



13 省政府工作报告点评

2019 年减税力度增加，基建托底

在 2019 年经济下行压力之下，多数省份下调 2019 年经济目标增速。在促进投资方面，可以看到 2019 年多数省份固定资产投资目标增速保持与经济同步或高于经济目标增速；但在 2019 年多数省份下调财政收入目标增速的情况，地区固定资产投资更多依赖于地方政府债券的发行。消费方面，政府下调了 2019 年的财政收入目标，积极推行减税降费政策，对消费有一定的支撑作用。整体看，2019 年消费和基建投资平稳。从省市来看，安徽省受长三角一体化战略影响，继续保持高速增长；天津市增长存在压力。

- **经济增速方面，2018 年安徽、四川表现较好，GDP 和人均 GDP 增速均领跑 13 省份。**在公布地方政府报告的 13 个省份中，2018 年 7 省完成 2018 年经济目标增速，6 省份未完成经济目标增速，其中天津市 2018 年实际增速与目标增速相差较大。2019 年，13 省目标增速普遍呈现出持平或下调特点。
- **财政收入目标增速显著降低。**从 2018 年完成情况看，13 省中多数省份超额完成 2018 年目标增速。其中，辽宁高出目标增速 2.8 个百分点；而天津市 2018 年目标增速仅为 3% 且未提及 2018 年完成情况。与之前年份一般财政收入增速与经济增速保持同步有所不同，2019 年多数省份下调一般财政收入目标增速。整体上我们认为，多数省份下调一般财政收入预算目标增速一方面显示经济下行的压力，另一方面显示政府 2019 年对企业和个人降税减负的决心。
- **基建托底作用显著，资金来源依赖地方政府债券发行。**总体看，即使在一般财政收入目标增速下调的情况下，多数省份基建目标增速依然与经济增速同步或高于经济增速，可见 2019 年基建托底的目标比较明显。随着财政收入增速的放缓，地方财政对地方政府债券的依赖将会增强。关于固定资产投资建设，多数省份在政府工作报告中明确重点建设的工程项目。重点建设项目以公路、铁路、机场等公共设施为主。除此之外，多数省份将“三大攻坚战”作为 2019 年重点工作，农村基础设施，如公路交通、水利电网等继续大力改善。对于中东部省份，推动产业升级、创新发展同样是 2019 年发展方向。
- **人均可支配收入与经济增长同步。**在 13 省公布的 2019 年人均可支配收入目标增速来看，均与 2019 年的经济增长同步。13 省中，天津的人均可支配收入目标增速最低，为“4.5% 以上”；西藏人均可支配收入目标增速最高，城镇增速 10%，乡村增速 13%；其余省份基本在 6%-8% 之间。2019 年减税，增加人民可支配收入是促进居民消费的重要途径，预计个人所得税专项扣除对居民收入和消费有较为显著的影响。

相关研究报告

《四季度央行调查问卷点评》 20181225

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：中国经济

朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

*王大林为本报告重要贡献者

13省发布政府工作报告，安徽、四川表现较好

截至1月23日，共有西藏、北京、天津、河北、黑龙江、江苏、安徽、福建、湖北、四川、新疆、河南、辽宁13个省、市、自治区发布2019年政府工作报告。各省对2018年的经济工作进行总结并提出2019年的经济工作的目标。

在公布政府工作报告的13个省、市、自治区中，西藏2018年实际增速最高达10%，天津实际增速最低，约为3.6%。在13个省份中，7个省份完成2018年GDP增长目标，2个省份基本完成目标（实际增速略低于目标增速），4个省份GDP实际增速显著低于目标增速。4个经济增速未达预期的省份分别是天津、辽宁、黑龙江和新疆，4省经济增速同时也低于全国经济增速。而增速较高的4个省份分别是西藏、福建、安徽和四川。1月21日，统计局公布2018年中国经济数据，2018年全年GDP增速录得6.6%。在公布数据的13个省、市、自治区中，9个省份增速大于等于全国增速，4个未达预期的省份低于全国经济增速。

