

当前抗疫带来的财政压力究竟有多大，财政“家底”能否承受当前抗疫模式下带来的全年收支冲击，是否意味着后续我们需要打开新的增量政策空间？对此有必要测算抗疫的财政账本。另外值得注意的是，测算抗疫财政账本时，我们会放大极端情况。因为，若在极端情况下，既有财政“家底”依然能够承担抗疫财政相关压力，意味着我们的财政有足够余力应对既有疫情。

疫情防控影响财政收支的两条机制

坚持严格“动态清零”总原则下，近期疫情防控呈现出来两点特征。一是局部城市全域静态封控，以抑制病毒传播扩散。二是越来越多城市推进常态化检测，以求尽早发现病毒，尽早有效控制。收入影响机制。全域静态管理对当地经济活动带来较为直接影响，因而全域静态管理对财政的影响主要体现在降低财政收入。支出影响机制。常态化核酸检测需要政府在核酸、抗原等方面支付相关费用，因而常态化检测对财政的影响主要体现在扩大财政支出。

测算全域静态管理对财政收入影响

2020年疫情爆发以来，中国三个省市经历过全域封控，分别是深圳（2022年3月）、吉林（2022年3月）和湖北（2020年2月）。这三个地区恰好经历了为期7天、15天以及30天封控，当月公共财政收入分别减收7%、78%和99%，政府性基金收入平均减收100%。我们将这三个参考样本，用以考察今年其它地区封控时期财政收入受影响幅度。

根据今年4月不同省市面临的实际封控时间，我们推测得到4月公共财政减收2423亿元，政府性基金减收811亿元，广义财政减收逾3000亿元。

假设除上海、吉林外，后续月份全国各省都将在随机时点历经一次为期15天（第二组假设为经历30天）的全域静态管理，则全年广义财政收入将减收2.4万亿（第二组假设测得结果是2.7万亿）。当然，本文测算时假设今年全国各地均经历一轮全域封控。我们认为这一假设在测算过程中是偏严格的，现实中不太容易出现这种大范围封控。这种情况下，我们测算得到财政收入端影响约为3万亿。

全员核酸常态化对财政支出的影响

全员核酸常态化，需要更多的医疗耗材、医护人员以及相关设备，这些需求并非平常时期医疗资源能够满足。这就意味着，若各地开展全员常态化核酸检测，必然涉及一笔额外的抗疫支出，这部分支出至少部分需要财政负担。我们将常态化核酸所需费用拆解为五项，包括采样人员支出、核酸检测、抗原支出、采样亭支出以及备用方舱支出。最终测算得到，在三轮一次核酸的模式下，全国每月新增支出647亿元，全年需要支出0.7万亿元。

抗疫财政账本的三点启示

启示之一，今年4月防疫对财政收入的影响，大于2020年1-2月的月均水平；启示之二，当前中国财政“家底”尚充足，或能覆盖今年抗疫带来的财政收支缺口，目前中国财政尚有2.4万亿财政余钱，再加上超万亿的社保结余资金，覆盖今年抗疫造成的财政收支缺口，压力并不大。当然，我们测算的前提是，本土疫情及政策防控对经济的扰动不再进一步扩大。启示之三，从财政收支平衡视角，坚持“动态清零”总原则不变情况下，未来更有效也更经济的抗疫模式值得探索。全域封控对经济活动以及财政收入的影响，要大于常态化检测。并且全域封控对财政收入存在非线性影响。这就意味着，通过高频次的常态化核酸检测，尽早发现传染源，精细调控，控制传染范围，尽量压缩静态管理时长和地域范围，这或许是未来更加经济也更加有效的抗疫路径。

风险提示：疫情发展超预期；疫情应对方式超预期；测算偏差。



分析师 周君芝

执业证书：S0100521100008

电话：15601683648

邮箱：zhoujunzhi@mszq.com

研究助理 周恺悦

执业证书：S0100121120011

电话：13135690247

邮箱：zhoukaiyue@mszq.com

相关研究

- 1、《定量测算三月疫情冲击》
- 2、《忧虑本轮疫情冲击工业生产》
- 3、《忧虑疫情对出口的三重冲击》

目录

前言 3

1 疫情防控影响财政收支的两条机制	4
1.1 两种抗疫模式对财政收支带来影响	4
1.2 评估防疫对财政收支影响的总思路	5
2 测算全域静态管理对财政收入影响	6
2.1 测算全域静态管理对全年收入影响	6
2.2 测算全域静态管理对 4 月财政收入影响	7
2.3 全域静态管理对财政收入的影响规律	8
3 测算全员核酸常态化对财政支出影响	10
3.1 全员核酸的五类费用构	10
3.2 测算常态核酸检测支出	10
4 抗疫财政账本的三点启示	12
5 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

前言

应对本轮奥密克戎疫情，多数城市采用了更为严格的封控管理模式。进入 3 月以后，国内多个大型城市进入全域静态管理。与此同时，不同地区采用更大范围以及更高频率的核酸检测，以求更快捕捉疫情动态，尽早防控，尽量压低封控对经济活动的影响。

