



宏观研究

【粤开宏观】“六省一市养全国”的表象与真相

2022年09月09日

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001
 电话：010-83755580
 邮箱：luozhiheng@y kzq.com

研究助理：贺晨

近期报告

《【粤开宏观】大宗商品由盛而衰：原因、趋势及影响》2022-09-02

《【粤开宏观】人民币汇率再次贬值：原因、影响及展望》2022-09-02

《粤港澳大湾区金融业发展的现状、问题及对策》2022-09-03

《【粤开宏观】中国财政形势：2022年区县财政调研报告》2022-09-07

《【粤开宏观】以改革稳增长，以降低制度性成本稳预期》2022-09-08

摘要：

近日李克强总理指出要发挥东南沿海部分省市稳经济发挥、挑大梁作用，并提出“东南沿海5省市经济体量占全国1/3以上，财政收入占比近4成，在地方对中央财政净上缴中贡献近8成”。前期市场曾出现的“六省一市养全国”、“仅上海有财政盈余”观点再度冲上热搜，但这些讨论均忽略了我国财政体制尤其是转移支付因素，并以割裂的视角来看待中央和地方的财政经济运行机制。

本文采用各省份为中央创造的财政收入（中央本级来自分地区的财政收入金额）与中央返还地方的差额，来衡量不同省份对全国财力的净贡献，探讨财力净贡献背后的表象与真相。

一、谁对全国财力有净贡献？

1、从净贡献看，2020年广东、上海、北京、江苏、浙江、山东、天津、福建共五省三市对国家财政有净贡献，其余省市均需要中央财政给予净补助。对全国财力有净贡献的省份主要集中在东部沿海地区，经济相对发达。其中，广东、上海、北京为第一梯队，分别以8233、8005和7126亿元遥遥领先。

值得注意的是，与2019年相比，受新冠肺炎疫情影响，过往大部分“净”贡献地区2020年的财政贡献能力有不同程度下滑。其中广东、上海、北京对中央财政净贡献分别下降0.9%、2.4%和2.5%，辽宁省贡献额由正转为-944亿元。受益于互联网线上经济和出口贸易高增，浙江对中央财政净贡献不减反增至3394亿元，成为“五省三市”中财政净贡献唯一正增长的省份。

2、地方创造的财政收入中，东部发达地区对中央财政收入的贡献大。财政与经济是一体两面的关系，2020年广东（10120亿元）、上海（8914亿元）、北京（8192亿元）、江苏（5703亿元）等东部发达地区贡献的中央级税收收入及上解支出等领跑全国，青海（185亿元）、西藏（217亿元）、宁夏（263亿元）等西部地区贡献排名靠后。

3、中央对中西部地区转移支付规模大，是中西部省份弥补收支缺口的主要财政来源。同时，中央政府也为受突发事件冲击严重的地方财政稳健运行提供扶助，对湖北省的转移支付力度较往年明显增强。2020年中央对四川（5832亿元）、河南（5161亿元）、云南（4245亿元）、湖南（3694亿元）等中西部人口和农业大省的转移支付规模较大。对西藏、辽宁、宁夏、甘肃、黑龙江、新疆、青海等省份财力补充效果较为明显，中央转移性收入分别占地方一般公共预算收支缺口的99.3%、97.8%、93.5%、92.0%、90.8%、89.3%和88.5%。此外，湖北省受新冠疫情冲击严重，2020年中央对湖北的转移支付规模达到4912亿元，较2019年提高43.2%，增速位居31省份第一。

二、谁在养活中国？理解分税制、转移支付与区域均衡发展的五个真相

财政一半是“财”，一半是“政”。政府间财政关系，并非简单的财政收支划分和转移支付，而与经济社会发展、资源配置效率、公共民生服务等因素高度相关。



无论是“六省一市养全国”、“仅有上海有财政盈余”，还是我们测算的“五省三市”对全国财政有净贡献，均只触及到我国财政形势和体制机制的表面，更不能简单将部分省份接受的净补助理解为对其他省份的“抽血”。

