中诚信国际 CCXI

宏观经济专题研究

支出修复整体慢于收入，多地财政平衡能力回升

——2021 年上半年财政数据全梳理



2021 年 8 月

债务通
微信扫一扫，使用小程序

支出修复整体慢于收入，多地财政平衡能力回升

——2021年上半年财政数据全梳理

报告要点

✧ 29省一般公共预算收入规模较疫前回升，区域分化格局加剧

➢ **东部省份一般公共预算收入较高，西部、东北与中部收入差距持续扩大，区域分化格局加剧**

东部地区一般公共预算收入平均规模达到3715亿元；中部地区省份收入平均规模为1874亿元，处于全国中上游；西部及东北地区收入规模整体较低。从各地区差异看，东部地区与其他地区收入差距较去年同期有所扩大，四大区域之间的一般公共预算收入离散系数为60.62%，高于去年及2019年同期，且较一季度抬升，一般公共预算收入区域分化格局有所加剧。

➢ **低基数下西部地区一般公共预算收入快速增长表现亮眼，仅西藏、黑龙江两年复合增速为负**

东部地区一般公共预算收入两年复合增速达到5.80%，中部地区达到2.55%，西部地区表现亮眼，其收入两年复合增速达到6.82%，居四大区域之首，东北地区增长有所恢复，两年复合增速实现2.55%。

✧ 半数省份一般公共预算支出复合增速为负，支出偏慢但区域差距略有缓解

➢ **西部、东北地区一般公共预算支出规模较低，且与东部、中部地区差距扩大**

东部地区支出平均规模居首、达4476亿元，中部、西部、东北地区支出平均规模分别为4080亿元、2529亿元、2290亿元。东部地区与其他三大地区差距较去年同期进一步扩大，西部和东北地区与中部地区的差距也有所扩大，四大区域之间的一般公共预算支出离散系数为28.36%，较去年及2019年同期有所扩大，但低于一季度，一般公共预算支出的区域分化水平仍然较大但略有缓解。

➢ **仍有半数省份一般公共预算支出两年复合增速为负，仅东部地区实现复合正增长**

各地支出恢复较为缓慢，东部地区两年复合支出增速平均值为0.58%，在四大地区中唯一实现正增长；东北地区两年复合增速平均值为-0.86%，但较一季度的-3.31%有所回升；中部地区、西部地区支出两年复合增速平均值分别为-0.25%、-0.42%。

✧ 财政收支矛盾有所缓解，超八成省份财政平衡率高于疫前水平

➢ **西部、东北地区财政平衡能力较弱，中部地区收支缺口仍然较大**

仅上海财政平衡率超过100%，约四成省份财政平衡率高于50%，且多集中于东部地区；除山西外，中部地区其他省份财政平衡率均低于50%；西部地区及东北地区财政平衡率整体较低，部分省份长期处于较低水平。

➢ **超八成省份财政平衡率较2019年同期增加，东部地区恢复较快**

东部地区整体恢复较好，财政平衡率均值较2019同期回升8.58个百分点；其他三大地区恢复较慢，西部、中部、东北财政平衡率均值分别较2019同期回升4.24、3.36、2.46个百分点。

✧ 各地政府性基金预算收入恢复较快，中部地区收支增速居首

➢ **样本省份政府性基金预算收入同比均实现正增，中部地区财政总收入对政府性基金收入依赖较大**

东部及中部政府性基金预算收入规模较高，平均规模分别为1659亿元、1380亿元；西部及东北平均规模分别为593亿元、536亿元，与其他地区差距较大。中部政府性基金预算收入占财政总收入比重均值最高，达40.56%。同时，所有样本省份均实现同比正增长，中部以40.88%居四大区域首位，东北、东部、西部同比增速均值分别为29.10%、27.00%、17.63%。

➢ **政府性基金支出规模整体回落，仅中部地区同比增速均值为正**

中部地区政府性基金预算支出规模最高，平均规模达1756亿元；东部、西部、中部平均支出规模分别为1719亿元、837亿元、394亿元。各地支出整体下滑，仅中部地区支出同比增速均值为正，但仅为0.40%；东北、东部、西部增速均值分别为-10.70%、-12.78%、-17.47%。

上半年，伴随经济持续修复，各地财政状况与去年及今年一季度相比有所改善，但支出端恢复仍慢于收入端，此背景下区域财政平衡能力有所改善，收支矛盾逐步缓解。从收入上看，除西藏、黑龙江外，其余省份[1]一般公共预算收入规模恢复至疫前水平，且剔除基数效应后的两年复合增速较一季度有所抬升，持续向好；各地政府性基金预算收入也延续修复，部分地区财政总收入[2]对政府性基金预算收入依赖较高。从支出上看，各地一般公共预算支出持续恢复但进度较为缓慢，半数省份支出规模仍不及疫前，但两年复合增速较一季度有所加快；受限于专项债发行放缓等影响，各地政府性基金预算支出较去年同期整体回落，仅少数省份实现正增，跨周期调控要求下财政支出仍待发力。

