

CHINESE KREDIETBEOORDELAAR ROERT ZICH

Volgens de Chinezen behartigen de Amerikaanse kredietbeoordelaars de Amerikaanse belangen. Hoogste tijd voor hervorming van het systeem.



TEKST: BERT VAN DIJK
(FREELANCECORRESPONDENT IN SHANGHAI)

Jarenlang al maken Standard & Poor's (S&P), Moody's en Fitch de dienst uit in de internationale wereld van het beoordelen van kredietwaardigheid. Hun oordelen hebben verstrekkende gevolgen voor bedrijven en landen, zoals blijkt uit de kelderende aandelenkoersen na de recente neerwaartse bijstelling door S&P van het kredietoordeel voor de Verenigde Staten. Wordt de kredietwaardigheid een tandje lager gezet door een van de grote drie, dan betekent dat immers extra rentelasten voor het betreffende land of bedrijf, omdat beleggers een hogere risicopremie verlangen voordat ze geld uitlenen.

Hoewel beleggers nog altijd grote waarde hechten aan de inzichten van de grote drie kredietbeoordelaars, is hun reputatie de afgelopen jaren flink afgebrokkeld. Geen van hen zag de financiële crisis aankomen.

POLITIEKE OORDELEN

Het feit dat de kredietbeoordelaars de kredietcrisis niet hebben zien aankomen, is schrijnend vinden ze in China. Daar is een 'new kid in town': Dagong Global Credit Rating. Deze relatief jonge kredietbeoordelaar roert zich de afgelopen maanden en weken steeds meer. Dagong verlaagde al in november van 2010 de kredietstatus van de Verenigde Staten, vijf maanden voordat Standard & Poor's de vooruitzichten naar beneden bijstelde en acht maanden voordat S&P daadwerkelijk de status van de Verenigde Staten verlaagde.

Een aantal maanden geleden sprak ik in Peking urenlang met Guan Jianzhong, presi-



GUAN JIANZHONG

dent van Dagong. Hij was toen al uiterst negatief over het vermogen van de Verenigde Staten om hun schulden terug te betalen. Volgens Guan is het grote probleem dat de Verenigde Staten niet in staat zijn waarde te creëren. "Ze geven meer uit dan ze binnenkrijgen. Dat is niet houdbaar. Uit niets blijkt dat de Verenigde Staten de intentie hebben hun schulden ooit terug te betalen."

De kern van Guans probleem met de internationale kredietbeoordelaars is dat ze de risico's van met name de Verenigde Staten niet hebben zien aankomen en stelselmatig blijven onderschatten omdat ze hun kredietoordeel op politieke gronden vormen. "Het is duidelijk dat de Amerikaanse kredietbeoordelaars vooral het belang van de Verenigde Staten behartigen", aldus Guan, die een warm voorstander is van hervorming van het internationale kredietbeoordelingssysteem.

"De vijftien grootste debiteuren ter wereld, waaronder de Verenigde Staten, zijn allemaal ontwikkelde landen en goed voor meer dan 90 procent van alle schuld in de we-

reld", zegt hij. "Tegelijkertijd leveren deze landen maar heel weinig bijdrage aan de groei van de wereldeconomie of is hun groei zelfs negatief. Toch genieten ze bij de grote drie kredietbeoordelaars allemaal een hoge kredietstatus en hebben ze daardoor toegang tot goedkoop geld. Het is hoog tijd dat er een nieuwe beoordelingsstandaard komt."

NOG WEINIG INVLOED

Opgericht in 1994, is Dagong nog een groentje onder de internationale kredietbeoordelaars. Met vijfhonderd werknemers is Dagong ook een dwerg vergeleken met bijvoorbeeld Standard & Poor's dat ongeveer tienduizend werknemers op de loonlijst heeft staan, maar uiteindelijk wordt het succes of falen van een kredietbeoordelaar bepaald door de oordelen die hij afgeeft.

Hoewel het oordeel van Dagong op dit moment in het Westen en bij beleggers weinig tot geen invloed heeft, is niet gezegd dat dat altijd zo zal blijven. Voorlopig moet het bureau de vooroordelen en de schijn van politieke inmenging in een sterk staatsgeleide economie zien te overwinnen. Het feit dat het bureau de Amerikaanse kredietwaardigheid lager inschat dan de Chinese helpt natuurlijk ook niet. Evenmin als het feit dat Dagong de met torenhoge schulden beladen Chinese spoorwegen een top-rating geeft. Maar gezien de missers van de grote drie, kan het voor beleggers geen kwaad de komende maanden en jaren de oordelen van Dagong op hun merites te beoordelen. Afserven kan altijd nog. ■