要进一步探讨我国推动区域经济均衡发展的理念，才能理解分税制和转移支付制度的深刻含义以及财政资源分配的逻辑。

第一，当前的财政体制内含中央收入集权、事权和支出责任下移，通过转移支付实现区域均衡发展和基本公共服务均等化。无论是单一制还是联邦制体制，大国的中央政府必须集中较多财力，以强化中央宏观调控能力，但事权和支出责任比如经济建设、科教文卫等更多由地方政府履行，横向的区域财力失衡以及收支失衡通过纵向的转移支付来调节。所以就会有部分地区净贡献、部分地区净收入。第二，在小平同志的“两个大局”设想以及非均衡发展战略之下，“先富带后富”，我国在东部沿海地区率先实施了一系列地方性的改革政策、优惠政策推动我国经济快速腾飞，自然会导致少数省份对国家财力有净贡献、多数地区需要中央补助。

第三，社会主义的本质最终是实现共同富裕，中央对发展落后地区的“补助”是应有之义，不能忽略经济发展落后地区人民享受基本公共服务的权利。尤其是在当前共同富裕背景下，中央需进一步增强转移支付调控能力与力度，推动实现基本公共服务均等化。

第四，经济发展领先地区的发展成果不是其单打独斗的结果。改革开放后，我国中西部地区为东部地区经济发展贡献了大量的劳动人口，区域间人口流动推动了东部地区经济的快速崛起。

第五，不同地区功能及战略定位有差异，对国家发展的贡献不能仅用对财政的贡献度来衡量。中西部地区除了通过人力资源、能源资源等方面为东部地区发展做出直接经济贡献外，还通过守护国家边防安全、粮食安全、生态环境保护等方面，为其他省份经济发展腾挪空间、解除后顾之忧。

总体来看，在我国经济发展过程中，区域间经济既有分工，又有合作，这种分工合作推动了区域经济协调发展与共同富裕，保障了国家的长治久安与人民的安居乐业。分税制下的初次分配有利于发挥各地方政府的积极性，促进经济发展，重在效率；转移支付再分配有利于促进区域均衡发展和基本公共服务均等化，重在公平。

养活全国的不是所谓的“六省一市”，而是全国一盘棋大背景下的改革开放的宏观政策，和全体中国人民对美好生活的向往。敢为人先、吃苦耐劳、智慧勇敢的精神盘活了中国经济、养活了全国人民，并将持续推动我国稳步迈向共同富裕。

风险提示：数据测算与真实情况可能有差异



目 录

一、当前我国财力分配格局的基本情况.....	4
(一) 总体上我国财力的纵向分布呈现三大特征.....	4
(二) 分区域来看,“五省三市”对全国财力有净贡献.....	8
1、地方对中央的贡献及上解.....	10
2、中央对地方的转移支付及税收返还.....	12
3、地方对全国公共财政净贡献.....	16
二、谁在养活中国?“六省一市养全国”的五个真相.....	20

图表目录

图表 1: 2020 年中央、地方本级一般公共预算收入(亿元).....	4
图表 2: 中央、地方一般公共预算收入比重(初次分配).....	4
图表 3: 中央、地方一般公共预算实际可支配收入比重(转移支付后).....	5
图表 4: 2020 年全国一般公共预算内收支平衡.....	6
图表 5: 2020 年中央一般公共预算内收支平衡.....	6
图表 6: 2020 年地方一般公共预算内收支平衡.....	7
图表 7: 2020 年新增国债与地方一般债务占比.....	8
图表 8: 2021 年各省(市、自治区)一般公共预算收支差.....	9
图表 9: 分地区中央级税收收入(2020 年).....	10
图表 10: 分地区中央级税收收入(2019 年).....	10
图表 11: 分地区上解中央支出(2020 年).....	11
图表 12: 分地区上解中央支出(2019 年).....	11
图表 13: 2020 年地方对中央贡献税收收入及上解支出.....	11
图表 14: 2019 年地方对中央贡献税收收入及上解支出.....	12
图表 15: 2020 年中央对地方税收返还及转移支付情况.....	13
图表 16: 2019 年中央对地方税收返还及转移支付情况.....	13
图表 17: 2020 年中央对地方税收返还及转移支付占当地一般公共预算收入比重.....	15
图表 18: 2019 年中央对地方税收返还及转移支付占当地一般公共预算收入比重.....	15
图表 19: 2020 年五省三市对全国财力有净贡献.....	17
图表 20: 2019 年六省三市对全国财力有净贡献.....	17
图表 21: 2020 年全国 31 省份对全国财力的净贡献.....	18
图表 22: 2019 年全国 31 省份对全国财力的净贡献.....	19
图表 23: 中央对地方的转移支付在一定程度补偿了劳动人口贡献.....	21

