

## 非评级行动短评：2022 年哪些地方政府财政压力更大？

### 前三季度各省级地区一般公共预算收入增速差距较大

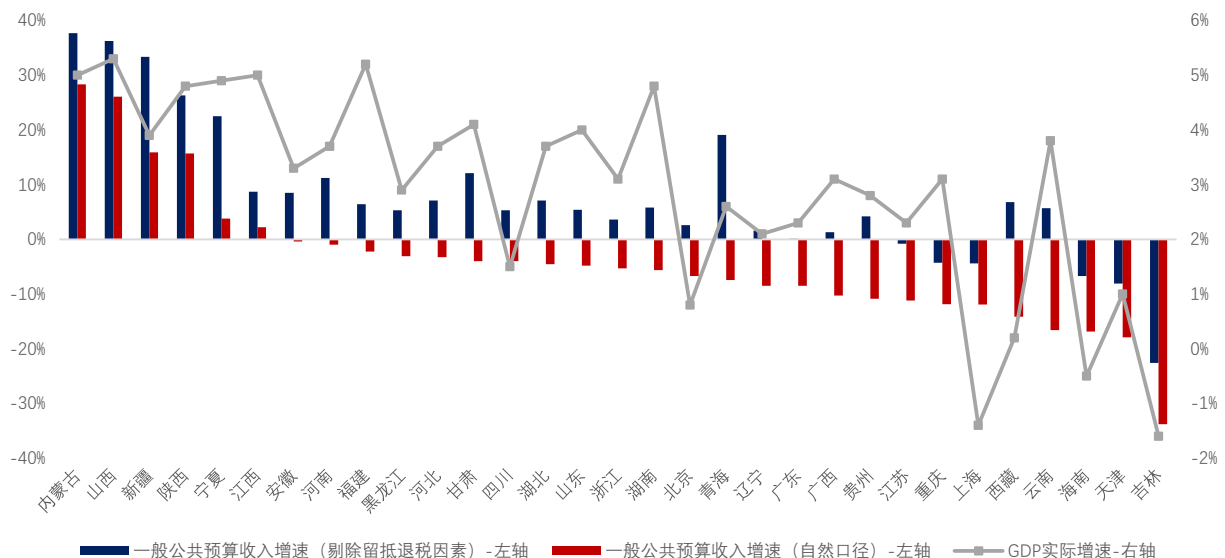
受留抵退税政策影响，2022 年前三季度，仅 6 省级地区自然口径下的一般公共预算收入实现同比增长，其中增长表现较为突出的为内蒙古、山西、新疆和陕西，自然口径下一般公共预算同比增速超 15%，主要因为 2022 年能源价格持续上涨，煤炭、石油、天然气等资源类行业的收入和利润受益明显，资源类行业驱动型经济体表现强劲，政府预算收入增速较快，夯实了地方政府的财政实力（图 1）。

其他地区自然口径下的一般公共预算收入则有不同程度的下降。前三季度自然口径一般公共预算收入下降较多的省级地区为云南、海南、天津、吉林。主要因为当地新冠疫情反复和一系列的防疫措施使得地区经济受到了较大冲击，其中海南、天津和吉林前三季度 GDP 均出现同比下降。

本年度为刺激经济实行的留抵退税政策限制了地方政府的财政收入。若剔除留抵退税影响因素，大部分省级地区的一般公共预算收入前三季度实现了正增长。部分省级地区受留抵退税政策的影响大于其他省份，如青海、西藏、云南和宁夏等。我们认为主要是因为这些地区税收来源较为单一，较易受全国财税政策的冲击。

整体来看，除了资源型省级地区，地方政府本年度的预算收入承压。加上本年度房地产市场持续低迷，政府土地出让难度较大，创收渠道受到明显抑制。前三季度，全国政府性基金收入同比下降 24.8%，降幅较大。因此我们认为部分省份本年的政府财政收入的下降压力较大，单凭中央转移支付的增量难以弥补自身收入的缩减。地方政府进一步依靠专项债务和其他债务工具支持地方财政支出和基建投资，继而导致地方债务水平提升。

