

地方发行债券是利是弊？

近日，国内多家媒体转载外媒消息，消息人士称《2013 年地方政府自行发债试点办法》规定中国将允许 10 个省市自行发行债券，计划或在 7 月启动。会在原先上海、浙江、广东、深圳 4 省市的基础上新增江苏、山东至 6 省市。据报道，此次被允许自行发债的 10 个省市的地方债券将进行评级，地方政府将自行偿付这些债券。根据预测，到 2014 年底，地方自行发债的规模将在 2011 年前的 229 亿元增长至 400 亿元附近。

若各地都统一实行这种试点办法，就可以摆脱地方政府通过从土地收入和税收来拨款建设市政建设，也可以有效杜绝地方政府直接向金融机构借款。若实行统一的自行发债管理办法，将有助于地方市政建设的财务能够更加公开透明，可以预防重复建设，有利于财务的审计工作，预防腐败。

此外这里面最大的特色就是地方自行偿债，西方式市政债券的特点就是根据信用原则、以承担还本付息责任为前提而筹集资金的债务凭证，地方自行偿债的模式会给地方一定的压力和责任感，相比较以前的传统模式，地方政府需要用信用作为担保，不能失信于民，通过倒逼机制，不仅可以切断由上级财政部或者市政主管单位的资金供应链条，还可以给地方税收、土地收入要想介入市政建设树立起一道

防火墙，地方需要通过自己打造金融造血工具，来拓展融资渠道，而非单一的依靠土地财税来对市政建设进行单一财政拨款。

当然弊端也显而易见，目前我国地方的城市投资债务已经出现了潜在危机，许多城市投资债务已经要到期了，且中国目前城市投资债务水平处于峰值，到时候就怕这些地方还不起，天天吵着问中央要钱，到时候就怕政策会有松动，若事情往坏处想，就只能发行新的债券来还旧的，或者印钞票，会出现无计可施的恶性循环。

作者：夜伤鹰