



蒋飞：疫情、地方财政和中国经济



文/意见领袖专栏作家 蒋飞

核心观点

春节期间各省市紧急实施防疫措施。若发生本土疫情，按照“动态清零”政策，各地政府会进行核酸排查。若按照目前大规模排查的十人混检形式下的 8 元/人次计算，因部分感染者潜伏期较长，基于目前 48 小时核酸检测通行要求，通常大规模全民核酸检测需进行三至六轮，全民核酸检测期间每人成本或将达 24 至 48 元，这已经对部分百万人口城市造成一定的支出压力。据观察财政自给率低的城市偏好实施严格的防疫措施。

通过分析 2020 年数据，发现 26 省份赤字率与贷款增速呈一定线性相关关系。赤字率高的弱省市信贷融资能力相对较弱，完成经济增长目标压力较高，其中有五个省份 2021 年未完成经济指标。赤字率低的强省份 2010 年以来年度贷款增额/GDP 比值持续上升，地方杠杆率持续上扬，鉴于“高质量发展”阶段，政府在“稳增长”和“债务可持续性”间寻求平衡，未来贷款增速上升有限，财政收入增速或进一步降低，各强省实现 GDP 目标存在掣肘。

通过各省 2017-2021 年 GDP 增速目标值和实际值以及 2022 年各省 GDP 增速目标拟合测算得出全国 GDP 目标增速在 5.1%-5.4%之间。而在疫情持续出现、部分省份完成目标较难的背景下，全国 GDP 增速可能在 5.1%附近。



1

从各地防疫政策看各省财力

受到奥密克戎病毒的影响，近来部分省市陆续成为涉疫地区。春节期间，面临大量在外务工人员返乡的问题，各省市都紧急实施了抗疫措施。当发生本土疫情，根据“动态清零”政策，开展多轮次大规模全员核酸检测是阻断疫情扩散的重要手段。

2021年12月13日，广东省发布《关于进一步降低新冠病毒核酸检测价格和费用的通知》，将新冠病毒核酸单检价格统一降至25元/人份，混检价格统一降至8元/人份。若按照目前大规模排查的十人混检形式下的8元/人次计算（参照此次深圳疫情估计的单人核酸成本），基于部分感染者潜伏期较长，基于目前48小时核酸检测通行要求，通常大规模全民核酸检

测需进行三至六轮，如果疫情情况严重甚至更多次数的核酸检测（天津疫情期间完成十轮全民核酸监测），全民核酸检测期间每人成本或将达 24 至 48 元（此处仅预计检测费用，未包括其他费用支出），这已经对部分百万人口城市造成一定的支出压力。中国城区人口超过 100 万人的城市大约是 86 个，罗列如下：

表 1: 2020 年人均医疗支出与 2020 年财政自给率

城市	城区人口（万人）	本级人均医疗支出（元）	财政自给率（%）	城市	城区人口（万人）	本级人均医疗支出（元）	财政自给率（%）
苏州	426.33	1827.86	101.74	绍兴	169.36	1945.1	81.5
杭州	810.87	1615.55	101.15	佛山	193.97	5995.3	75.1
南京	682.31	3328.37	93.34	潍坊	166.42	4087.8	72.1
深圳	1343.9	2883.49	92.32	芜湖	193.56	2050.6	68.2
无锡	273.53	4020.72	88.53	株洲	124.6	2810.6	66.2
上海	2428.1	262.79	86.97	泉州	136.56	3040.5	63.5
宁波	340.6	3202.68	86.73	吉林	126.95	3657.1	63.2
常州	217.52	7241.8	84.89	淄博	199.19	2734.1	61.5
东莞	975.28	1504.09	82.34	海口	207	2314.1	60.6
厦门	367.88	4132.62	80.25	济宁	161.03	3287.2	59.2
青岛	550.1	2485.18	79.12	南通	212.38	193.8	59.2
北京	1916.4	367.62	77.06	台州	130.3	6394.0	57.3
昆明	408.75	1946.46	74.34	唐山	205.77	3468.3	54.8
长沙	396.5	1648.94	73.28	泰安	108.1	2954.9	52.7
郑州	717.9	2063.21	73.2	枣庄	108.22	2661.1	51.9
乌鲁木齐	356.46	2041.88	73.09	扬州	123.82	3522.3	50.5
烟台	249.21	3784.75	72.16	徐州	207.68	4276.5	50.3
福州	342.66	2488	71.01	呼和浩特	214	855.3	49.5
成都	887.53	1606.18	70.4	秦皇岛	134.04	3340.2	46.6
济南	640.97	2411.89	70.4	淮安	175.48	3294.0	46.5
大连	386.33	2007.64	70.13	大庆	144.67	4259.7	45.4
沈阳	590	1750.63	68.53	鞍山	167.62	2263.1	45.2
合肥	474.97	1588.86	65.5	银川	161.83	85.6	44.7
惠州	251.53	2291.96	64.68	聊城	124.6	-	43.4
天津	1174.4	2361.52	61.02	盐城	199.19	3902.4	41.1
广州	1385.8	1075.15	58.99	西宁	207	1508.5	40.5