近期 4 月经济金融数据逐一公布，各项数据显示 4 月疫情及防疫扰动下，各项经济指标有所下行。目前已经公布 4 月 PMI、通胀以及出口数据，这些指标描述的 4 月经济状态并不乐观。

疫情防控短期内的确约束了供应链，对生产和需求带来扰动，同时也给财政收入承压。另一面，全员核酸模式推广也诉求更大规模的财政支出。当前抗疫带来的财政压力究竟有多大，财政“家底”又能否承受当前抗疫模式下带来的全年收支冲击，是否意味着后续我们需要打开新的增量政策空间？这是目前市场极为关注的问题。

本文测算疫情防控对财政收入和支出两端的影响，从而综合判断本轮疫情防控对财政收支平衡带来的压力。以此为基础，我们测算 4 月抗疫带来的增量财政收支缺口，并探讨全年财政收支压力量级大概维持在怎样一个水平，目前已有的财政“家底”能否消化这一压力。

1 疫情防控影响财政收支的两条机制

本轮奥密克戎病毒隐匿性强，传播速度快，今年 3 月以来，我国疫情防控手段坚持“动态清零”总原则。与此同时，本轮动态清零操作还呈现出一些新特征。

1.1 两种抗疫模式对财政收支带来影响

奥密克戎病毒传染性高、隐蔽性强，在中央“动态清零”抗疫方针下，本轮封控管力度明显加强，确诊人数一旦突破某个阈值，市区内就容易进入“全域静止”甚至“静默”状态，整个城市生产出行活动按下暂停键。4 月以后，逾 10 个城市出现过全域静态管理状态，包括南昌、长春等多个省会城市。**测算 4 月疫情对财政影响时，我们必须考虑全域静态模式。**

同时，近期有城市在极少数人确诊，抑或是无新增确诊时，就提前进入“全域静态”管理，譬如江苏宿迁、河南三门峡市¹。**测算全年疫情对财政影响，我们主要考虑全域静态管理模式进一步扩散时，财政收入受影响几何。**

表 1：全域静态管理日益常态化

地区	封控开始时间	持续天数	封控前一周确诊人数
吉林省 吉林市	3 月 21 日	38	4126
福建省 泉州市	3 月 25 日	27	542
广东省 深圳市	3 月 14 日	7	461
上海市	3 月 28 日	大于 40 天	373
黑龙江省 哈尔滨市	4 月 21 日	15	272
广西省 百色市	2 月 7 日	8	179
吉林省 长春市	3 月 11 日	48	135
江西省 南昌市	4 月 22 日	3	101
江西省 上饶市	5 月 1 日	大于 10 天	73
吉林省 四平市	3 月 27 日	28	53
浙江省 金华市	4 月 17 日	12	43
吉林省 白城市	4 月 3 日	26	33
辽宁省 丹东市	4 月 25 日	大于 10 天	28
河南省 郑州市	5 月 4 日	大于 6 天	23
山西省 太原市	4 月 3 日	15	4
安徽省 阜阳市	4 月 5 日	10	4
内蒙古 包头市	4 月 25 日	4	3
海南省 三亚市	4 月 2 日	23	3
青海省 西宁市	4 月 14 日	13	2
吉林省 松原市	3 月 14 日	28	2
江西省 宜春市	5 月 8 日	大于 3 天	1
吉林省 辽源市	4 月 10 日	9	1
河北省 三河市	4 月 27 日	大于 12 天	1
安徽省 六安市	4 月 4 日	16	1
安徽省 芜湖市	4 月 17 日	7	1
江苏省 宿迁市	4 月 1 日	13	0

¹ 三门峡全域静态管理前一周有 1 例新增无症状感染者；宿迁则有 8 例无症状感染者。

河南省 三门峡市 4月27日 3 0

资料来源：各城市防控疫情应急指挥部，民生证券研究院整理

必须看到的是，目前中央也在强调构建全员“常态化”核酸检测。

一般来说，全员核酸应在疫情密集发生地区开展。而现阶段，目前很多暂且尚未发现疫情的城市，为了提早筛查新增确诊病例，也开始进行全民核酸，譬如太原、芜湖均开展过五天一轮的全民核酸检测。

郑州市则更进一步，明确后续将每月开展一次全员核酸检测，重要节日后也开展一次²，着实将核酸检测融入居民生活的日常之中。

我们认为，年内或有更多城市全员“常态”化核酸检测。评估抗疫对财政收支影响，我们要充分考虑常态化核酸检测对财政支出的诉求。

表 2：全员核酸日益常态化

省份	全员核酸检测开始日期	全员核酸前一周新增	检测频率
北京	5月5日	335	7天
杭州	4月28日	84	2天
山东省	5月5日	29	7天
深圳	4月5日	20	3天
郑州	4月25日	7	1月
南昌	5月3日	5	2天
绍兴	4月30日	2	2天
太原	5月10日	0	5天
芜湖	4月27日	0	5天
苏州	5月5日	0	3天
武汉	5月3日	0	3天
宁波	5月5日	0	2天
淮南	5月1日	0	5天
福州	4月9日	0	2天

