

Reconceptualisation des problèmes de dette locale et propositions pour leur résolution

QIU Baoxing

Résumé : L'énorme dette du gouvernement local en Chine est une conséquence de Développement Besoins et investissements Impulsion. Ça Est à la fois économique et institutionnel Problème. Le L'analyse de la dette du gouvernement local devrait être construite sur le principe de l'investissement neutre. Résoudre les problèmes d'endettement des gouvernements locaux Nécessite une série de réformes et d'innovations institutionnelles promues par les gouvernements locaux. Ce document résume les facteurs à moyen et long terme qui contribuent à l'augmentation de la dette publique locale En Chine, En détaillant le caractère principal Statistiques de la dette publique locale actuelle. En outre, Il fournit une comparaison approfondie des modèles de gestion d'actifs urbains chinois et occidentaux et Analyses Les différences entre le centre et le local Finances du gouvernement . Sur la base de cette base, le document propose plusieurs mesures et Suggestions Pour résoudre ces problèmes aux niveaux du gouvernement local et central.

Mots-clés : Dette du gouvernement local; Levier d'investissement ; Mesures de résolution ; Suggestions

La formation de la dette massive des gouvernements locaux en Chine découle de la demande de développement et de l'impulsion à l'investissement. Administration locale Dans le monde entier empruntent pour le développement, mais ils présentent des crises diverses en raison des différences de mécanismes de contrainte et de leur intensité. Ainsi, la question de la dette locale est à la fois un problème dérivé du développement et un problème systémique. Cela nous oblige à reconnaître non seulement les aspects défavorables de la dette locale élevée, mais aussi son

Favorable Côté, qui est l'opportunité au milieu de la crise pendant le processus de résolution de la dette locale --Plus précisément, la promotion de divers i connexesRéformes institutionnelles au sein du gouvernement, réduisant considérablement les dépenses générales telles que les effectifs et les dépenses courantes, et augmentant les investissements dans la science, l'éducation et les installations publiques efficaces. De cette façon, nous pouvons forger un nouveau chemin qui levierGes résolution de la dette pour promouvoir le développement.

1. Facteurs à moyen et long terme contribuant à l'augmentation de la dette locale en Chine

Il y a plusieurs raisons à l'augmentation soutenue de la dette locale en Chine, qui peut généralement être catégoriséeD'abord, l'impact de l'intensification des conflits géopolitiques internationaux, de la récession économique mondiale et de l'escalade de l'anti-mondialisation ; deuxièmement, l'augmentation significative des catastrophes et des pertes correspondantes causées par des événements météorologiques extrêmes dus au changement climatique ;Troisièmement, l'accumulation rapide de la dette publique résultant des mesures de prévention de la COVID-19 au cours des trois dernières années ; estimations de Bai Chong'en , Doyen de l'École d'économie et de gestion de l'Université Tsinghua, suggère que loLes dépenses budgétaires de cal directement causées par la pandémie ont dépassé 4 000 milliards de yuans, le chiffre réel pouvant doubler ; quatrième, le déclin de la population et le ralentissement du marché immobilier ont conduit à la réduction de près d'une centaine deD industries, ce qui a entraîné une diminution correspondante des recettes fiscales locales ; cinquièmement, les gouvernements locaux en Chine trouvent difficile de mettre en œuvre des ajustements contre-cycliques par le biais d'investissements accrus, comme ils l'ont fait en réponse aux 4 t du gouvernement centralRillion de yuans politique budgétaire proactive en 2008, exacerbant encore la difficulté du règlement de la dette autonome. Du point de vue de la structure de la dette, il y a une forte différenciation de la capacité d'endettement des gouvernements locaux en raison deLa grande variabilité du marché immobilier national. Par exemple, en 2022, la province de Qinghai avait un ratio d'endettement public de 925 % et un ratio d'endettement municipal de 99 %. Provinces et villes avec des ratios d'endettement gouvernemental local élevé et de faibles taux d'endettement municipalLes ratios de dette d'investissement dépendent fortement de l'aide du gouvernement central, tandis que la province du Jiangsu avait un ratio de dette publique de 224 %, mais un ratio d'endettement d'investissement municipal montait à 913 %, ce qui en fait une province typique capable de transférer de manière proactive l'endettement par l'autosuffisance.La disparité des ratios d'endettement des gouvernements locaux et des ratios d'endettement d'investissement municipal indique que la capacité et l'efficacité des gouvernements locaux dans la résolution de la dette autonome peuvent varier considérablement.