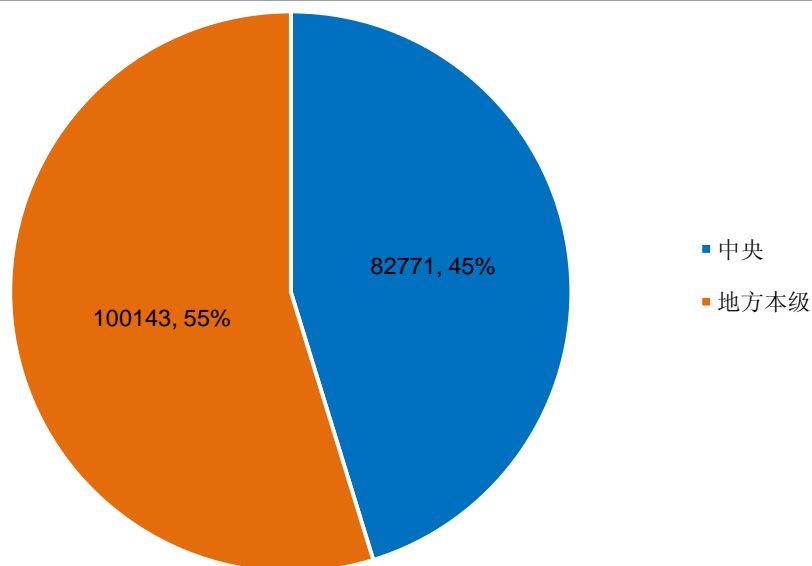


一、当前我国财力分配格局的基本情况

(一) 总体上我国财力的纵向分布呈现三大特征

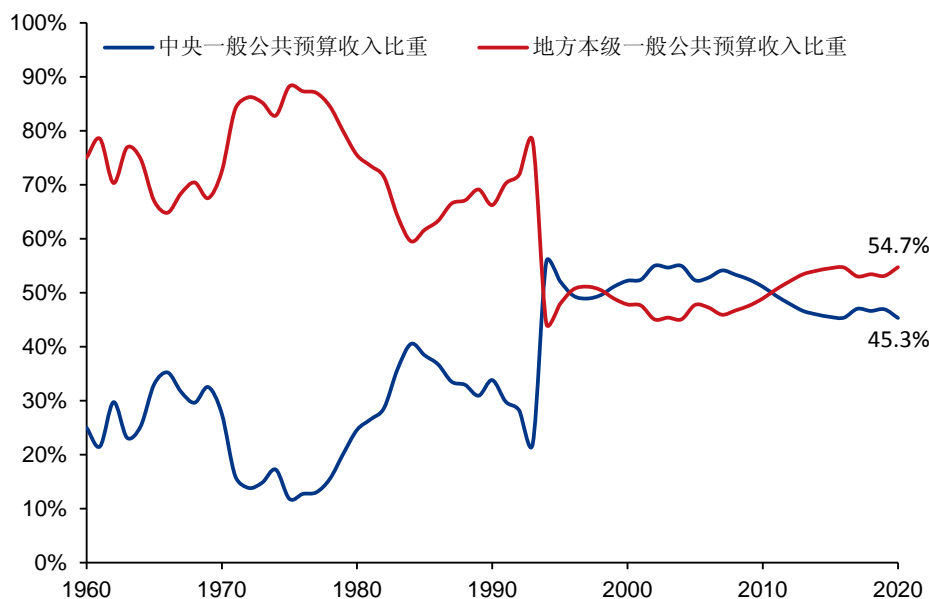
第一，转移支付前，中央集中约一半的财力，但若考虑对地方的税收返还，中央财力的实际比重将降至不足四成。2020年全国一般公共预算收入达到18.3万亿元，其中中央、地方本级一般公共预算收入分别为8.3万亿元和10万亿元，占全国比重分别为45.3%和54.7%。但如果剔除按照体制规定对地方的税收返还，中央收入占比降为39.1%。