资料来源：各城市防控疫情应急指挥部，民生证券研究院整理

1.2 评估防疫对财政收支影响的总思路

抗疫对财政的收入和支出具备双重影响。

疫情防控，尤其是全域静态管理将在短期内约束当地经济活动，影响当地经济增长和居民收入，进而影响财政收入。**评估抗疫对财政收入影响时，我们主要关注全域静态管理对财政收入影响。**

疫情防控需要核酸检测、医护人员补贴等花销，这势必加大财政对相关领域的支出。**评估抗疫对财政支出端影响时，我们主要关注常态化检测需要支付的财政支出。**

测算抗疫对财政支出端影响并不难，厘清常态化核酸检测及相关支出所需支出，便可框定出抗疫相关财政支出规模。相对困难的是测算抗疫对财政收入端的影响。

² 摘自最新发布《河南省新冠肺炎疫情常态化防控工作方案(2.0版)》

按照直观理解，测算全域封城对财政收入端影响，最直接的测算方法应该是先观察疫情对经济增速扰动，再跟踪经济增速对财税收入的影响。然而仔细观察抗疫期间中国财政账本运行，财政收入下降，除了疫情干扰经济活动之外，还有全国减税降费的节奏干扰。因此我们比较难从生产端推导财政收入影响。

测算全域静态管理对财政收入影响，更值得参考的是地区经验。

2020年疫情爆发以来，中国反复经历局部本土疫情扰动。在此过程中，有三个省市曾进入全域封控状态，分别是2022年3月的吉林省、深圳市以及2020年2月的湖北省。

2022年3月深圳全市则经历了为期7天的封控管理，2022年3月吉林省有60%的常住人口经历了为期15天的封控管理。2020年2月湖北省几乎全省人口经历了为期29天的封控管理。

以上述三个省市作为对照，我们分别可以得到封控7天、15天和30天时间，一个地区的财政收入可能的下降幅度。将地区情况推演至全国，我们就能够测算得到全国不同情境下全域静态管理对财政收入的影响。

表3：本轮封控力度明显加大

	新型冠状病毒肺炎防控方案(第八版)(2021.5.11)	新一轮核酸筛查和区域管控后的防控方案
区域划分	<ul style="list-style-type: none"> 划分为中高风险区域以及低风险区域 高风险地区：累计病例超过50例，14天内有聚集性疫情发生为高风险地区 中风险地区：14天内有新增确诊病例，累计确诊病例不超过50例 低风险地区：中高风险以外地区 	<ul style="list-style-type: none"> 划分封控区、管控区和防范区 封控区：报告阳性感染者所涉的居民小区（单位和场所）及相邻风险较大的区域。 管控区：病例发病前2天或无症状感染者检测阳性前2天活动区域，一般封控区所在街镇的其他区域判定为管控区 防范区：除封控、管控区以外地区
不同区域管理方式	<ul style="list-style-type: none"> 中高风险地区实施全封闭管控的社区 所有人员不进不出，车辆禁止出入； 中高风险地区未实施全封闭管控 仅保留一个出入口，非必要不外出，非本区域人员、车辆禁止进入； 低风险地区 合理设置出入口，严防居民聚集性活动 	<ul style="list-style-type: none"> 封控区 实行“区域封闭、足不出户、门磁管理、服务上门” 管控区 实行“人不出小区，严禁聚集” 防范区 实行“强化社会面管控，严格限制人员聚集规模”

资料来源：卫健委，民生证券研究院整理

2 测算全域静态管理对财政收入影响

2.1 测算全域静态管理对全年收入影响

前文我们曾提到，越来越多的城市在疫情零星出现时，就开始全域封控。若按这种常态化封控模式推行，全国各个地方可能在今年面临一次全域封控，我们对封控区域做出两组假设。两组假设最大差异在于封控涉及的人口和地区范围不同。

第一组假设，全域封控发生在全国省会城市及计划单列市。人口密度较高、经济活动活跃的省市容易受到疫情侵袭，2021年全国省会及计划单列市在基本都曾发生过疫情。若未来实施较为严格的动态清零政策，省会城市及计划单列市或可最先进入封控状态。

第二组假设，全域封控发生在全国各个省（几乎涉及所有人口）。相较第一组，这一组封控范围明显放大，相当于全国所有人都将在年内经历一次封控。

两大组假设下，我们再区分三类情况，主要针对封控时间做出情况分类和假设。**不同**

长度的封控时间，对经济和财政收入带来的影响差异极大。

2020 年以来经历封控的三个省市，深圳（2022 年 3 月）、吉林（2022 年 3 月）和武汉（2020 年 2 月），这三个省市恰好对应为期 7 天、15 天以及 30 天的封控。将这三组省市封控时期财政收入影响，作为封控时期不同（7 天、15 天、30 天三类情况）的参照样本。

表 4：“全域静态”管理时间对财政收入影响

封控时间	7 天	15 天	30 天
一般公共预算收入同比	-7%	-78%	-99%
依据城市及时期	深圳市 2022.03	吉林省 2022.03	湖北省 2020.02
政府性基金收入同比	-100%		
依据城市及时期	深圳市 2022.03、吉林省 2022.03、湖北省 2020.02 均值		

资料来源：民生证券研究院整理及测算；注：①吉林省仅有 60%常住人口经历封控，其公共财政收入原值为-48%，后续测算我们按（-48%/60%）进行调整，政府性基金收入同理。②政府性基金收入同比均值实际为-109%，此处按-100%计算。