图 1：2022 年前三季度省级地区一般公共预算收入和 GDP 同比增速



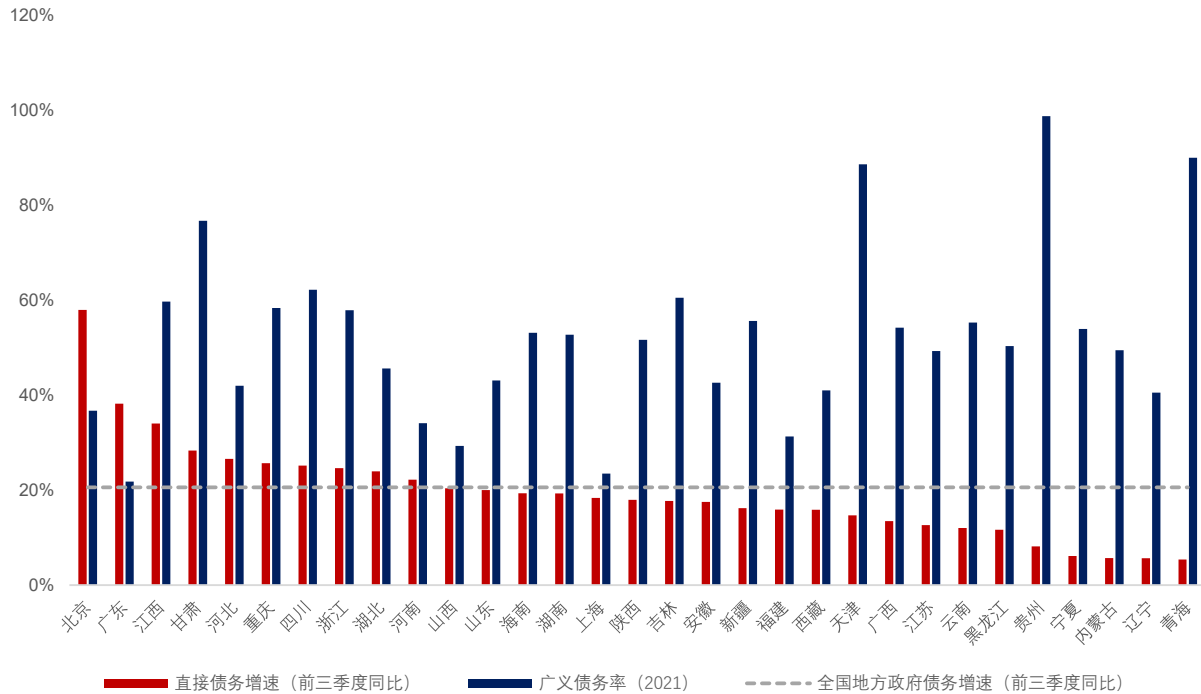
数据来源：财政部，地方政府部门，鹏元国际整理

### 债务压力较高区域政府举债放缓

截至 2022 年 9 月末，全国地方政府债务余额 347124 亿元，债务余额同比增 20.6%，相较上年末余额增 13.9%。预计本年度地方政府债务率整体进一步攀升，但积极财政政策驱动下的各省直接债务增速不一。其中北京、广东前三季度直接债务增速最快，但我们测算这两个区域的广义债务率（广义债务/GDP）相对较低，债务的增长造成的压力不大。而甘肃、四川和江西的广义债务率处于相对高的位置，同时本年新增债务也较多，债务压力进一步增加。

另一方面，本年度高负债地区的举债速度放缓，表现出一定降债倾向，其中包括青海、贵州、云南和天津等地，截至前三季度直接债务的同比增速低于 15%，慢于全国水平。我们认为在当前经济压力较大的情况下，防范和化解地方政府债务风险的重要性逐步提高，促使高负债地区控制债务增速和杠杆率。尽管如此，这些地区本年度的财政收入受影响较大，其整体财政压力仍在持续加重。

图 2：省级地区 2022 年直接债务增速较快



注：广义债务率=（直接债务+隐性债务）/GDP  
数据来源：财政部，地方政府部门，Wind，鹏元国际整理

联系我们

主分析师

左一鸣, FRM

+852 3615 8341

[jameson.zuo@pyrating.com](mailto:jameson.zuo@pyrating.com)

分析师

林思琪

+86 755 83210225

[siqi.lin@pyrating.com](mailto:siqi.lin@pyrating.com)

评级服务联络人

魏伦

+852 3615 8324

[allen.wei@pyrating.com](mailto:allen.wei@pyrating.com)

媒体联络人

[media@pyrating.com](mailto:media@pyrating.com)

若欲获取进一步的信息, 敬请访问 [www.pyrating.com](http://www.pyrating.com)

## 免责声明

鹏元资信评估（香港）有限公司（“鹏元国际”、“鹏元”、“本公司”）按照既定的内部流程，拟备不同的信用研究和相关评论（统称“研究”）。本公司保留在不事先通知的情况下，自行决定修改、更改、删除以及在其网站上发布任何信息的权利。

研究适用于免责声明和限制。**研究和信用评级不是财务或投资建议，也不能被认为是购买、出售或持有任何证券的建议，并且不能反映/针对任何证券的市场价值。我们认为研究和信用评级的使用方应受过专业培训，有能力独立评估投资和商业决策。**

本研究完全根据本研究发表时作者可获得的公开数据和信息作出。为了本研究的目的，公司会从我们认为可靠且准确的来源获得具有充分质量的事实性信息。我们不会进行审计，也不会对研究中使用的任何信息进行尽职调查或第三方校验。公司概不就研究中任何公开信息的遗漏、错误或不一致性负责。

**本公司不对以任何形式对其提供的任何信息的准确性、及时性或完整性做出任何明示或暗示的保证。**在任何情况下，本公司、公司董事、股东、雇员、代表，均不对任何使用本公司发布的信息所造成的的损害、开支、费用或损失承担任何责任。

本研究侧重于观察信用评级市场的发展趋势。本研究在向公众发布前，尚未提供给任何发行人。公司不会因其研究而获得酬金。

本公司保留其在公司网站、公司的社交媒体页面和授权第三方发布研究的权利。未经本公司事先书面同意，不得以任何方式修改、复制、转载、传播或篡改本公司发布的任何内容。

本公司的研究并非给处在使用此研究可能构成违法的管辖区内的任何人传播或使用。如有疑问，请咨询相关的监管机构或专业顾问，以确保遵守适用的法律法规。

由于研究产生或与其相关的任何争议，本公司有权自行决定与争议解决相关的所有事宜，包括但不限于免责声明和政策的解读。

2022 版权所有 © 鹏元资信评估(香港)有限公司 保留所有权利。