

第 33 期

信用动态

(内部交流)

关 注

莫让信用有“信”无“用”

信用债活跃，中小企业私募债受瞩目

简 报

北京：信用担保机构入留学创业园

湖南：启动企业环境行为信用评价工作

云南：出口信用保险助企业开拓市场

黑龙江：推行企业信用报告构建政采信用防线

温州：信贷信用信息供借贷双方“定向查询”

娄底：实施“三中心一桥梁”模式，“三农”经济健康有序发展

枣庄：推出集群信用体融资模式

张家口：银企信用网上对接平台开通

因债务持续上升，惠誉下调日本主权信用评级

时 讯

民间借贷相关监管仍需完善等 12 条

特 稿

主权信用危机下中国地方政府债券的研究

书 讯

《信用契约与文明：基于实证研究的角度》

《信用中国》编辑部编
2012年7月9日

北京大学中国信用研究中心 主 办
中国信用建设促进委员会暨
全国市场信用共建联盟

关注

莫让信用有“信”无“用”

中小企业融资难属于世界性难题。但是，民间借贷为什么却可以在一定程度上缓解中小企业融资难困境呢？这是因为民间借贷有效利用了金融市场中最为核心的“信用”，节约了中小企业融资的交易成本。

“信用”是一个古老的名词，但它却是金融市场的基础和核心。由于市场参与者数量众多，投融资者间相互缺乏了解，难以达成一致，需要包含众多信息的“信用”作为交易基础和议价机制。换句话说，“信用”包含了三方面内容，能够解决金融市场当中投融资者之间的信息不对称问题：一是市场参与者过去交易行为的记录；二是市场参与者目前资产状况的反映；三是市场参与者未来发展变化的可能。市场参与者的不同信用水平，代表了他们在上述三方面存在的差异，最终体现在不同的融资成本之上。

信用所蕴含的信息，增加了金融市场中交易双方的了解，也为贷款方要求风险补偿提供了议价基础。也就是说，“信用”既包含传递信息这一“信”的功能，还具有风险担保这一“用”的功能。因此，“金融”的雏形就来自于熟识者之间的资金借贷，而金融演进实际上就是如何有效利用信用、使其蕴含信息更富价值的过程，也是一个不断降低企业融资成本、提升资源配置效率的过程。

我国目前尚未对中小企业信用给以足够的重视，《公司法》与《证券法》当中并未从信用层面对企业进行规制，而这恰好也是我国企业即便拥有庞大的资产规模，却往往在企业形象和社会责任方面有所欠缺的主要原因。更为严格地说，有关法律明显强调“信”，而对“用”有所忽略。例如《证券法》第十六条第一款前三项关于企业公开发行公司债券的规定，就似乎强调企业融资能力依赖于企业目前的资产状况，值得商榷。

（来源：金融时报等）

信用债活跃，中小企业私募债受瞩目

5月22日，沪深交易所双双发布了《中小企业私募债券业务试点办法》(以下简称《试点办法》)，5月23日，证券业协会发布《证券公司开展中小企业私募债券承销业务试点办法》，对前一日交易所公布的《试点办法》进行补充和细化。自此，被称为中国版垃圾债的中小企业私募债市场即将登上资本舞台。

5月22日，沪深交易所发布了《试点办法》，将中小企业私募债正式推向市场。这标志着中小企业私募债业务试点正式启动。

中小企业私募债，也被称为中国版垃圾债的先锋，被视为中国证券市场一大改革和创新，也是完善资本市场体系的一大突破，为解决我国长期存在的中小企业融资难问题提供了一个有效的途径。其实垃圾债券最早起源于美国，上世纪80年代在美国风行一时。在国外，垃圾债亦为高风险债，是评信级别在标准普尔公司BB级或穆迪公司Ba级以下的公司发行的债券。垃圾债向投资者提供高于其他债务工具的利息收益，因此垃圾债也被称为高收益债，但投资垃圾债的风险也高于投资其他债券。

此次发布的《试点办法》规定，除金融地产以外的未上市中小企业均可发行中小企业私募债，大幅提高了私募债的流动性。《试点办法》要求发行利率不得超过同期银行贷款基准利率的3倍，期限在1年(含)以上。

相比上市的高门槛，《试点办法》大幅降低了企业的融资门槛。《试点办法》对发行人净资产和盈利能力等没有硬性要求，此外，中小企业发行私募债券，不是采取审核制，而是采取交易所备案发行制，这也大大简化了发行流程。对于处于创新关键期的券商而言，中小企业私募债的推出无疑提供了一个机遇。在当前信用债收益率大幅回落的情况下，预计中小企业私募债的利率将会比较有吸引力。不过，目前投资者最关注的是其偿债能力及潜在风险，收益则是次要问题。