最终，我们得到测算结果。

第一组假设下，全国省会城市及计划单列市面临封控，并且封控期分别为 7 天、15 天以及 30 天，则全年财政收入将减收 0.7 万亿-1.3 万亿。

第二组假设下，全国所有地区均面临 7 天、15 天以及 30 天封控，则全年财政收入将减收 1.3-2.7 万亿。

显然，若全域静态管理不再限于局部省市，而是推广到全国范围内，对全年财政收入的影响将达到万亿级别（全年维度）。而且持续时间越久，财政收入受冲击越大。

所幸的是，中国政府在疫情防控策略效率较高，全国层面铺开封控的可能性低，全国层面财政收入影响大概率小于万亿级别。

表 5：全域静态管理对财政收入端影响测算（两组影响范围假设，三类封控时间假设）

组别		公共财政收入减收	政府性基金收入减收	合计
封控主体	持续时间	(单位：亿元)		
仅省会城市及计划单列市	全域静态管理 7 天/年	3399	3902	7301
	全域静态管理 15 天/年	7461	3902	11363
	全域静态管理 30 天/年	8686	3902	12588
全国地区	全域静态管理 7 天/年	4556	8520	13076
	全域静态管理 15 天/年	15023	8520	23543
	全域静态管理 30 天/年	18180	8520	26699

资料来源：各省级财政厅，民生证券研究院整理及测算；注：①计算公共财政减收时，已考虑地方上缴中央部分同步减收；②本测算已单独考虑上海、吉林本轮减收影响；③测算时考虑了潜在收入增速。

2.2 测算全域静态管理对 4 月财政收入影响

今年 4 月，上海、吉林以及其他共计 17 个省份都处于不同程度封控管理之中。4 月全月新增确诊人数（6.5 万人）直逼 2020 年 2 月水平（6.8 万人）。

4月财政数据仍未披露，即便后续披露，4月实施较大增值税留抵退税力度，我们也很难从数据中直观感受到疫情冲击。由此，我们仍单独测算这一特殊时期，全域静态管理对财政收入的冲击。

我们仍然参考深圳、吉林、湖北省，根据这三个省份在不同封控时间下的财政收入表现，计算4月各个封控地区的财政减收规模，最终汇总得到4月全国广义财政收入将减收多少。

另外值得注意，上述17个省份中，有省份并非100%所有人口受封控管理。譬如浙江仅有金华市开展全域静态管理，其人口仅占浙江省常住人口比重11%。确定其减收程度时，需要细化考虑实际的人口占比。

最终，我们得到4月全域静态管理状态下，公共财政或将减收2423亿元，政府性基金将减收811亿元，广义财政总共减收约3000亿元。

表6：4月静态管理对财政收入影响测算

封控城市说明		4月封控天数	封控常住人口占比	2021年4月一般公共预算(亿元)	预计减收(亿元)	2021年4月政府性基金预算(亿元)	预计减收(亿元)
浙江省	金华市	12	11%	908	-133	886	-96
上海市	全市	30	100%	958	-1637	314	-314
山西省	太原市	15	15%	219	-46	82	-13
青海省	西宁市	13	42%	57	-32	17	-7
内蒙古	包头市	4	1%	200	0	35	0
辽宁省	丹东市	4	5%	266	-2	87	-4
江西省	南昌市、上饶市、宜春市	8	40%	290	-15	211	-83
江苏省	宿迁市	13	6%	1065	-84	1136	-67
吉林省	吉林市、长春市、四平市、白城市、松原市、辽源市	30	71%	113	-137	73	-52
黑龙江省	哈尔滨市	10	32%	102	-44	31	-10
河南省	郑州市、三门峡市	3	15%	398	-8	216	-32
河北省	三河市	3	1%	293	0	234	-3
海南省	三亚市	23	10%	90	-16	39	-4
福建省	泉州	20	21%	365	-132	222	-47
安徽省	阜阳+六安+芜湖	15	27%	388	-139	293	-78
合计	广义财政减收		-3233.4	一般公共预算减收	-2422.8	政府性基金减收	-810.6

资料来源：各省级财政厅，民生证券研究院测算；注：①计算公共财政减收时，应考虑地方上缴中央部分同步减收，因此出现预计减收大于上一年本级收入情况。②部分省份单月政府性基金收入不可得，用全年收入/12替代。

