

目 录

第一部分 市政债券融资基础

第一章 市政建设融资基础理论	3
第一节 市政建设融资需求产生的现实基础	3
第二节 各类市政建设融资模式概述及选择影响因素	6
第三节 提供不同类公共产品需要差异化市政建设融资模式	11
第四节 市政债券的类型及特点	13
第二章 国外市政债券市场发展历程及现状	20
第一节 美国市政债券市场	20
第二节 日本地方公债市场	25
第三节 德国市政债券市场	29
第四节 波兰市政债券市场	32
第五节 韩国市政债券市场	34
第三章 我国市政建设融资概况	35
第一节 我国市政建设融资需求矛盾	35
第二节 我国财政体制变革过程中市政建设投融资模式演变	37
第三节 近年来我国市政建设融资典型模式	41
第四节 银行间市场项目收益票据创新支持城镇化融资的探索实践	50
附录：银行间债券市场非金融企业项目收益票据业务指引 （中国银行间市场交易商协会公告〔2014〕10号）	55



第二部分 市政债券融资实务

第四章 市政债券发行人	59
第一节 影响市政债券发行主体资格的因素	59
第二节 国际成熟市场市政债券发行人分析	61
第三节 我国相关制度框架及市场实践	66
第四节 国外市政债券发行主体制度的经验借鉴	70
第五节 建立透明规范的城市建设投融资机制	71
第五章 市政债券投资人	74
第一节 影响市政债券投资人结构的因素	74
第二节 国际成熟市场市政债券投资人	77
第三节 我国市政类债券投资人结构及发展趋势	81
第四节 发挥市政债券本地投资人“近约束”作用	84
第六章 市政债券市场相关中介机构	86
第一节 市政债券市场主要中介机构概述	86
第二节 美国市政债券主要中介机构概述	87
第三节 充分发挥各类中介机构在市政债券融资中的作用	98
第七章 市政债券的承销与发行	99
第一节 市政债券承销与发行的业务特点	99
第二节 市政债券承销与发行国际经验	100
第三节 我国相关制度框架及市场实践	110
第四节 建立完善符合市政债券特点的承销与发行模式	123

第八章 市政债券信用评级	124
第一节 市政债券信用评级特点和必要性	124
第二节 成熟市场——美国市政债券评级制度、方法与实践	127
第三节 我国市政债券信用评级的制度与实践	138
第四节 建立完善的地方金融生态环境评估体系	139
第九章 市政债券信用增进	141
第一节 市政债券信用增进的必要性	141
第二节 国外市政债券信用增进制度、方法与实践	142
第三节 完善市政债券风险分散分担机制	148
第十章 市政债券的二级市场	149
第一节 发展市政债券二级市场的国际经验	149
第二节 我国市场相关实践	152
第三节 提高市政债券二级市场流动性	152
第十一章 市政债券信用风险及违约处置	156
第一节 市政债券信用风险防范处置的国际经验	156
第二节 前期我国融资平台信用风险特征及违约案例相关制度框架 及市场实践	161
第三节 完善市政债券风险防范处置体系	166
第十二章 市政债券的法律与监管	168
第一节 市政债券监管历史沿革	168
第二节 市政债券行业自律监管	170
第三节 市政债券信息披露的架构	173
第四节 市政债券的发行说明书	175
第五节 市政债券的持续信息披露	176



第六节	市政债券的法律意见	178
第七节	市政债券的税收制度	179
第八节	中国市政债券监管框架	180
第九节	建立适宜的市政债券管理体系	184

第三部分 市政债券融资案例

第十三章	国际成熟市场案例	187
第一节	一般责任市政债券案例——加利福尼亚州圣何塞市 2004 年 一般责任市政债券案例	187
第二节	项目收益债券案例——佛罗里达州迈阿密 - 戴德县 2010 年 系列市政供水及排污系统项目收益债券	199
第三节	市政债券违约案例——底特律市政府破产案例	210
第十四章	国内市政建设债务融资案例	220
第一节	财政部代发地方政府债券、地方政府自行发债试点案例	220
第二节	项目收益票据案例——郑州交投地坤实业有限公司	238