我们根据各省公布的2018年GDP增速及过去三年平均人口增长率¹估算出2018年13省的人均GDP及人均GDP增速。从人均GDP及增速来看，安徽和四川两省不仅GDP增速较高，人均GDP增速也领跑13个省份，2018年人均GDP增速分别为10.04%和9.28%。北京、天津、江苏三省人均GDP超十万，三省市2018年人均GDP分别为14.07万元、12.23万元及11.38万元。其中，天津人均GDP虽然较高，但增长放缓，2018年人均GDP增速仅为2.7%。辽宁省2018年人均GDP增速显著高于GDP增速，侧面反映出东北地区人口净流出的现状。

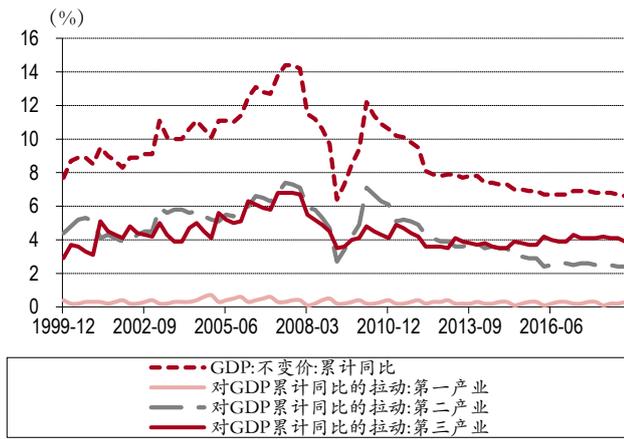
图表 1. 2019年各省GDP目标增速

省份	各省GDP目标增速		2018年实际增速
	2019年	2018年	2018年
北京	6-6.5	6.5	6.6左右
天津	4.5左右	5	3.6左右
河北	6.5左右	6.5	6.6左右
辽宁	与全国保持同步	6.5	5.6左右
黑龙江	5以上	6	5左右
江苏	6.5左右	7	6.7
安徽	7.5-8	8	8以上
福建	8-8.5	8.5	8.3
河南	7-7.5	7.5	7.5左右
湖北	7.5-8	7.5	7.8左右
四川	7.5左右	7.5	8
西藏	10左右	10	10%左右
新疆	5.5左右	7	6左右
小结	与2018年GDP预期增长目标相比，13个省份2019年目标增速普遍呈现出持平或下调特点。		在公布政府工作报告的13个省份中，7个省份完成2018年目标，2个省份略低于目标增速，4个省份显著低于目标增速，其中天津与目标增速差距最大