贵阳	297.5	2138.97	58.71	包头	129.96	1429.7	38.3
温州	218.88	2362.2	58.61	泸州	121	109.3	37.8
太原	379.97	924.4	58.46	柳州	144.33	4495.3	36.9
南昌	315.47	1906.68	57.74	淮南	130.3	1313.9	36.1
石家庄	336.4	1976.41	56.32	宜宾	134.04	31.9	36.0
珠海	280.64	1877.59	55.98	保定	126.95	3627.7	35.0
洛阳	241	1997.24	55.71	大同	121.1	2421.9	34.8
西安	664.21	1878.04	53.74	遵义	169.36	2264.0	34.2
武汉	865.29	2184.2	51.1	绵阳	193.56	97.8	31.7
兰州	256.28	1282.85	50.82	赣州	124.39	2948.4	29.3
南宁	392.73	1682.93	45.43	南阳	150	162.0	27.2
临沂	218.55	3924.59	44.14	自贡	108.1	3737.3	26.6
重庆	1610.2	1603.85	44.04	达州	207.68	1809.0	25.6
长春	473.1	1140.87	40.62	湛江	161.7	3804.7	25.6
邯郸	218.65	2262.38	36.47	襄阳	108.22	4046.9	23.9
汕头	294.29	1882.46	33.57	南充	127.31	30.0	23.3
哈尔滨	505.49	1276.78	29.22	齐齐哈尔	164.03	-	-

资料来源：WIND，长城证券研究院

首先我们以 2020 年各城市卫健委公布的预算总支出与各城市城区总人口计算得到各城市的人均医疗年支出（因卫生健康委的 2021 年决算还未公布，暂且使用 2020 年数据）。通过对比发现，较低人均医疗支出的城市集中在财政自给率较低的城市群体中，其中近 70% 人均医疗支出不足 1500 元/人/年的城市集中在财政自给率低于 50% 的城市群中。且部分城市的人均医疗年支出过低，例如南阳、银川不足 200 元/人/年，南充、宜宾人均医疗年支出约为 30 元/人/年，医疗支出压力较大。

疫情来临之后，人均医疗支出不足和财政自给率较低意味着面对疫情当地政府为市民提供医疗保障支持存在一定压力。此时在防疫手段上，政府为了降低疫情扩散到本土的可能性，会通过出台严格的防疫政策限制人员大幅流动。