一、29 省一般公共预算收入规模较疫前回升，区域分化格局加剧

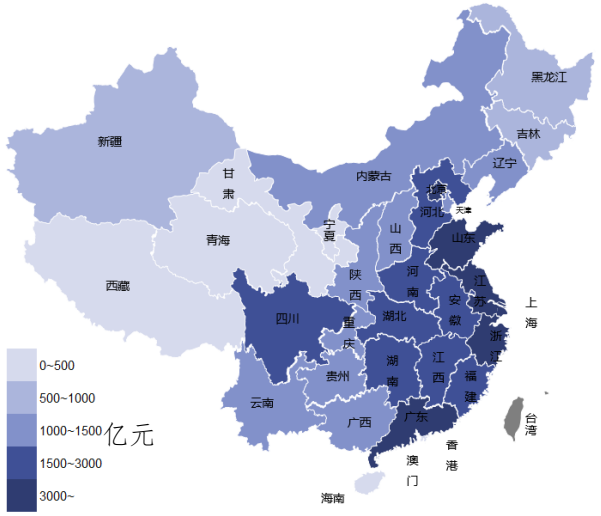
上半年，新冠肺炎疫情趋于缓和，经济修复取得明显成效，税收收入延续增长，带动一般公共预算收入持续修复。上半年全国一般公共预算收入达 117116 亿元，完成预算进度 59.25%，同比增长 21.80%，受基数效应影响同比增速较一季度有所放缓，但两年复合增速实现 4.20%，较一季度进一步抬升，恢复持续向好。从各省情况看，全国有 29 个省份一般公共预算收入两年复合增速实现正增长，仅西藏、黑龙江增速为负，实现正增长省份数量较一季度增加 5 个，其中，中部及东部地区改善幅度最大，与其他地区收入差距也进一步扩大。

东部省份一般公共预算收入整体较高，西部、东北与中部地区收入差距持续扩大，区域分化格局有所加剧。整体来看，上半年东部地区一般公共预算收入规模较高，收入平均规模达到 3715 亿元，其中，广东、江苏、浙江、上海、山东分居全国前五且均超 4000 亿元，广东以 7600 亿元高居全国首位；中部地区省份处于 1400-2500 亿元的区间，收入平均规模为 1874 亿元，处于全国中上游，其中河南收入规模最大、为 2447 亿元，位居全国第九；西部及东北地区收入规模整体较低，仅四川收入规模超过 2500 亿元，达到 2578 亿元，位居全国第七，其余省份均低于 1500 亿元，其中西藏、宁夏、青海不及 300 亿元，地区内部差异较大。从各地区差异看，东部地区经济恢复较快，与其他地区收入差距较去年同期也有所扩大，上半年东部地区与中部、西部、东北地区收入差距分别为 1841 亿元、2765 亿元、2783 亿元，分别较去年同期扩大 267 亿元、481 亿元、488 亿元；此外，西部地区、东北地区与中部地区的平均收入规模的差距也有所扩大，均较去年同期扩大超 200 亿元。若从反映分化程度的离散系数[3]来看，上半年四大区域之间的一般公共预算收入离散系数为 60.62%，高于去年及 2019 年同期，且相较于一季度的 60.26%有所抬升，一般公共预算收入的区域分化格局有所加剧。

[1] 本文中，“省份”指 31 个省、自治区、直辖市，由于统计口径的不同，港澳台未纳入统计范围。
[2] 本文中，“财政总收入”指一般公共预算收入与政府性基金预算收入之和。
[3] 为衡量样本所有观测指标的分化程度，通常采用离散系数，表示单位均值上的离散程度，算法为标准差/均值。离散系数越高，一定程度上表明分化程度越高，反之则表明分化程度较小。

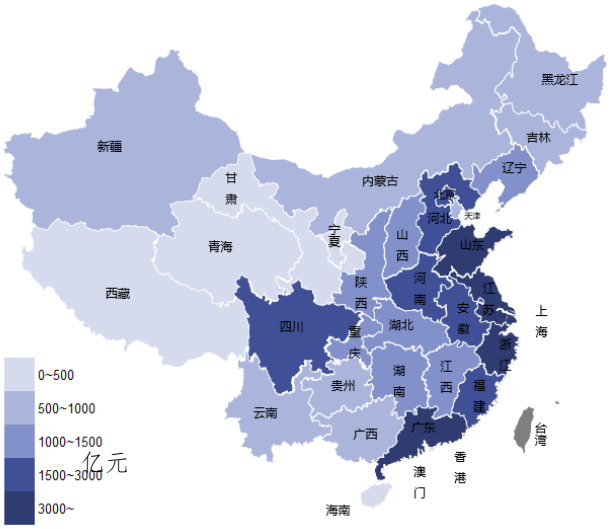
低基数下西部地区一般公共预算收入快速增长，全国仅西藏、黑龙江两年复合增速为负。上半年，全国所有省份一般公共预算收入同比均实现正增长，剔除基数效应看，仅西藏、黑龙江 2 省两年复合增速为负，其余省份两年复合增速均实现正增长，实现正增长的省份数量较一季度增加 5 个。分区域看，东部地区经济韧性较强且受益于出口错峰效应，经济修复明显，一般公共预算收入两年复合增速较一季度回升 1.23 个百分点至 5.80%，居四大区域第二位，较一季度下降一位；其中，浙江（10.32%）、福建（9.25%）、江苏（7.62%）、河北（7.49）、山东（7.24%）修复较快，两年复合增速位列全国前十。中部地区去年受疫情影响最大，但伴随疫情有力控制、复工复产有序推进，一般公共预算收入两年复合增速实现正增长，达到 2.55%，较一季度回升 1.07 个百分点；其中江西两年复合增速达到 7.31%，排名较一季度上升三位、居全国第七。西部地区表现亮眼，其收入两年复合增速达到 6.82%，较一季度大幅回升 4.73 个百分点，增速排名也超越东部地区居四大区域之首，除西藏（-2.48%）外，其余省份均实现正增长，青海受 2019 年同期低基数影响，两年复合增速达 39.53%，领跑全国；新疆工业经济恢复良好，税收收入大幅增加，带动一般公共预算收入高增，两年复合增速实现 8.19%、位列全国第四。东北地区增长有所恢复，两年复合增速实现 2.55%，较一季度回升 2.20 个百分点，受益于经济运行企稳向好及长春市重点产业支撑，吉林两年复合增速达 6.61%，居东北地区首位；此外，受经济发展水平制约，黑龙江两年复合增速仍为负，增长较为乏力。

