



城投蓝皮书

BLUE BOOK OF URBAN INVESTMENT

中国城投行业 发展报告 (2016)

全国城投公司协作联络会

中国城市投资网 / 联合编著

江苏现代资产投资管理顾问有限公司

主编 / 王晨艳 丁伯康

ANNUAL REPORT ON DEVELOPMENT OF
URBAN INVESTMENT OF CHINA (2016)



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

2016
版

城投蓝皮书

BLUE BOOK OF
URBAN INVESTMENT



中国城投行业发展报告 (2016)

ANNUAL REPORT ON DEVELOPMENT OF URBAN
INVESTMENT OF CHINA (2016)

全国城投公司协作联络会

中国城市投资网 / 联合编著

江苏现代资产投资管理顾问有限公司

主 编 / 王晨艳 丁伯康



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

中国城投行业发展报告. 2016 / 王晨艳, 丁伯康主
编. -- 北京: 社会科学文献出版社, 2016. 11
(城投蓝皮书)
ISBN 978 - 7 - 5097 - 9732 - 7

I. ①中… II. ①王… ②丁… III. ①城市建设 - 投
资公司 - 经济发展 - 研究报告 - 中国 - 2016 IV.
①F299. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 223171 号

城投蓝皮书

中国城投行业发展报告 (2016)

主 编 / 王晨艳 丁伯康

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 任文武 张丽丽

责任编辑 / 高振华 张丽丽

出 版 / 社会科学文献出版社·皮书出版分社 (010) 59367127

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 北京季峰印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 24.5 字 数: 406 千字

版 次 / 2016 年 11 月第 1 版 2016 年 11 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 9732 - 7

定 价 / 300.00 元

皮书序列号 / B - 2016 - 540

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010 - 59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

编委会顾问

顾 问 (排名不分先后):

- | | |
|-----|--------------------------------|
| 王连洲 | 原全国人大财经委办公室副主任、清华大学中国经济研究中心副主任 |
| 刘尚希 | 中国财政科学研究院院长 |
| 孟 春 | 国务院发展研究中心宏观经济研究部副部长 |
| 曹凤岐 | 北京大学金融与证券研究中心主任 |
| 曹远征 | 中国银行首席经济学家 |
| 秦玉文 | 中国建设会计学会会长 |
| 贾 康 | 原财政部财政科学研究所所长 |
| 秦 虹 | 住房和城乡建设部政策研究中心主任 |
| 王国刚 | 中国社会科学院金融研究所所长 |
| 杨重光 | 中国城市经济学会副会长 |

