

外审评议与作者回复

一、外审意见

（一）本文的核心贡献需要进一步加强

目前，已有较多研究广泛讨论了城投平台的起源、发展、困境和风险等。为了加强本文的贡献，建议作者从实践角度补充相关讨论，突出本文的实践指导价值。

建议补充相关案例介绍，便于读者对现实情况有更直观的了解，从而深入理解城投平台困境的成因、破局的关键，以及转型的路径。例如在正文的第二部分，作者指出：一方面，部分城投平台盈利能力强、市场化程度高、业务发展明确，已经实现自主经营、自负盈亏，成为推动地方经济发展的重要驱动力……但另一方面，不少仍然以公共品或者准公共服务为主要经营范围的城投平台，面临业务发展缓慢、债务负担过重、转型成效不突出等问题，经营现状不容乐观。建议作者针对这两种情况，选择有代表性的城投平台进行案例分析。

（二）重要结论建议提供相关数据作为支撑

例如，“在监管趋严影响下，地方政府负有偿还责任债务构成中，商业银行贷款的比重明显下降”，建议补充近年来贷款比重的具体数值变化。

（三）部分文献引用与上文的逻辑关系不紧密

1. 在正文的第三部分，作者指出：有研究发现，地方政府债券规模的扩张并未抑制城投债券的融资需求，反而为偿债风险较高的城投债券提供了增信支持（钱一蕾 等，2023）。但也有研究发现，将符合规定的城投债纳入抵押品范围能够显著促进地方的经济增长，这或许为政策调控提供了可行的选择（康书隆 等，2023）。以上两处文献结论，与本段作者论述的观点“城投债到期规模保持在较高水平，债务偿付压力上升”有何逻辑关联？

2. 类似的，在正文的第四部分，作者指出：城投债风险的上升伴随着信用债市场利差水平的总体下降（范小云 等，2023）。该文献结论与本段作者论述的观点“在利率中枢整体下行背景下，城投债发行利率出现同步下降”有何逻辑关联？

二、作者回复

感谢审稿专家的意见。针对专家提出的问题，有如下说明。

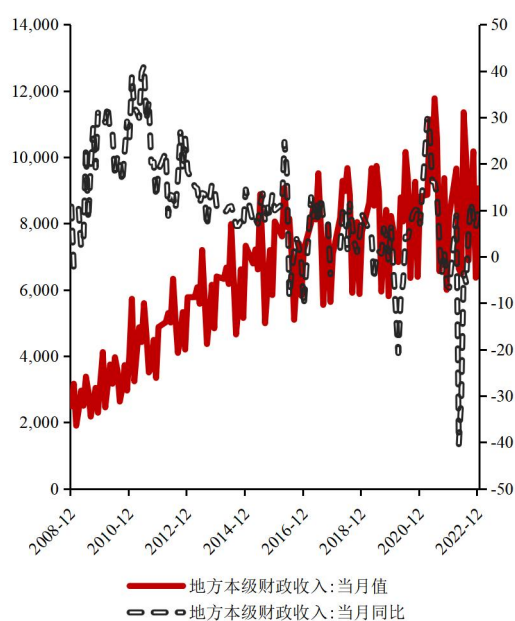
1. 根据外审专家意见，文章补充了城投平台公司转型案例——合肥建投。
2. 对于外审专家意见，对城投平台的相关数据进行了补充。
3. 针对外审专家的意见，对部分文献研究结论与内容之间的关联进行了说明和分析，关系不大的内容则进行了删除。
4. 所有更改内容均以修订模式呈现。