图 1：各省份一般公共预算收入规模（2021H1）



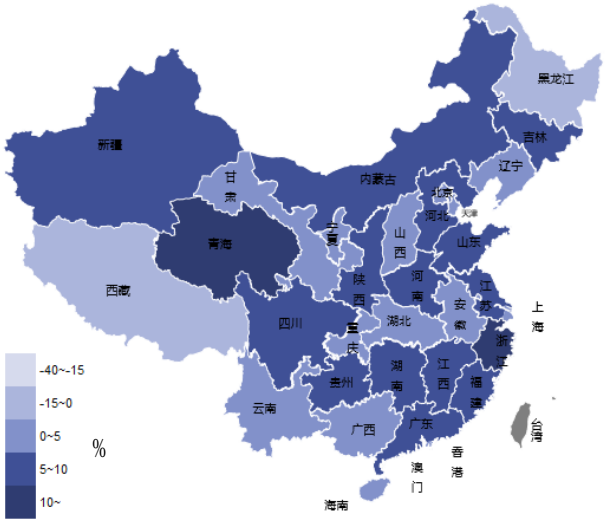
数据来源：中诚信国际区域风险数据库

图 2：各省份一般公共预算收入规模（2020H1）



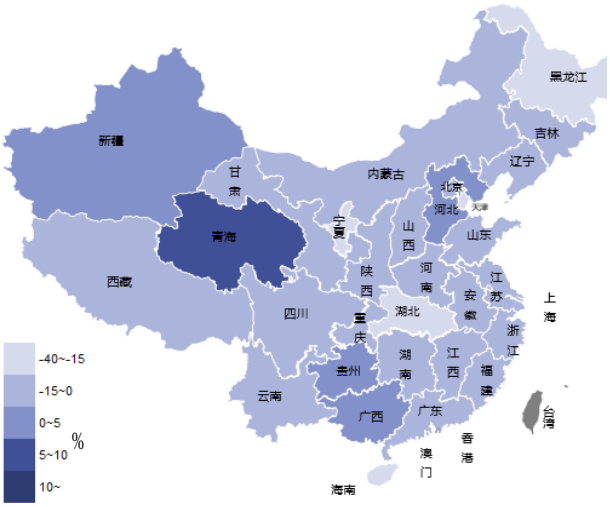
数据来源：中诚信国际区域风险数据库

图 3：各省份一般公共预算收入两年复合增速（2021H1）



数据来源：中诚信国际区域风险数据库

图 4：各省份一般公共预算收入同比增速（2020H1）



数据来源：中诚信国际区域风险数据库

二、半数省份一般公共预算支出复合增速为负，支出偏慢但区域差距略有缓解

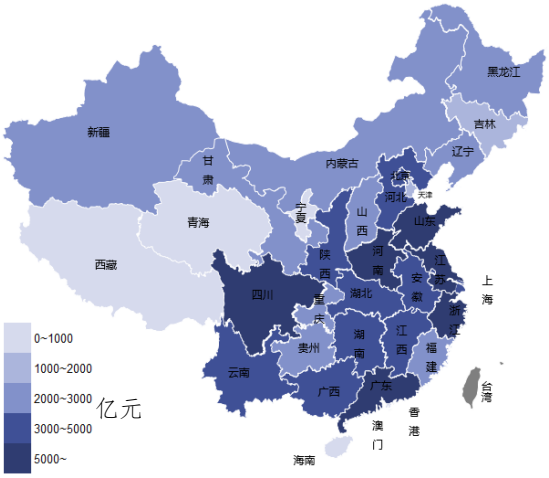
上半年，伴随生产生活逐步恢复常态，全国一般公共预算支出较去年同期整体回升，但与仍低于疫前水平，支出恢复整体慢于收入。上半年全国一般公共预算支出 121676 亿元，完成预算进度 48.64%，同比增长 4.50%，受基数效应影响同比增速较一季度有所放缓，两年复合增长-0.76%，较一季度回升 3.98 个百分点，仍未恢复至疫情前水平；在稳增长、保民生等政策的导向下，民生领域支出持续增长，社会保障和就业、教育、卫生健康支出均保持较快增长。从各地区来看，各地支出有所恢复但恢复进度不一，仅东部地区两年复合增速实现正增长，其他三大地区两年复合增速仍然为负但较一季度均有所回升，未来仍待发力。

