



【NIFD 季报】财政发力，助力 稳增长——2021 年地方区域 财政分析



2021 年财政增收减支控债，财政政策偏紧。财政收入增速高开低走，收入增速持续高于支出增速，收支增速差为历年最大值。赤字收缩，赤字增速下滑，主要目的在于为财政发力调整可用空间。2021 年政府债务发行整体进度较慢，债券置换比例提高，债券存量增速放缓，同时城投平台政策严监管，城投平台进行分类分档管控，城投融资收紧，重在持续化解政府隐性债务风险。

财政的结构性失衡已成为制约财政助力稳增长的主要原因。一是南北财政分化加剧，人口的南向流动决定了南北财政未来发展潜力的差距进一步拉大；二是房地产市场趋严，土地市场分化进一步恶化了高债务风险地区如东北、西南地区的财政可持续性；三是城投债的发行分化促使资金进一步流向经济发达的华东华南地区，地区间的财政风险差异进一步扩大。

2022 年财政重心为“稳增长”，财政政策更侧重于减收和增支来助力经济复苏，但财政收支恒等式表明这将必然增加政府债务，在“财权上收、事权和债务下放”的财政体制不发生改变的情况下，地方政府债务问题将在 2023 年变得非常棘手。面对增支、减税和控制债务这个财政典型的“不可能三角”，需要推动新一轮的财政体制改革：推动央地财政支出责任的改革；推动地方政府财政管理体制的改革；提升债券管理体制的改革；推动财政与货币政策进一步协调配合。

.....

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_38489

