

# 《PPP与资产证券化》

## 图书基本信息

书名：《PPP与资产证券化》

13位ISBN编号：9787508662318

出版时间：2016-6-27

作者：林华,罗桂连,张志军

页数：508页

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)

# 《PPP与资产证券化》

## 内容概要

《PPP与资产证券化》当前金融市场最热话题。政府与社会资本合作模式（即PPP），已上升为党的执政纲领和国家战略，PPP发展空间十分巨大。本书结合我国最新政策和市场动态，对PPP与资产证券化的具体实务做了系统性地介绍。作者团队均为PPP项目融资与资产证券化领域极具理论及实操经验的专家。书中案例为PPP项目融资与资产证券化市场的从业人员提供具体操作指南。

高坚、贾康作序推荐，邢早忠、姚余栋、魏革军、黄世忠、唐斌、曹德云联袂推荐。

本中国本土化PPP项目融资与资产证券化落地操作手册。

本从资产证券化参与机构的角度对业务操作的完整流程进行详细叙述的专著。

一本书系统了解PPP项目融资与资产证券化全过程。

一本书指导PPP项目融资与资产证券化全程操作。

PPP项目融资与资产证券化市场的从业人员、监管机构人员及理论研究人员人手一册的工具书。

机构和个人投资者必备的操作指导。

大众读者快速、全面了解PPP的专业读物。

## 作者简介

### 作者简介

主编:林华

特许金融分析师、美国注册会计师、注册风险管理师。

现任中国资产证券化分析网董事长,中国资产证券化研究院院长,兴业银行独立董事,南开大学与西南财经大学兼职教授,厦门国家会计学院客座教授,财富50人论坛固定收益首席。在美期间任职于毕马威结构金融部,先后为GE资本、摩根大通银行、世界银行及汇丰银行设计ABS, CLO, MBS, CMBS等信贷资产证券化模型,并负责此类产品的定价和会计处理。归国后曾任中国广东核电集团资本运营部投资总监,厦门市创业投资公司、金圆资本管理(厦门)有限公司总经理,被深圳市政府认定为深圳市领军人才。

著有《金融新格局——资产证券化的突破与创新》、《中国资产证券化手册》,译有《全球REITs投资手册》。

副主编:罗桂连

现任陕西金融控股集团有限公司总经理助理(挂职)。清华大学管理学博士,伦敦政治经济学院访问学者。2000年以来一直在基础设施项目融资及PPP领域从事实务、理论和政策制订工作。近年来在中国保监会资金部投资处工作,致力于推进保险资金、养老基金等中长期资金投资基础设施项目。

副主编:张志军

现任联合信用评级有限公司总经理,中国证券业协会证券资信评级专业委员会副主任委员、中国证券业协会科研课题评审专家组成员。清华大学硕士,在证券资信评级行业有十余年从业经验,曾在《中国证券》等期刊发表论文多篇,编写了《资产证券化——原理、风险与评级》等多部专著。

作者:

黄长清,中国资产证券化研究院首席研究员,中国资产证券化分析网专家顾问,现任嘉兴天风兰馨投资管理有限公司总经理,曾供职于中信证券、一创摩根和恒泰证券,首次在合资券商中牵头建立了资产证券化和私募结构化融资的双重业务流程,负责完成了国内多个首单创新型基础资产的资产证券化和类REITs项目,已完成或正在执行各类资产证券化项目超过50单。拥有北京大学金融学硕士和南开大学会计学学士学位。

许余洁,联合信用评级有限公司研究总监,中国资产证券化研究院首席研究员,西南财经大学特聘研究员,《中国资产证券化操作手册》副主编。2013年7月供职于中国证监会研究中心(2015年改称中证金融研究院),暨证监会博士后科研工作站与清华大学五道口金融学院联合培养博士后。2014年从事明斯基《稳定不稳定的经济》一书中文版的翻译校稿。两年多以来,在《人民日报》、《金融法苑》、《中国金融》、《工业技术经济》、《中国经济报告》、《中国证券报》等报刊杂志上发表文章30余篇,并以笔名“余吉力”在财新博客上坚持撰写100篇读书心得,广为转载。

