

## Reconceptualización de problemas de deuda local y propuestas para su resolución

QIU Baoxing

**Resumen:** Resumen: La enorme deuda del gobierno local en China es una consecuencia de Explotación Necesidades e inversión Impulso. Lo Es tanto económico como institucional Cuestión.

El El análisis de la deuda del gobierno local debe basarse en el principio de la inversión neutral.

Resolver problemas de deuda del gobierno local Requiere una serie de reformas e innovaciones institucionales promovidas por los gobiernos locales. Este documento resume los factores a medio y largo plazo que contribuyen al aumento de la deuda del gobierno local En China , Señalando el carácter principal Erística de la deuda actual del gobierno local. Además ,

Proporciona una comparación en profundidad de los modelos de gestión de activos urbanos chinos y occidentales y Análisis Las diferencias entre lo central y lo local Finanzas del gobierno . Basado en esta base, el documento propone varias medidas y Sugerencias Para resolver estos problemas tanto a nivel de gobierno local como central.

**Palabras Clave:** Deuda del gobierno local; Palanca de inversión ; Medidas de resolución ; Sugerencias

La formación de la deuda masiva de los gobiernos locales en China se deriva de la demanda de desarrollo y el impulso de inversión. Administración municipal S en todo el mundo pide prestado para el desarrollo, pero exhiben diversas crisis debido a las diferencias en los mecanismos de restricción y su intensidad. Por lo tanto, la cuestión de la deuda local es tanto un problema derivado del desarrollo como un problema sistémico. Esto requiere que rReconocer no solo los aspectos adversos de la alta deuda local, sino también su lado favorable, que es la oportunidad en medio de la crisis durante el proceso de resolución de la deuda local--Muchas ciudades renuevan sus calles casi cada dos años, una práctica que supera los estándares nacionales. Algunos parques urbanos son Rociado con pesticidas casi a diario durante el verano y el otoño, impulsado por el deseo de agotar el presupuesto de este año para asegurar una asignación similar para el año siguiente. Por lo tanto, se recomienda que todas las regiones adopten un

enfoque de "presupuesto basado en cero", esPresupuestos de gastos tabulados basados en las necesidades esenciales.Espec í ficamente, promoviendo varias reformas institucionales relacionadas iEn el gobierno, reduciendo significativamente los gastos generales, como el número de empleados y los gastos continuos, y aumentando la inversión en ciencia, educación e instalaciones públicas eficientes. De esta manera, podemos forjar un nuevo camino que aproveche la resolución de deudas para promover el desarrollo.

### **1. Factores a medio y largo plazo que contribuyen al aumento de la deuda local en China**

Hay varias razones para el aumento sostenido de la deuda local en China, que generalmente se pueden clasificar de la siguiente manera: primero, el impacto de la intenciónConflictos geopolíticos internacionales sificados, recesión económica global y la escalada de la antiglobalización; segundo, el aumento significativo de desastres y las pérdidas correspondientes causadas por fenómenos meteorológicos extremos debido al cambio climático; tercero, el rápido acumulación de deuda pública resultante de las medidas de prevención de la COVID-19 en los últimos tres años; las estimaciones de Bai Chong'en, decano de la Escuela de Economía y Gestión de la Universidad de Tsinghua, sugieren que los gastos fiscales locales causan directamenteD por la pandemia superó los 4 billones de yuanes, con la cifra real potencialmente duplicada; en cuarto lugar, la disminución de la población y la recesión en el mercado inmobiliario han llevado a la contracción de casi un centenar de industrias relacionadas, lo que ha resultado en una correspondenciaDisminución de los ingresos fiscales locales; en quinto lugar, a los gobiernos locales de China les resulta difícil implementar ajustes anticíclicos a través de mayores inversiones como lo hicieron en respuesta a la política fiscal proactiva de 4 billones de yuanes del gobierno central iN 2008, exacerbando aún más la dificultad de la resolución de la deuda autodirigida. Desde la perspectiva de la estructura de la deuda, existe una severa diferenciación en la capacidad de endeudamiento de los gobiernos locales debido a la alta variabilidad en el mercado inmobiliario nacional.Por ejemplo, en 2022, la provincia de Qinghai tenía un índice de deuda pública del 925 % y un índice de deuda de inversión municipal del 99 %. Las provincias y ciudades con altos ratios de deuda del gobierno local y bajos ratios de deuda de inversión municipal dependen en gran medida del gobierno centralAsistencia, mientras que la provincia de Jiangsu tenía un índice de deuda pública del 224%, pero un ratio de deuda de inversión municipal se eleva al 913%, lo que la convierte en una provincia típica capaz de transferir proactivamente el apalancamiento de la deuda a través de la autosuficiencia. La disparidad en el gobierno localLos ratios de deuda de inversión y los ratios de deuda de inversión municipal indican que la capacidad y eficacia de los gobiernos locales en la resolución de la deuda autodirigida pueden variar significativamente.

