

MỤC LỤC

| Trang phụ bìa | Trang |
|--|----------|
| Lời cam đoan | |
| Mục lục | |
| Danh mục các chữ viết tắt | |
| Danh mục các bảng | |
| Danh mục các hình | |
| Mở đầu..... | 1 |
| CHƯƠNG 1: TỔNG QUAN VỀ THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU CHÍNH QUYỀN ĐỊA PHƯƠNG TRONG KINH TẾ THỊ TRƯỜNG..... | 5 |
| 1.1. Tổng quan về trái phiếu chính quyền địa phương..... | 5 |
| 1.1.1. Khái niệm..... | 5 |
| 1.1.2. Phân loại trái phiếu chính quyền địa phương địa phương..... | 6 |
| 1.1.3. Lãi suất trái phiếu..... | 9 |
| 1.2. Thị trường trái phiếu chính quyền địa phương..... | 10 |
| 1.2.1. Khái niệm thị trường trái phiếu chính quyền địa phương..... | 10 |
| 1.2.2. Cơ sở hình thành và phát triển thị trường trái phiếu địa phương trong nền kinh tế thị trường..... | 12 |
| 1.2.3. Cơ cấu thị trường trái phiếu chính quyền địa phương..... | 19 |
| 1.2.4. Cơ chế vận hành thị trường trái phiếu địa phương..... | 20 |
| 1.3. Kiểm soát nợ vay và các biện pháp phòng chống rủi ro trái phiếu địa phương..... | 34 |
| 1.4. Vai trò của thị trường trái phiếu địa phương..... | 40 |
| 1.5. Kinh nghiệm xây dựng phát triển thị trường trái phiếu địa phương của một số quốc gia..... | 44 |
| 1.5.1. Thị trường trái phiếu địa phương của một số quốc gia..... | 44 |

| | |
|--|----|
| 1.5.2. Bài học kinh nghiệm trong việc xây dựng và thúc đẩy sự phát triển của thị trường trái phiếu chính quyền địa phương..... | 53 |
| Kết luận chương 1..... | 63 |

CHƯƠNG 2: TÌNH HÌNH PHÁT TRIỂN THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU CHÍNH QUYỀN ĐỊA PHƯƠNG Ở VIỆT NAM TRONG THỜI GIAN TỪ NĂM 1991 ĐẾN NAY.....64

| | |
|---|-----|
| 2.1. Tình hình kinh tế xã hội của Việt Nam từ năm 1991 đến nay..... | 64 |
| 2.2. Khái quát thị trường tài chính Việt Nam..... | 71 |
| 2.2.1. Thị trường tiền tệ..... | 71 |
| 2.2.2. Thị trường vốn..... | 75 |
| 2.2.3. Những kết quả đạt thị trường tài chính Việt Nam trong thời gian qua..... | 81 |
| 2.3. Thực trạng thị trường trái phiếu địa phương ở Việt Nam..... | 83 |
| 2.3.1. Cơ sở hình thành và phát triển thị trường trái phiếu Chính quyền địa phương..... | 83 |
| 2.3.2. Tình hình vay nợ qua thị trường trái phiếu của địa phương từ 1991 đến nay | 90 |
| 2.3.3. Đánh giá tình hình hoạt động của thị trường trái phiếu địa phương thời gian qua..... | 100 |
| Kết luận chương 2..... | 115 |

CHƯƠNG 3: GIẢI PHÁP PHÁT TRIỂN THỊ TRƯỜNG TRÁI PHIẾU CHÍNH QUYỀN ĐỊA PHƯƠNG GIAI ĐOẠN 2006 - 2020.....117

| | |
|--|-----|
| 3.1. Nhu cầu vốn đầu tư phát triển cơ sở hạ tầng địa phương trong công cuộc công nghiệp hóa hiện đại hóa ở Việt Nam giai đoạn 2006-2020..... | 117 |
| 3.1.1. Định hướng và mục tiêu phát triển kinh tế xã hội của Việt Nam trong giai đoạn 2006-2020..... | 117 |
| 3.1.2. Nhu cầu vốn cho đầu tư phát triển cơ sở hạ tầng của địa phương..... | 119 |

| | |
|--|------------|
| 3.1.3. Đánh giá các nguồn vốn huy động cho đầu tư phát triển cơ sở hạ tầng của địa phương..... | 122 |
| 3.2. Quan điểm và mục tiêu phát triển thị trường trái phiếu địa phương..... | 124 |
| 3.3. Các giải pháp phát triển thị trường trái phiếu chính quyền địa phương ở Việt Nam..... | 132 |
| 3.3.1. Giải pháp tạo cơ sở tiền đề phát triển thị trường trái phiếu địa phương.... | 132 |
| 3.3.2. Các giải pháp phát triển thị trường trái phiếu địa phương..... | 144 |
| Kết luận chương 3..... | 173 |
| Kết luận..... | 174 |