西部、东北地区一般公共预算支出规模较低，且与东部、中部地区差距扩大。上半年，东部地区一般公共预算支出平均规模居首、达 4476 亿元，其中，广东、江苏稳居全国各省前二，支出规模分别为 9219 亿元、7070 亿元；中部地区一般公共预算支出平均规模为 4080 亿元，河南支出规模最大，达 5961 亿元、居全国第三位；西部地区平均一般公共预算支出规模为 2529 亿元，其中四川支出 5612 亿元，领先西部各省，位居全国第五，宁夏、西藏、青海支出规模较低，均不足 1000 亿元，位列全国倒数；东北地区支出平均规模为 2290 亿元，在四大区域中垫底。从各地区差异看，东部地区与其他三大地区差距较去年同期进一步扩大，西部和东北地区与中部地区的差距也有所扩大，支出规模持续分化；若从反映分化程度的离散系数来看，上半年四大区域之间的一般公共预算支出离散系数为 28.36%，较去年及 2019 年同期有所扩大，但低于一季度的 28.74%，一般公共预算支出的区域分化水平仍然较大但略有缓解。

仍有半数省份一般公共预算支出两年复合增速为负，仅东部地区实现复合正增长。上半年，各地支出恢复较为缓慢，虽然有 30 个省份同比增速实现正增，但剔除基数效应后，仍有 16 个省份两年复

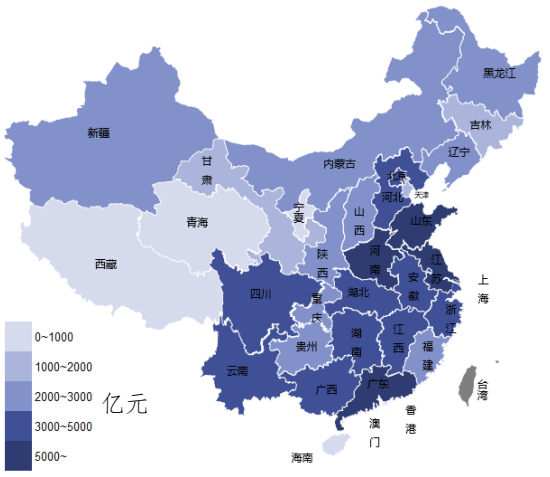
合增速为负，负增长省份集中在中西部地区，除东部地区外，其他三大地区一般公共预算支出两年复合增速的均值均为负，但增速较一季度均有所回升。东部地区经济修复良好、一般公共预算收入增长较快，其两年复合支出增速平均值为 0.58%，在四大地区中唯一实现正增长，但增速较一季度有所回落，且上海、天津、福建、北京两年复合支出增速仍然为负，或与其规范预算支出管理、“从严从紧”严控一般性支出有关；东北地区支出受收入掣肘较大，两年复合增速平均值为-0.86%，但较一季度的-3.31%有所回升，支出开始发力；中部地区、西部地区受去年增速降幅较大拖累，一般公共预算支出两年复合增速平均值仍为负，分别为-0.25%、-0.42%，但均较一季度回升，且部分省份实现高增，山西、青海、新疆两年复合增速均超过 5%，位居全国前五，其中，山西以 6.45%高居全国首位，除与其民生保障领域投资快速增长密不可分外，还与 2019 年同期基数较低相关。