米涛, CFA, 美国注册会计师(CPA)加州大学欧文分校MBA, 现任职于某大型海外直接投资公司,负责基础设施类资产投资。对发达国家PPP/PFI类型资产有超过10年咨询和直接投资经验。通过直投、跟投和基金投资等方式,主持和参与完成了近50亿美元的基础设施投资,投资标的包含欧洲机场、高速铁路、港口、美国天然气管线等。通过投前尽职调查、投后管理以及同各类型监管机构(如英国CAA, Ofwat, 美国的FERC)沟通和谈判,积累了大量第一手监管类基础设施资产投资和投后管理经验。

李耀光,中国人民大学财政金融学院经济学硕士,特许金融分析师(CFA),中国注册会计师(CPA)。中国资产证券化研究院研究员、中国资产证券化论坛理事兼教育委员会委员。现就职于某中美合资证券公司,担任结构融资总监,负责境内资产证券化与REITs等结构化金融产品的设计与发行,并参与跨境证券化产品与REITs的研究与执行,成功完成或执行资产类型覆盖商业及工业地产、应收账款、银行信贷、消费金融、公共事业收费权等。在此之前,曾就职于某行业领先的内资证券公司资产管理部、四大国有银行总行,长期从事理财与资金池投资管理、资管产品设计与结构化投融资相关工作。合著有《中国资产管理行业发展报告2015》等书籍。

洪浩,现任职于中泰证券债券与结构金融部,负责信贷资产证券化和企业资产证券化业务。曾任职于中国对外经济贸易信托有限公司,在信托公司建立了全流程的服务体系。负责或参与十余单公募、私募资产证券化项目。北京大学理学博士,中国资产证券化研究院特聘研究员。

## 《PPP与资产证券化》

刘洪光，男，上海大学法学硕士，中国资产证券化研究院研究员，上海市锦天城律师事务所专职律师，主要业务方向为IPO、资产证券化、资产管理等资本市场法律事务。资产证券化领域，主要案例有中航租赁资产证券化、唐山路桥收费收益权资产证券化、河北金融租赁资产证券化、中国飞机租赁资产证券化(第一期、第二期、第三期)、金坤小贷资产支持专项计划、蚂蚁微贷资产支持专项计划、某城商行信贷资产证券化、奥克斯融资租赁资产支持专项计划(第一期、第二期、第三期)、北京文科租赁资产支持专项计划、某国家AAAAA自然旅游景区资产证券化、先锋国际租赁资产支持专项计划等数十个资产证券化项目。

张武，普华永道中国金融机构服务部的合伙人，专注于金融企业的审计和会计咨询服务以及企业结构化融资(如资产证券化、优先股等)会计服务，主要客户包括商业银行、融资租赁公司、私募股权基金和投资公司等。他负责过诸多资产证券化会计服务项目，在结构设计、会计处理、服务商运营和内部控制设计和评价等方面有着丰富的理论知识和实务经验。

陈诣辉，清华大学博士，联合信用评级有限公司研发部副总经理，从事信用风险管理、信用衍生品、资产证券化评级的研究与实务工作，曾在《金融研究》、《改革》等核心期刊上发表论文六篇。

高瑞东，现为财政部财科所博士后、任职于中国信达资产管理股份有限公司。早稻田大学经济学博士，中国人民大学公共财政管理学硕士，曾任经济合作与发展组织(OECD)经济部顾问，早稻田大学政治经济学院助理研究员。在《Accounting & Finance》、《Pacific-Basin Finance Journal》、《OECD Economics Department Working Papers》、《中国金融》等发表有影响力的经济金融论文20余篇。