中小企业私募债由于完全由券商进行操作，未来可能对券商收入产生较大影响，因此券商方面对中小企业私募债表现十分积极，但作为投资方的基金和银行却表示，由于风险较大，目前对中小企业私募债仍持观望态度。

(来源：中国证券报、北京商报等)

简报

编者按：

由于近期各地在信用建设方面有众多新做法，本期对全国部分省市在信用领域所做的新举措进行集中展现。

北京：信用担保机构入留学创业园

本报讯 为拓宽留学人员企业的融资渠道，下一步，留学创业园将设立一定规模的投资资金，同时还会设立担保机构。昨日，“第四届北京市留学人员创新创业特别贡献奖暨第三届留学人员创业园评价命名表彰大会”举行，这是本市首次对优秀留创园进行评选表彰。

据了解，北京成为留学人员回国创业工作的首选城市之一。目前，本市留学回国人员已达 10 万人，占全国的四分之一。自 1997 年第一家海淀留创园创建以来，经过 15 年的发展，已陆续建成 37 家留创园，累计命名留创园达到 16 家。目前本市留创园共提供孵化场地面积 80 万平米，累计吸引 3337 家留学人员企业入园创业；在园创业企业数量约占全国的五分之一。昨日，本市首次开展优秀留创园评选工作，经市人才工作领导小组审定，北京市留学人员海淀创业园等 10 家业绩突出的留学人员创业园获得“优秀留学人员创业园”称号。

资料来源：<http://bank.hexun.com/2012-05-25/141764991.html>

湖南：启动企业环境行为信用评价工作

湖南省环保厅副厅长谢立对湖南当前环境保护的基本情况，及今天正式启动的企业环境行为信用评价工作进行了详细介绍。

近年来湖南实施环境责任险、排污权交易等措施，取得了一定成效，推动了全省环境保护工作。在此基础上，湖南决定从今天（6 月 5 日）起正式启动企业环境行为信用评价工作，这是湖南推动环保工作又一重要举措。

湖南省企业环境信用评价包括污染排放、环境合格企业、环境风险企业、环境不良企业四个等级，分别以绿牌、蓝牌、黄牌、红牌标识。并且，这一评价将动态进行，对积极进行整改的企业，升级表彰，反之实施降级处理。

资料来源：<http://news.xinmin.cn/domestic/gnkb/2012/06/06/15037823.html>

云南：出口信用保险助企业开拓市场

近日，中国出口信用保险公司云南分公司与德宏傣族景颇族自治州政府在芒市签订《支持德宏小微出口企业发展专项合作意向书》，以小微企业出口信用保险简易承保方案信保易计划，为年度出口额在 300 万美元以下的德宏小微企业提供保障全面、操作简便的政策性金融服务，为德宏小微企业出口收汇提供保障。这是中信保云南分公司服务云南桥头堡建设的又一具体行动。

中信保云南分公司认真贯彻落实省政府与中国信保总公司签署的《服务云南桥头堡建设专项合作协议》。自 2010 年 11 月 29 日签署协议以来，截至今年 4 月 30 日，出口信用保险支持云南桥头堡建设和外经贸取得了新的成绩：一是积极承接国外风险，提振了我省企业开展国际化经营的信心和能力。承保我省外经贸风险金额 26.6 亿美元，其中承保我省一般贸易出口风险金额达 17.5 亿美元。二是积极发挥融资便利功能，增强了我省企业承接海外订单的能力和项目实施能力。帮助企业获得出口信用保险项下的银行贷款余额达 28 亿元。三是充分发挥风险补偿作用，保障了我省企业经营安全。向我省企业赔款及帮助企业追回款达 3791 万元，目前仍在追讨款项达 5194 万元。四是配合我省“走出去”战略，支持我省企业对外投资合作。在海外投资方面，支持项目金额达 9.1 亿美元，承保了缅甸、越南、柬埔寨、老挝等国家的一批项目。五是帮助我省企业调查海外资信，促进有效、快捷对接国际市场。通过中信保在全球建立的渠道和网络，全年帮助我省企业调查海外买家资信约 2300 户，达到了良好的效果。