2.3 全域静态管理对财政收入的影响规律

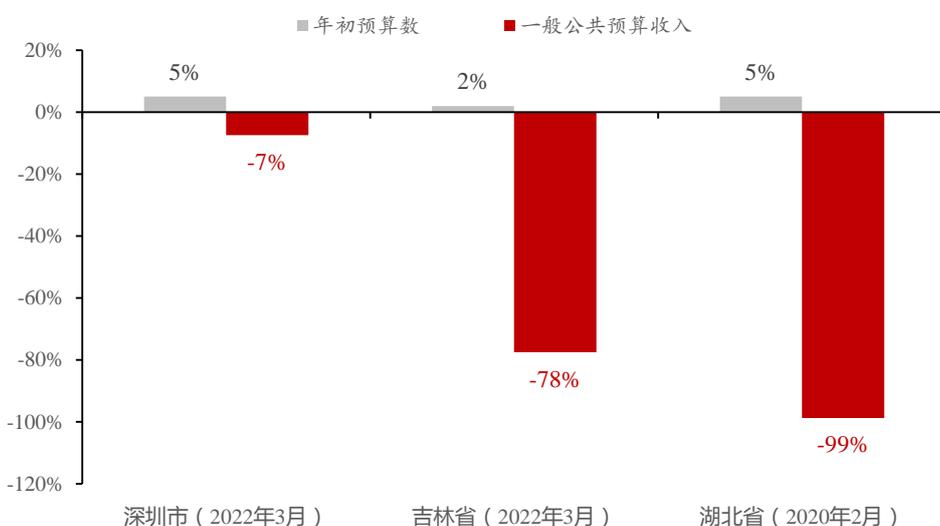
我们测算全域静态管理时，主要采用的参考样本是湖北（2020年2月）、深圳（2022年3月）、吉林（2022年3月），我们发现这三个城市封控时财政收入下降存在一些有趣的规律。

其一，全域静态管理天数和财政收入减收，两者非线性相关。吉林封控15天，公共财政收入减收幅度显著高于封控7天深圳减收的两倍。这可能意味着，短期封控对企业生产停工影响有限，而一旦突破7天的临界值，会实质性影响企业生产活跃程度，也会让政府加大企业税费缓缴力度，进一步拉低当月收入。

其二，卖地减收与静态管理天数没关系，与当月是否实施了静态管理相关。

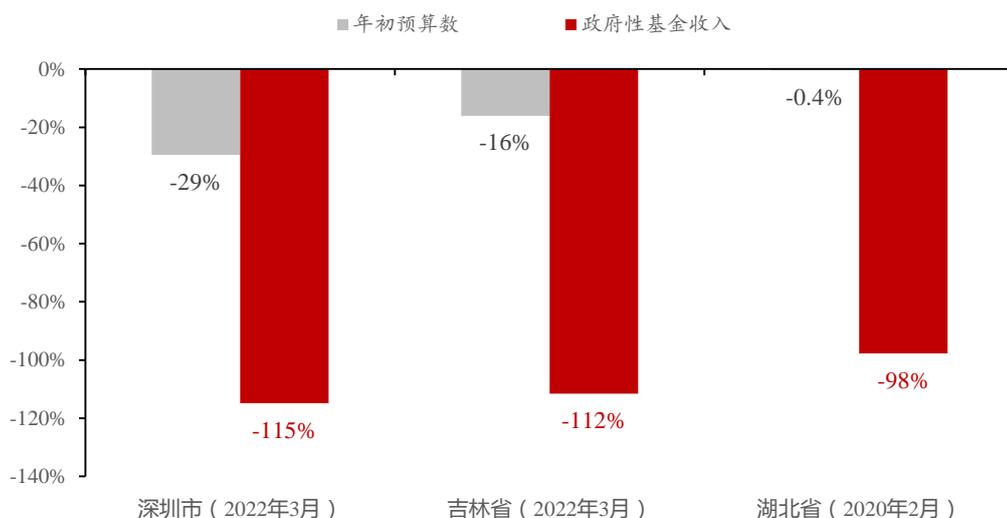
深圳封控7天，其政府性基金减收幅度却高于吉林省，可能一次封控将导致当月拍地活动的延后甚至终止。也正因如此，我们在测算中，用这三个省份减收均值-100%作为参照。

图 1：深圳、吉林和湖北三个省市，封控期间税收收入下掉幅度有所不同



资料来源：财政部，民生证券研究院测算。注：其中吉林省同比已根据封控人数占比调整。

图 2：深圳、吉林、湖北三个省市封控期间政府性基金收入几乎为 0



资料来源：财政部，民生证券研究院测算。注：其中吉林省同比已根据封控人数占比调整。

3 测算全员核酸常态化对财政支出影响

3.1 全员核酸的五类费用构

我们将全员核酸所涉及的开支拆解为以下五项。

第一项，采样点建设费用。常态化意味着核酸检测融入居民的日常生活，为实现遍布街头的便民采样点，建成 15 分钟核酸采样圈，需要采购建设一批“核酸采样亭”。

第二项，采样人员补贴支出。采样点布置完毕后，将涉及大量采样人员的招募，以满足常态化核酸采样点的运营。

第三项，核酸检测支出。采样后将送检相关检测机构，检测费用也将大幅提升。

第四项，抗原检测支出。目前抗原检测试剂的发放也将作为筛查的补充手段，利于疫情的“早发现”。

除上述支出外，我们在测算中额外增加一项备用方舱的建设费用。目前国家对于方舱医院的要求是保证每个省能够至少有 2-3 家方舱医院。即便现在没有建设，也要拿出建设方案，确保在需要启用方舱医院的时候，能够在两天之内建成并且投入使用。虽然方舱并非全员核酸所需开销，但属于一笔“计划外”的抗疫费用，我们一并计算在内。