## 书籍目录

序一	
序二	
前言	
第一章 绪论1	
第一节 PPP概述3	
一、PPP的定义与内涵3	
二、PPP的主要特征6	
三、PPP模式的优点和缺点8	
四、PPP的主要运作模式16	
第二节 国内外PPP实践19	
一、主要融资结构19	
二、主要融资工具24	
三、PPP的国内发展历程47	
四、存在的主要难点50	
第三节 实施PPP的关键点51	
一、合理的利益分享和风险共担机制52	
二、良好的法律制度环境57	
三、理性的争议解决机制59	
四、政府必要的引导和支持61	
第二章 PPP项目融资65	
第一节 PPP项目融资概述66	
一、PPP项目融资相关概念66	
二、PPP项目融资结构69	
三、PPP项目融资实施流程71	
四、PPP项目融资风险管理75	
五、政府部门的支持措施80	
第二节 PPP项目股权融资83	
一、股东的核心地位83	
二、战略投资者86	
三、财务投资者88	
四、股权融资结构90	
五、风险控制措施93	
六、股权投资者的退出95	
第三节 PPP项目债务融资99	
一、债务融资结构99	
二、主要资金来源101	
三、主要融资工具104	
四、主要增信方式122	
第四节 PPP项目融资案例129	
一、基础设施投资机会129	
二、交通基础设施PPP投资价值分析130	
三、存量交通基础设施私有化案例131	
四、新建交通基础设施PPP案例142	
五、小结151	
第三章 PPP项目的资产证券化153	
第一节 资产证券化简介及主要类型154	
一、资产证券化简介154	

- 二、国内资产证券化主要类型156
- 第二节 PPP项目资产证券化实务要点164
  - 一、政策支持164
  - 二、基本条件167
  - 三、主要特点168
  - 四、主要模式171
  - 五、操作流程175
- 第三节 国内PPP项目资产证券化参考案例181
  - 一、嘉兴天然气资产证券化项目181
  - 二、隧道股份资产证券化项目188
  - 三、迁安热力资产证券化项目193
  - 四、扬州保障房资产证券化项目199
  - 五、国开行棚改贷款资产证券化项目204
- 第四节 REITs模式与PPP项目资产证券化210
  - 一、REITs模式简介210
  - 二、REITs模式的借鉴意义211
  - 三、REITs典型案例介绍212
- 第五节 PPP项目资产证券化的主要问题及政策建议225
  - 一、主要问题225
  - 二、政策建议227
- 第四章 PPP基金实务233
  - 第一节 PPP基金概述235
    - 一、PPP基金定义与分类235
    - 二、国内PPP基金的发展状况235
    - 三、PPP基金与产业投资基金的差异238
  - 第二节 PPP基金的方案设计242
    - 一、PPP基金的基本要素242
    - 二、PPP基金的组织形式247
    - 三、PPP基金设计的基本原则254
    - 四、PPP基金在项目不同阶段的关注要点257
  - 第三节 PPP基金案例262
    - 一、公共投资者主导的PPP基金案例262
    - 二、专业投资者主导的PPP基金案例267
    - 三、财务投资者主导的PPP基金案例270
  - 第四节 PPP基金发展前瞻279
    - 一、发展PPP基金的现实需求279
    - 二、国外PPP基金发展情况小结280
    - 三、我国PPP基金的未来发展展望284
- 第五章 PPP的会计与税务287
  - 第一节 会计报表合并相关问题289
    - 一、适用的会计准则及原则289
    - 二、会计报表合并具体案例分析294
    - 三、会计报表合并补充说明301
  - 第二节 项目公司的会计处理301
    - 一、常见PPP的运作方式301
    - 二、PPP项目会计核算概述303
    - 三、常见PPP运作方式的会计核算308
    - 四、BOT方式的会计核算310
  - 第三节 PPP税务处理及相关问题315