图表1：2020年中央、地方本级一般公共预算收入（亿元）



资料来源：财政部、粤开证券研究院

图表2：中央、地方一般公共预算收入比重（初次分配）



资料来源：财政部、粤开证券研究院

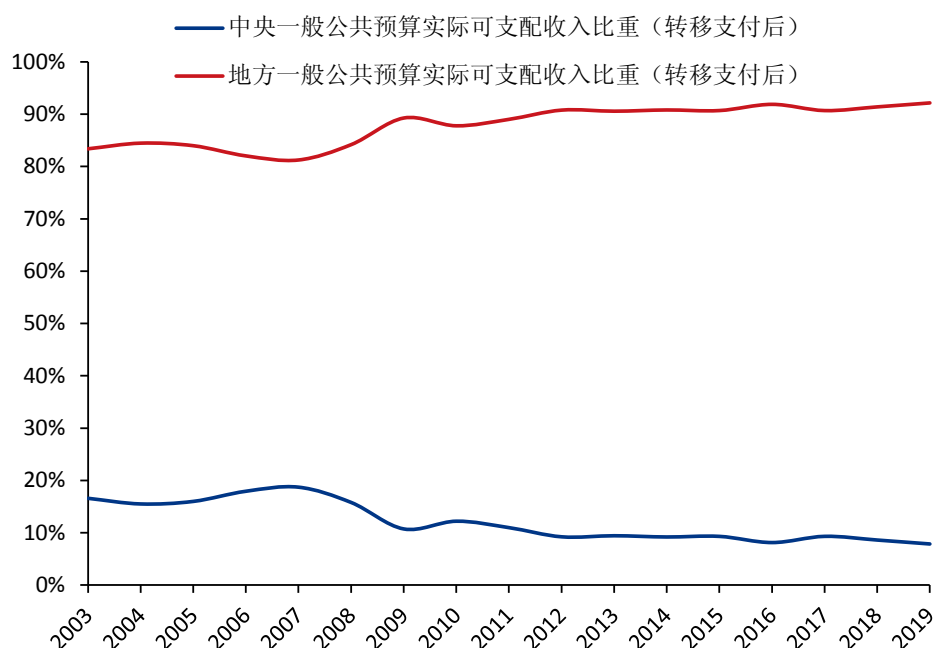
第二，中央政府财政支出的核心功能在于纾解地方财政困局、平衡地区经济发展、



促进地方基本公共服务均等化。相比于收入，中央的支出责任占比低，大部分收入均用于对地方的转移支付。地方财政更多承担当地经济建设及科教文卫等直接支出。2020年，中央一般公共预算支出规模达到11.8万亿，其中本级一般公共预算支出3.5万亿元，远低于对地方转移支付的8.3万亿。地方政府基建、民生支出分别达到5.4万亿元和8.5万亿元，分别占地方一般公共预算支出的25.6%和40.3%。

同时，以区域平衡发展为目的的转移支付占中央转移性支付比突出。中央政府对地方政府的转移性支付主要包含税收返还与转移支付（一般、专项）两个层面。税收返还是分税制改革的产物，可以视作是财政制度下地方政府“收入”的一部分。而转移支付则是中央政府用以平衡区域发展的重要工具。2020年中央政府对地方政府税收返还总额约为1.1万亿元，一般、专项及特殊转移支付约为7.2万亿，两者占比分别为13.5%及86.5%，具有“平衡区域发展”作用的转移支付占比突出。