表 7：常态化检测支出构成

支出构成	说明
采样点建设费用	• 常态化核酸采样亭的采购及建设。
采样人员补贴支出	• 核酸采样人员及辅助人员补贴。
核酸检测支出	• 实验室检测服务费用，包括检测耗材、核酸检测、核酸提取、检测人员补贴等。
抗原试剂支出	• 不进行核酸检测时，发放抗原给居民自测。
备用方舱建设	• 出现大面积疫情后，及时转移轻症患者，避免医疗资源挤兑

资料来源：民生证券研究院整理

3.2 测算常态核酸检测支出

目前各地疫情形势不同，常态化核酸方案也不同，检测频率从 2 天/轮到一个月一轮不等，我们在测算中，**假设检测频率为 3 天/轮，其中 1 天核酸检测+1 天抗原检测。同时，假设每轮核酸检测均为混检，忽略混检异常后单管单检复核的费用。**

在上述假设下，我们得到五项费用的年度支出：

第一，采样点建设每年新增支出 120 亿元。

目前，常态化核酸采样点主要固定采样点、流动采样点和便民采样点。固定采样点主要包括了医院、疾控中心、卫生服务中心及第三方检测机构；流动采样点主要以“餐车”的形式设置在机场、地铁口等人流量较大的地方；便民采样点以“书报亭”的形式遍布在社区、商场、办公区等地。本次测算的采样点建设费用，为“采样亭”的采购及建设支出。参照无锡出台的核酸采样小屋管理标准，每个采样亭覆盖 3000 人，成本为 4 万元，一年需要新增支出 120 亿元。

第二，采样人员补贴支出一年新增 1201 亿元。

采样人员主要为医务人员，但随着常态化检测的推进，目前部分城市采样人员较为紧缺，普通群众接受培训后也可参与采样工作。

根据国家要求及补贴政策，每次采样需要 2 名采样人员（300 元/人/天）和 1 名信息录入人员（200 元/人/天），一小时可采集 120 人样本。按一天工作 6 小时计算，每人采样一次需要花 1.1 元，全国需要为采样人员补贴支出 1201 亿元。

第三，核酸检测一年新增支出 3680 亿元。

检测机构主要为医院及第三方检测机构，我们采用目前全国混合核酸检测最低价格 3.4 元（北京、河北）作为测算核酸检测支出的单价，该价格包括检测耗材、实验室检测服务等费用，最终测算得出全国一年核酸检测支出为 3680 亿元。

第四，抗原试剂每年新增支出 2138 亿元。

按 4 月末公开披露的抗原采购最低价 3.95 元/人，覆盖城市人口达 50% 计算，全国一年采购抗原试剂支出达 2138 亿元。

第五，备用方舱的全年新增支出 254 亿元。

方舱医院建设有改造和新建两种建设方式，它们对应每个方舱床位造价为 3.7 和 9.3 万元/个³，若方舱医院建设方式中新建和改造各占比一半，一个床位建设费将达到 6.5 万元/个。通过广州、长沙、哈尔滨、郑州等城市已规划建设备用方舱医院床位数量对应城市人口数量，得出平均每 3597 人配套一个备用方舱床位。可以人均 18 元一个床位费，方舱一年将花费 254 亿元。

综合上述测算，在三天一轮核酸的模式下，全国每月新增支出 647 亿元，全年需要支出 0.7 万亿元。

表 8：常态化防疫支出测算结果（3 天/轮，1 天核酸+1 天抗原）

项目	费用	覆盖人数	人均单价	全国月度支出 (亿元)	全国年度支出 (亿元)
采样点建设费用	• 4 万元/个	• 覆盖 3000 人	13 元/人/年	20	120
采样人员补贴	• 800 元/天 (每次采样需要 2 名采样人员和 1 名信息录入人员： 采样人员：300/天*2， 信息录入人员：200/天)	• 720 人/天 (一小时可采集 120 人样本， 按一天工作 6 小时计算， 一天可检测 720 人)	1.11 元/人/次	100	1,201
核酸检测	• 3.4 元/次 (含耗材与检测费用)	• 1 人次 (目前混检最低价)	3.40 元/人/次	307	3,680
抗原试剂	• 3.95 元/支	• 1 人次 (目前最低采购价)	3.95 元/支	178	2,138
备用方舱	• 新建床位：9.3 万元/个 • 改建床位：3.7 万元/个 • 平均：6.5 万元/个	• 单位病床对应 3597 人 (除上海、吉林外的人均床位覆盖人数)	18 元/人/年	42	254
合计	——	——	——	647	7,394