- 一、项目公司设立的税务考量316
- 二、项目建设运营期的税务问题323
- 三、项目公司终止的税务问题331
- 四、税收风险的防范334
- 第六章 PPP法律实务335
  - 第一节 国内PPP法律现状336
    - 一、PPP合同的法律性质336
    - 二、PPP项目各参与方之间的法律关系340
    - 三、国内PPP的立法演变345
  - 第二节 PPP项目法律操作实务357
    - 一、项目筹备阶段357
    - 二、项目采购阶段359
    - 三、项目执行阶段360
    - 四、项目移交阶段361
    - 五、PPP合同体系与要点362
  - 第三节 PPP项目法律风险与应对措施368
    - 一、PPP项目主要法律风险368
    - 二、PPP项目风险应对措施374
    - 三、PPP项目争议解决机制376
  - 第四节 国际PPP立法经验与启示380
    - 一、英国PPP立法实践与经验380
    - 二、加拿大PPP立法实践与经验382
    - 三、澳大利亚PPP立法实践与经验383
    - 四、韩国PPP立法实践与经验385
    - 五、PPP立法经验和启示386
- 第七章 PPP项目资产证券化的信用评级389
  - 第一节 信用评级的作用390
    - 一、信用与信用评级390
    - 二、信用评级对PPP项目各相关方的作用392
  - 第二节 PPP项目资产证券化信用评级的关注要点394
    - 一、基础资产信用质量分析394
    - 二、交易结构信用风险分析396
    - 三、现金流分析与压力测试403
    - 四、主要参与机构分析411
    - 五、法律因素分析414
  - 第三节 PPP项目资产证券化信用评级典型案例分析415
    - 一、包东高速公路通行费项目案例416
    - 二、扬州保障房信托受益权项目案例438
    - 三、嘉兴天然气收费权项目案例456
- 附录中国现行税制简介476
- 作者简介
- 参考文献

# 《PPP与资产证券化》

## 精彩短评

1、详细而具体地解释了PPP项目融资及PPP模式下资产证券化的原理，分类，经典案例和具体操作流程。此外从会计，法务和评级机构角度展开探讨，提供了在PPP全方面绝佳的指导和帮助。



## 章节试读

### 1、《PPP与资产证券化》的笔记-第182页

第一步：由资产评估公司对未来7年的水费现金流进行预测，假设未来每年增长率为5%。第二步：假设1-7年七档产品的发行利率预测值分别为5.2%、5.5%、5.8%、6.2%、6.6%和6.7%（5+1年和5+2年相比5年期略有溢价）。第三步：将看平均超额覆盖率（各期基础资产现金流/产品应付本息与期间费用之和）设置为1.2倍左右。第四步：设计各档产品的本金规模初值，通过不断调试（即将每年的超额覆盖率调整到1.2倍左右），计算出各档产品的预期本金规模。第五步：与评级机构进行沟通，确定最终各档产品本金规模。根据以上思路，测算出1-7年7档产品的本金规模分别为1.05亿元、1.2亿元、1.35亿元、1.55亿元、1.7亿元、1.9亿元、2.2亿元，融资规模之和相当于未来7年基础资产现金流总额的64.33%。

### 2、《PPP与资产证券化》的笔记-第173页

### 3、《PPP与资产证券化》的笔记-第177页

### 4、《PPP与资产证券化》的笔记-第94页

风险控制措施：（1）通过完工担保机制和相关方担保，控制项目完工风险。（完工风险——完工担保机制——总承包商）完工风险是PPP项目融资所面临的最核心风险之一，也是可能给银行等债务投资人造成最大损失的风险。由于项目建设顺利完工与否，主要与项目发起人的项目规划设计，以及工程总承包商及建筑承包商存在密切关系，因此银行等债务投资人通常要求项目公司、项目发起人、工程总承包商提供完工担保，来限制和转移项目的完工风险。完工担保的具体形式既可以是要求上述重要关联方中的一家或多家为银行贷款等债务融资提供连带责任担保或其他物权担保，也可以是采取结构化融资设计，并由相关方作为刺激投资人，还可以选择这两种方式乃至更多增信方式（如履约保险、保证金、维修担保等）的结合。完工担保机制除了可以直接为银行等债务投资人提供保护、实现完工风险合理分配外，还能对项目发起人及项目公司的决策起到制衡作用。出于完工担保责任所带来的压力，项目发起人及项目公司会优先选择具有较强资信和工程能力的总承包商和承建商来降低完工风险，而总承包商和承建商一旦参与到完工担保机制中，能最大限度地降低完工风险。（2）通过最低额采购、照付不议机制，缓释项目运营风险。（项目运营风险——照付不议机制——政府部门）（3）通过合理资本结构和多元化融资机制，缓释财务风险。（高杠杆财务风险——多元化融资——财务投资人）（4）通过政府书面承诺和综合增信机制，规避法规与政治风险。（政治风险——综合增信机制——政府部门）（5）通过保险和市场化第三方增信机制，转移不可抗力风险。（不可抗力风险——保险——保险机构）

# 《PPP与资产证券化》

## 版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)