据悉，截至 4 月 30 日，中国出口信用保险公司累计承保我省开展对外经济贸易发展与合作的风险金额达 80.7 亿美元，累计向企业支付赔款 5.6 亿元人民币，配合银行支持企业融资累计达 88.6 亿元人民币，帮助云南企业调查海内外买家资信累计 8150 户。

资料来源：<http://insurance.cnfol.com/120522/135,1517,12421027,00.shtml>

黑龙江：推行企业信用报告构建政采信用防线

《政府采购法》颁布实施 10 年来，黑龙江省政府采购工作始终贯彻公开、公平、公正和诚实信用原则，一直把供应商诚信管理当作大事来抓。在市场竞争日益激烈的当今社会，参与政府采购的供应商采取失信手段获取采购项目的现象时有见诸，不仅严重扰乱了政府采购的市场秩序，同时也影响了黑龙江省的信用环境和经济发展环境。对此，黑龙江省财政厅政府采购办与黑龙江省诚信龙江建设工作领导小组办公室（省诚信办）结合省内实际情况，对全省政府采购领域供应商诚信体系的建立进行了大胆的探索。

2010 年，随着《关于在省本级政府采购领域使用企业信用报告的通知》（黑财采[2009]13 号）及评价办法细则等相关文件的出台，企业信用等级评估报告应用制度在“黑龙江省行政机关及事业单位协议供货采购及服务”招投标评审中首次启动应用。通过 2 年多来的不懈努力与探索实践，生产经营诚信行为得到加强，供应商的诚信意识得到提高，失信行为的约束效力在政府采购领域中正在发挥积极作用。在采购办与省政府采购中心大力推进下，通过引入企业信用报告制，不仅使省内政府采购制度改革实现了新突破新跨越，同时，对维护公平竞争的招投标市场秩序，为推进“诚信龙江”建设起到了积极的推动作用。

资料来源：<http://finance.jrj.com.cn/2012/05/28200313289358.shtml>

温州：信贷信用信息供借贷双方“定向查询”

中国人民银行温州市中心支行宣布，从 5 月 22 日起，首次将人民银行控制的企业与个人信贷信用信息进入温州金融改革的创新机构“温州民间借贷登记服务中心”向社会公开，供借贷双方“定向查询”。

这个由中国人民银行收集的信贷信用信息是企业 and 个人的“信用报告”，它主要记录企业和个人信贷的信用评估、优劣等级等信息，是银行是否发放贷款的重要参考依据之一。中国人民银行温州市中心支行建立的这套信用信息系统收录了温州市 31 万户企业和其他组织的信贷信息，基本覆盖全市工商企业，也收录了 380 万人的个人信贷信息。它同时与全国所有金融系统联网，可通过电脑快捷地查询到全市及全国相关企业与个人的贷款信用信息。

国务院常务会议决定设立温州金融综合改革试验区后，温州市创建了民间借贷登记服务中心。它通过借贷中介、咨询、法律、会计等综合配套服务，为资金借贷供需双方提供“非诚勿扰”式的“撮合”服务。截至 5 月 22 日，供需双方前来登记的资金已达 13 亿多元，成交 3600 多万元。

据悉，人民银行的信用信息系统进入温州民间借贷登记服务中心的操作规程与银行系统查询信用信息一样，资金供需双方商议借贷时，一方提供自己的有效身份证件等信息，只要征得对方书面签字同意，由人民银行的专业人员负责操作，就可便捷查询到对方的信用记录。

资料来源：http://www.chinataiwan.org/jm/jrbx/zxdt/201205/t20120524_2694367.html

娄底：实施“三中心一桥梁”模式，“三农”经济

健康有序发展

人行湖南娄底市中支采取有效举措，实施“三中心一桥梁”的创建模式，着力改善辖内农村信用环境，金融机构涉农贷款投放力度明显加大，不良贷款实现双降，“三农”经济发展健康有序。

为加强对金融机构的督导，扩大信贷支农力度，该中支引导涉农金融机构降低农户贷款的信用门槛，认真做好金融服务。每年的一季度，该中支组织各农村信用社对辖内的农户集中进行评级授信，农户可凭贷款证直接办理贷款。至 2011 年末，该市累计建立农户信用档案 47.8 万户，评定信用农户数 38.9 万户，涉农贷款余额 175.73 亿元，增长 26.34%，高于全市各项贷款增幅 8.35 个百分点，全市农民人均纯收入较上年增长 17.4%。仅 2012 年初的春耕春播期间，该市农村信用社就落实了支农资金 1.75 亿元，有力地支持了全市农业增产、农民增收和农村发展。