Il est important de souligner que le volLa nature Étendue de la dette locale, si elle n'est pas traité

e avec soin, pourrait conduire à l'imbrication et à l'amplification de la Risques, Ce qui entraîne

une augmentation de la pression Économique globale à la baisse et un cercle vicieux de déflation.

Onglet.1 Classement De Local Gouvernement Dette Rapport Et Urbain .Dette Rapport

.Régions	PIB (en 100 millions de yuans)	Solde de la dette des administrations locales (en 100 millions de yuans)	Recettes du budget public général (en 100 millions de yuans)	Dette du gouvernement local par Rapport au PIB (%)	Dette du gouvernement local aux recettes du budget public général (%)	Dette d'investissement municipale émetteur d'obligations (en 100 millions de yuans)	Ratio de la dette d'investissement municipal (%)	Ratio d'endettement total (%)
Qinghai	3610	3044	329	84	925	327	.99	1025
Guizhou	20 165	12 470	1886	62	661	14 893	790	1451
Jilin	13 070	7168	851	55	842	4919	578	1420
Gansu	11 202	6008	908	54	662	5843	644	1305
Tianjin	16 311	8646	1847	53	468	12 757	691	1159
Hainan	6118	3487	832	57	419	712	86	505
Le jiang de Heilong	15 901	7291	1291	46	565	1339	104	668
Xinjiang	17 741	7849	1889	44	416	4599	243	659
Le Yunnan	28 954	12 098	1949	42	.621	16 .119	827	1448
Intérieur MOngolie	23 150	9340	2824	40	331	2496	88	419
Ningxia	5070	1996	460	39	434	503	109	543
Liaoning	28 975	10 980	2524	38	435	1443	57	492
Hebei	42 370	15 749	4084	37	386	10 890	267	652
Guangxi	26 301	9722	1688	37	576	12 126	718	1294
Chongqing	29 129	10 071	2103	35	479	19 976	950	1429
Jiangxi	32 075	10 860	2948	34	368	19 293	654	1023
Hunan	48 670	15 408	3102	32	497	24 306	.784	1280
Sichuanais	56 ULZ 000286.750	17 705	4881	31	363	40 102	822	1184
Shanxi	32 773	9782	3312	.30	295	16 234	490	786
Anhui	45 045	13 304	3589	.30	371	18 415	513	884

Shandong	87 435	23 588	7104	27	332	40 738	573	905
Xizang	2133	568	180	27	316	649	361	676
Zhejiang	77 715	20 109	8039	26	250	60 364	751 ULZ 000365 1001	1001
Hubei	53 735	13 900	3281	26	424	24 380	743	1167
Pékin	41 611	10 565	5714	25	185	11 292	198	383
Henan	61 345	15 130	4250	25	356	22 789	536	892
Shanxi	25 643	6286	3454	25	182	6532	189	371
Fujian	53 110	11 902	3339	22	356	16 316	489	845
Guangdong	129 119	25 082	13 280	19	189	23 806	179	368
Shanghai	44 653	8539	7608	19	112	8424	111	223
Jiangsu	122 876	20 694	9259	17	224	84 557	913	1137

Source : Référence [4]

2. Principales caractéristiques de la dette publique locale actuelle

Pour faire face aux crises potentielles, l'investissement reste le seul domaine où les gouvernements à tous les niveaux en Chine ont une autorité indépendante pour agir. Parmi les soi-disant "trois moteurs de croissance". Actuellement, le montant du financement des entreprises publiques (SOE) et des entreprises centrales dépasse de loin celui des entreprises privées, et le rétrécissement passif de l'opération fondamentale. La notation des entités pendant cette crise est extrêmement préjudiciable à la relance globale de l'investissement sociétal.

