



信用竟然可以如此值钱

【关键词】 信 当人类社会从实物经济、货币经济发展到信用经济，信用早已超越了道德范畴，进入到经济领域。好信用可以成为个人的无形资产，方便个人申请信贷，好信用是企业融资扩容、开疆拓土的强大武器，好信用更是地方政府乃至一个国家持续稳定发展的关键要素之一。

无论是标普给美国主权信用评级降级，还是中国地方债发行试点，都彰显信用的核心价值所在：可转化成资本和发展的驱动力。
■记者 刘永涛



显微
发掘信用价值

@叶檀：要让地方债发展壮大，熟悉程序只是一方面，更重要的是设立地方债的定价体系。否则，空有发债程序而无市场定价之实，中国的债券市场将像证券市场一样扭曲，皮之不存，毛将焉附？

@湘江北上：在传统的体系认知之下，在抵押的模式之下，中低收入人群，包括金字塔底层的贫困农户，必须要有足额和甚至超额的抵押物和资产才能获得资金，那怎样能够将这个悖论解开？信用是一个关键词。

望远

财政政策微调的体现

工银瑞信首席经济学家陈超：美国主权信用评级的下调，则是一个“负面”的例证，它或会使全球经济增长面临的不确定性更为加大。用于评价投资者对后市风险评价的VIX指数，在标普下调美国主权信用评级后快速上升，这表明投资者的恐慌程度开始增加。

浙江大学柳宏志博士：上海等四省市地方自行发债破冰，将使地方政府融资模式发生结构性变化，拓展融资渠道，缓解地方融资平台的偿债压力，有利于积极财政政策的实行。给予地方政府一定意义上的自主发债权，是积极的财政政策微调的一种具体体现。地方债务实际是银行优化自身的资产结构，同时和地方政府保持较好的财务合作关系，而且这样的地方债发行可能呈上升趋势。

【大事件】地方债发行试点

2011年10月20日，酝酿多年的地方政府“自行发债”迈出新步伐。当日财政部公布，经国务院批准，2011年上海市、浙江省、广东省、深圳市开展地方政府自行发债试点。

“地方政府债券”，也被称为“市政债券”。凡属地方政府发行的公债称为地方公债，简称“地方债”，它是作为地方政府筹措财政收入的一种形式而发行的，其收入列入地方政府预算，由地方政府安排调度。市政债券一般用于交通、通讯、住宅、教育、医院和污水处理系统等地方性公共设施的建设。

【点评】 地方政府债券一般也是以当地政府的税收能力作为还本付息的担保。允许四省市发债，一方面说明了年内地方偿债压力的确大；另一方面也暗示城投债风险已大降。但在地方政府举债约束机制未能健全的情况下再开新口子，则可能为未来埋下更大隐患；财政部“代办”偿付，也使市场无法正确评估信用风险。

湖南人说 别让信用成负资产

中信银行长沙东风路支行行长谢晶：地方债试点可以缓解地方财政压力，同时，将地方财务透明化有利于强化投资者的信心，在短期内还可以缓解银行对地方贷款的不良资产的压力。不过仍需要谨慎为之，不能让现有负债雪上加霜。

招商银行长沙分行钻石理财经理王凤鸣：将信用转化为资本，但不要让它成为负资产，这是众多个人、企业、政府、国家正在努力的方向。温州老板“跑路潮”、民间借贷资金链断裂等关键词，将公众视线集中到生存困难的中小企身上，对民间借贷也给予了更多关注。央行早前确认民间借贷具有制度层面合法性，是一个积极信号。

【大事件】标普给美国主权信用评级降级

今年8月5日，世界评级机构标准普尔宣布，出于对美国预算赤字问题的担忧，将美国主权信用评级由AAA调低至AA+。这是美国主权信用首次失去AAA评级。

美国国债曾毫无争议地自恃“最安全国债”，AA+评级意味着美国长期国债信用水平低于英国、德国、法国、加拿大等国债。此前，在美国两党就债务上限上调方案达成一致、美国债务违约风险暂时解除后，评级机构惠誉与穆迪先后发表声明称维持美国AAA主权信用评级，但评级展望均为负面。

【点评】 评级可能造成美国国债收益率大幅上升，推高整个市场借贷成本。对美国企业、个人以及消费者来说，财务负担将加重，经济复苏可能中断，甚至重新陷入衰退。此外，全球金融市场可能会出现不可预料的动荡。美元作为最重要国际货币受到冲击，可能会与欧洲债务危机交织在一起，进一步重挫投资者信心。

**排队结账，
随手订好后天的机票！**

中国银行全新推出手机银行服务

**出差途中，
随手买进看好的基金！**

中国银行全新推出手机银行服务

移动金融，简单生活

中国银行掌上银行——执掌移动金融新趋势，为您提供全天候贴身服务，无论何时何地，一机在手，中银服务随身走！

更多选择，全新体验

- 账户管理：账目明晰，了如指掌
- 账单支付：自助缴费，方便快捷
- 投资理财：随时操作，大局在握
- 手机支付：手机购物，轻松支付
- 转账汇款：还款还贷，易如反掌

中银掌上银行WAP 地址:mbs.boc.cn 详情请登录中国银行网站www.boc.cn进行查询 客服热线:95566

