



【NIFD 季报】2021Q2 地 方区域财政



2021 年上半年财政状况的基本特点就是收入增加、支出减少，在经济总体呈现内需不足的情况下，财政政策收紧。从财政收入看，2021 年 6 月全部公共财政收入 11.71 万亿元，不仅高于 2020 年 6 月（9.62 万亿元），也高于疫情爆发前 2019 年 6 月（10.78 万亿元）。从财政支出看，2021 年 6 月全部公共财政支出 12.17 万亿元，高于 2020 年 6 月（11.64 万亿元），但低于 2019 年 6 月（12.35 万亿元）。

从中央和地方的关系看，在支出端，依然呈现事权下放和赤字/债务下放的基本特征；同时，中央和地方财政收入都出现了较大程度上涨，但中央财政收入远高于财政支出，而地方财政收入远低于财政支出。2021 年 6 月，中央财政支出 1.52 万亿元，低于 2020 年 6 月（1.63 万亿元）和 2019 年 6 月（1.69 万亿元）；中央财政收入 5.46 万亿元，大幅高于 2020 年 6 月（4.43 万亿元），也高于 2019 年 6 月（5.16 万亿元）。地方财政支出 10.65 万亿元，高于 2020 年 6 月（10.01 万亿元）和 2019 年 6 月（10.66 万亿元）；地方财政收入 6.25 万亿元，同样大幅高于 2020 年 6 月（5.18 万亿元），也高于 2019 年 6 月（5.63 万亿元）。

在事权和赤字/债务下放的背景下，区域财政分化愈加严重，不发达地区的财政风险凸显。从东中西部横向比较看，中部及中等发达地区收支增速均最高，受违约因素和严监管影响，经济不发达、偿债压力高的弱资质地区债券发行受限较大。从南北部纵向比较看，在整个东部地区，财政收入、支出、赤字和债务存量增速均呈现由南到北逐次递减的特征，财政支

出由以前的“匹配经济发展模式”逐渐转变为“匹配人口发展模式”，各地区政府债务发行速度不一，市场经济发达的地区基建项目融资多以城投债为主。在西部地区，南北比较的情况不同于东部地区，西南债务风险高于西北地区，西北地区财政可持续性更强。

在经济下行压力较大的背景下，财政收入增加、支出减少既可能是为了降低地方财政风险，也可能是在为下半年财政政策扩张储备“子弹”。可以看到，2021年6月，中央财政在人民银行账户中的存款已经高达4.6万亿元，远远高于2020年6月（3.8万亿元）和2019年6月（3.6万亿元）。

.....

本报告全部内容详见附件。

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_34223