Pourquoi l'investissement dans les entreprises privées est-il resté lent et rarement vu au cours des 20 dernières années ? La raison en est que, en dehors du temps nécessaire pour réparer. Dans les bilans, la confiance et l'investissement de la plupart des petites et moyennes entreprises privées sont étroitement liés à l'investissement progressif des gouvernements locaux, qui sont actuellement dans une phase de réduction des budgets et de résolution de la dette.

L'expansion de. Les investissements des petites et moyennes entreprises privées visent géné

ralement des rendements prévisibles des projets. Cependant, la réduction et la désendettement des gouvernements locaux ont entraîné un ralentissement des investissements des deux forces motrices traditionnelles de l'économie chinoise--Gouvernements locaux et entreprises privées--D'éclenchant potentiellement un cercle vicieux prolongé. Le taux de déficit budgétaire général du gouvernement central chinois a déjà dépassé 3 %, et le niveau du gouvernement centralLe ratio de rage est nettement inférieur à celui des autres pays. Néanmoins, cela représente une garantie essentielle pour la sécurité fiscale nationale, qui ne devrait pas être facilement dépassée.

Depuis le 13e plan quinquennal, le principal contributeur à l'effet de levier budgétaire a été la finance locale. Les ratios d'endettement explicites et larges des gouvernements locaux ont considérablement augmenté, principalement en raison de l'accumulation historique. Après que le gouvernement central ait mis en œuvre un 4 Billions de yuans Plan de relance pendant la période financière internationale de 2008La crise, les finances locales et les institutions financières ont ajouté environ 30 000 milliards de yuans de soutien. Par la suite, pour s'aligner sur le gouvernement central 'Politique de rénovation des bidonvilles" publiée en 2015, les finances locales ont commencé à tirer parti de manière globale.

En août 2018, le gouvernement central a publié le 'Avis du Comité central du Parti communiste chinois et du Conseil d'État sur la prévention et la résolution des risques liés à la dette implicite des gouvernements locaux,'Qui fixent des exigences très strictes pour le contrôle de la dette. Si ce document avait été strictement suivi, la question actuelle de la dette locale élevée ne se serait peut-être pas posée. Cependant, le début de la pandémie de COVID-19 à la fin de 2019 a fait dérailler ce plan, conduisant àUne nouvelle accélération de la dette locale au cours des trois années de la pandémie, comme le montre la figure 1.

