

专题研究

2020年05月18日

中诚信国际
宏观经济

疫情冲击财政承压，区域财力分化加速

——2020年一季度财政数据全梳理

报告要点

联络人

作者

研究院 宏观金融研究部

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

卞欢 010-66428877-199

hbian@ccxi.com.cn

相关报告：

疫情冲击经济下行，区域分化加剧——2020年一季度各省份经济数据全梳理，2020年5月14日；

财政收入延续下滑，万亿专项债下达在即——一季度财政数据点评，2020年4月21日；

专项债助力抗疫情稳增长，年内发力空间尚余几何？——地方政府专项债券一季度回顾与展望，2020年4月12日；

稳增长下货币政策空间打开，收益率下行“底”在何方？——货币政策及利率债一季度回顾与展望，2020年4月10日；

经济停摆财政承压，抗疫情、稳增长特殊时期财政工具如何使用？——兼论327政治局工作会议，2020年3月30日；

疫情冲击收入下滑，财政平衡难度加大——1-2月财政数据点评，2020年3月25日

- ◇ 疫情冲击叠加减税降费，各地财政收入普遍负增长且分化加剧
 - 财政收入的区域分化现象加剧

东部地区财政收入规模整体较高，减税降费叠加疫情影响下，中部地区与东部差距进一步增加
 - 多地一般公共预算收入出现负增长

除西藏小幅正增长外，其余30个省份（直辖市、自治区）增速均为负值，湖北省负增长情况尤为严重
 - 中部及东北地区债务偿付保障能力边际恶化

中部地区财政收入增速回落幅度最大，受自身经济发展水平制约东北地区收入增长乏力，对债务偿付的保障边际弱化
- ◇ 收入掣肘财政支出显著回落，医疗卫生领域支出逆势增长
 - 财政支出的阶梯式分布特征更为明显

东部地区支出平均规模2063亿元，中部1823亿元、与东部差距扩至241亿元；西部1087亿元、与东部差距扩至976亿元
 - 收入端制约下多数省份支出出现负增长

26个地区出现负增长，中部地区尤为显著，湖南、湖北、安徽下滑幅度较大
 - 湖北省支出降幅受收入端影响相对有限

湖北省一般公共预算支出同比下滑14.05%，但在疫情防控领域支出大幅增长情况下，远小于财政收入47.6%的下滑幅度
- ◇ 近八成省份财政平衡率下滑，中部地区财政收支矛盾加剧
 - 中部地区收支矛盾加剧、平衡率均不足50%

一季度仅9个东部省份财政平衡率高于50%；湖北财政收支缺口增幅居全国首位，中部省份收支矛盾加剧、财政平衡率不足40%
 - 近八成省份财政平衡率同比下滑

一季度共24个地区财政平衡率同比下滑，湖北、山西、海南降幅居前，均超过10个百分点
- ◇ 近九成地区提前下达限额增加，疫情拖累湖北地方债发行节奏
 - 近九成地区提前额度增加、债务承压区域有所减少

截止目前近九成地区提前下达额度增加，广东、山东均超1000亿元，湖北、广西、宁夏、西藏较去年有所减少
 - 疫情冲击下湖北省地方债发行节奏相对较慢

截至目前共发行470.44亿元，仍不及去年提前下达的646亿元债务限额



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。