Es importante enfatizar que el volumen y la naturaleza generalizada deLa deuda local, si no se maneja con cuidado, podría conducir al entrelazamiento y la amplificación del Riesgos, Lo que

resulta en un aumento de la presión a la baja económica general y en un círculo vicioso de deflación.

Tab.1 Clasificación De Anestesia local Gobierno Deuda Ratio Y Urbano Deuda Ratio

| Regiones             | PIB (en 100 millones de yuanes) | Saldo de la deuda del gobierno local (en 100 millones de yuanes) | Ingresos del presupuesto o público general (en 100 millones de yuanes) | Deuda del Gobierno Local con respecto al PIB (%) | Deuda del gobierno local a los ingresos del presupuesto público en general (%) | Bond-IssCon deuda de inversión municipal (en 100 millones de yuanes) | Ratio de deuda de inversión municipal (%) | Relación de deuda a total (%) |
|----------------------|---------------------------------|--|--|--|--|--|---|-------------------------------|
| Qinghai              | 3610                            | 3044   | 329  | 84   | 925  | 327  | .99                                       | 1025                          |
| Guizhou              | 20165                           | 12470  | 1886   | 62   | 661  | 14893  | 790                                       | 1451                          |
| Jilin                | 13070                           | 7168   | 851  | 55   | 842  | 4919   | 578                                       | 1420                          |
| Gansu                | 11202                           | 6008   | 908  | 54   | 662  | 5843   | 644                                       | 1305                          |
| Tianjin              | 16311                           | 8646   | 1847   | 53   | 468  | 12757  | 691                                       | 1159                          |
| Hainan               | 6118                            | 3487   | 832  | 57   | 419  | 712  | 86  | 505                           |
| Le jiang de Heilong  | 15901                           | 7291   | 1291   | 46   | 565  | 1339   | 104                                       | 668                           |
| Xinjiang             | 17741                           | 7849   | 1889   | 44   | 416  | 4599   | 243                                       | 659                           |
| Le Yunnan            | 28954                           | 12098  | 1949   | 42   | .621   | 16119  | 827                                       | 1448                          |
| Int é rieur MOngolie | 23150                           | 9340   | 2824   | 40   | 331  | 2496   | 88  | 419                           |
| Ningxia              | 5070                            | 1996   | 460  | 39   | 434  | 503  | 109                                       | 543                           |
| Liaoning             | 28975                           | 10980  | 2524   | 38   | 435  | 1443   | 57  | 492                           |
| Hebei                | 42370                           | 15749  | 4084   | 37   | 386  | 10890  | 267                                       | 652                           |
| Guangxi              | 26301                           | 9722   | 1688   | 37   | 576  | 12126  | 718                                       | 1294                          |
| Chongqing            | 29129                           | 10071  | 2103   | 35   | 479  | 19976  | 950                                       | 1429                          |
| Jiangxi              | 32075                           | 10860  | 2948   | 34   | 368  | 19293  | 654                                       | 1023                          |
| Hunan                | 48670                           | 15408  | 3102   | 32   | 497  | 24306  | .784                                      | 1280                          |
| Sichuanais           | 56750                           | 17705  | 4881   | 31   | 363  | 40102  | 822                                       | 1184                          |

|           |             |         |        |     |     |        |      |      |
|-----------|-------------|---------|--------|-----|-----|--------|------|------|
| Shanxi    | 32<br>773   | 9782    | 3312   | .30 | 295 | 16 234 | 490  | 786  |
| Anhui     | 45<br>045   | 13 304  | 3589   | .30 | 371 | 18 415 | 513  | 884  |
| Shandong  | 87<br>435   | 23 588  | 7104   | 27  | 332 | 40 738 | 573  | 905  |
| Xizang    | 213<br>3    | 568     | 180    | 27  | 316 | 649    | 361  | 676  |
| Zhejiang  | 77<br>715   | 20 109  | 8039   | 26  | 250 | 60 364 | 751  | 1001 |
| Hubei     | 53<br>735   | 13 900  | 3281   | 26  | 424 | 24 380 | 743  | 1167 |
| Pékin     | 41<br>611   | 10 565  | 5714   | 25  | 185 | 11 292 | 198  | 383  |
| Henan     | 61<br>345   | 15 .130 | 4250   | 25  | 356 | 22 789 | 536  | 892  |
| Shanxi    | 25<br>643   | 6286    | 3454   | 25  | 182 | 6532   | 189  | 371  |
| Fujian    | 53<br>110   | 11 902  | 3339   | 22  | 356 | 16 316 | 489  | 845  |
| Guangdong | 129<br>.119 | 25 082  | 13 280 | 19  | 189 | 23 806 | 179  | 368  |
| Shanghai  | 44<br>653   | 8539    | .7608  | 19  | 112 | 8424   | 111  | 223  |
| Jiangsu   | 122<br>876  | 20 694  | 9259   | 17  | 224 | 84 557 | .913 | 1137 |