表目录

表 1-1	城市基础设施的分类	12
表 1-2	美国市政债券违约记录表	19
表 2-1	美国市政债券发行规模	21
表 2-2	美国地方政府财政危机确认标准	24
表 3-1	近年来我国市政建设融资基本情况	41
表 3-2	地方政府自行发债情况	44
表 3-3	银监会“名单制”管理系统（一季度一调整）	45
表 3-4	城投债平均发行利率情况（2013 年）	47
表 4-1	美国一般责任债券案例	62
表 4-2	美国收益债券案例	62
表 6-1	三大评级公司信用等级	94
表 8-1	穆迪一般责任债券各个评级指标及其权重	133
表 8-2	国际评级机构对地方政府主要评级要素比较	135
表 8-3	2003—2013 年 9 月标普美国市政债券主体升降级情况	137
表 8-4	2013 年第三季度标普美国市政债券主体升降级情况	137
表 9-1	近年美国市政债券发行时的保险情况	145
表 11-1	地方政府信用评估框架	165
表 13-1	圣何塞市公园和社区战略发展投资计划	188
表 13-2	圣何塞市 2002—2005 财年政府财政预算汇总	190
表 13-3	圣何塞市市政债券发行额度测算表	191
表 13-4	募集资金收入及支出统计表	192
表 13-5	主要参与方职责	193
表 13-6	圣何塞市 2004 年一般责任市政债券到期及偿还计划表	193



表 13 - 7	迈阿密 - 戴德县人口数统计表	200
表 13 - 8	迈阿密 - 戴德县人均收入情况统计表	200
表 13 - 9	迈阿密 - 戴德县 2005—2009 财年供水与排污系统客户数 统计表	201
表 13 - 10	迈阿密 - 戴德县供水与排污部门 2003—2009 财年收入及偿债 覆盖比	202
表 13 - 11	迈阿密 - 戴德县供水与排污部门中长期资本建设项目 融资规划	203
表 13 - 12	募集资金收入及支出统计表	204
表 13 - 13	主要参与方职责	205
表 13 - 14	迈阿密 - 戴德县 2010 年系列市政供水及排污系统项目 收益债券到期及偿还计划表	205
表 13 - 15	1950—2012 年底特律人口统计表	212
表 13 - 16	1998—2012 年底特律失业率统计表	212
表 13 - 17	1998—2012 年底特律所得税统计表	213
表 13 - 18	2008—2012 年底特律市财政收支情况统计表	216
表 13 - 19	2003—2013 年底特律一般责任市政债券评级	219
表 14 - 1	2009—2013 年财政部代理发行地方政府债券列表	231
表 14 - 2	2011—2013 年地方政府自行发债列表	236

图目录

图 2-1	美国市政债券在债券市场中所占比重	21
图 2-2	日本近年市政债券的发行额及存量	26
图 2-3	德国州以下政府债券发行量	30
图 2-4	德国州以下政府债券存量	31
图 3-1	城市市政公用设施固定资产投资概况 (1978—2011 年)	35
图 3-2	城市基础设施建设投资的相对比重 (1995—2011 年)	36
图 3-3	地方政府税收收入份额	39
图 3-4	地方政府支出份额	39
图 3-5	转移支付规模及结构趋势图 (1994—2009 年)	41
图 3-6	财政部代地方政府发行债券规模 (2009—2013 年)	43
图 3-7	城投债到期期限 (2013 年)	46
图 4-1	近年来地方债规模持续扩张	68
图 4-2	近年来地方自主发债规模	69
图 5-1	2000—2013 年美国市政债券的主要投资人变化	78
图 5-2	截至 2013 年底美国市政债券的投资人结构图	78
图 8-1	标普国际地方政府评级思路	129
图 8-2	标普美国地方政府评级思路	130
图 8-3	穆迪美国以外地方政府评级思路	132
图 8-4	截至 2013 年 9 月标普美国市政债券主体评级分布	137
图 9-1	美国市政债券总规模增长	143
图 14-1	财政部代发地方政府债券规模	222
图 14-2	地方政府自行发债规模	227