编辑指导委员会

主 任

邹建平 南京市城市建设投资控股（集团）有限责任公司董事长、总经理

副主任（排名不分先后）

崔国清 天津城市基础设施建设投资集团有限公司副总经理

华景斌 长春市城市发展投资控股（集团）有限公司董事长、党委书记

张振国 哈尔滨市城市建设投资集团有限公司董事长

张瑞平 呼和浩特市城发投资经营有限责任公司董事长

周 勇 长春城投建设投资有限公司董事长

赵文杰 长春润德投资集团有限公司董事长

邢东顺 长春城市开发（集团）有限公司总经理

聂 军 济南城市建设投资集团有限公司董事长

吴晓东 合肥市建设投资控股（集团）有限公司董事长、党委书记、总经理

邵卫东 石家庄国控投资集团有限责任公司总经理

冯国明 杭州市城市建设投资集团有限公司董事长

涂建平 南昌城市建设投资发展有限公司董事长

李 斌 新疆生产建设兵团城市建设投资有限责任公司董事长

孙玉荣 兰州建设投资（控股）集团有限公司党委副书记

阮成江 乌鲁木齐城市建设投资（集团）有限公司总经理

韩东光 海口市城市建设投资有限公司党委书记、董事长
张 驰 沈阳市城市基础设施建设投资发展有限公司总经理

委 员 （排名不分先后）

柴冠辉 呼伦贝尔城市建设投资（集团）有限责任公司董事长、总经理

宇文家胜 镇江城市建设产业集团有限公司董事长、党委书记

周文军 连云港市城建控股集团有限公司董事长、党委书记

许 建 黑龙江省鹤城建设投资发展有限公司董事长、书记、总经理

李玉廷 开封新区基础设施建设工程有限公司总经理

吕品光 巴彦淖尔市城市发展投资有限责任公司董事长

孔 浩 济宁市兖州区惠民城建投资有限公司董事长、总经理

邢海平 邯郸市建设投资公司董事长

丁汉伶 察布查尔投资发展集团有限公司董事长兼总经理

张世趟 湛江市基础设施建设投资集团有限公司党委书记、董事长

余时久 景德镇市城市建设开发投资有限责任公司董事长、总经理

谭胜天 重庆大足城乡建设投资集团有限公司董事长

李立战 咸阳市城市建设投资控股集团有限公司董事长、总经理

吴著怡 大冶市城市建设投资开发有限公司董事长

董世民 延安城市建设投资开发有限责任公司董事长

邓文忠 沧州市建设投资集团有限公司董事长

郑礼顺 赣州城市开发投资集团有限责任公司党委书记、董事长

杜佐鹏 荆门市城市建设投资控股集团有限公司董事长、党委书记

盛文军	咸宁市城市建设投资开发有限公司董事长
狄学飞	临汾市投资集团有限公司党委书记、董事长、总经理
贾真贤	营口市城市建设投资发展有限公司董事长、总经理
杜忠俊	遵义市投资（集团）有限责任公司董事长
刘长明	葫芦岛市城市建设投资有限公司党委书记、执行董事、总经理
王 刚	阜阳市城市建设投资有限公司董事长、总经理
王卫华	九江市城市建设投资有限公司董事长、总经理
董 攀	兰州新区城市发展投资有限公司董事长、总经理
陈长生	仙桃市城市建设投资开发公司总经理
李东春	临沂市城市资产经营开发有限公司董事长、总经理
邓 钧	宜昌城市建设投资控股集团有限公司党委副书记、总经理
孙万华	扬中市城市建设投资发展总公司总经理
游志坚	岳阳市城市建设投资集团有限公司党委书记、董事长
孙慎波	益阳市城市建设投资开发有限责任公司纪检书记
汤光华	荆州市城市建设投资开发有限公司董事长
陈晓星	无锡城市发展集团有限公司副总裁
赵华清	安阳投资集团有限公司总经理
王 春	安庆市城市建设投资发展（集团）有限公司副总经理
马福森	运城市城市建设投资开发有限公司副总经理
朱新卫	漯河新区投资发展有限公司董事长
罗光荣	隆昌发展建设集团有限责任公司董事长
陈 皓	南昌县城市建设投资发展有限公司董事长
王志兵	南通经济技术开发区总公司总经理
桂 玲	广州市城市建设投资集团有限公司资产运营部经理
程 畅	宝鸡市投资（集团）有限公司总经理助理

编 委 会

主 编 王晨艳 丁伯康

副主编 李 鑫 王 蓬 丁国峰 戴 凡

撰稿人 (排名不分先后)

陈作娟	李 鑫	丁伯康	丁 逸	丁国峰
屈 钰	李启春	曹 键	尚晨晨	王中亮
王晨艳	王 蓬	万文清	康 峰	陈超群
张翔宇	张越青	刘亭亭	林陈玉	吕秀芹
王 娟	王慧娟	李 婷	何 芊	郝中中
金 涛	辛 瑜			

编著单位介绍

全国城投公司协作联络会

中国城市发展研究会城市建设投融资研究专业委员会暨全国城投公司协作联络会（简称全国城投公司协会）是由全国大中城市从事城市建设投融资的国有企事业单位组成的全国性行业性组织。

中国城市发展研究会城市建设投融资研究专业委员会前身全国城投公司协作联络会由沈阳城投和上海城投发起，并于1999年举办了第一届年会，在2002年第四届年会上通过了《全国城投公司协作联络会章程》，全国城投公司协会正式成立。全国城投公司协会自成立以来，历任理事长单位有沈阳、广州、天津、重庆等城市的城投公司。协会一直坚持规范化、合规化的发展方向，会员单位数量不断扩大，均为各城市政府所属的承担基础设施投融资建设任务的大型国有企业。

目前，南京市城市建设投资控股（集团）有限责任公司为全国城投公司协会第五届理事长单位，具体主持协会2014年至2016年的日常工作。协会现有会员单位数153个。

2009年4月，中国城市发展研究会城市建设投融资研究专业委员会暨全国城投公司协会经国家民政部正式批准注册成为全国性社团组织，这标志着全国城投公司协会的各项工作更加规范，并迈上了一个新的台阶。

全国城投公司协会每年举办协会年会、专题研讨会和信息工作会等全国性大型会议，加强各会员单位的交流与沟通，并邀请国内城建投融资领域的专家学者以及相关职能管理部门的领导参加，体现出较强的研究性和专业性，对各会员单位的工作起到了有效的指导和促进作用。