Source: Reference [4]

## 2. Main Characteristics of Current Local Government Debt

Al abordar posibles crisis, la inversión sigue siendo la única área en la que los gobiernos de todos los niveles en China tienen autoridad independiente para tomar medidas entre los llamados "tres impulsores del crecimiento". Actualmente, la cantidad de financiación de las empresas estatales (SOE) y las empresas centrales supera con creces la de las empresas privadas, y la contracción pasiva de las entidades operativas fundamentales durante esta crisis es extremadamente perjudicial para el resurgimiento general de la inversión social. ¿Por qué la inversión en empresas privadas se ha mantenido lenta y rara vez se ha visto en los últimos 20 años? La razón es que, aparte del tiempo necesario para reparar los balances, la confianza y la inversión de la mayoría de las pequeñas y medianas empresas privadas son casi totalmente vinculadas a la inversión incremental de los gobiernos locales, que actualmente se encuentran en una fase de reducción de presupuestos y resolución de deudas. La expansión de la inversión por parte de las pequeñas y

medianas empresas privadas generalmente tiene como objetivo los rendimientos predecibles de los proyectos. Sin embargo, la reducción y el desapalancamiento de la deuda de los gobiernos locales han llevado a una desaceleración de la inversión de las dos fuerzas impulsoras tradicionales de la economía de China-- Muchas ciudades renuevan sus calles casi cada dos años, una práctica que supera los estándares nacionales. Algunos parques urbanos son rociados con pesticidas casi a diario durante el verano y el otoño, impulsado por el deseo de agotar el presupuesto de este año para asegurar una asignación similar para el año siguiente. Por lo tanto, se recomienda que todas las regiones adopten un enfoque de "presupuesto basado en cero", es decir, presupuestos de gastos tabulados basados en las necesidades esenciales. Gobiernos locales y empresas privadas-- Muchas ciudades renuevan sus calles casi cada dos años, una práctica que supera los estándares nacionales. Algunos parques urbanos son rociados con pesticidas casi a diario durante el verano y el otoño, impulsado por el deseo de agotar el presupuesto de este año para asegurar una asignación similar para el año siguiente. Por lo tanto, se recomienda que todas las regiones adopten un enfoque de "presupuesto basado en cero", es decir, presupuestos de gastos tabulados basados en las necesidades esenciales. Pote desencadenando un ciclo vicioso prolongado. La amplia tasa de déficit fiscal del gobierno central de China ya ha superado el 3%, y el índice de apalancamiento del gobierno central es notablemente más bajo que el de otros países. Sin embargo, esto representa un riesgo salvaguardado para la seguridad fiscal nacional, que no debe ser fácilmente superada.

Desde el decimotercer Plan Quinquenal, el principal contribuyente al apalancamiento fiscal ha sido la financiación local. Los ratios de deuda explícitos y amplios de los gobiernos locales tienen significados. Ntly ha aumentado, principalmente debido a la acumulación histórica. Después de que el gobierno central implementara un 4 Billón de yuanes trillion-yuan Paquete de estímulo durante la crisis financiera internacional de 2008, las finanzas locales y las instituciones financieras añadieron aproximadamente 30 billones de yuanes en apoyo. Posteriormente, para alinearse con el gobierno central 'La política de renovación de barrios pobres' emitida en 2015, las finanzas locales comenzaron a aprovecharse de manera integral. En agosto de 2018, el gobierno central emitió el '

In August 2018, the central government issued the 'Opiniones del Comité Central del Partido Comunista de China y del Consejo de Estado sobre la prevención y resolución de riesgos de la deuda implícita del gobierno local,' which set very strict requirements for controlling debt. If this document had been strictly followed, the current issue of high local debt might not have arisen. However, the onset of the COVID-19 pandemic by the end of 2019 derailed this plan, leading to a further acceleration in local debt during the three years of the pandemic, as shown in Figure 1.

