



张瑜：大宗涨价是地方财政的“急救包”吗？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 张瑜

主要观点

一、历史视角：大宗涨价，对财政有多重要？

PPI 大涨的 2017 年，山西省属国企利润同比增 8 倍、上缴税费同比增近 7 成、贡献财政收入超 4 成，全年山西税收收入同比增速高达 34.8%，大幅高于全国的 10.7%；大宗暴跌的 2015 年，总理在夏季达沃斯论坛上“点名”阐述大宗进口价跌如何使财政承压。上半年，财政收入增速远超支出的“休养生息”，成为了宏观经济运行的重要背景，大宗涨价则是财政收入超预期的关键因素。

我们测算大宗涨价 2021 年可为财政带来约 5500~9500 亿的税收增量，相当于全年财政收入的 2.8%~4.8%，可拉动全年财政收入同比增速 3~5.2 个百分点。

二、总量视角：大宗涨价“输血”财政的三条路径

大宗涨价可通过税收收入、非税收入、国有资本收益三条路径“输血”财政收入。其中非税体量有限，国有资本收益和当年利润无关，税收是最主要路径。

（一）税收收入：最主要路径

税收收入是大宗涨价“输血”财政的最主要路径，2020 年我国公共财

政收入 18.28 万亿，其中超 8 成（15.43 万亿）是税收收入，大宗贡献税收占税收收入约 20%：税收收入中，国内增值税占约 4 成，其中和大宗涨价直接相关的上游制造业+采矿业贡献国内增值税约 15%；企业所得税占约 2 成，其中和大宗涨价直接相关的上游制造业+采矿业贡献企业所得税约 10%；进口环节税收占约 1 成，资源税占约 1%——上游+采矿业国内增值税、上游+采矿业企业所得税、资源税和进口环节税收四项大宗贡献税收合计占税收收入约 20%。

大宗涨价“输血”税收收入的原理，主要是我国现行税制结构下，税收收入对工业品价格变化的弹性较高，PPI 快速上涨可以带动以现价计算的增值税、企业所得税、资源税等相关税种快速增长。

（二）非税收入：体量有限

非税收入占我国财政收入不到 2 成（2020 年 2.85 万亿），其中大宗贡献部分极其有限。主要是占比约四分之一的专项收入（2020 年 0.71 万亿）中，随增值税“水涨船高”的教育附加收入。

（三）国有资本收益：“远水不解近渴”

大宗涨价影响非金融国企利润，但无关当年国有资本收益。非金融国企上缴财政，除缴税费外，主要是缴国有资本收益。但现行规定下，国有资本收益主要根据上年实现净利润一定比例收取，和今年大宗涨价无关。

三、分地区分行业视角：哪些地方财政受益大宗涨价更多？

我们计算了各地区上游+采矿业增值税、上游+采矿业企业所得税、资源税在税收收入中的合计占比。占比越高，倾向于越受益于大宗涨价。

我们将大宗税收占比前 10 的地区划分为财政意义上的“资源型省份”——均位于西北、华北、东北地区。其中山西的大宗价格相关税收占比最高，超过 40%，内蒙古、陕西、宁夏三省达 20%以上。以 2017 年历史数据验证，“资源型省份”的整体财政收入增速和财政自给率增幅均明显高于其他地区。

四、边际视角：债务压力下，2021 年哪些地方财政将格外受益？

对地方财政而言，2021 年和 2017 年相比，相似的是大宗涨价带来的外部增益，不同之处可能在于债务风险作为自身约束条件的重要性陡升。我们以大宗税收占比为横轴、债务率为纵轴、再以 2021-2023 年地方政府债+城投债年均到期规模为气泡大小，绘制四象限气泡图，具体分为三类：

明显受益大宗涨价的地区：天津、内蒙古、陕西等大宗税收占比 $> 10\%$ ，债务率 $> 100\%$ 的第一象限地区+第四象限的山西、山东。这些地方财政收入对大宗价格弹性大；整体债务率较高，意味着大宗增收对自身债务约束的放松较明显。

相对受益大宗涨价的地区：河南、江西、甘肃、安徽四个大宗税收占比 $> 10\%$ ，债务率 $< 100\%$ 的第四象限地区，以及湖南、云南等大宗税收占比略小于 10% ，债务率 $> 100\%$ 的第二象限地区。第四象限四省整体受益

程度大于第二象限。

受益大宗涨价不明显的地区：江苏、浙江、广东等大宗税收占比 $< 10\%$ ，债务率 $< 100\%$ 的第三象限地区。这些地方财政收入对大宗价格弹性较小，广东、江苏等出口导向型省份还受到大宗涨价带来中下游企业成本上升的不利影响。