我们观察上述 86 个百万人口城市在中国政府网公布的防疫政策，将其截止到一月份的政府防疫政策列为下表：

图 1：86 个百万人口城市截止一月份防疫政策

防疫政策	管控程度	城市（财政自给率）
中高风险地区所在县（市区）：14天集中隔离（七次核酸）（不少于两次核酸） 中高风险地区所在地市其他县（市区）：48小时内核酸+14天居家隔离或集中隔离（不少于两次核酸） 低风险地区：48小时内核酸+7天自主健康监测	严格 (2个，其中财政自给率低于50%的有4个)	南阳（27%）、襄阳（24%）、赣州（29%）、揭阳（32%）、兰州（51%）、天津（61%、由于疫情爆发防疫政策严格）、东莞（82%）
中高风险地区：14天集中/居家隔离+7/14天居家监测 涉疫城市低风险地区：48小时内核酸+落地24小时核酸+14/7天居家、社区健康监测	相对严格 (24个，财政自给率低于50%有16个)	南充（23%）、湛江（25%）、达州（26%）、自贡（27%）、淮南（36%）、柳州（37%）、开封（37%）、泸州（38%）、银川（48%）、鞍山（45%）、大庆（45%）、南宁（45%）、秦皇岛（47%）、武汉（51%）、洛阳（56%）、泉州（63%）、长沙（73%）、佛山（75%）、厦门（80%）、杭州（101%）、石家庄（56%）、吉林（63%）、芜湖（68%）、北京（77%、由于举办冬奥会防疫政策严格）
中高风险地区：14天集中/居家隔离 中高风险地区所在地市其他县（市区）：14天自我健康监测 低风险地区：48小时核酸+就地核酸	相对宽松 (55个，财政自给率低于50%有14个)	汕头（34%）、遵义（34%）、大同（35%）、保定（35%）、宜宾（36%）、邯郸（37%）、包头（38%）、西宁（41%）、长春（41%）、盐城（41%）、重庆（44%）、淮安（47%）、呼和浩特（50%）、徐州（50%）、扬州（51%）、西安（54%）、唐山（55%）、珠海（56%）、台州（57%）、南昌（58%）、太原（58%）、温州（59%）、贵阳（59%）、广州（59%）、南通（59%）、海口（60%）、惠州（65%）、合肥（66%）、株洲（66%）、沈阳（69%）、大连（70%）、成都（70%）、福州（71%）、乌鲁木齐（73%）、郑州（73%）、昆明（74%）、常州（85%）、宁波（87%）、上海（87%）、无锡（89%）、深圳（92%）、苏州（102%）
中、高风险地区：7天集中隔离和7天居家健康监测 中、高风险地区所在地级市的其他县（市、区）：48小时内核酸+市内3次核酸检测 中高风险地区或阳性感染者所在县（市、区、直辖市为街道或乡镇）：7天健康监测（三次核酸） 中高风险所在地设区市（直辖市为县区）：48小时内核酸+7天健康监测+省内72小时核酸 所有省外：报告+48小时内核酸 高风险岗位：48小时内核酸		哈尔滨（29%）、聊城（43%）、枣庄（52%）、泰安（53%）、济宁（59%）、淄博（61%）、济南（70%）、潍坊（72%）、烟台（72%）、临沂（44%）、青岛（79%）、
中高风险地区所在县（市、区）：实施核酸检测报告离开地区和全城核酸检测地区及有涉疫风险的交通枢纽：48小时核酸+14天日常健康监测 中高风险地区所在市：到馆1天内核酸		南京（99%） 绍兴（81%）

资料来源：中国政府网、长城证券研究院

我们将财政自给率与各城市的防疫政策一一罗列进行比较，发现除了北京和个别疫情较为严重的城市外，政府财政自给率高的城市相应的防疫政策则相对来说较为宽松，即当地政府抗击疫情的底气较足。反观财政自给率较低的城市，防疫政策则更为严格，尤其在春节前期，各地政府更是加紧了对外来人口的管控。

南充、襄阳、湛江、达州、自贡、南阳、哈尔滨、赣州对于来自中高风险地区的外来人员都实施了较长隔离以及居家监测时间要求，对于中风

险地区所在地市除疫情区外的其他区域的外来人员也进行长达 14 天居家或社区健康监测。可以看出以上城市对于疫情管控相对更为严格，而其财政自给率在 2020 年处于不足 30% 的水平。而防疫政策加紧导致人员流动性下降，会进一步限制当地经济增速，加大 GDP 增速目标的实现压力。