资料来源：各省政府工作报告，中银国际证券；红色数据为2018年实际增速显著低于年初经济目标省份

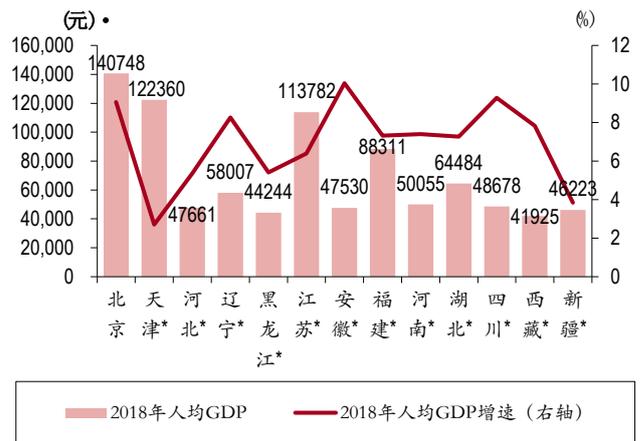
¹ 分母使用常住人口数

图表 2. 1999 年至 2018 年中国 GDP 增速



资料来源：万得，中银国际证券

图表 3. 2018 年 13 省人均 GDP



资料来源：万得，中银国际证券；*表示为估算数据

财政收入目标增速显著降低

13 省中，9 省份公布了 2019 年一般财政收入目标增速。在公布一般财政收入增速目标的 9 省市中，北京、天津、河北、福建、河南、新疆 6 省市一般财政预算下调。其中，新疆下调 5 个百分点，福建下调 4 个百分点，北京下调 2.5 个百分点，天津市为“降幅收窄”。辽宁、安徽和四川三省未下调增速，基本与 2018 年目标一致。而黑龙江、江苏以及西藏三省未提及 2019 年一般财政收入目标，但考虑到东三省经济压力及东部沿海出口下行压力，我们认为三省一般财政收入增速目标可能会低于经济增长目标。与之前年份一般财政收入增速与经济增长保持同步有所不同，2019 年多数省份下调一般财政收入目标增速。整体上我们认为，多数省份下调一般财政收入预算目标增速一方面显示经济下行的压力，另一方面显示政府 2019 年对企业和个人降税减负的决心。

从 2018 年完成情况，13 省中多数省份超额完成 2018 年目标。其中，辽宁省 2018 年一般财政收入实际增速较目标高出 2.8 个百分点，河南省高出 2.5 个百分点，安徽省高出 2.4 个百分点。而未提 2018 年实际增速的省份有天津和湖北。天津市 2018 年目标增速仅为 3%，2019 年目标则为“降幅收窄”，我们预计 2019 年天津市财政存在一定压力。

1 月 23 日，财政部公布 2018 年全国财政收支运行情况。一般公共预算收入同比增长 6.2%，其中全国一般公共预算收入中的税收同比增长 8.3%，非税收入下降 4.7%。2018 年降税幅度较大。2018 年 10 月以来个税起征点提高至 5,000 元；2018 年 10 月至 12 月个人所得税收入增速显著下降，个税降税效果明显。2018 年政府积极推进国内减税政策，国内增税和关税回落显著。

支出方面，2018 年一般公共预算支出 220,906 亿元，同比增长 8.7%。民生支出依然是财政支出的重中之重。其中，教育支出比重最高，约占一般公共预算支出的 15%。支出比重排在第 2 至第 5 位分别是社会保障支出、城乡社区支出、农林水支出和医疗卫生与计划生育支出，其支出比例分别为 12%、10%、9%和 7%。就支出增速而言，2018 年增速较快的三项支出为债务付息支出、科学技术支出和节能环保支出。科学技术支出和节能环保支出增速较高与目前我国产业结构升级，重视生态环境的大方向一致。随着地方一般财政收入增速回落，地方债券发行量增加，政府债务付息支出增速加快。

图表 4. 2019 年各省一般财政收入目标增速

省份	各省一般财政收入目标增速		2018 年实际增速
	2019 年	2018 年	2018 年
北京	4	6.5	6.5
天津	降幅收窄	3	未提
河北	6	7	8.7
辽宁	6.5	6.5	9.3
黑龙江	未提	未提	3.2
江苏	未提	6	4.5
安徽	与经济增长同步, 7.8-8	8	10.4
福建	3	7	7.1
河南	7	8	10.5
湖北	8	未提	未提
四川	与经济增长同步, 7.5	7.5	9.3
西藏		7	
新疆	5	10	4.5

小结 13 个省份普遍降低其一般财政收入目标增速, 其中在公布政府工作报告的 13 个省市自治区中, 多数省份完成 2018 年一般公共预算收入目标增速
 福建下调 4 个百分点, 新疆下调 5 个百分点, 下调幅度最大; 除此之外, 安徽、四川两市表示目标增速比将与经济增长同步, 通过比对 GDP 目标增速比, 发现两省的目标增速比均将有所下调。