资料来源：<http://news.hexun.com/2012-06-05/142111240.html>

枣庄：推出集群信用体融资模式

产业集群企业专业分工、数量众多，但集群内单个企业规模小、抵押物缺乏，

融资担保难问题突出。如何发挥集群小微企业数量集中的优势，人行枣庄市中支进行了积极探索和尝试，创新推出集群信用体融资模式，为集群小微企业融资开辟了一条新路。

据了解，信用共同体模式，就是产业集群内 3 至 10 家小微企业自愿组成信用共同体，实行信用互助担保，由合作银行担保贷款支持，从而实现集体融资。从 2011 年这种模式推出以来，已为机床、纺织、豆制品等 13 个产业集群、81 个信用体、384 家小微企业发放贷款 6.15 亿元。

资料来源：<http://news.hexun.com/2012-06-04/142071078.html>

张家口：银企信用网上对接平台开通

河北新闻网讯(冯海啸、王雪威)6月1日，张家口市银企信用网上对接活动启动，同时启用中小企业信用信息数据库系统，开通银企信用网上对接平台。据悉，此银企信用网上对接模式为全国首创。

中小企业信用信息数据库系统采集了全市 17 个单位以及 32 家金融与准金融机构的企业信贷信息，同时提供查询、信用报告、统计分析功能，为金融机构是否发放贷款提供依据。系统还能对企业进行评分，对综合得分较好的企业，将推荐给银行给予信贷支持或政府部门给予政策扶持。

银企信用网上对接平台的开通，意味着今后企业贷款意向、贷款卡有效性审核、信用状况调查等以往需要多次实地调查了解的工作都将通过网上进行，使银企对接不再受时间、地点的限制。

资料来源：http://hebei.hebnews.cn/2012-06/07/content_2720483.htm

因债务持续上升，惠誉下调日本主权信用评级

就在欧元区疲于应付主权债危机的同时，另一大发达经济体日本也感受到了财政的挑战。周二，国际评级机构惠誉宣布，下调对日本的主权信用评级，主要考虑到日本政府在处理庞大公共债务方面的进展缓慢。受该消息刺激，美元对日元应声急升。

惠誉下调日本主权信用评级所属分类：财经 新功能放大观看根据惠誉的声

明，日本的主权评级被下调一档，从 AA 降至 A+，展望为负面，预示着未来还可能进一步降级。惠誉还分别下调了日本的长期外币评级 AA 和本币发行人违约评级 AA-。

惠誉亚太主权评级主管安德鲁表示，调降评级并给予负面展望，反映了日本的公共债务比例偏高且持续上升，导致主权信用状况风险增大。他表示，即便是相比其他同样面临财政挑战的高收入国家，日本的财政整合计划也显得有些消极，而且其落实情况还受制于很大的政治风险。

受到日本被降级的消息刺激，日元汇价急速下跌。截至北京时间 22 日 19 时，美元对日元大涨 0.6%，至 79.75 一线。日本股市在惠誉宣布降级前已收盘，因而未受影响。日经指数收高 1.1%，延续了前一天的技术反弹。

资料来源：<http://finance.qq.com/a/20120523/000686.html>

时讯

民间借贷相关监管仍需完善

资料来源: <http://news.hexun.com/2012-02-19/138412894.html>

外媒关注新浪微博用户信用体系

资料来源: <http://tech.hexun.com/2012-06-07/142206606.html>

西班牙被信用市场拒之门外 对外援立场或生变

资料来源: <http://news.hexun.com/2012-06-06/142178409.html>

湖南资兴提拔重用干部, 须核查个人金融信用

资料来源: http://www.hn.xinhuanet.com/2012-06/06/c_112134851.htm

资金面走向宽松 信用债更能持久受益

资料来源: <http://finance.ifeng.com/money/bond/20120522/6498134.shtml>

信用债市场大发展利好信用债基金

资料来源: http://14420548.blog.hexun.com/76077533_d.html

信用债市场周报: 高评级行情继续, 继续加仓长久期品种

资料来源: <http://finance.sina.com.cn/money/bond/20120528/135912161923.shtml>

义乌市场信用指数 4 月报收 141.75 新设企业数量减少

资料来源: <http://news.163.com/12/0607/10/83D0VRJO00014JB5.html>

信用评级机构穆迪：9 家金融机构信用评级下调

资料来源：<http://roll.sohu.com/20120607/n345004381.shtml>

格尔木市在重点产品生产企业中建立质量信用档案

资料来源：<http://news.xinmin.cn/shehui/2012/06/07/15061284.html>

惠誉：美国主权信用评级明年可能遭到下调

资料来源：<http://finance.ifeng.com/stock/roll/20120608/6581632.shtml>

中美泰共建大湄公河次区域电子易货及信用采购市场服务平台

资料来源：<http://news.sohu.com/20120608/n345106250.shtml>

特稿

主权信用危机下中国地方政府债券的研究

(要点)