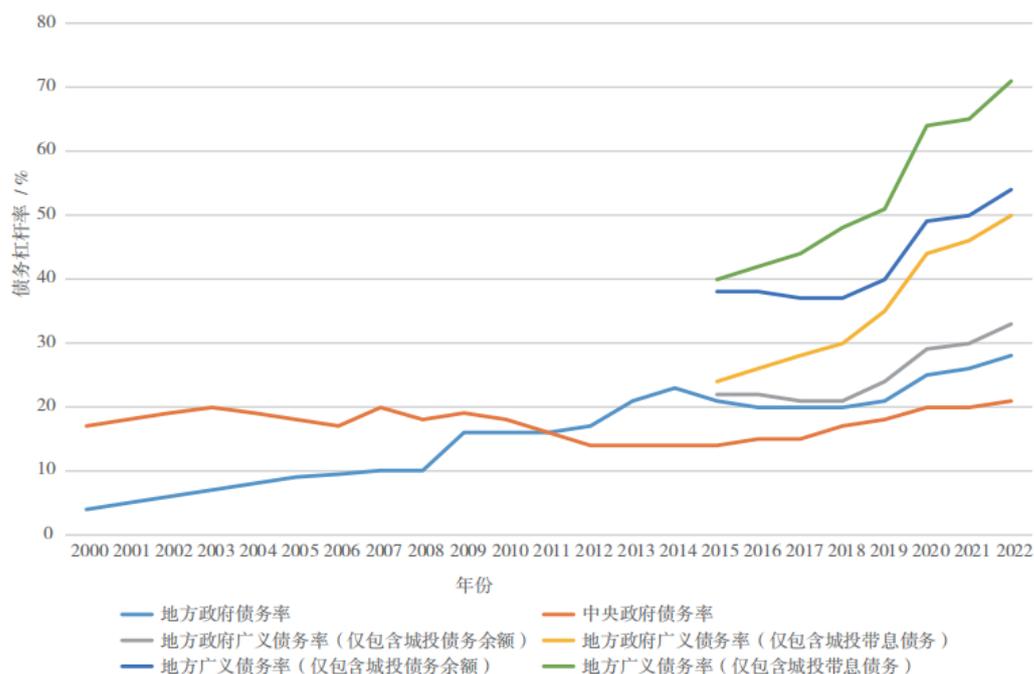


Fig.1 Central Et Local GouvernerMent .Dette Effet de levier Rapport

Source : [HTTPS://Député.Weixin.QQ.Com/S/z7ERC6O_9F5DvrukD9V2Hw](https://Député.Weixin.QQ.Com/S/z7ERC6O_9F5DvrukD9V2Hw)

Une autre caractéristique est que la proportion d'intérêts sur la dette publique est excessivement élevée, ce qui entraîne des projets inutiles et inefficaces qui deviennent endémiques. La dette publique totale du Japon est de 260 %, mais la proportion des dépenses d'intérêts de la dette dans les revenus globaux n'est que de 5 %, grâce à ses actifs étrangers substantiels qui produisent des rendements élevés et une faible pression de paiement des intérêts. En revanche, la dette des sociétés de plate-forme au sein de la région locale de Chine a généralement un taux d'intérêt beaucoup plus élevé que celui de la dette publique. En 2021, la Chine le ratio d'endettement total était de 96 %, mais les dépenses d'intérêts de la dette représentaient plus de 15 % du chiffre d'affaires total. Certains problèmes liés à la dette locale proviennent de l'expansion excessive, mauvaise allocation des fonds et dépenses inutiles. Comme l'a fait remarquer le Premier ministre britannique Winston Churchill pendant la Seconde Guerre mondiale, 'Ceux qui sont au pouvoir ont une impulsion à laisser leur marque sur la terre,' Et la dé

pense négligente des fonds publics peut être un problème fatal. Combiné aux courts mandats des responsables locaux qui sont désireux d'obtenir des résultats, cela a conduit à une prolifération de projets inefficaces et axés sur l'image dans certaines régions.

3. Différences dans les modèles de gestion des actifs urbains entre la Chine et l'Occident

Lors de l'étude de la dette locale, il est important de noter que la majeure partie de la dette est une dette urbaine, tandis que la dette rurale est relativement faible. Il y a des différences significatives dans les actifs urbains. Modèles de composition et de gestion entre la Chine et l'Occident. Le développement de la dette urbaine de la Chine présente quatre avantages principaux : premièrement, il y a une grande quantité d'actifs locaux appartenant à l'État ; deuxièmement, les terres urbaines sont détenues par l'État, ce qui permet au gouvernement de bénéficier de l'appréciation des terres résultant de l'investissement dans les infrastructures ; troisièmement, contrairement aux villes occidentales qui sont à un stade plus avancé d'urbanisation, la Chine ne connaît que le vieillissement similaire aux pays développés, tandis que l'urbanisation et l'industrialisation ont encore une place considérable pour le développement ; quatrièmement, l'autorité de gestion du gouvernement central sur les gouvernements locaux est différente. En Chine, le gouvernement central a le pouvoir de nommer et de licencier les dirigeants du gouvernement local, tandis qu'aux États-Unis, le gouvernement fédéral ne peut pas destituer les gouverneurs d'État, sans parler des maires de ville. Ce contrôle du personnel est le moins coûteux mais peut conduire à des erreurs.