五、大宗涨价能给今年的财政带来多少钱？测算约 5500~9500 亿

大宗涨价主要通过大宗相关税收向财政收入传导、分四条路径：上游+采矿业国内增值税、上游+采矿业企业所得税、资源税和进口环节税收。由于 PPI 恰好在 2017~2019 年经历了从大幅高增到接近零增长的较完整历程，我们主要通过计算 2017~2019 年期间上游+采矿业国内增值税、企业所得税和整体增值税、企业所得税的增速差，来大致剥离出这四条路径中的“纯涨价增量”：经测算，合计可达 5500~9500 亿，拉动财政收入增速可达 5 个百分点，及时性和有效性堪称财政“急救包”。

风险提示：大宗价格涨跌超预期，债务管理政策超预期。

报告目录

一、历史视角：大宗涨价，对财政有多重要？	6
二、总量视角：大宗涨价“输血”财政的三条路径	6
（一）税收收入：最主要路径	6
（二）非税收入：体量有限	7
（三）国有资本收益：“远水不解近渴”	7
三、分地区分行业视角：哪些地方财政受益大宗涨价更多？	8
（一）测算思路：怎么判断不同地区对大宗涨价的获益度？	8
（二）测算结果：找到财政意义上的“资源型省份”	8
（三）复盘验证：“资源型省份”2017年财政收入表现更佳	9
四、边际视角：债务压力下，2021年哪些地方财政将格外受益？	9
（一）地方财政 2021 vs. 2017：相似的大宗涨价，不同的债务约束	9
（二）明显受益的地方财政：山西、天津、内蒙古、陕西、辽宁等	11
（三）相对受益的地方财政：河南、江西、甘肃、湖南、云南等	11
（四）受益不明显的地方财政：江苏、浙江、广东、北京、上海等	11
五、大宗涨价能给今年的财政带来多少钱？测算约 5500~9500 亿	12
（一）上游+采矿业国内增值税：预计增收 1700~2500 亿	12
（二）上游+采矿业企业所得税：预计增收 1700~2800 亿	12
（三）资源税：预计增收 350~700 亿	12
（四）进口环节税收：预计增收 1700~3400 亿	13

报告正文

一

历史视角：大宗涨价，对财政有多重要？

2017年，山西省属企业全年累计实现利润总额 180.8 亿元，同比增长 808%，上缴税费 784.2 亿元，同比增长 66.5%，相当于全省财政一般公共预算收入 1867 亿元的 42%；其中，山西焦煤集团 2017 年实现利润 26 亿

元，同比增幅近 9 倍；税费 151 亿元，同比增幅 81%，为省属企业税费第一大户；2017 年全年，山西税收收入同比增速高达 34.8%，大幅高于全国的 10.7%... 供给侧改革下的大宗涨价，不仅助推山西国企改革成效显著，更为财政增收做出了积极贡献。

PPI 大涨的 2017 年，全年财政收支情况新闻发布会上，财政部发言人针对财政收入增长较快回应的四点主要原因中，两点和大宗涨价直接相关[1]；大宗暴跌的 2015 年，总理在夏季达沃斯论坛上“点名”阐述大宗进口价跌如何使财政承压[2]。

今年上半年，财政收入增速远超支出的“休养生息”成为了宏观经济运行的重要背景，大宗涨价则是财政收入超预期的关键因素：今年上半年，全国一般公共预算收入累计同比增长 21.8%，比 2019 年同期增长 8.6%。财政部解释称，“同比增速较高主要是去年同期收入基数较低和当前工业生产者价格上涨较快，同时反映了我国经济恢复取得明显成效”。

沿着历史线索，下文我们将进一步探究：1、总量视角：大宗价格“输血”财政的三条路径；2、分地区分行业视角：哪些地方财政受益大宗涨价更多？；3、边际视角：债务压力下，2021 年哪些地方财政将格外受益？最后，我们测算大宗涨价 2021 年可为财政带来约 5500~9500 亿的税收增量，相当于全年财政收入（预算目标 19.76 万亿）的 2.8%~4.8%，可拉动全年财政收入同比增速 3~5.2 个百分点（预算目标 8.1%）。

总量视角：大宗涨价“输血”财政的三条路径

大宗涨价可通过税收收入、非税收入、国有资本收益三条路径“输血”财政收入。其中非税收入体量有限，国有资本收益和当年利润无关，税收收入是最主要路径。

（一）税收收入：最主要路径

税收收入是大宗涨价“输血”财政的最主要路径，2020年我国公共财政收入 18.28 万亿，其中超 8 成（15.43 万亿）是税收收入，大宗贡献税收占税收收入约 20%：税收收入中，国内增值税占约 4 成，其中和大宗涨价直接相关的上游制造业+采矿业贡献国内增值税约 15%；企业所得税占约 2 成，其中和大宗涨价直接相关的上游制造业+采矿业贡献企业所得税约 10%；进口环节税收（进口货物增值税、消费税，关税）占约 1 成，资源税占约 1%——上游+采矿业国内增值税、上游+采矿业企业所得税、资源税和进口环节税收四项大宗贡献税收合计占税收收入约 20%。下文中我们沿此测算，大宗涨价 2021 年可为财政带来约 5500~9500 亿的税收增量。

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_32857