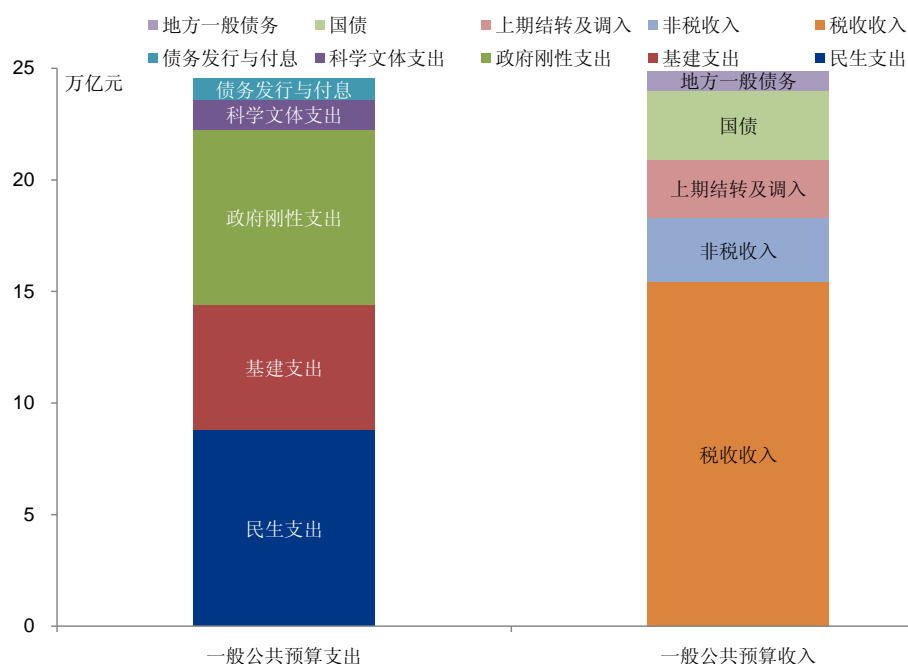
图表3：中央、地方一般公共预算实际可支配收入比重（转移支付后）



资料来源：财政部、粤开证券研究院

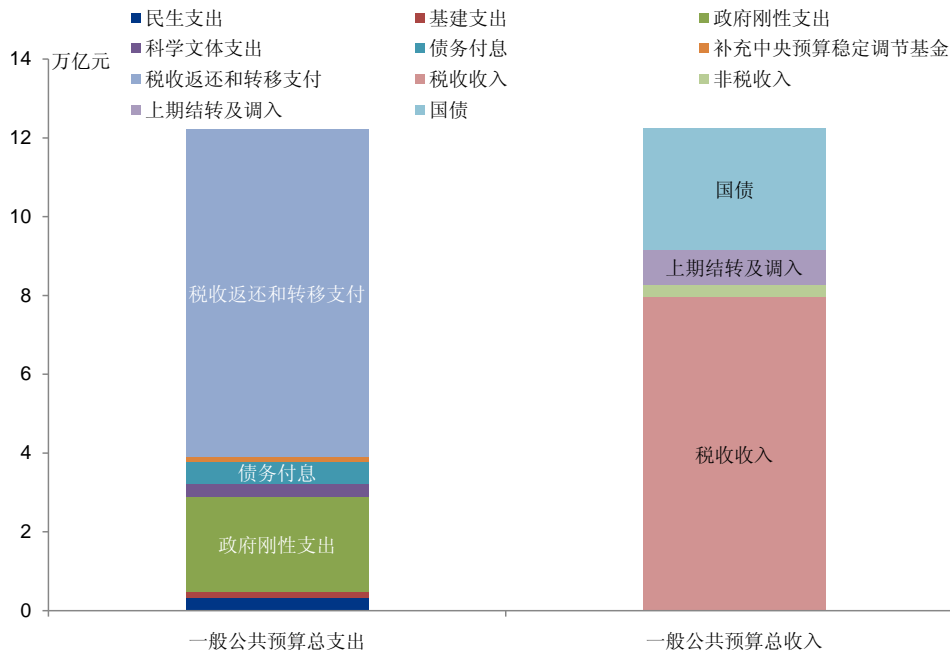


图表4：2020年全国一般公共预算内收支平衡



资料来源：财政部、粤开证券研究院

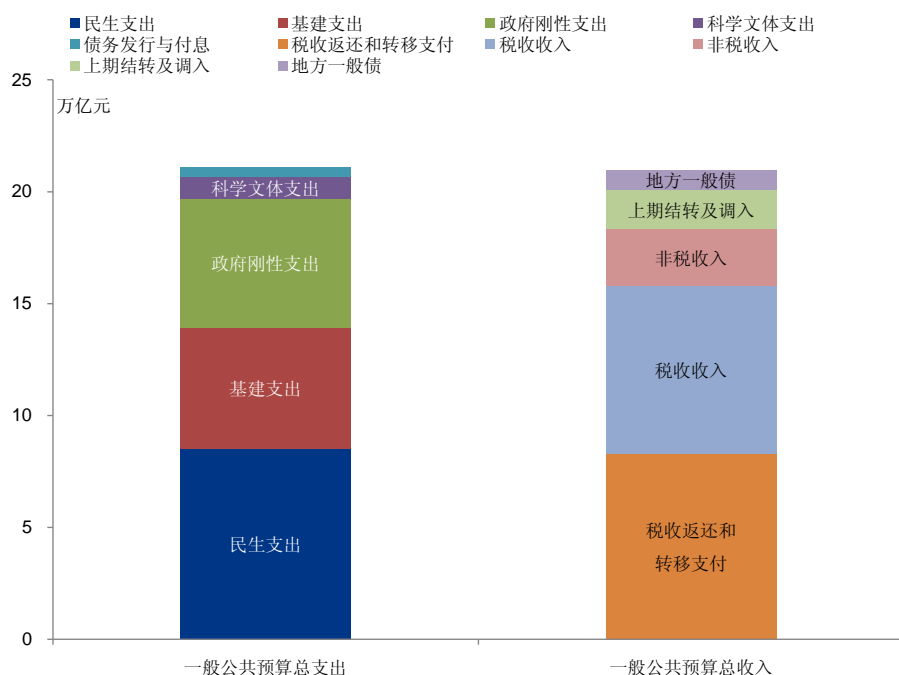
图表5：2020年中央一般公共预算内收支平衡



资料来源：财政部、粤开证券研究院