D'autre part, par rapport à l'Occident, il y a deux facteurs défavorables pour le développement de la dette locale en Chine : premièrement, le modèle de gestion des petites et moyennes villes en Chine compte un nombre nettement plus important d'employés publics par rapport aux villes

occidentales de taille similaire. Par exemple, les modèles de gestion des grandes villes à l'Ouest, comme New York et Boston, sont similaires à ceux des villes chinoises, caractérisés comme «Gouvernement fort.» Cependant, les villes de l'Ouest avec une population de 200 000 à 300 000 habitants sont gérées par des agences nager, sans le fardeau du personnel du gouvernement de la ville. Généralement, un membre du comité de gestion de la ville est élu parmi quelques dizaines de milliers de résidents, et ils se réunissent deux fois par an pour voter et choisir un membre comme maire, qui ne reçoit que 300 \$ Allocation de transport mensuelle. Lors de l'autre réunion, ils décident de l'agence de gestion urbaine à embaucher pour les services municipaux tels que l'assainissement, la sécurité, l'aménagement paysager, l'approvisionnement en eau et le drainage, ce qui est comparable à une version élargie de la gestion immobilière dans les communautés chinoises. Les États-Unis et l'Europe ont tous deux des systèmes de qualité de gestion normalisés pour les gestionnaires urbains, et les comités de gestion de la ville peuvent remplacer les gestionnaires inefficaces à tout moment, ce qui rend les coûts de gestion dans les petites et moyennes villes occidentales beaucoup plus bas qu'en Chine.

Deuxièmement, les principaux décideurs des villes chinoises ont tendance à avoir de courts mandats et sont souvent de l'extérieur de la localité. Cette motivation de "manger le grain de l'année prochaine" est beaucoup plus forte que celle de leurs homologues occidentaux. Par exemple, le mandat moyen d'un maire de ville en Chine est d'environ trois ans, alors que le maire de Chicago a servi pendant 13 ans, dans le but de dépasser le record de 15 ans établi par son père. De plus, les candidats doivent répondre aux exigences de résidence pour se présenter à la mairie de la ville en Chine, ce qui ajoute une autre couche de stabilité à leur leadership.

4. Qui devrait tirer le plus parti du financement : central ou local ?

Premièrement, les finances du gouvernement central servent de dernière ligne de Définit

des risques sans précédent ;Ainsi, il n'est pas conseillé qu'il augmente considérablement l'effet de levier pour plusieurs raisons. Premièrement, le taux de déficit du gouvernement central est comparable à l'échelle internationale, alors que les situations financières locales ne le sont pas. Deuxièmement, si le taux de déficit du gouvernement centralAugmente trop rapidement, les agences de notation occidentales réagiront probablement de manière excessive et réagiront négativement. Troisièmement, compte tenu de l'échelle massive de la Chine ' Finances, il est peu probable que les organisations internationales Fournir de l'aideEn cas de crise, similaire au principe selon lequel "le bol de céréales doit être tenu entre nos propres mains" en ce qui concerne la production alimentaire.

Deuxièmement, différentes entités présentent différents niveaux de risque lorsqu'elles tirent parti. La résilience contre les risques raDe faibles (entreprises privées, familles, petites et moyennes banques/entreprises d'État locales) à fortes (entreprises publiques centrales/quatre grandes banques, finances centrales et finances locales). Je crois que la finance locale peut mieux résister à l'effet de levier que la finance centrale.Bien que certaines finances locales soient déjà fortement endettées, les opérations gouvernementales peuvent Continue toujoursParce qu'ils ont le 'Soutien' Du gouvernement central, qui peut fournir une aide d'urgence dans des situations critiques.Cependant, si la dette du gouvernement central devait augmenter au même degré que la dette du gouvernement local, de nombreuses fonctions des agences d'État pourraient ne plus fonctionner normalement. Par conséquent, sous le même ratio d'endettement, les finances locales présentent une plus grande résilience à l'endettement que les finances centrales.