图 5：各省份一般公共预算支出规模（2021H1）



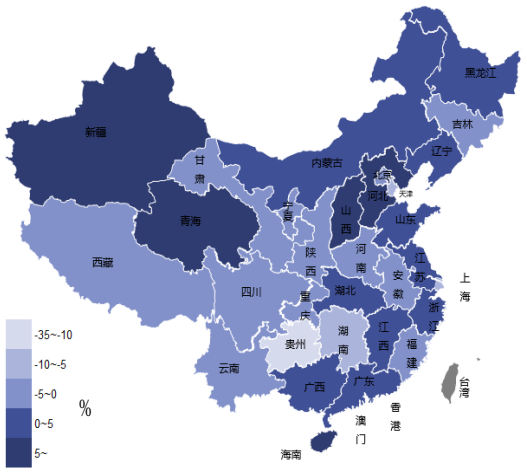
数据来源：中诚信国际区域风险数据库

图 6：各省份一般公共预算支出规模（2020H1）



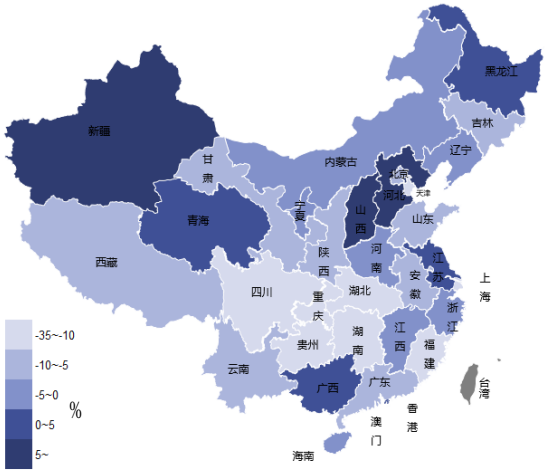
数据来源：中诚信国际区域风险数据库

图 7： 各省份一般公共预算支出两年复合增速（2021H1）



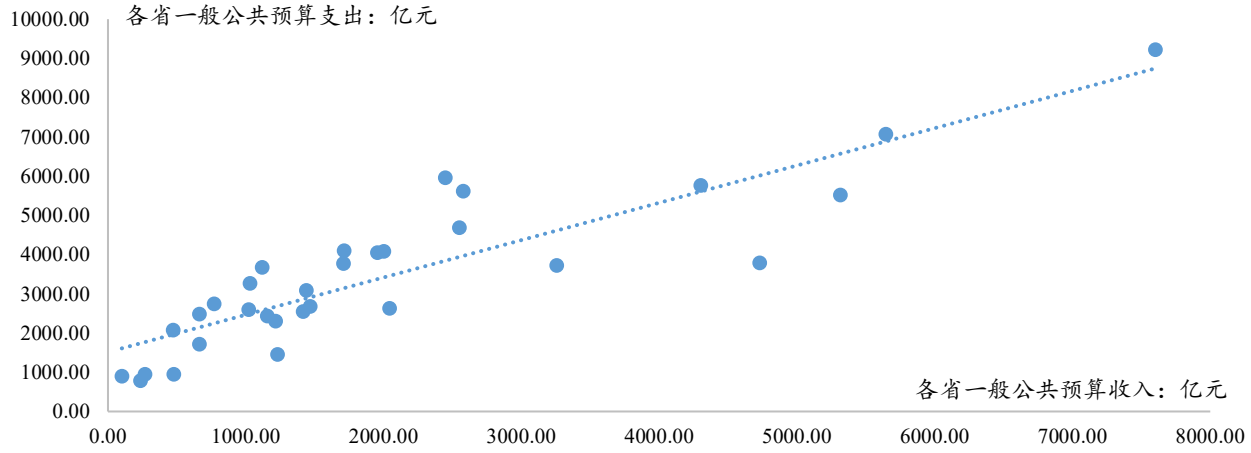
数据来源：中诚信国际区域风险数据库

图 8：各省份一般公共预算支出同比增速（2020H1）



数据来源：中诚信国际区域风险数据库

图 9：各省市一般公共预算收入支出关系（2021H1）



数据来源：中诚信国际区域风险数据库

三、财政收支矛盾有所缓解，超八成省份财政平衡率高于疫前水平

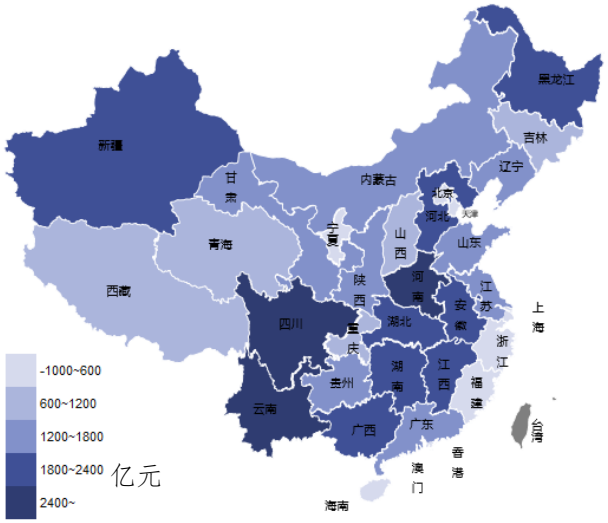
上半年，经济持续修复带动一般公共预算收入明显恢复，但支出力度整体偏弱，受此影响，各地财政收支平衡情况延续恢复态势，财政平衡率均值整体较一季度回升，收支缺口较去年同期有所收窄。除西藏外，其余省份财政平衡率（地方一般公共预算收入/地方一般公共预算支出）均同比回升；超八成省份财政平衡率较 2019 年同期回升，回升省份数量较一季度增加 5 个，财政收支情况持续好转，但部分省份收支矛盾仍然较大。

西部、东北地区财政平衡能力较弱，中部地区收支缺口仍然较大。上半年，仅上海财政平衡率超过 100%，约四成省份财政平衡率高于 50%，且多集中于东部地区，财政平衡率前八位均为东部省份，东部地区财政平衡率均值为 81.40%，其中上海、浙江、北京的财政平衡率排名前三，分别为 124.88%、96.31%和 87.63%，财政收支平衡情况较好。中部地区财政平衡率均值为 46.92%，除山西财政平衡率达到 55.71%外，其他省份财政平衡率均低于 50%，财政平衡能力偏弱；此外，中部地区收支缺口也较大，除山西外，其余省份财政收支缺口均居于全国前十位，其中河南财政收支缺口达 3514 亿元，持续居于全国首位，收支矛盾仍然较大。东北地区及西部地区财政平衡率整体较低，财政平衡率平均值分别为 40.13%、34.64%,部分省份如西藏、甘肃、黑龙江、新疆、青海财政平衡率长期处于较低水平、均不超过 30%，财政自给能力普遍较弱。