资料来源：民生证券研究院测算。注：其中方舱、采样亭月度支出摊销时间为 6 个月。

³ 根据各个城市公布方舱单价数据，取均值得到。

4 抗疫财政账本的三点启示

抗疫财政账本测算，我们可以得到三点启示。

启示之一，今年 4 月防疫对财政收入的影响，大于 2020 年年初。

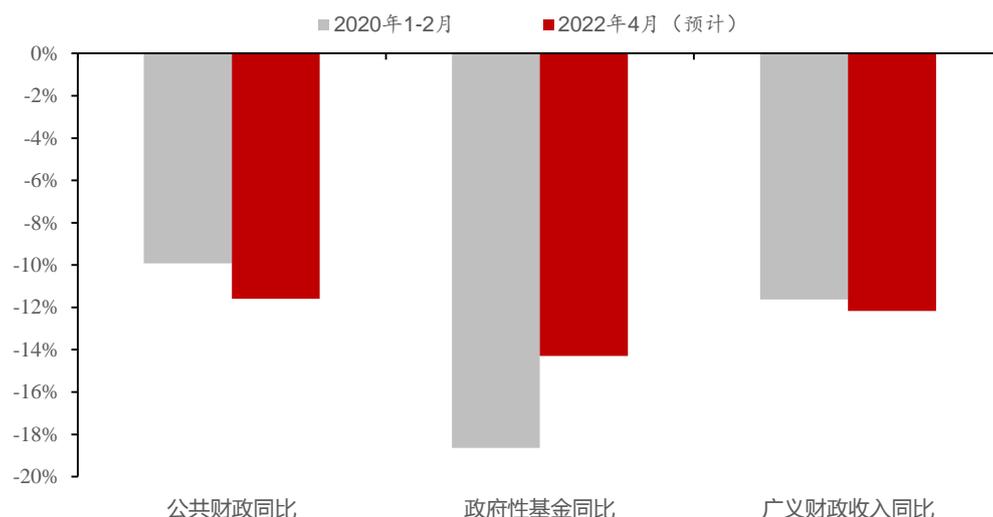
我们的测算结果显示，4 月公共财政或将减收 2423 亿元，政府性基金或将减收 811 亿元，广义财政将累计减收 0.3 万亿元，同比增速-12.2%。

2020 年 1-2 月，疫情始发于武汉，冲击全国生产活动，当时全国公共财政收入减收 3880 亿元，政府性基金收入减收 1762 亿元，广义财政减收 0.6 万亿，同比达-11.6%。

仅从直接的广义财政收入来看，今年 4 月财政收入所受冲击几乎持平于 2020 年 1-2 月。然需注意，我们的测算仅针对实施了静态管理的城市，有些城市采用分区封控，虽未实施全域静态，然而这部分城市的财政收入也会受到影响。

如果充分考虑非全域静态管理之外的城市也面临财政收入下降，则今年 4 月疫情之下，全国财政收入下滑幅度逾 0.3 万亿，高于 2020 年年初两个月的月均财政收入下滑规模。

图 3：疫情对今年 4 月财政收入扰动超过 2020 年初



资料来源：wind，民生证券研究院测算。注：此处测算同比仅代表疫情造成的财政收入减收，不包括 4 月留抵退税对公共财政收入扰动，实际同比或更低。

启示之二，当前中国财政家底尚足，正常情况下能够覆盖今年抗疫带来的财政压力。

针对奥密克戎病毒传染性强、隐蔽性高的特点，常态化核酸检测或许是未来中国抗疫的有效手段之一，譬如郑州最近发布的《疫情常态化防控工作方案(2.0 版)》，已明确将日常核酸检测常态化。

根据我们测算，若常态化核酸检测覆盖 9 亿城镇人口（其中抗原覆盖率为 50%），则全年常态化核酸检测将带来 0.7 万亿左右财政支出。仅这部分财政支出，并不会给财政收支平衡带来太多压力。财政平衡的压力主要还是来自于收入端。

疫情防控对财政收入的影响程度，与静态管理模式适用范围和持续时间有关。简单推算，若全国所有省市均经历为期一个月的全域封控，则全年广义财政减收 2.7 万亿。若开

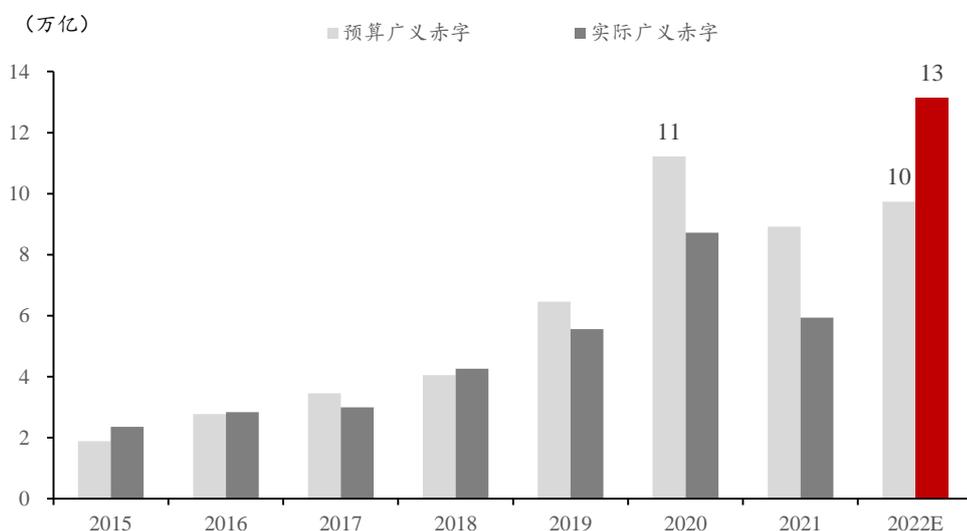
展全域静态管理只限于省会及计划单列市，并且封控时间只维持 15 天，则广义财政减收 1.1 万亿左右。