En outre, deux points importants doivent être soulignés : premièrement, bien que la désendettement soit difficile, le transfert de levier entre différentes entités est plus facile. Dans le passé, nous avons fait l'erreur de nous concentrer excessivement sur la désendettement, ce qui a conduit àUne contraction substantielle de divers investissements et consommations, nous

obligeant finalement à déclarer une politique de "stabilisation de l'effet de levier"--Une leçon tirée de l'histoire. Deuxièmement, il est plus facile pour l'effet de levier de transférer du bas vers le haut que du haut vers le bas. Par exemple, si le gouvernement central augmente l'effet de levier pour absorber la dette du gouvernement local, les effets peuvent être presque immédiats ; cependant, le contraire est beaucoup plus difficile.

Troisièmement, les risques ultimes de la finance locale sont gérables. Quand je sers En tant que secrétaire du parti du comté au début des années 1980, le comté comptait 1 million d'habitants avec une seule jeep, et de nombreux postes de police n'avaient pas de téléphones. À cette époque, les finances locales étaient beaucoup plus difficiles que celles de n'importe quelle ville actuelle. Basé sur prActivités dans de nombreuses localités, les employés actuels du gouvernement local peuvent temporairement ajuster les salaires et les avantages sociaux à la baisse de 25 à 33 % sans provoquer un exode massif qui paralyserait le gouvernement. Les finances centrales et provinciales peuvent se concentrer sur l'assurance de l'ol'accès aux services essentiels, tels que les pensions pour les retraités, les biens publics, la santé, l'éducation, les projets d'ingénierie vitaux et les dépenses de bien-être social. Le personnel excédentaire dans les agences gouvernementales peut être réaffecté ou temporairement suspendu., Tant que les services essentiels comme l'eau et l'électricité sont maintenus pour soutenir le public'La vie quotidienne et les activités de production.

Il est important de noter qu'en raison des relations concurrentielles entre les villes, les risques financiers potentielsLe surinvestissement rom peut être facilement identifié, et la responsabilité est plus claire. De nombreux projets d'investissement entrepris par les gouvernements locaux sont économiquement et socialement inefficaces, et des problèmes similaires existent dans les initiatives d'investissement des gouvernements centraux. HoweVer, en raison de la concurrence entre les villes, un Un mauvais choix de projets pour le même montant d'argent dans une ville

devient immédiatement évident par rapport à d'autres. Lorsque les ministères centraux font des erreurs dans les décisions d'investissement des projets, les autres ministères peuvent ne pas en prennent conscience en raison des différences de spécialisation professionnelle et d'orientation industrielle ; les conséquences d'investissements erronés peuvent être dissimulées ou même déformées comme des résultats positifs.

5. Solutions complètes pour résoudre les risques d'endettement local

Niveau provincial : Il est essentiel de prendre en compte les actifs appartenant à l'État et les actifs réalisables potentiels détenus par les gouvernements provinciaux lors de l'évaluation des niveaux de risque de la dette locale. Les entreprises de cession d'actifs devraient être chargées de gérer les dettes. Approches approximatives axées sur le marché, telles que les enchères, considérant les dettes comme des actifs mal alloués. En outre, il est important d'améliorer la surveillance des budgets locaux par les congrès populaires locaux. Renforcer la supervision des services financiers de niveau inférieur par ceux de niveau supérieur est également crucial, avec des budgets financiers locaux préparés selon un "complet-CalibreBudget" approche. La simplification et la réduction du personnel devraient être basées sur la population réelle des services, comme on le voit à Hunan Province, qui a commencé à réduire le nombre de fonctionnaires dans les comtés et les villes en déclin.