超八成省份财政平衡率较 2019 年同期增加，东部地区恢复较快。上半年，仅西藏财政平衡率同比降低，其余 30 个省份财政平衡率均同比回升，上海、天津受支出力度偏弱影响，财政平衡率较去年同期大幅增长超 15 个百分点，同比增幅分居一、二位，但增幅均较一季度收窄；西藏受收入下滑影响，财政平衡率略有下降，同比回落 0.10 个百分点，较一季度回落 0.03 个百分点。**若剔除基数效应来看，全国超八成省份财政平衡率较 2019 年同期回升，回升省份数量较一季度增加。**具体来看，东部地区整体恢复较好，财政平衡率均值较 2019 同期回升 8.58 个百分点，回升幅度较一季度扩大约 3 个百分点，上海、福建经济恢复良好收入增长较快，但一般支出压降力度较大，财政平衡率较 2019

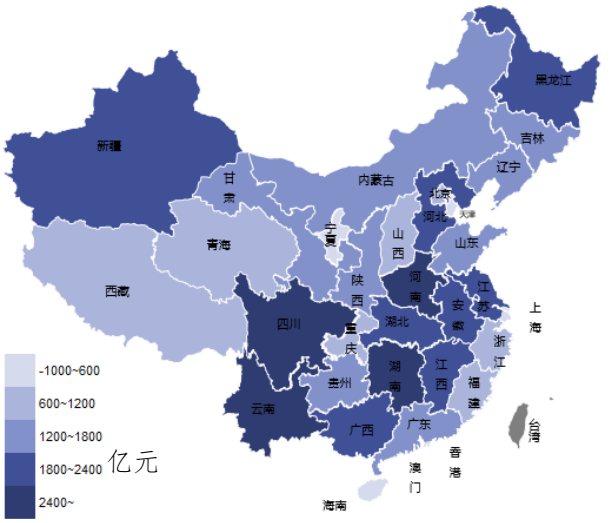
年同期增幅较高，均超 15 个百分点；其他三大地区恢复较慢，西部、中部、东北地区财政平衡率均值分别较 2019 同期回升 4.24、3.36、2.46 个百分点，除东北地区外，其他地区回升幅度均较一季度走阔，贵州、青海经济快速修复，收入增长较快，财政平衡能力恢复较好，增幅分居全国四、五位。此外，全国有 5 省财政平衡率较 2019 同期下降，其中山西、海南、广西收入增长乏力，但支出快速增加，财政平衡率分别较 2019 同期下降 6.35、1.58、0.48 个百分点，降幅居全国前三，其中山西降幅较一季度大幅扩大超 6 个百分点，海南、广西降幅较一季度有所收窄；黑龙江收入下滑但支出却有增无减，财政平衡率下降 0.27 个百分点，但降幅较一季度收窄；西藏收支均有所下滑，但收入降幅大于支出，拖累财政平衡率，其财政平衡率较一季度下降 0.03 个百分点，较 2019 年同期下降 0.20 个百分点。