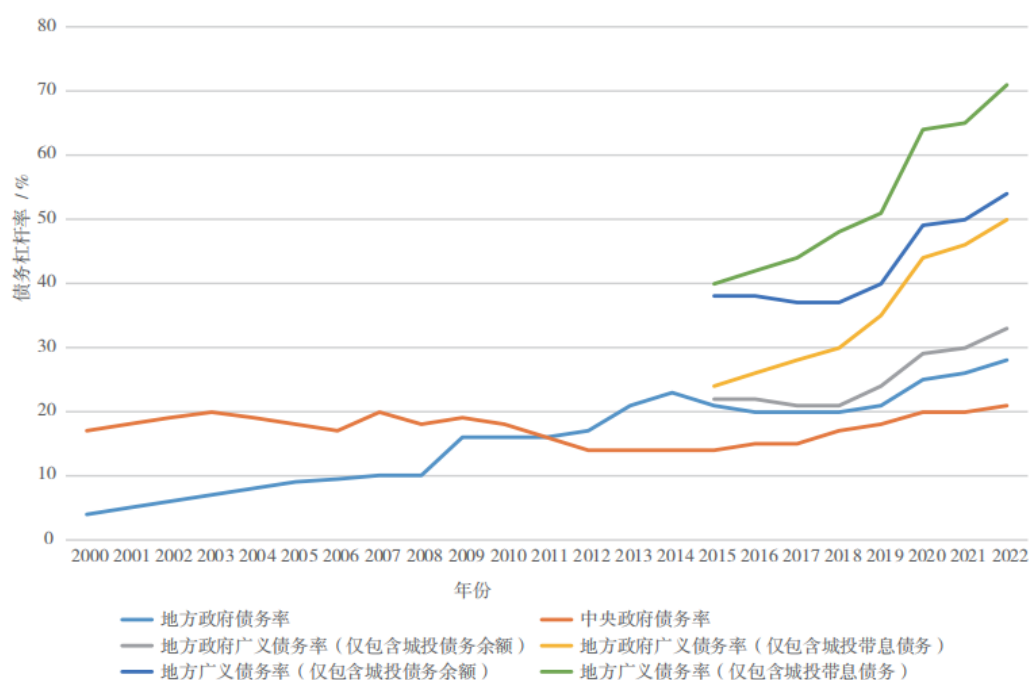


Fig.1 Central Y Anestesia local governmento Deuda Apalancamiento Ratio

Fuente : [HTTPS://Policía militar. Weixin. QQ. Com/S/z7ERC6O\\_9F5DvrukD9V2HW](https://policia.militar.weixin.qq.com/S/z7ERC6O_9F5DvrukD9V2HW)

Otra característica es que la proporción de intereses sobre la deuda pública es excesivamente alta, lo que resulta en proyectos derrochadores e ineficaces que se vuelven desenfrenados. La tasa total de deuda del gobierno de Japón es del 260 %, pero la proporción de gastos por intereses de la deuda tLos ingresos generales son de solo el 5 %, gracias a sus sustanciales activos en el extranjero que producen altos rendimientos y una baja presión de pago de intereses. Por el contrario, la deuda de las empresas de plataformas dentro de la deuda local de China generalmente tiene una tasa de interés mucho más alta que la de la deuda gubernamental. En 2021, China' La tasa total de deuda fue del 96 %, sin embargo, los gastos por intereses de la deuda representaron más del 15 % de los ingresos totales. Algunos problemas con la deuda local

se derivan de una expansión excesiva, una asignación errónea de fondos y un gasto desperdiciado. Como BritiEl primer ministro Winston Churchill comentó famosamente durante la Segunda Guerra Mundial, ' Los que están en el poder Tienen un impulso de dejar su huella en la tierra,' Y el gasto descuidado de los fondos públicos puede ser un problema fatal. Combinado con los plazos cortos de los funcionarios locales que están ansiosos por lograr resultados, esto ha llevado a una proliferación de proyectos ineficaces e impulsados por la imagen en algunas regiones.

### **3. Diferencias en los modelos de gestión de activos urbanos entre China y Occidente**

Al estudiar la deuda local, es importante tener en cuenta que la mayor parte de la deuda es deuda urbana, mientras que la deuda rural es relativamente baja. Existen diferencias significativas en la composición de los activos urbanos y los modelos de gestión entre China y Occidente. La urba de ChinaEl desarrollo de la deuda tiene cuatro ventajas principales: primero, hay una gran cantidad de activos locales de propiedad estatal; segundo, la tierra urbana es de propiedad estatal, lo que permite al gobierno beneficiarse de la apreciación de la tierra resultante de la inversión en infraestructura; en tercer lugar, en conEn términos de ciudades occidentales que se encuentran en una etapa más avanzada de urbanización, China solo está experimentando un envejecimiento similar al de los países desarrollados, mientras que la urbanización y la industrialización todavía tienen un espacio considerable para el desarrollo; en cuarto lugar, el gobierno centralLa autoridad de gestión sobre los gobiernos locales es diferente. En China, el gobierno central tiene el poder de nombrar y destituir a los líderes del gobierno local, mientras que en los Estados Unidos, el gobierno federal no puede destituir a los gobernadores estatales, y mucho menos a los alcaldes de las ciudades. Este control de personal es el menos costoso, pero puede conducir a errores.