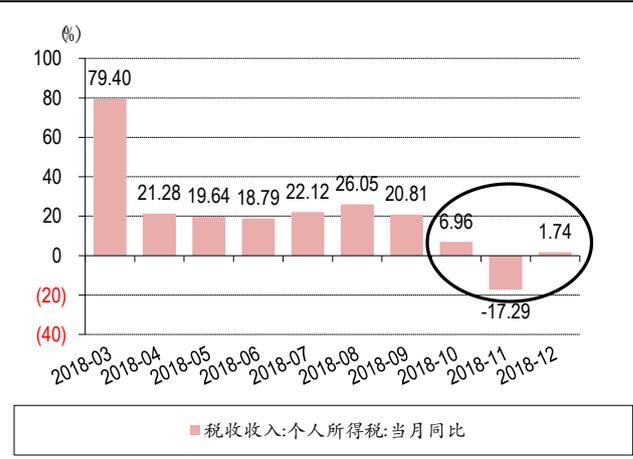
资料来源: 各省政府工作报告, 中银国际证券

图表 5. 增值税和关税增速大幅回落



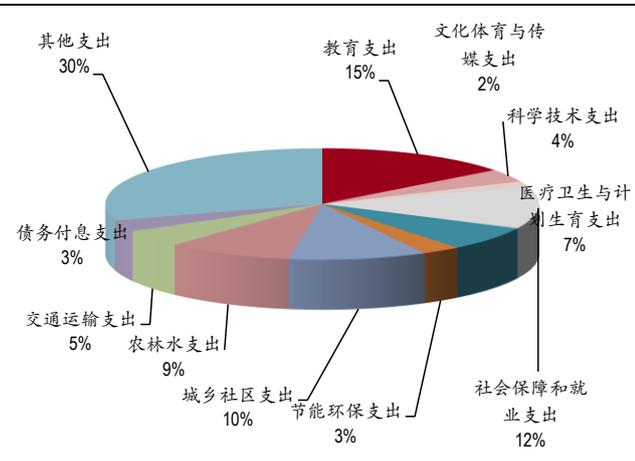
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 6. 个税减税效果显著



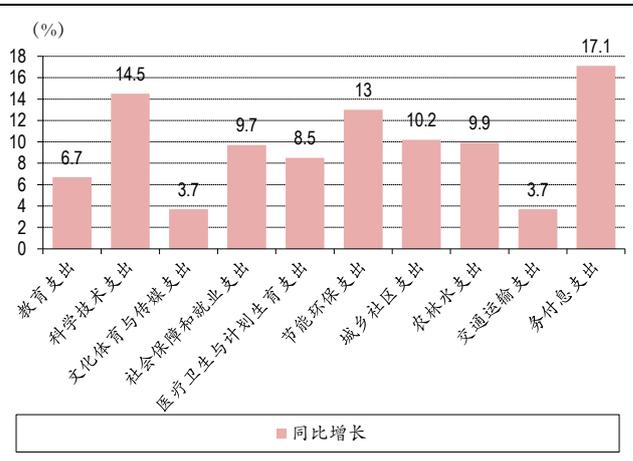
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 7. 主要支出占一般预算支出比例



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 8. 利息支出增速最高



资料来源: 万得, 中银国际证券



基建托底作用显著，资金来源依赖地方政府债券发行

就 2018 年基建目标增速的完成情况看，13 省份中，过半数省份未提及 2018 年基建目标的完成情况，我们认为这与 2018 年减税、专项债发行节奏较慢相关。

在公布政府工作报告的 13 个省份中，4 个省份未提 2019 年基建目标增速；9 个省份中，新疆基建目标增速大幅下调 10 个百分点，福建下调 3 个百分点，辽宁下调 2 个百分点，其余 6 个省市基建目标增速与 2018 年目标基本一致。总体看，即使在一般财政收入目标增速下调的情况下，多数省份基建目标增速依然与经济增速同步或高于经济增速，可见 2019 年基建托底的目标比较明显。随着财政收入增速的放缓，地方财政对地方政府债券的依赖将会增强。

图表 9. 2019 年各省固定资产投资目标增速

省份	各省一般财政收入目标增速		2018 年实际增速
	2019 年	2018 年	2018 年
北京	未提	未提	未提
天津	8	6	未提
河北	6	6	6
辽宁	8	10	未提
黑龙江	未提	未提	未提
江苏	6	6.5	6
安徽	10	10.5	11.5
福建	10	13	12.1
河南	未提	8	8
湖北	10.5	未提	未提
四川	10	10	10.2
西藏	未提	18	未提
新疆	5	15	未提
小结	各省的固定资产投资目标增速差异较大。其中天津上调 2 个百分点，辽宁下调 2 个百分点，福建下调 3 个百分点，新疆下调 10 个百分点，下调幅度最大。		在公布政府工作报告的 13 个省市自治区中，6 省市提及 2018 年固定资产投资实际增速，6 省市基本完成 2018 年目标。