图表6：2020年地方一般公共预算内收支平衡



资料来源：财政部、粤开证券研究院

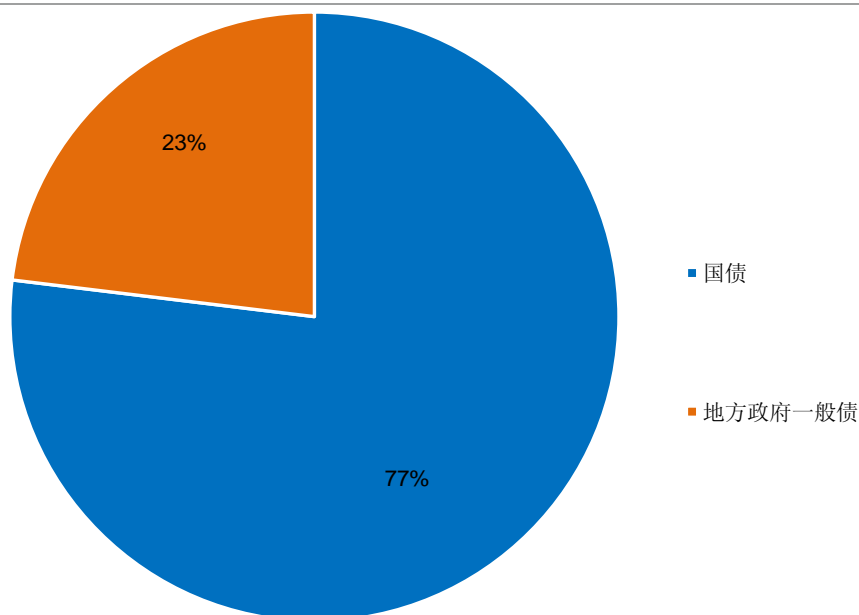
第三，中央及地方均存在赤字，其中中央赤字弥补依赖国债、上期结转及调入，地方政府收支缺口弥补主要依赖中央转移支付及地方政府一般债务。2020年全国一般公共预算收入18.3万亿，支出24.6万亿，一般公共预算支出大于收入差额为6.3万亿。两类资金补足了该差额，其一是上期财政使用结转结余及各类调入资金，补充2.6万亿；其二是新增国债和地方政府一般债务，弥补中央及地方赤字3.76万亿。