When studying local debt, it is important to note that most of the debt is urban debt, while rural debt is relatively low. There are significant differences in urban asset composition and management models between China and the West. China's urban debt development has four main advantages: first, there is a vast amount of local state-owned assets; second, urban land is state-owned, which allows the government to benefit from land appreciation resulting from infrastructure investment; third, in contrast to western cities that are at a more advanced stage of urbanization, China is only experiencing aging similar to developed countries, while urbanization and industrialization still have considerable room for development; fourth, the central government's management authority over local governments is different. In China, the central government has the power to appoint and dismiss local government leaders, while in the United States, the federal government cannot remove state governors, let alone city mayors. This personnel control is the least costly yet can lead to mistakes.

Por otro lado, en comparación con Occidente, hay dos Desfavorable unfavourable Factores para el desarrollo de la deuda local en China: primero, el modelo de gestión de pequeño a mLas ciudades del tamaño de Edium en China tienen un número significativamente mayor de empleados públicos en comparación con las ciudades occidentales de tamaño similar. Por ejemplo, los modelos de gestión de las principales ciudades del oeste, como Nueva York y Boston, son similares a los de las ciudades chinas, caracterizadas como "Gobierno fuerte." Sin embargo, las ciudades del oeste con poblaciones de 200.000 a 300.000 son administradas por agencias de gestión urbana, sin la carga del personal del gobierno de la ciudad. Generalmente, un comité de gestión de la ciudad meMber es elegido entre unas pocas decenas de miles de residentes, y se reúnen dos veces al año para votar y seleccionar a un miembro como alcalde, que recibe solo una asignación de transporte mensual de 300 dólares. En la otra reunión, deciden qué agencia de gestión urbana contratarE para servicios municipales como saneamiento, seguridad, paisajismo y suministro de agua y drenaje, que es comparable a una versión ampliada de la gestión de la propiedad en las comunidades chinas. Tanto Estados Unidos como Europa tienen un sistema de calidad de gestión estandarizadoEms para gerentes urbanos, y los comités de administración de la ciudad pueden reemplazar a gerentes ineficaces en cualquier momento, lo que hace que los costos de administración en las pequeñas y medianas ciudades occidentales sean mucho más bajos que en China.

En segundo lugar, los principales tomadores de decisiones en las ciudades chinas tienden aPara tener mandatos cortos y a menudo son de fuera de la localidad. Esta motivación de "comer el grano del próximo año" es mucho más fuerte que la de sus homólogos occidentales. Por ejemplo, el mandato promedio de un alcalde de una ciudad en China es de unos tres años, queEl alcalde de Chicago ha servido durante 13 años, con el objetivo de superar el récord de 15 años establecido por su padre. Además, los candidatos deben cumplir con los requisitos de residencia para postularse para alcalde de la ciudad en las ciudades occidentales, lo que añade otra capa de



estabilidad a su liderazgo.

#### **4. ¿Quién debería aprovechar más: Finanzas centrales o locales?**

Primero, las finanzas del gobierno central sirven como la última línea de Define Contra riesgos sin precedentes; por lo tanto, no es aconsejable que incre significativamenteFacilitar el apalancamiento por varias razones. En primer lugar, la tasa de déficit del gobierno central es comparable a nivel internacional, mientras que las situaciones financieras locales no lo son. En segundo lugar, si la tasa de déficit del gobierno central aumenta demasiado rápido, es probable que las agencias de calificación occidentales reaccionen de forma exagerada y reaccionen negativamente.Tercero, dada la enorme escala de China 's finances, it is unlikely that international organizations would provide assistance in the event of a crisis, similar to the principle that "the grain bowl must be held in our own hands" regarding food production.

En segundo lugar, las diferentes entidades tienen diferentes niveles de riesgo al aprovechar. La resiliencia contra los riesgos varía de débil (empresas privadas, familias, pequeños y medianos bancos/empresas estatales locales) hasta fuertes (empresas estatales centralesEs/cuatro bancos principales, finanzas centrales y finanzas locales). Creo que las finanzas locales pueden soportar el apalancamiento mejor que las finanzas centrales. Aunque algunas finanzas locales ya están muy endeudadas, las operaciones gubernamentales aún pueden continuar porque tienen el'Apoyo' Del gobierno central, que puede proporcionar asistencia de emergencia en situaciones críticas. Sin embargo, si la deuda del gobierno central aumentara hasta el mismo punto que la deuda del gobierno local, muchas funciones de sEs posible que las agencias estatales ya no funcionen con normalidad. Por lo tanto, bajo el mismo índice de deuda, las finanzas locales exhiben una mayor resistencia a la deuda que las finanzas centrales.