资料来源：各省政府工作报告，中银国际证券

关于固定资产投资建设，多数省份在政府工作报告中明确重点建设的工程项目。重点建设项目以公路、铁路、机场等公共设施为主。除此之外，多数省份将“三大攻坚战”作为 2019 年重点工作，农村基础设施，如公路交通、水利电网等继续大力改善。中东部省份，推动产业升级、创新发展同样是 2019 年发展方向。

图表 10. 2019 年各省固定资产投资目标增速

省份	2019 年重点建设交通工程项目
北京	<ul style="list-style-type: none"> 开工建设副中心站综合交通枢纽 推动交通基础设施、公共服务等向北三县延伸布局 开工建设天津至北京新机场联络线，加快建设京滨、京唐铁路，积极推动京沪高铁二通道、津承城际项目前期工作 推进津石高速、津歧公路建设，建成一批省际干线公路对接工程 继续推动津冀港口合作，加快“无水港”转型升级，大力发展海铁联运和国际货运班列。 支持静海等区发挥区位优势全面对接服务雄安新区建设，推动天津至雄安新区重大交通基础设施项目建设，建立货物快速通关机制，打造雄安新区高效便捷的出海通道。
天津	
河北	
辽宁	<ul style="list-style-type: none"> 建设农村公路 4000 公里，实施农村公路维修改造 4400 公里，建设“一事一议”村内道路 5500 公里 加快建设牡佳客专，新建铁力-伊春客专，开工佳木斯-鹤岗铁路既有有线改造，推进哈尔滨-绥化-铁力客专建设，构建以哈尔滨为中心连通 10 个地级市的“一小时、两小时经济圈”，尽快把全省一张网融入全国高铁网 加快京哈高速拉林河-哈尔滨段、鹤大高速佳木斯过境段等高速公路以及沿边公路建设，推进哈尔滨都市圈环线、吉黑高速哈尔滨-五常段、哈尔滨-肇源、绥化-大庆高速公路建设 开工建设哈尔滨机场第二跑道。继续推进哈尔滨地铁 2 号线一期、3 号线二期工程。
黑龙江	
江苏	
安徽	<ul style="list-style-type: none"> 合肥—新沂高铁，巢湖—马鞍山，淮北—宿州—蚌埠城际铁路，滁州—南京城际铁路 合肥—六安—大顾店高速公路改扩建项目，合宁、合安、芜合高速 190 公里八车道改扩建，合肥—周口高速公路寿县—颍上段前期工作 池州长江公路大桥，G3 铜陵长江公铁大桥；合肥新桥机场改扩建项目 阜阳、安庆、池州机场改扩建和芜宣机场、庐江通用机场建设，加快新建亳州、蚌埠、宿州、滁州机场和迁建黄山机场前期工作
福建	<ul style="list-style-type: none"> 推动重点城际铁路、福厦客专、厦门新机场、福州长乐国际机场二期扩建等重大项目建设 建成通车地铁福州 2 号线、厦门 2 号线，开工双龙铁路（福建段） 推进道路隐患排查治理，建成普通国省干线 285 公里，改造国省道路路面 150 公里 建设改造农村公路 1500 公里，实施农村公路安保工程 1500 公里。 开工建设栾川至卢氏高速公路等一批项目，建成周口至南阳等 3 条高速公路 加快郑州高铁南站枢纽和三洋铁路河南段建设，建成郑万、郑阜、商合杭高铁和蒙华铁路河南段，开工郑济高铁濮阳至济南段，推进呼南高铁前期工作 开工郑州机场三期北货运区、中国邮政航空邮件处理中心等项目 推进沙颍河、淮河等内河水运项目建设，构建通江达海水运网络
河南	
湖北	
四川	<ul style="list-style-type: none"> 建设成都铁路港、泸州港开放口岸 加快推进成南达万、成自宜高铁和川藏铁路雅安至林芝段、汉巴南等铁路项目 加快建设马尔康至青海久治等进出川高速公路 天府国际机场力争完工 做好川藏铁路规划建设服务保障，全面推进拉林铁路建设
西藏	<ul style="list-style-type: none"> 推进“3+1”机场建设及日喀则和平机场改造工程。 开工建设精河—阿拉山口高速公路，力争建成 G30 线乌鲁木齐—奎屯、大黄山—乌鲁木齐高速公路改扩建等项目 以完善铁路路网结构、提升通达能力为重点，加快推进库尔勒—格尔木铁路、和田—若羌铁路等重大项目建设 开工建设乌鲁木齐—准东铁路双线电气化改造工程，建成克拉玛依—塔城铁路，打造以兰新高铁为主干、南北疆快速通道为两翼的铁路“交通圈” 围绕完善机场功能布局、提升航空连通度，推进乌鲁木齐国际机场等改扩建和于田机场等新
新疆	<ul style="list-style-type: none"> 围绕完善机场功能布局、提升航空连通度，推进乌鲁木齐国际机场等改扩建和于田机场等新 建设项目，以市场化手段引进航空公司和通用航空企业，加快构筑疆内外联运网络。

