔4万亿美元的标准。这说明,标

准普尔的下调评级对推动美国政府削减赤字起到了积极作用。

本文作者:特华博士后工作站博士后
责任编辑:周勤勤

The Strategy of Challenge to U. S. by Standard & Poor's

Jiang Laiyong

Abstract: Due to the objective and subjective factors such as the continuous decline of the United States' economy, the discussion about congressional debt ceiling, the endeavor to restore credit rating agencies' reputation, the intense peer competition and the changes of regulatory policy, Standard & Poor's first-ever downgraded U. S. government debt. The strategies adopted by Standard & Poor' included using U. S. President Obama's words, warning in advance, prior communication with the U. S. government, making use of the conflicts and finding appropriate time to avoid regulatory sanctions, which achieved good results with minimal cost and had a major influence on maintaining the credit rating agencies' reputation and solving the U. S deficit and debt problems.

Key words: Standard & Poor's; credit rating; U. S.

观点选萃

实践与价值的产生

刘 佳

中国石油大学(华东)马克思主义学院2010级博士研究生、内蒙古科技大学马克思主义学院讲师刘佳在来稿中指出:

人类的整个生存发展过程就是在实践与认识的双向互动中完成的。而价值的产生显然建立在实践向认识转化这一层面上。人类社会在马克思那里就是历史地发展着的实践活动,只有在实践中才能真正理解价值。进一步讲,价值是从人们对待满足自身需要的外界物的关系的活动中产生的。我们只有通过对人类实践和社会历史的考察来发现蕴含于其中的价值,也只能通过发现蕴含于其中的价值而理解人类活动和社会历史。因此,马克思主义理论考察历史原始发生的思路和方法具有了普遍的意义,从个体活动领域到社会历史领域,它为价值的原始发生理论提供了全面的指导。我们从中不难发现,价值总是围绕人、人类需要和人类活动而展开的。在人类活动和社会历史领域之外没有任何价值因素。同时,人类历史上最初的生产是人类自身所必需的生活资料的生产活动,而一旦生产出他们所必需的生活资料的时候,最初的价值即物质生活价值也就被创造出来了。因而,价值的产生在一定程度上与人类活动和社会历史的发展具有一致性。也就是说,马克思主义关于“实践”的概念,内在地包含了人的价值选择、价值追求和价值目标。

(周勤勤 摘编)