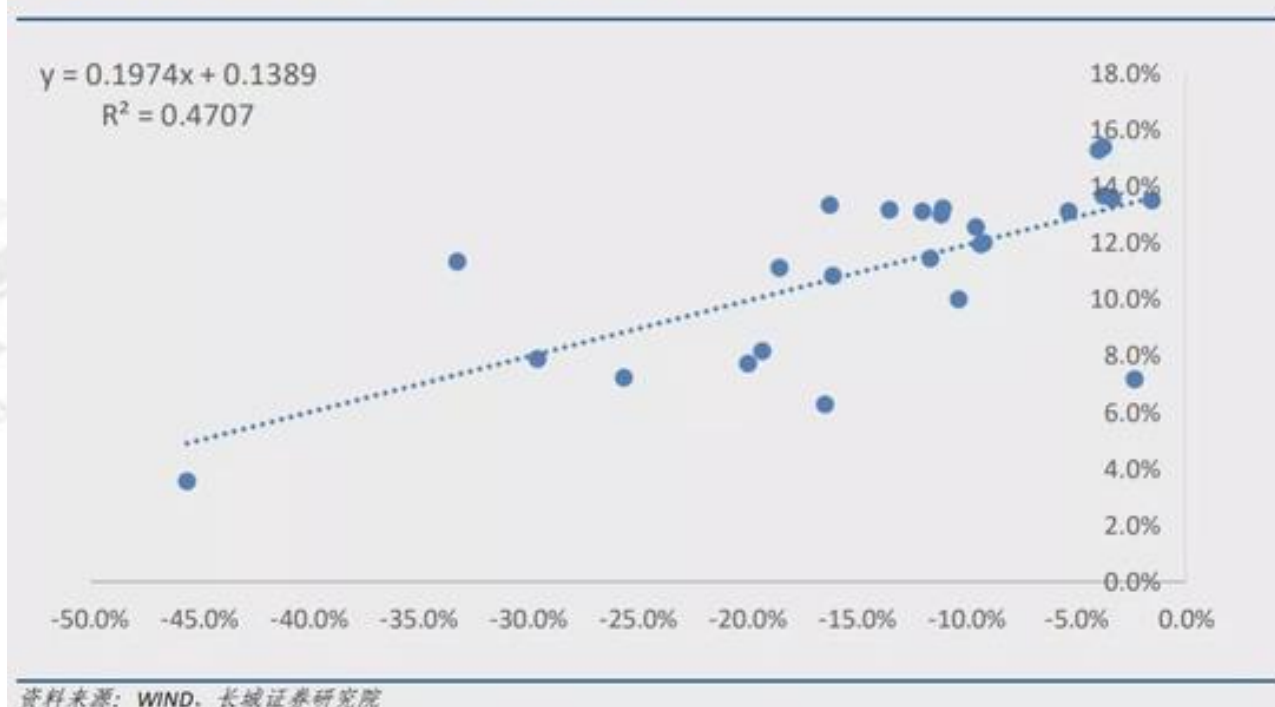
以上都是人口体量过百万的规模化城市，尚且存在财力薄弱而收紧防疫政策的问题，其所在省份的其他小型城市财力状况将更加不容乐观，包含这类城市较多的省份有黑龙江、河北、河南、四川、广西。

2

从各省财力看 GDP 目标实现能力

中央政府通过货币政策和财政政策调控宏观经济发展方向，地方政府则主要通过财政和 信贷促进当地经济发展。根据各省公布的 2021 年决算报告提供的财政数据计算得到各省 2021 年赤字率（ $(\text{一般公共预算收入} - \text{一般公共预算支出}) / \text{名义 GDP}$ ）以及贷款同比增速，二者的散点图（横轴为赤字率，纵轴为贷款同比增速）显示呈一定的线性相关性（去掉赤字率异常的西藏以及未公布数据的辽宁、山西、天津、宁夏五个省份），即财政自给足的省份信贷融资能力也较强，财政相对稳健；赤字率高的省份信贷融资能力也相对较弱，主要依靠中央转移支付发展当地经济，抗风险能力低。

图 2: 26 省份 2021 年贷款增速与赤字率散点图



比如, 2021 年有六个省份没有完成预定的 GDP 目标, 分别为河南、辽宁、云南、宁夏、青海、西藏, 其中河南主要受 7 月份罕见洪涝灾害影响。其他五省份的赤字率较低且贷款增速 2019 年以来都低于全国平均水平 (11.3%)。

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_37330