江苏现代资产管理顾问有限公司

江苏现代资产管理顾问有限公司（以下简称“江苏现代”）是国内领

先的政府投融资咨询和平台公司发展咨询顾问机构，也是地方政府投融资平台寻求投融资顾问和管理咨询服务的知名品牌。江苏现代最早成立于1997年，由原江苏省体改委股份制咨询中心、江苏省股份制企业协会、江苏航空产业集团、熊猫电子集团、常柴股份有限公司等单位共同出资设立。注册资本为人民币1000万元。

江苏现代资产投资管理顾问有限公司的总部设在南京，目前在北京、河北、湖南、河南、福建、山西、安徽、浙江等地设有分公司和办事处。江苏现代也是国内最早从事国企改革和政府投融资体制改革咨询服务的专业机构之一。公司成立近二十年来，为各级政府和大型企事业单位，提供了投融资体制改革设计、PPP项目咨询、企业境内外股票上市（IPO）和债券融资咨询、企业改制重组、管理咨询及投融资项目对接服务等。先后有“苏南乡镇企业改制上市模式”“企业海外融资成本控制方法”“大型市政公用企业改制和招商”“大型交通基础设施项目BOT、TOT融资模式”“国内首例城建资产证券化融资”等诸多全国首创和全国第一。为全国100多家政府平台公司提供了投融资创新研究、战略规划、PPP咨询、重组并购和融资对接服务等。现为河北、福建、江苏及南京、合肥、石家庄等三十多个省、市的政府或市长的投融资顾问单位。

中国城市投资网（www.cfacn.com）

中国城市投资网（简称“中国城投网”）由中国城市经济学会和江苏现代资产投资管理顾问有限公司联合主办，是中国城镇化建设投融资和城市发展领域的领先门户网站。中国城投网汇集政府融资动态、政策解读、PPP项目招商、信息发布、行业人物、研究成果及操作实务等多个板块，是社会各界了解掌握中国城镇化建设投融资信息、推进PPP合作的首选平台。

中国城投网把握中国城市化发展脉搏，洞悉城市建设投融资之精要，推进平台公司转型和PPP模式运用，是政府提升决策和投资效率、提升企业经营管理水平、增强融资平台运作能力的必备渠道。

主要编撰者简介

王晨艳 先后毕业于南京金陵职大法律专业、南京大学国际贸易专业；涉外经济研修班、德鲁克总裁班结业；获得南京大学中荷 EMBA 硕士学位；2008 年、2011 年被南京市先后选派至美国、新加坡学习；2005 年获中国高级职业经理人资格。曾在政府机关、国有外贸公司、大型民企、国企工作，曾担任秦淮河环境综合整治项目公司——南京市秦淮河建设开发有限公司总经理兼书记，曾任南京市城建集团党委副书记兼任纪委书记，现任南京市城建集团党委委员、副总经理，中国城市发展研究会城市建设投融资研究专业委员会暨全国城投公司协作联络会秘书长。

主持开展了“南京秦淮河历史文化发掘”工作，组织编制 30 万字的发掘成果；主持完成《秦淮河历史文化资源发掘利用项目策划方案》；2006 年参与编著《南京明城墙》；2007 年策划并参加撰文南京市文化局组织的《关于南京秦淮河文化资源利用建议案》；同年在《南京调研》发表了《以文化为魂构筑南京外秦淮河旅游品牌》一文；参与编制的《南京外秦淮河水上巴士项目可行性研究项目》获 2011 年度南京市优秀城乡规划设计二等奖；编著了《中国·南京秦淮河治理与开发》一书。担任全国城投协会秘书长工作以来，紧紧围绕全国城投行业转型发展的需求，积极探索、推动了协会工作全面创新，全力组织、开展了全国城投行业大数据库的建设；组织编著、出版发行了 2014、2015 年度《中国城投行业发展报告》，2016 年度的《中国城投行业发展报告》升格为行业蓝皮书公开发行；呼吁并推动成立全国城投联盟，倡导以联盟投资基金的形式整合全国范围内的各类优势资源，谋求国家战略性课题与城市战略性大规模项目的有效对接，从而为城投转型开辟更为广阔的发展空间，使城投行业成为新型城市化发展的主力军，为此，组织并以协会牵头开展全国城投史上首次由国家级智库担纲的对城投公司最广泛的调研、交流及研讨活动，为全国城投联盟投资基金（暂定名）的组建，开展了一系列有效的推动工作。