中央政府国债是弥补全国一般公共预算收支缺口的主要力量。剔除1万亿抗疫特别国债后，2020年国债与地方政府一般债券新增规模分别为3.1万亿和0.9万亿元，国债发行净额远大于地方政府一般债券。

此外，过去GDP单一考核制下，地方政府投资“饥渴”与资金不足矛盾凸显，导致地方隐性债务快速上升，同时专项债正逐渐成为事实上的一般债。截至2021年10月地方政府专项债余额已达15.9万亿，超过一般债余额的13.8万亿，且因为专项债的项目收益持续下降，最终仍需要靠财政资金偿还，正在成为事实上的一般债。



图表7：2020 年新增国债与地方一般债务占比



资料来源：财政部、粤开证券研究院

（二）分区域来看，“五省三市”对全国财力有净贡献

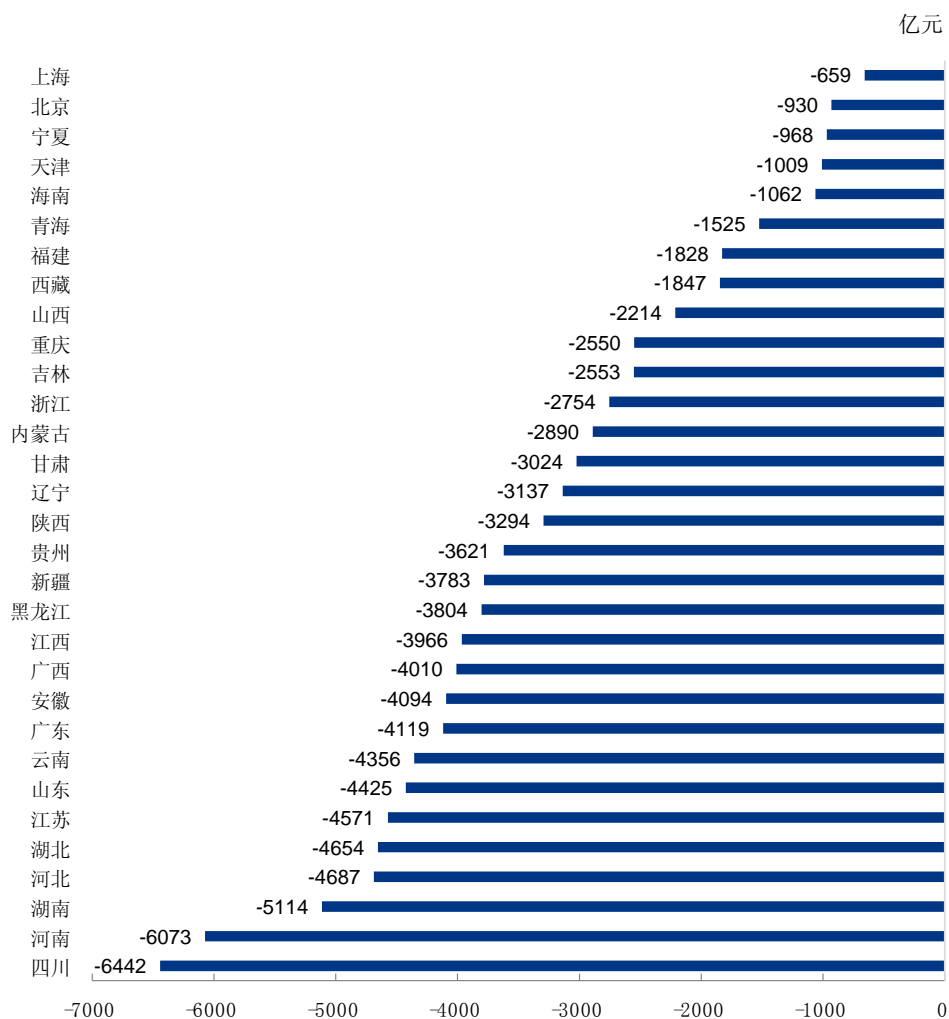
前期部分自媒体提出“六省一市养全国”的观点，认为我国区域间财政分配是财政“盈余地区”对财政“赤字地区”的净补贴。2017 年有自媒体采用国地税收入与一般公共预算支出之差，得出 2017 年上半年仅有福建、江苏、浙江、广东、北京、上海和深圳（计划单列市）有财政盈余的结论。