Adem á s, se deben enfatizar dos puntos importantes: primero, mientras que la desapalancamiento es un desafíoNg, transferir apalancamiento entre diferentes entidades es má s fácil. En el pasado, hemos cometido el error de centrarnos demasiado en la desapalancamiento, lo que llevó a una contracción sustancial en varias inversiones y consumos, lo que en última instancia nos obligó a declarar una política de "estabilizar el apalancamiento"-- Muchas ciudades

renuevan sus calles casi cada dos años, una práctica que supera los estándares nacionales. Algunos parques urbanos son rociados con pesticidas casi a diario durante el verano y el otoño, impulsado por el deseo de agotar el presupuesto de este año para asegurar una asignación similar para el año siguiente. Por lo tanto, se recomienda que todas las regiones adopten un enfoque de "presupuesto basado en cero", es decir, presupuestos de gastos tabulados basados en las necesidades esenciales. Una lección aprendida de la historia. En segundo lugar, es más fácil que el apalancamiento se transfiera de abajo hacia arriba que de arriba hacia abajo. Por ejemplo, si el gobierno central aumenta el apalancamiento para absorber la deuda del gobierno local, los efectos pueden ser casi inmediatos; Sin embargo, lo contrario es mucho más difícil.

En tercer lugar, los riesgos finales de las finanzas locales son manejables. Cuando me desempeñé como secretario del partido del condado a principios de la década de 1980, el condado tenía una población de 1 millón con solo un jeep, y muchas estaciones de policía carecían de teléfonos. En ese momento, las finanzas locales eran mucho más desafiantes que las de cualquier ciudad actual. Basado en prácticas en numerosas localidades, los empleados actuales del gobierno local pueden ajustar temporalmente los salarios y beneficios a la baja en un 25-33 % sin causar un exósmo masivo que paralizaría al gobierno. Las finanzas centrales y provinciales pueden centrarse en garantizar el funcionamiento de los servicios esenciales, como las pensiones para los jubilados, los bienes públicos, la salud, la educación, los proyectos vitales de ingeniería y los gastos de asistencia social. El exceso de personal en las agencias gubernamentales puede ser reasignado o suspendido temporalmente, siempre y cuando se mantengan los servicios esenciales como el agua y la electricidad para apoyar al público. Vida diaria y actividades de producción.

Importante, debido a las relaciones competitivas entre las ciudades, los posibles riesgos financieros de la sobreinversión se pueden identificar fácilmente, y la responsabilidad es más clara. Muchos proyectos de inversión emprendidos por los gobiernos locales son económicamente y socialmente ineficientes, y existen cuestiones similares dentro de las iniciativas de inversión del gobierno central. Sin embargo, debido a la competencia entre ciudades, una escasa elección de

proyectos por la misma cantidad de dinero en una ciudad se hace evidente de inmediato en comparación con otras. Cuando el centro Si los ministerios cometen errores en las decisiones de inversión de proyectos, otros ministerios pueden no ser conscientes de ellos debido a las diferencias en la especialización profesional y el enfoque de la industria; las consecuencias de las inversiones erróneas pueden ocultarse o incluso tergiversarse como resultados positivos.

## **5. Soluciones integrales para resolver los riesgos de la deuda local**

Nivel provincial: Es esencial tener en cuenta los activos de propiedad estatal y los posibles activos realizables en poder de los gobiernos provinciales al evaluar los niveles de riesgo de la deuda local. Las empresas de eliminación de activos deben encargarse de la gestión de deudas a través de enfoques orientados al mercado, como subastas, viendo las deudas como activos mal asignados. Además, es importante mejorar la supervisión de los presupuestos locales por parte de los congresos del pueblo local. El fortalecimiento de la supervisión de los departamentos financieros de nivel inferior por parte de los de nivel superior también es crucial, con presupuestos financieros locales preparados de acuerdo con un enfoque de "presupuesto de calibre completo". La simplificación y reducción del personal debe basarse en el Población de servicio actual, como se ve en la provincia de Hunan, que ha comenzado a reducir el número de funcionarios públicos en los condados y ciudades de población en declive.