Niveau local : Premièrement, les sociétés de plate-forme devraient subir des réformes de l'actionnariat pour supporter indépendamment les risques opérationnels. La province du Jiangsu a annoncé que la réforme de l'actionnariat de 400 sociétés de plate-forme a été achevée et demande au gouvernement central d'autoriser les sociétés de plate-forme en faillite à déclarer

faillite comme les entreprises normales. Deuxièmement, promouvoir la suspension temporaire des salaires des fonctionnaires et du personnel excédentaires peuvent réduire les dépenses budgétaires d'environ un tiers, ce qui facilite la coordination entre les entreprises financières, fiscales, publiques et privées pour le règlement conjoint de la dette et l'expansion du bilan. Troisièmement, mettre en œuvre une approche "budget basé sur zéro" aidera à réduire les budgets inefficaces gonflés par le financement foncier et les dépenses liées à la pandémie ces dernières années, s'alignant sur les appels répétés du gouvernement central à "serrer la ceinture". Le gouvernement local partements s'efforcent souvent de maximiser les allocations budgétaires annuelles, ce qui entraîne des dépenses excessives--De nombreuses villes rénovent leurs rues presque tous les deux ans, une pratique qui dépasse les normes nationales. Certains parcs urbains sont aspergés de pesticides presque quotidiennement pendant l'été et l'automne, motivés par le désir d'épuiser le budget de cette année pour obtenir une allocation similaire pour l'année suivante. Par conséquent, il est recommandé que toutes les régions adoptent une approche "budget zéro", établissant les dépenses des budgets basés sur des besoins essentiels.

Enfin, les nouveaux projets d'investissement devraient donner la priorité aux analyses de rendement anticipées. L'efficacité des investissements est beaucoup plus critique que le ratio d'endettement. Par exemple, dans le Zhejiang rural, si quelqu'un est accepté à l'Université Tsinghua, toute la communauté est prête à prêter de l'argent à cette famille, que leur ratio d'endettement soit aussi élevé que 1000 %, parce qu'ils perçoivent cela comme une dette bénéfique avec des rendements attendus. Cela illustre que la dette est fondamentalement neutre ; l'accent devrait être mis sur les projets financés et leurs rendements potentiels. Prenez la ville de Hefei comme exemple ; ces dernières années, la ville a mis l'accent sur l'analyse Les

rendements attendus des projets de science et d'innovation, avec succès. Investir dans de nombreux nouveaux projets de haute qualité, ce qui se traduit par une croissance économique significative par rapport à d'autres villes.

6. Recommandations pour le gouvernement central afin de faciliter la résolution saine de la dette locale

Premièrement, le gouvernement central peut déléguer modérément le pouvoir d'émettre une dette publique locale, ce qui est bénéfique pour remplacer les prêts à taux d'intérêt élevé et limiter l'expansion de la dette grâce à une gestion financière autonome. La solvabilité des gouvernements locaux est très sensible sur le marché de la dette, et parfois c'est plus efficace que d'envoyer du personnel central pour des enquêtes. Les évaluations de la dette provinciale devraient déduire les actifs nets des actifs provinciaux appartenant à l'État et des institutions publiques ; le gouvernement central peut fournir des obligations spéciales pour remplacer les dettes locales à taux d'intérêt élevé.

Deuxièmement, le gouvernement central peut intégrer modérément les responsabilités de protection sociale des provinces et des municipalités, ce qui facilitera le stockage interrégional des prestations du fonds d'assurance et de logement pour les populations mobiles.

Troisièmement, une plate-forme nationale de négociation de cession d'actifs devrait être établie, car la dette, dans un certain sens, représente des actifs mal alloués qui ont besoin d'une liquidité accrue pour aider les localités à résoudre leurs dettes.

Quatrièmement, les entreprises publiques (OE) devraient prendre temporairement le contrôle des grandes sociétés immobilières privées pour parvenir à une "protection des principales entités

s" à faible coût et assurer l'achèvement des projets. Cette approche peut être apprise des États-Unis, où, pendant la crise financière de 2008, le gouvernement a financé la nationalisation temporaire de certaines grandes entreprises confrontées à des crises financières, permettant au gouvernement de sortir avec des bénéfices substantiels après que les risques se soient calmés.