丁伯康 中国资深国企改革和资本运营专家，中国城市投资网首席经济学家，清华大学职业经理训练中心特聘专家，清华卓越领导学堂教授会成员，国际注册顾问师（CMC）。现任住建部中国建设会计学会 PPP 研究中心副主任、中国现代集团总裁、江苏现代资产投资管理顾问有限公司董事长。

曾先后担任二十多个省、市的政府顾问和金融投资顾问。主持完成了河北、江苏、福建、天津、南京、武汉、石家庄等 30 多个省市的政府投融资体制改革和平台发展战略规划项目。领导完成多项城建基础设施 PPP 项目和中外合资合作谈判，包括京沪高速公路 TOT，南京长江二桥、三桥，徐州自来水总公司，襄樊 30 万吨污水处理厂和襄阳垃圾焚烧发电厂等的 PPP 融资。主持完成中国第一例水务资产证券化（ABS）融资和中国最大城建融资平台——天津城投集团的发展战略规划设计；完成熊猫集团、德普科技、连云港港口等数十家企业海内外上市和并购重组项目。特别在政府投融资体制改革、政府融资平台转型与重组、PPP 融资方面，具有丰富经验，并取得了较大成就。

近年来，多次应邀出席国家部委、高等院校、省市政府、国际机构等组织的大型会议并发表演讲。编著和公开出版有《新型城镇化政府投融资平台的发展转型》《城市建设投融资战略、模式与案例分析》《中国经济创造之路》《河北省城市建设投融资体制改革与创新研究》等。在《经济日报》《中国证券报》《金融时报》《中国建设报》《中国交通报》《城乡建设》等公开媒体上发表论文数百篇，有大量成果已经在实践中被推广运用。

摘 要

《中国城投行业发展报告》是专注于中国城市建设领域和城建投融资平台（简称“城投公司”）发展研究的行业性年度权威报告，也是研究分析中国城市建设和城镇化发展过程中政府在城市建设投融资等活动开展方面的情况以及城投公司运营状况和质量的综合性报告。

《中国城投行业发展报告（2016）》通过对2015年度与中国城市建设投融资行业相关的体制、机制、环境、政策、城投公司及融资行为、创新模式等方面的广泛研究，围绕提高城市化建设质量，解决好城建项目的投融资、建设、运营、管理等方面的问题，以理论性、政策性的超前研究与实务性、可操作性的经验总结相结合的方法，为行业发展提供切实可行的指导，为政府决策提供全面可靠的参考，为学术研究和商业运用提供全景式的面貌展示。

全书分为宏观分析篇、行业发展篇、融资篇、案例篇四篇，以及一个总报告和五个附录。全书将专家学者们的研究成果与一线参与者的实际案例相结合，从行业政策环境分析、行业债务分析到城投行业主要业务市场进行了全面研究，不仅客观反映了行业的发展数据和真实情况，而且深度分析最新政策的出台背景和城建投融资的有关理论、方法，并概括阐述行业发展状况、城投公司面临的问题、平台运作环境、资本运作手段和现代管理经验等。

该报告以各年度我国城投行业统计数据和运行状况调查为基础，结合以往在不同领域和专业方向的研究成果，从城市发展的广度和城市运营的深度两方面，对该行业进行全面、深入的拓展分析和研究，为政府做好城市规划、建设与投融资提供了有利参考。

该报告跟踪2015年度重大政策和市场变化，把握行业发展相关的新变化、新政策和新要求，结合行业特点，展现和勾勒未来几年行业发展的趋势及方向，并提出城投公司发展方向将集中在深化城市建设、管理、运营职能等方面。



本书是行业内第一本专业、系统、全面研究城投行业的蓝皮书，也是行业内迄今为止发布的较有影响力的图书。本书获取的数据和研究的案例，绝大部分都来自城投公司自身的实践和行业协会的问卷调查等一手资料，堪称行业内最具权威的数据和案例。书中对城投公司管理运营的分析以及城投行业的政策分析与解读，对于城投公司的日常管理与发展转型具有一定的借鉴作用和实操指导作用。附录的全国城投公司总资产、负债率区间及主体信用评级排名等，对于了解行业主体的运行现状与动态，具有非常重要的价值，为政府部门实时了解行业进行状况、把握行业发展规律、洞察行业趋势，做出正确的城市发展决策提供了参考和依据。