Nivel local: En primer lugar, las empresas de plataformas deben someterse a reformas de participación para asumir de forma independiente los riesgos operativos. La provincia de Jiangsu ha anunciado que se ha completado la reforma de la participación de 400 empresas de plataforma y está solicitando que el gobierno central permita que las empresas de plataforma fallidas se declaren en quiebra como empresas normales. Segundo, promover el tem La suspensión de los salarios de los funcionarios y el personal excedentes puede reducir el gasto presupuestario en aproximadamente un tercio, facilitando la coordinación entre las empresas financieras, fiscales, estatales y privadas para la resolución conjunta de la deuda y la expansión

del balance. En tercer lugar, la implementación de un enfoque de "presupuesto basado en cero" ayudará a reducir los presupuestos ineficientes inflados por la financiación de la tierra y los gastos relacionados con la pandemia en los últimos años, alineándose con los repetidos llamamientos del gobierno central para "apretar el cinturón". Anestesia local Los departamentos gubernamentales a menudo se esfuerzan por maximizar las asignaciones presupuestarias anuales, lo que lleva a gastos excesivos-- Muchas ciudades renuevan sus calles casi cada dos años, una práctica que supera los estándares nacionales. Algunos parques urbanos son rociados con pesticidas casi a diario durante el verano y el otoño, impulsado por el deseo de agotar el presupuesto de este año para asegurar una asignación similar para el año siguiente. Por lo tanto, se recomienda que todas las regiones adopten un enfoque de "presupuesto basado en cero", es presupuestos de gastos tabulados basados en las necesidades esenciales. many cities renovate their streets nearly every two years, a practice that exceeds national standards. Some urban parks are sprayed with pesticides almost daily during the summer and fall, driven by a desire to exhaust this year's budget to secure a similar allocation for the following year. Therefore, it is recommended that all regions adopt a "zero-based budget" approach, establishing expenditure budgets based on essential needs.

Por último, los nuevos proyectos de inversión deben priorizar los análisis de rendimiento anticipado. La eficacia de las inversiones es mucho más crítica que la relación de deuda. Por ejemplo, en la zona rural de Zhejiang, si alguien es aceptado en la Universidad de Tsinghua, toda la comunidad está dispuesta a prestar dinero a esa familia, independientemente de que su ratio de deuda sea tan alto como el 1000%, porque perciben esto como una deuda beneficiosa con rendimientos esperados. Esto ilustra que la deuda es fundamentalmente neutral; La atención debe centrarse en los proyectos que se están financiando y sus posibles rendimientos. Tomemos la ciudad de Hefei como ejemplo; en los últimos años, la ciudad ha enfatizado Analizando Los rendimientos esperados de los proyectos de ciencia e innovación, con éxito Invertiendo en muchos proyectos nuevos de alta calidad, lo que resulta en un crecimiento económico significativo en comparación con otras ciudades.

## **6. Recomendaciones para que el Gobierno Central facilite la resolución saludable de la deuda local**

Primero, el gobierno central puede delegar moderadamente la autoridad para emitir deuda del gobierno local, lo que es beneficioso para reemplazar los préstamos de alto interés y restringir la expansión de la deuda a través de una gestión financiera autónoma. La solvencia de los gobiernos locales es muy sensible en el mercado de la deuda, y a veces es más efectivo que enviar personal central para las investigaciones. Las evaluaciones de la deuda provincial deben deducir los activos netos de los activos estatales provinciales y las instituciones públicas; el gobierno central puede proporcionar bonos especiales para reemplazar las deudas locales de alto interés.

En segundo lugar, el gobierno central puede incorporar moderadamente las responsabilidades de bienestar social de las provincias y los municipios, lo que facilitará el almacenamiento interregional de los beneficios del fondo de seguro y vivienda para poblaciones móviles.

En tercer lugar, se debe establecer una plataforma nacional de comercio de eliminación de activos, ya que la deuda, en cierto sentido, representa activos mal asignados que necesitan una mayor liquidez para ayudar a las localidades a resolver sus deudas.

En cuarto lugar, las empresas estatales (SOE) deben tomar temporalmente el control de las grandes empresas inmobiliarias privadas para lograr la "protección de las principales entidades" de bajo costo y garantizar la finalización del proyecto. Este enfoque se puede aprender de los Estados Unidos, donde, durante la crisis financiera de 2008, el gobierno financió la nacionalización temporal de algunas grandes corporaciones que enfrentaban crisis financieras, permitiendo al gobierno salir con beneficios sustanciales después de que los riesgos hubieran disminuido.

Quinto, estricto se debe hacer cumplir la adhesión a los "cinco umbrales", centrándose en los resultados y abordando seriamente las decisiones de los gobiernos locales que aumentan ciegamente los salarios y los beneficios, participan en proyectos de imagen, el gasto derrochador,

aumentan arbitrariamente las sanciones y de Pagos a empresas privadas. Esto no debería limitarse a castigar a los funcionarios de base por ampliar las deudas ocultas para evitar revertir las prioridades.