按照我们对全域静态管理的假设测算，再加上常态化核酸带来的财政支出，最终抗疫将加大全年财政赤字 1.8-3.4 万亿，其中 3.4 万亿是极端封控模式下的测算结果。

目前中国财政尚有 2.4 万亿财政余钱（具体测算，我们可以在下一篇专题详细论述），再加上超万亿的社保结余资金，覆盖抗疫带来的临时性财政收支缺口，压力并不大。当然，这种覆盖需要一个前提，疫情防控对经济行为扰动不再进一步深化。

后续财政收支平衡还有两点需要跟踪关注。一是后续若能打开增量政策空间，例如启用特别国债发行等，则今年财政能够更加从容应对抗疫压力；二是后续土地出让金收入规模几何。土地出让金越稳，财政腾挪空间越大。

图 4：最严格疫情防控方式下，2022 年广义赤字预计将达 13 万亿



资料来源：财政部，民生证券研究院测算

启示之三，从财政收支平衡视角，坚持“动态清零”总原则不变情况下，未来更有效也更经济的抗疫模式值得观察。

根据我们测算，财政花在常态化检测方面的支出相对确定。常态化核酸检测支出中，抗原试剂费用占比近三成，若减少抗原检测频次，亦或下调抗原单价，实际上全年常态化检测支出或将低于 0.7 万亿。

抗疫对财政收支的压力，不确定性主要来自于全域静态管理对财政收入影响。采用全域静态管理的省市数量越多，涉及范围越广，时间越长，财政收入降幅就越大。不仅如此，全域封控对财政收入的影响，呈现典型的非线性特征。我们观察到如下两点特征：

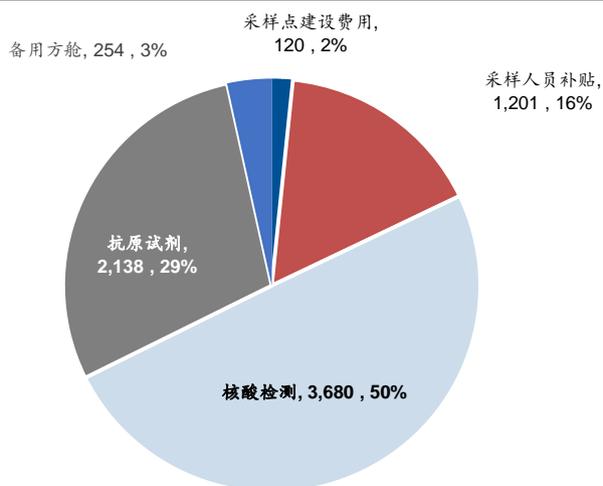
第一，不同地区之间存在深刻的经济联动，越多地区进入全域静态管理，实体经济受抑程度越深。简单而言，两个省市全域静态管理对财政收入的冲击力度，二倍于单个省市面对全域管理时财政收入下降幅度。

第二，一个地区全域静态分控哪怕只有 7 天，当月该地区土地出让金几乎降至零值。这就意味着，哪怕一个地区零星分时段全域封控，全年加总的封控时间并不长，但对土地出让金的冲击程度不可轻视。

疫情防控短期内对财政收支带来的压力，更多压力来自财政收入端下降。财政抗疫支出增加，倒不构成财政收支的主要压力来源。

全域封控地区越多、维系时间越长、开展频率越高，财政收入端压力便越大，并且这种压力呈现非线性上行态势。这就意味着，通过高频次的常态化核酸检测，尽早发现传染源，精细调控，控制传染范围，尽量压缩静态管理时长和地域范围，这或许是未来更加经济也更加有效的抗疫模式。

图 5：抗原试剂支出占常态化检测支出三成



资料来源：民生证券研究院测算

5 风险提示

1) **疫情发展超预期。**若后续疫情出现进一步变异，全国封控范围及持续时间可能超出本文测算预期。

2) **疫情应对方式超预期。**后续面对疫情，若疫苗、特效药加速研发入市，本文所指抗疫方式或松动，财政收支压力或减轻。

3) **测算偏差。**楼市、土地市场若未如期回暖，土地出让收入减收，财政收支缺口将超出本文测算。

插图目录

图 1：深圳、吉林和湖北三个省市，封控期间税收收入下掉幅度有所不同	9
图 2：深圳、吉林、湖北三个省市封控期间政府性基金收入几乎为 0	9
图 3：疫情对今年 4 月财政收入扰动超过 2020 年初	12
图 4：最严格疫情防控方式下，2022 年广义赤字预计将达 13 万亿	13
图 5：抗原试剂支出占常态化检测支出三成	14

表格目录

表 1：全域静态管理日益常态化	4
表 2：全员核酸日益常态化	5
表 3：本轮封控力度明显加大	6
表 4：“全域静态”管理时间对财政收入影响	7
表 5：全域静态管理对财政收入端影响测算（两组影响范围假设，三类封控时间假设）	7
表 6：4 月静态管理对财政收入影响测算	8
表 7：常态化检测支出构成	10
表 8：常态化防疫支出测算结果（3 天/轮，1 天核酸+1 天抗原）	11

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元；518001