Cinquièmement, strictLe respect des "cinq seuils" devrait être appliqué, en se concentrant sur les résultats et en prenant sérieusement les décisions des gouvernements locaux qui augmentent aveuglément les salaires et les avantages sociaux, s'engagent dans des projets d'image, gaspillent des dépenses, augmentent arbitrairement les pénalités et de Paiements laxaux aux entreprises privées. Cela ne devrait pas se limiter à punir les fonctionnaires de la base pour avoir étendu les dettes cachées afin d'empêcher l'inversion des priorités.

Sixièmement, des règlements sur la gestion locale de la dette devraient être établis, renforçant les audits Pour les dirigeants locaux au départ. Ceux qui ouvrent imprudemment les "cinq seuils" devraient être tenus responsables de la vie. Les entreprises de plate-forme locale dans les provinces et les municipalités devraient subir des transformations axées sur le marché, et une fois qualifiées, leurs dettes Ne devraient pas être considérés comme des dettes cachées du gouvernement. Permettre aux entreprises de plate-forme locale de déclarer faillite serait bénéfique pour le développement des entreprises scientifiques et technologiques locales et la résolution autonome de la dette.

Septièmement, pour Les gouvernements locaux dans la "zone verte" de la dette, la portée et les limites de l'utilisation des obligations spéciales devraient être assouplies. La portée de l'utilisation des obligations spéciales devrait être ajustée dynamiquement en fonction du niveau

de risque des dettes locales ; actuellement, Shenzhen et Guizhou sont gérées sous le même modèle pour les obligations spéciales, ce qui est déraisonnable.

En résumé, la résolution de la dette locale est un défi sans précédent et essentiellement une transformation globale. À long terme, il est inévitable que la Chine. L'effet de levier fiscal global augmentera les investissements ; une fois que le gouvernement local résout de manière autonome les dettes, l'augmentation proactive de l'effet de levier peut être plus bénéfique que nuisible, et la responsabilité en cas d'échec des projets d'investissement est plus facile à déterminer. Le gouvernement central peut augmenter l'effet de levier de manière sélective, principalement pour les systèmes et projets interprovinciaux, avec des analyses strictes des taux de rendement sur les nouveaux projets gouvernementaux. Investir dans les bons projets est beaucoup plus important que de simplement réduire les dettes ; encourager les gouvernements locaux à augmenter les revenus et à optimiser les dépenses tout en développant scientifiquement et rationnellement les investissements est essentiel. Il est important d'inciter efficacement les gouvernements locaux à gérer leurs finances de manière créative, en empêchant une poursuite unilatérale de la désendettement qui pourrait conduire l'économie à une déflation prolongée.

Références

[1] Zhao Yanjing, Shen Jie. "Capture de valeur et transfert de richesse : la logique financière sous-tente du renouveau urbain". **Journal d'urbanisme**, 2023(5) : 20-28.

[2] Duan Jin, Zhang Jingxiang, Chai Yanwei, et al. "Quelle leçon la pandémie de COVID-19 a-t-elle donné au domaine de la planification ?" **Journal de planification urbaine**, 2022(3) : 1-10.

[3] Casserole Haixiao., Dai Shenzhi Zhao Yanjing, et al. "Résilience urbaine et planification spatiale en réponse au changement climatique". **Journal d'urbanisme**, 2021(5) : 1-10.

[4] M. Su. "Investissement et dette de la ville : quelques réflexions sur le document no.35, Deuxième Partie." [EB/OL]. (11-11 2023) [2024-04-20]. <https://mp.weixin.qq.com/s/9XPkt55zrxk2xPMUh0Mblg>. ULZ 000618 [

[5] Qiu Baoxing. "Trois réflexions sur l'agglomération urbaine et la planification du cercle urbain."

Industrie du logement, 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.