Sexto, se deben establecer regulaciones para la gestión de la deuda local, reforzando las auditorías para los líderes locales a la salida. Aquellos que imprudentemente abren los "cinco umbrales" deben rendir cuentas de por vida. Las empresas de plataforma local en provincias y municipios deben someterse a transformaciones orientadas al mercado, y una vez calificadas, sus deudas no deben considerarse como deudas ocultas del gobierno. Permitir que las empresas de plataformas locales se declaren en bancarrota sería beneficioso para el desarrollo de las empresas locales de ciencia y tecnología y la resolución autónoma de deudas. Séptimo, para Gobiernos locales en la "zona verde" de la deuda, el alcance y los límites del uso de bonos especiales deben relajarse. El alcance del uso de bonos especiales debe ajustarse dinámicamente de acuerdo con el nivel de riesgo de las deudas locales; actualmente, Shenzhen y Guizhou son manejados bajo el mismo modelo para bonos especiales, lo cual no es razonable.

Seventh, for local governments in the "green zone" of debt, the scope and limits of special bond usage should be relaxed. The scope of special bond usage should be dynamically adjusted according to the risk level of local debts; currently, Shenzhen and Guizhou are managed under the same model for special bonds, which is unreasonable.

En resumen, resolver la deuda local es un desafío sin precedentes y esencialmente una transformación integral. A largo plazo, es inevitable que China'El apalancamiento fiscal general expandirá las inversiones; una vez que los gobiernos locales resuelvan las deudas de forma autónoma, aumentar proactivamente el apalancamiento puede ser más beneficioso que perjudicial, y la responsabilidad por los fracasos del proyecto de inversión es más fácil de determinar. El gobierno central puede aumentar el apalancamiento de forma selectiva, principalmente para proyectos sistémicos e interprovinciales, con análisis estrictos de las tasas de retorno de los nuevos proyectos gubernamentales. Invertir en los proyectos correctos es mucho más importante que simplemente reducir las deudas; Alentar a los gobiernos locales a aumentar los

ingresos y optimizar los gastos mientras se expande científicamente y racionalmente las inversiones es esencial. Es importante incentivar eficazmente a los gobiernos locales a administrar creativamente sus finanzas, previniendo una búsqueda unilateral de la despalancamiento que podría llevar a la economía a una deflación prolongada.

## Consultas

[1] Zhao Yanjing y Shen Jie. "Captura de valor y transferencia de riqueza: la lógica financiera subyacente de la renovación urbana." \*Diario de Planificación Urbana\*, 2023(5): 20-28.

[2] Duan Jin, Zhang Jingxiang, Chai Yanwei y otros. "¿Qué lección enseñó la pandemia de COVID-19 al campo de la planificación?" \*Diario de Planificación Urbana\*, 2022(3): 1-10.

[3] Pan Haixiao, Dai Shenzhi, Zhao Yanjing y otros. "Resiliencia urbana y planificación espacial en respuesta al cambio climático". \*Diario de Planificación Urbana\*, 2021(5): 1-10.

[4] Sr.Su. "Inversión y deuda de la ciudad: algunas reflexiones sobre el documento No. 35, Segunda Parte". [EB/OL]. (11-11-2023) [2024-04-20]. <https://mp.weixin.qq.com/s/9XPKt55zrxk2xPMUh0Mblg>. [EB/OL]. (2023-11-11) [2024-04-20]. <https://mp.weixin.qq.com/s/9XPKt55zrxk2xPMUh0Mblg>.

[5] Qiu Baoxing. "Tres Aunquights sobre aglomeración urbana y planificación del círculo urbano". \*Industria de la vivienda\*, 2019(4): 8-9.

[1] 赵燕菁, 沈洁. 价值捕获与财富转移:城市更新的底层财务逻辑 [J]. 城市规划学刊, 2023(5): 20-28.

[2] 段进, 张京祥, 柴彦威, 等. "新冠疫情给规划学科补了一堂什么课?" 学术笔谈 [J]. 城市规划学刊, 2022(3): 1-10.

[3] 潘海啸, 戴慎志, 赵燕菁, 等. "应对气候变化的城市韧性与空间规划" 学术笔谈 [J]. 城市规划学刊, 2021(5): 1-10.

[4] 苏先生. 城投化债: 关于 35 号文的一些思考之二 [EB/OL]. (2023-11-11) [2024-04-20]. <https://mp.weixin.qq.com/s/9XPKt55zrxk2xPMUh0Mblg>.

[5] 仇保兴. 关于城市群与都市圈规划的三点思考[J]. 住宅产业, 2019(4): 8-9.