图 10：各省份财政收支缺口分布（2021H1）



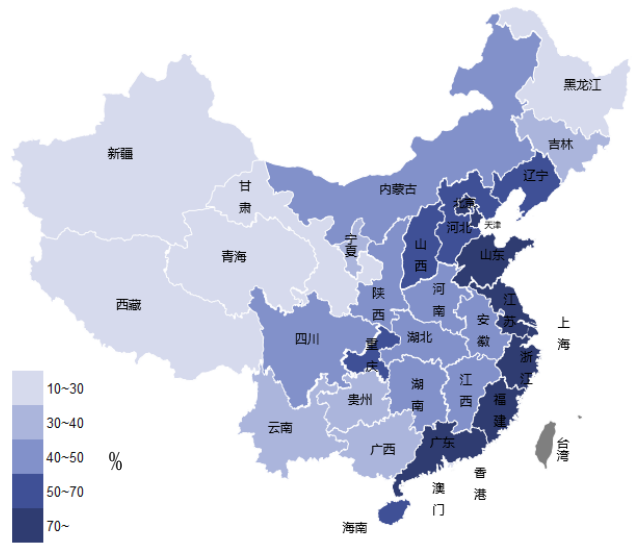
数据来源：中诚信国际区域风险数据库

图 11：各省份财政收支缺口分布（2020H1）



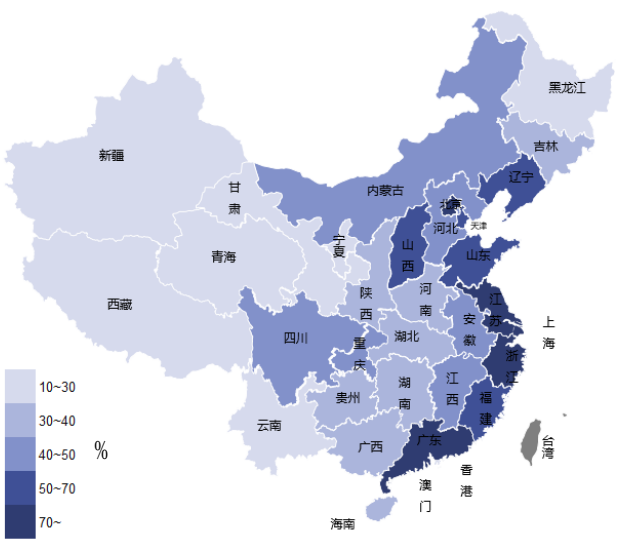
数据来源：中诚信国际区域风险数据库

图 12： 各省份财政平衡率分布（2021H1）



数据来源：中诚信国际区域风险数据库

图 13：各省份财政平衡率分布（2020H1）



数据来源：中诚信国际区域风险数据库

四、各地[4]政府性基金预算收入恢复较快，中部地区收支增速居首

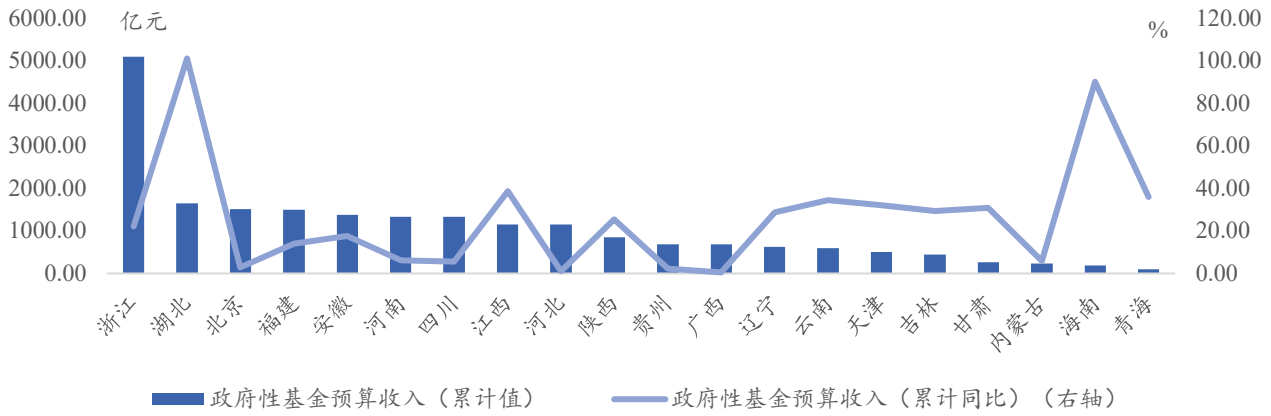
上半年，全国政府性基金预算收入 39078 元，同比增长 24.10%，完成预算进度 41.34%，两年复合增速实现 10.89%，恢复良好；受专项债发行放缓的拖累，全国政府性基金预算支出 41699 亿元，同比下降 7.80%，两年复合增速实现 5.95%，完成预算进度 31.78%，支出整体偏慢。从各地区情况看，所统计的 20 个省份收入恢复良好，同比均实现正增，而支出力度整体较弱，仅中部地区支出同比增速均值为正，16 个省份支出规模同比回落，支出仍待发力。

样本省份政府性基金预算收入同比均实现正增，中部地区财政总收入对政府性基金预算收入依赖较大。规模方面，东部及中部地区政府性基金预算收入规模较高，收入平均规模分别为 1659 亿元、1380 亿元，其中浙江以 5090 亿元居样本省份首位，湖北、北京、福建也均超过 1500 亿元，政府性基金预算收入规模较高。西部及东北地区政府性基金收入规模较低，收入平均规模分别为 593 亿元、536 亿元，与中东部地区差异较大，除四川外，样本省份均低于 900 亿元，其中青海、海南、内蒙古、甘肃四省不足 300 亿元，居于末位。**增速方面，**所有样本省份均实现同比正增长，具体来看，中部地区政府性基金预算收入同比增速均值居四大区域首位，达 40.88%，其高增主要受湖北拉动，湖北受基数效应作用，同比增速达 101.10%，高居样本省份首位；东北、东部、西部地区同比增速均值分别为 29.10%、27.00%、17.63%，海南去年政府性基金预算收入下滑较大，低基数下同比高增 90.10%，居样本省份第二位，此外，江西、青海、云南、天津、甘肃同比增速均超 30%，表现良好。值得注意的是，中部地区政府性基金预算收入占财政总收入比重均值较高，达 40.56%，湖北、安徽、江西均超过 40%，财政总收入对政府性基金预算收入依赖较高；东部、东北、西部地区占比均值分别为 35.27%、35.07%、33.30%，其中浙江占比以 48.92%高居样本省份首位，其政府性基金预算收入与一般公共预算收入仅相差 224 亿元，财政总收入较为依赖政府性基金预算收入。

政府性基金支出规模整体回落，仅中部地区同比增速均值为正。规模方面，中部地区政府性基金预算支出规模最高，收入平均规模达到 1756 亿元，河南、湖北、安徽支出均超 1800 亿元，分别居于样本省份二至四位；东部地区次之，平均支出规模为 1719 亿元，浙江以 5427 亿元居样本省份首位，与其收入规模较为匹配；西部地区平均支出规模为 837 亿元，除四川支出超 1800 亿外，其余省份均不足 1000 亿元；东北地区平均支出规模垫底，仅为 394 亿元。**增速方面，**各地政府性基金预算支出整体下滑，所统计样本中仅 4 省增长，支出规模回落或受专项债发行偏慢掣肘。具体来看，仅中部地区政府性基金预算支出同比增速均值为正，但仅为 0.40%，其中，湖北在低基数下实现 37.60%的增长，居样本省份首位。东北、东部、西部地区增速均值分别为-10.70%、-12.78%、-17.47%，仅陕西、浙江、福建实现正增，分别增长 19.61%、12.10%、10.80%；其余省份均不同程度回落，其中北京受新增债券额度下达时间较晚影响，相关资金集中拨付较少，政府性基金预算支出同比下降 51.10%，降幅在样本省份中最大，此外，贵州、云南降幅也较大，均超 30%。