资料来源：各省政府工作报告，中银国际证券

人均可支配收入与经济增长同步

2019 年 1 月 21 日，统计局公布 2018 年城镇居民人均可支配收入，全国录得 39,251 元，累计增速为 7.9%。同时 2018 年社会消费品零售总额名义增速回落至 9%，创 2000 年来新低。2019 年增加居民收入，促进居民消费是重要内容。

在 13 省公布的 2019 年人均可支配收入目标增速来看，均与 2019 年的经济增长同步。13 省中，天津的人均可支配收入目标增速最低，为“4.5%以上”；西藏人均可支配收入目标增速最高，城镇增速 10%，乡村增速 13%；其余省份基本在 6%-8% 之间。与 2018 年目标增速相比，新疆下调 2019 年人均可支配收入目标增速；部分省份人均可支配收入目标增速与经济增速同步，这也意味着人均可以支配收入目标增速略有下滑。

从 2018 年目标完成情况来看，天津、江苏和湖北未提及 2018 年实际增速；辽宁、黑龙江、安徽、福建、河南、四川和西藏完成 2018 年目标增速；北京、和河北 2018 年实际人均可支配收入与目标增速基本一致；新疆城镇人均可支配收入增速低于 2018 年目标增速。

2019 年减税，增加人民可支配收入是促进居民消费的重要途径，预计个人所得税专项扣除对居民收入和消费有较为显著的影响。

图表 11. 2019 年各省人均可支配收入目标增速

省份	2019 年		2018 年		2018 年实际增速	
	城镇	乡村	城镇	乡村	城镇	乡村
北京	与经济增长同步	与经济增长同步	6.5	6.5	6.3	6.3
天津	高于 4.5	高于 4.5	6.5	6.5	未提	未提
河北	7	7	7	7.5	7	7
辽宁	与经济增长同步	与经济增长同步	6.5	6.5	6.7	6.6
黑龙江	与经济增长同步	与经济增长同步	6	6	6.4	9
江苏	与经济增长同步	与经济增长同步	7	7	未提	未提
安徽	与经济增长同步	9	8	8.5	8.7	9.6
福建	8	8.5	8	8.5	8	8.9
河南	8	8	8	8	8.5	8.5
湖北	与经济增长同步	与经济增长同步	7.5	7.5	未提	未提
四川	8	9	8	9	8.1	9
西藏	10	13	10	13	10	13
新疆	7	7	8.5	8.5	6.5	8.5

小结 在已发布数据的 13 个省份中，城乡居民人均收入目标增速均维持不变或有所下调。其中新疆的城乡居民收入目标增速下调约 1.5%，下调幅度较大；除此之外值得注意的是如北京、辽宁、黑龙江、江苏、湖北、安徽等省均采用“与经济增长同步”的表述，通过对 2019 年各省经济增长目标的比对，上述各省的城乡居民人均收入目标增速将有所下滑。

在公布政府工作报告的 13 个省市自治区中，多数省份完成 2018 年目标增速。

资料来源：各省政府工作报告，中银国际证券

图表 12. 社零消费增速放缓

(%)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14412



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>