地方城投平台：历史脉络、特征事实与化解策略（附录）



资料来源：Wind，中国银行研究院。

图1 城投平台带息债务规模及同比增速（亿元、%）



资料来源：Wind，中国银行研究院。

图2 地方本级财政收入及增速（亿元、%）

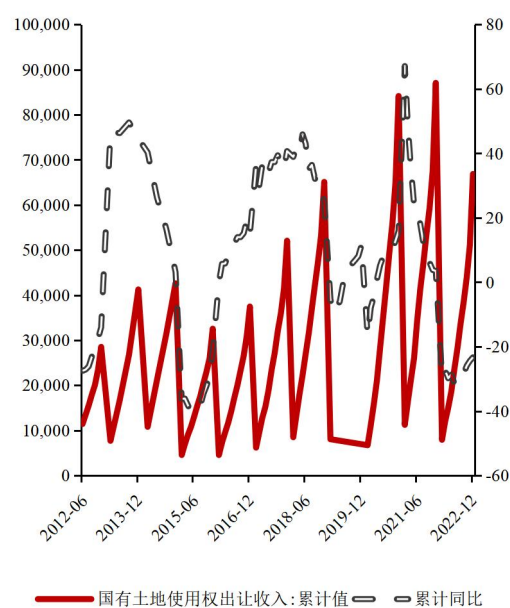
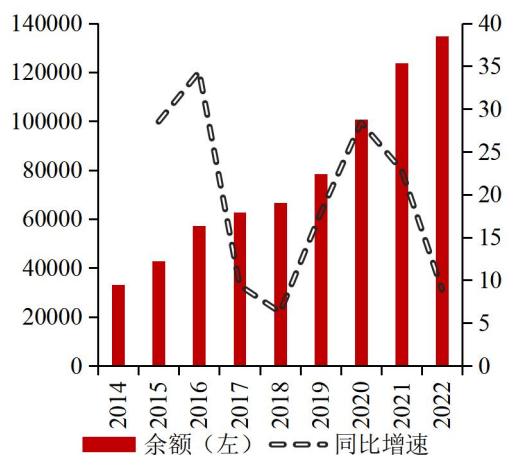


图3 地方土地出让金收入及增速（亿元、%）



资料来源：Wind，中国银行研究院。

图4 城投债余额及同比增速（元、%）

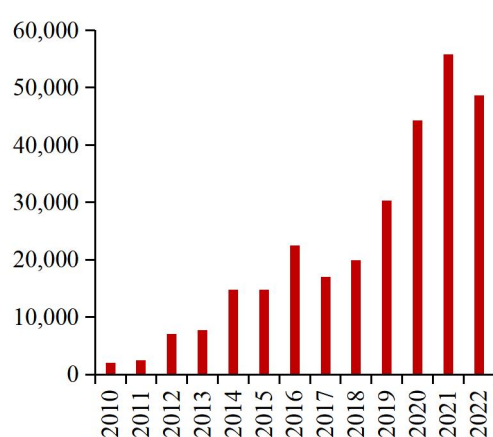
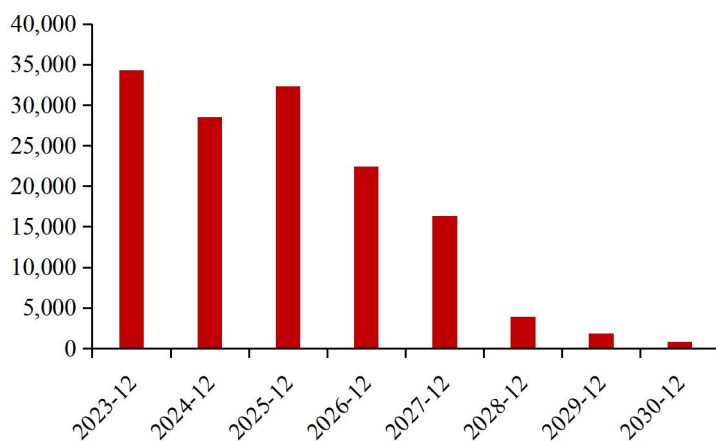
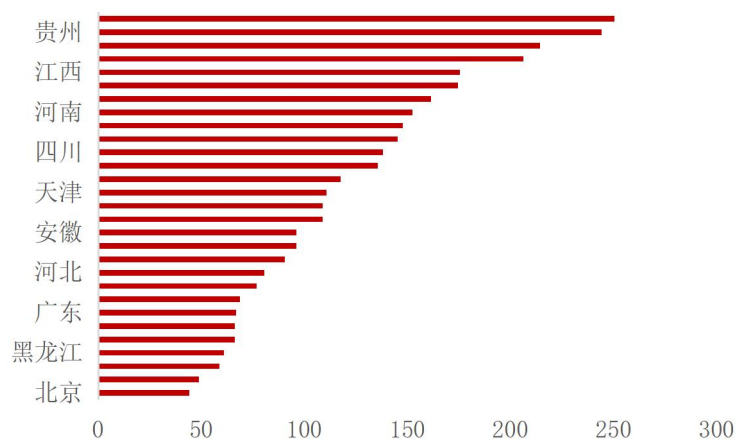


图5 城投债当年发行规模（元）



资料来源：Wind，中国银行研究院。

图6 城投债到期（亿元）



资料来源：Wind，中国银行研究院。

图7 各省地域利差情况（截至2023年12月11日）