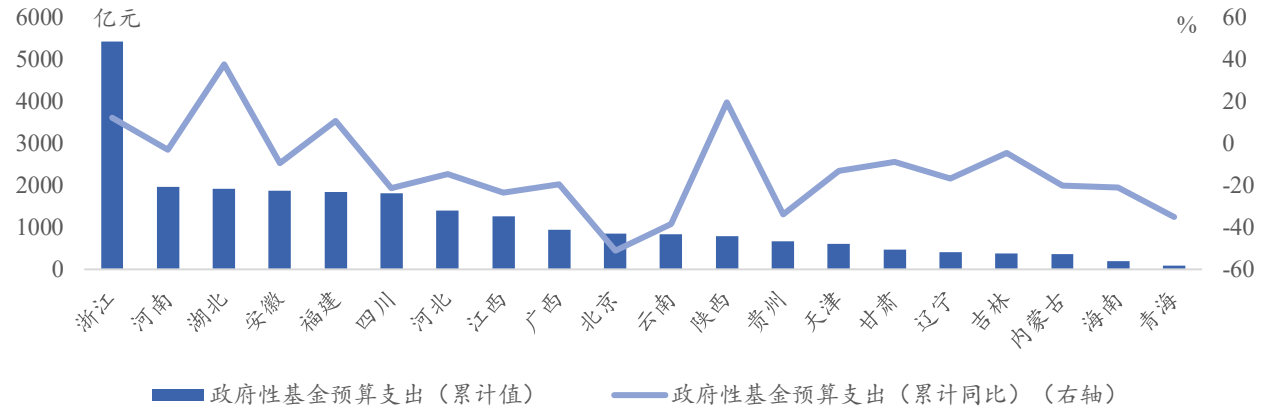
[4] 截至 8 月 10 日，全国共 20 个省份披露了上半年政府性基金预算收支数据，本文以此为样本进行统计。

图 14：部分省份政府性基金预算收入规模及同比增速（2021H1）



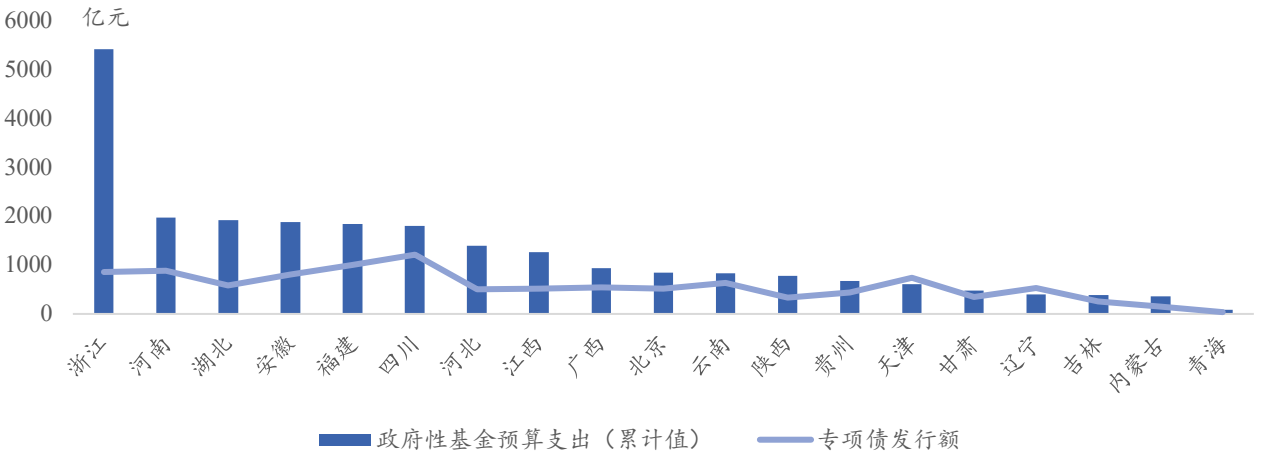
数据来源：中诚信国际区域风险数据库

图 15：部分省份政府性基金预算支出规模及同比增速（2021H1）



数据来源：中诚信国际区域风险数据库

图 16：部分省份政府性基金预算支出规模与专项债发行规模（2021H1）



数据来源：中诚信国际区域风险数据库

作者：

中诚信国际 研究院

袁海霞 010-66428877-261 hxyuan@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281 yhwang@ccxi.com.cn

闫彦明 010-66428877-266 ymyan01@ccxi.com.cn

过往研究：

- 预算制度改革持续深化，地方债常态化管理加强——地方债与城投行业 2021 年上半年回顾与展望之政策篇，2021-07-30；
- 2021 年第 26 期 6 月财政数据点评——财政收支进度不一，后置效应或将显现，2021-07-23；
- 【地方政府专项债上半年回顾与展望】专项债发行偏慢稳投资效应后置，常态化管理下仍需关注潜在风险，2021-07-23；
- 经济不平衡修复，资产配置重点从商品转向股债—2021 年上半年宏观经济与大类资产配置分析与展望；2021-07-22；
- 【区域专题】收支修复进度不一，区域财力分化持续——2021 年一季度财政数据全梳理，2021-06-04；

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。