

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士
执业证书编号：S0740521020001

研究助理 刘雅丽



欢迎关注：
陈兴宏观研究

宏观

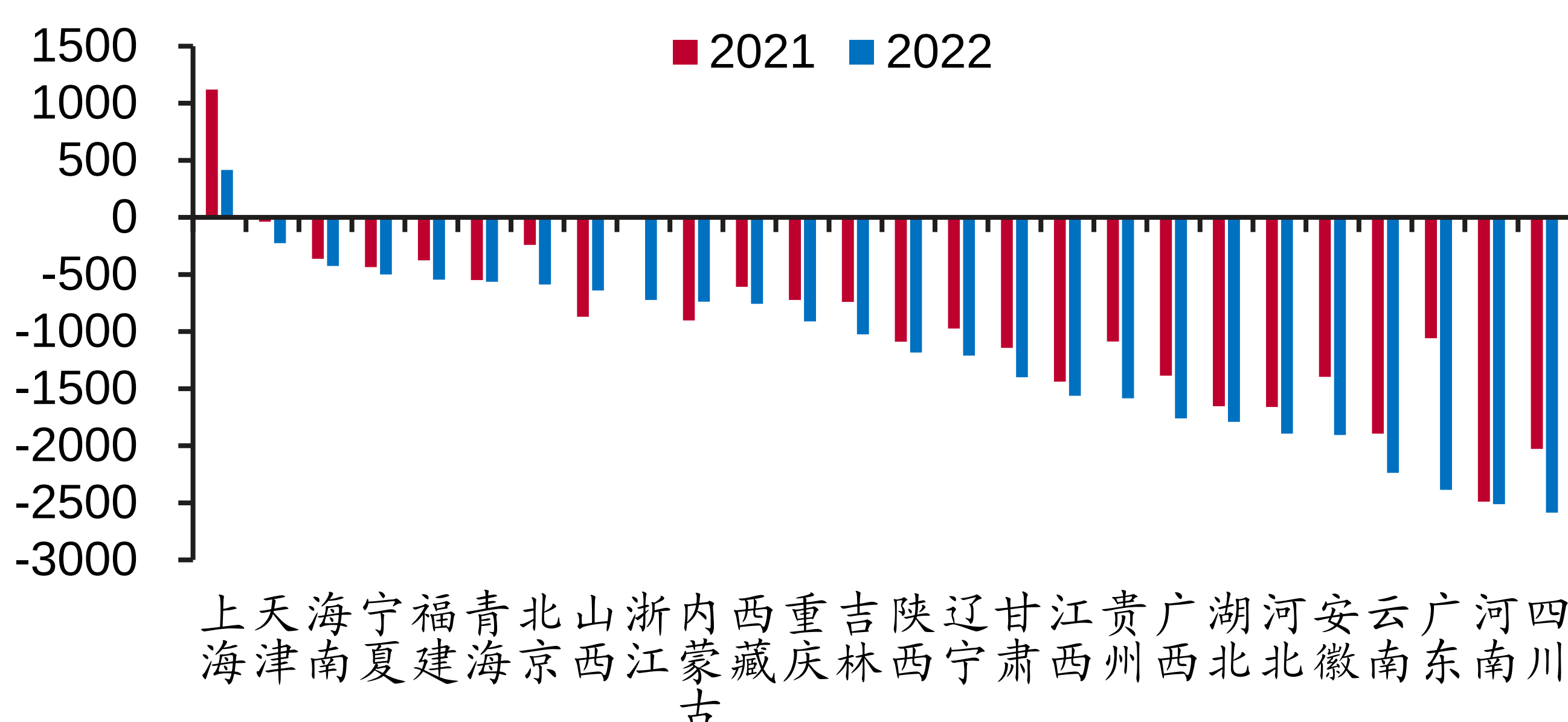
策略

【财政系列】各地财政压力有多大？

核心观点

受今年留抵退税大规模实施以及突发疫情的影响，地方财政的收支压力有所加大。目前共26个省级行政单位公布了1-5月的财政收支情况。从一般预算收支缺口角度看，尽管本轮疫情形势最为严峻，上海依然是全国唯一实现一般预算盈余的地区，河南、四川、云南等中西部省份一般预算赤字规模依然较大。4-5月，在疫情和留抵退税的影响下，上海出现了6亿元的一般预算赤字。从一般预算收支缺口的变化看，仅山西和内蒙古两地的一般预算缺口有所减小，其余省份较去年同期均有扩大，表明地方的财政压力增加。其中广东省的一般预算赤字规模扩大最多，一般预算赤字较去年同期增加了1328亿元，这也使得今年广东省的一般预算赤字排名从去年的中等水平提升到了前三位，有近一半的新增赤字规模来自留抵退税。浙江省一般预算赤字规模扩大也较多，其中留抵退税贡献约七成。上海市的一般预算盈余规模缩水700亿元，留抵退税仅贡献三成。

各地区1-5月财政收支差（亿元）



重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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_43835