本书的问世，不仅填补了在学术领域系统性研究中国城投行业发展的空白，而且是城投公司进行基础理论学习、传播现代理念和实操的权威资料，是非常珍贵的。

释 义

1. 缩写词

英文缩写	英文全称	中文全称
ABS	Asset-Backed Security	资产证券化
ABN	Asset-Backed Notes	资产支持票据
MBS	Mortgage Backed Securities	房屋抵押贷款支持证券
PPN	Private Publication Notes	非公开定向债务融资工具
MTN	Medium Term Note	中期票据
PPP	Public-Private Partnership	公私合作关系
BOT	Build-Operate-Transfer	建设－经营－移交
BT	Build-Transfer	建设－移交
ROT	Renovate-Operate-Transfer	改造－运营－移交
TOT	Transfer-Operate-Transfer	移交－经营－移交
O&M	Operation & Maintenance	委托运营
MC	Management Contract	管理合同
BOOT	Build-Own-Operate-Transfer	建设－拥有－经营－转让
BTD	Build-Transfer-Develop	建设－转让－开发
BOO	Build-Operate-Own	建设－拥有－经营
BTO	Build-Transfer-Operate	建设－转让－经营
LOT	Lease-Operate-Transfer	租赁－运营－移交
BLT	Build-Lease-Transfer	建设－租赁－移交
IBR	Investing-Building-Return	投资－建设－回报
GDP	Gross Domestic Product	国内生产总值
CPI	Consumer Price Index	居民消费价格指数
IPO	Initial Public Offerings	首次公开募股
KPI	Key Performance Indicator	关键绩效指标
SAMP	Specific Asset Management Plan	专项资产管理计划



续表

英文缩写	英文全称	中文全称
SPV	Special Purpose Vehicle	特殊目的机构
SPC	Special Purpose Company	特殊目的公司
TOD	Transit-Oriented Development	公共交通导向型开发
SEC	Securities and Exchange Commission	美国证券交易委员会
IRR	Internal Rate of Return	内部收益率
APG	Advance Payment Guarantee	预付款担保
AC	Affermage Contracts	租赁合同
AS	Annuity Scheme	年付计划
AB-PPPs	Availability-based PPPs	政府付费 PPP 项目
B	Bankability	融资可行性
BP	Best Practice	最佳实践方案
B	Borrower	借款人
CT	Competitive Tension	竞争压力
CD	Competitive Dialogue	竞争性对话
CC	Concession Contract	特许经营合同
CMU	Concession Monitoring Unit	特许经营监督中心
C	Consortium	承包联合体
CL	Contingent Liability	或有负债
C	Contractor	承包商
CBA	Cost Benefit Analysis	成本效益分析
CM	Currency Mismatch	货币错配
DU	Debt Underpinning	债务融资增信
DIP	Delivery of Infrastructure Projects	基础设施项目交付
DO	Delivery of Outputs	产出交付
DPS	Delivery of Public Products and Services	公共产品和服务交付
DFI	Development Finance Institution	开发性金融机构
EA	Environmental Adviser	环境顾问
EP	Equator Principles	赤道原则
EI	Equity Investment	股权投资
EIB	European Investment Bank	欧洲投资银行
ECA	Export Credit Agencies	出口信贷机构
EI	Expression of Interest	意向书
FBC	Final Business Case	最终商业方案
FC/A	Financial Case/Assessment	商业方案/评估

续表

英文缩写	英文全称	中文全称
FC	Financial Closure	融资方案完成
FC	Financial Covenant	财务约定事项
FILO	First in Last Out	最先进入,最后退出
F	Foreclose	止赎权
FCCG	Full-credit Guarantee	全额信用担保
GA	Gateway Approval	网关审批
GP	Gateway Process	网关流程
GPOBA	Global Partnership on Output-based Aid	产出导向型援助全球合作机制
GP	Greenfield Projects	绿地项目
IR	Independent Regulator	独立监管机构
IC	Insurance Cover	保险范围
IR	Interface Risk	界面风险
IFC	International Finance Corporation	国际金融公司
L	Lender	贷款人
LM	Line Ministries	相关部门
MC	Management Contract	管理管理
MA	Market Assessment	市场评估
MS	Market Sounding	市场试探
MT	Market Testing	市场测试
MC	Model Contract	标准合同
MJ	Momoline Insurer	单一险种保险公司
MEAT	Most Economically Advantageous Tender	最经济有利投标
OFR	Optimum Funding Route	最优融资渠道
OBA	Output-based Aid	产出导向型援助
PCG	Partial Credit Guarantee	部分信用担保
P	Partnership	合作伙伴关系
PP	Pathfinder Projects	探索性项目
PB	Perceived Benefit	感知利益
POP	Perception of Projects	项目认知
PB	Performance Bond	履约保证
PR	Physical Risk	自然风险
PPP-U	PPP Unit	PPP 中心
PB	Preferred Bidder	优先谈判对象