Danh mục công trình của tác giả

Tài liệu tham khảo

Phụ lục

DANH MỤC CÁC CHỮ VIẾT TẮT

| | | |
|--|---|---------|
| - Ngân sách trung ương | : | NSTW |
| - Ngân sách địa phương | : | NSĐP |
| - Tổng sản phẩm quốc nội | : | GDP |
| - Thị trường giao dịch chứng khoán không tập trung | : | OTC |
| - Trung tâm giao dịch chứng khoán | : | TTGDCK |
| - Hỗ trợ phát triển chính thức | : | ODA |
| - Dollar Mỹ | : | USD |
| - Cơ quan phát triển quốc tế Mỹ | : | USAID |
| - Công ty tài chính hạ tầng đô thị | : | MUFIS |
| - Nhân dân tệ Trung Quốc | : | NDT |
| - Ngân hàng Nhà nước | : | NHNN |
| - Ngân hàng thương mại | : | NHTM |
| - Kho bạc Nhà nước | : | KBNN |
| - Phương thức “xây dựng-khai thác-chuyển giao” | : | BOT |
| - Thành phố Hồ Chí Minh | : | Tp. HCM |
| - Ủy ban Nhân dân | : | UBND |
| - Tỷ lệ gia tăng vốn – đầu ra | : | ICOR |

DANH MỤC CÁC BẢNG

Trang

| | |
|---|-----|
| Bảng 1.1: Điểm đặc trưng giữa trái phiếu nợ chung và trái phiếu thu nhập..... | 9 |
| Bảng 1.2: Trái phiếu chính địa phương và các loại trái phiếu khác trên thị trường..... | 11 |
| Bảng 1.3: Đánh giá các phương thức phát hành trái phiếu..... | 33 |
| Bảng 2.1: Tốc độ tăng trưởng công nghiệp từ năm 1991-2006..... | 65 |
| Bảng 2.2: Vốn đầu tư phát triển từ năm 1995-2006..... | 66 |
| Bảng 2.3: Các chỉ tiêu kinh tế vĩ mô từ năm 1991-2006..... | 67 |
| Bảng 2.4: Khối lượng tín phiếu Kho bạc trúng thầu từ 2000-2006..... | 73 |
| Bảng 2.5: Tình hình giao dịch thị trường mở đến năm 2006..... | 74 |
| Bảng 2.6: Kết quả phát hành trái phiếu Chính phủ qua bảo lãnh 2000-2006..... | 78 |
| Bảng 2.7: Tỷ lệ bù đắp bội chi NSNN bằng nguồn phát hành trái phiếu 1986-2003..... | 82 |
| Bảng 2.8: Phát hành trái phiếu bù đắp bội chi NSNN (1999-2006)..... | 83 |
| Bảng 2.9: Quy mô chi NSTW và NSDP theo tỷ lệ % từ 1991-1996..... | 86 |
| Bảng 2.10: Tình hình phát hành trái phiếu đô thị Tp. Hồ Chí Minh từ 2003-hết 30/9/2006..... | 98 |
| Bảng 3.1: Vốn đầu tư phát triển từ khu vực Nhà nước và dự báo nhu cầu vốn đầu tư theo phân cấp quản lý giai đoạn 1995-2010..... | 121 |
| Bảng 3.2: Dự báo nhu cầu và cơ cấu vốn đầu tư giai đoạn 2010-2020..... | 122 |
| Bảng 3.3: Bảng cân đối tài sản và nợ theo mô hình ALM..... | 148 |

DANH MỤC CÁC HÌNH

Trang

| | |
|--|-----|
| Hình 1.1: Quy trình bảo lãnh phát hành trái phiếu theo cơ chế cạnh tranh | 28 |
| Hình 1.2: Quy trình phát hành trái phiếu theo phương thức đại lý phát hành..... | 29 |
| Hình 1.3: Quy trình phát hành trái phiếu qua trung tâm giao dịch chứng khoán tập trung..... | 31 |
| Hình 2.1: Tốc độ tăng trưởng GDP từ năm 1991-2006..... | 64 |
| Hình 2.2: Phát hành Trái phiếu Kho bạc Nhà nước kỳ hạn 2 năm 1996-2006..... | 76 |
| Hình 2.3: Kết quả đấu thầu qua Trung tâm giao dịch chứng khoán Tp.HCM..... | 77 |
| Hình 2.4: Quy trình phát hành trái phiếu đô thị TP. Hồ Chí Minh..... | 96 |
| Hình 3.1: Quy trình phát hành trái phiếu chính quyền địa phương..... | 169 |