中央财经大学 刘泽龙、李江静、沈明慧

为了有效应对2008年的金融危机,满足我国城市化进程中地方政府对于资金的需求,各地方政府通过建立地方融资平台等多种途径筹集资金,截止到2010年底,地方债务总额已经达到约10.7万亿元人民币,地方债占GDP的比重达到17%。面对首次发行的地方政府债券陆续到期,地方政府面临巨大的还款压力,地方政府信用受到挑战,地方政府债券存在很多需要解决的问题,如管理制度和相关制度的缺失;财政刺激政策的恶性膨胀;地方融资平台存在缺乏统一管理、运作不规范、借债集中及偿债能力不足;政府财务及义务执行的信息披露不完善;地方政府债券所募资金的使用效率得不到保障等。

本文在地方政府债券自主发行的大背景下,选取上海进行量化分析,为我国地方政府债券的发行提供了一定的实证参考。在进行风险测度时采用了较为成熟的KMV模型,基于上海1986年2011年的财政收入数据,通过建立ARIMA(1,2,1)模型,对上海2012年的财政收入进行了预测,并在40%的担保比例下,计算出不同发行规模下,债券的违约概率和违约距离。实证结果认为,违约率随着发行规模的增长而快速增加,并呈边际递增趋势,模型得出的数值具有重要的参考意义,其不仅包含了已发行的地方政府债券,还包括以政府信用为担保的直接债务和各种隐性债务,从实证结果可以看出,对于地方政府债券需要严格监管其发行规模。最后,论文根据研究结果提出一些政策建议:

1. 建立有效且安全运行的地方投融资平台。
2. 修正《预算法》中存在的法律弊端。
3. 建立实行政府财务报告制度
4. 建立健全项目资金运用的透明信息制度。
5. 引入地方政府信用评级系统。

稿件来源: 2012 中国信用建设论文征集评选活动一等奖获奖文章

全文阅读: <http://www.ccm416.com>

书 讯

《信用契约与文明：基于实证研究的角度》

作 者：刘益 著

出 版 社：中国社会科学出版社

出版时间：2010-10-1

内容简介：

本书从实证研究的角度，对以产权流转关系为主的现代市场经济的信用进行了阐述。作者突破了传统的道德式信用概念的局限，借助契约经济学的理论与博弈论，分析了市场经济中的守信失信机制，并从产权制、法制社会信用制度、激励和非正式制度五个方面，探讨了信用的发生机制，指出了在东方文明发展中，解决中国社会信用缺失的路径是建立“社会-政府”二元结构，实现从身份社会向契约社会的转化。

经济转型过程中的信用缺失问题引起了理论界的极大关注，不同的学科从不同的角度进行了探讨，并得出不同的结论。在契约经济学框架内展开研究，信用——即恪守诺言、践行成约，首先是一个实证概念，不包含道德或价值判断的规范含义。信用的一个本质要素就是许诺，它以协议、协定、口头诺言、商业惯例等形式表现出来。在现代市场经济中，无论是跨期交易还是现货交易都包含着延期支付因素，因此信用问题就存在于市场经济的所有交易行为中。

在市场经济交易中，许诺并不是单方面的行为，而是表现为交易双方由于延期支付所产生的关于“债”权“债”务的权利义务关系。这种关系就是信用关系，它是一种产权流转关系。进一步看，这种产权流转关系就是交易双方的契约关系。因此，信用关系的实质就是市场经济的契约关系，是从履约角度理解的契约关系。这就把现代市场经济的信用与传统的道德式信用区别开来，现代市场经济的信用是现代的契约信用。

在转型时期，中国社会的信用缺失表现在各个方面，而原因是多种多样的。要建立现代信用社会，就要使中国社会从身份社会向契约社会转化，建立“社会—政府”二元结构，实现文明的转型，而这个过程是长期的、艰难的、复杂的。

编 辑：《信用中国》杂志编辑部 联系人：徐沛沛（010-82888386）

订阅及投稿：credit188@188.com

信息员：张 涵 王竹君