近年来，市场上同样有“仅上海有财政盈余”的讨论，并据此解读国内财政形势。根据各省一般公共预算收支差简单计算，2021 年前三季度 31 个省份中仅上海市盈余 958.7 亿元，其余 30 个省市均存在收不抵支问题。2021 年全年 31 省份一般公共预算收支均为负数。

但上述讨论均忽略了我国财政体制尤其是转移支付因素，仅采用地方本级的一般公共预算收支盈余指标解读各地财政形势及区域间财政分配格局有失偏颇。一般公共预算收支盈余只反映政府间关系的初次分配，在分税制体系下，中央在初次分配中获得全国约一半收入，再通过对地方的转移支付，推动区域均衡发展和基本公共均等化。考虑到大量的中央转移支付和税收返还给地方后的再分配效应，地方事实上的可用财力和满足支出的能力将大幅提高。



图表8：2021年各省（市、自治区）一般公共预算收支差



资料来源：wind、粤开证券研究院

本文基于《中国税务年鉴 2021》、《中国财政年鉴 2021》数据，从各省份对全国财力净贡献的角度出发，采用中央本级分地区的财政收入金额减去中央返还地方金额来衡量地方间的财力转移。在衡量公共财力在中央与地区间流转时，中央级财政收入由分地区中央级税收收入和地区上缴中央转移性收入两部分组成。中央返还地方金额主要体现在地区的中央政府税收返还及转移支付。同时，我们还计入了地方对口支援任务带来的援助其他地区支出和接受其他地区援助收入。具体计算公式如下：

$$\text{地方财力净贡献} = (\text{分地区中央级税收收入} + \text{地区上解中央支出} + \text{援助其他地区支出}) - (\text{分地区中央返还性收入} + \text{接受其他地区援助收入})$$

当中央本级收入减中央转移性支出为正时，地方对全国财政有正的净贡献；当为负时，地区主要得到净补贴。此外，值得注意的是，2020 年仅浙江（29.8 亿）、福建（5.5 亿）、广东（2.1 亿）、新疆（0.2 亿元）和西藏（0.02 亿元）五地有援助支出；四川（18.4 亿）、宁夏（5.5 亿）、安徽（4 亿）等地有援助收入，规模普遍较小，对整体结果的影响较弱，因此仅在计算时计入，不再具体描述和展开分析。



1、地方对中央的贡献及上解

我国地方对中央贡献的财力总体呈现东高西低格局，与经济发展形势相匹配。广东、上海、北京、江苏等东部经济发达地区贡献的中央级税收收入及上解支出领跑全国，青海、西藏、宁夏等西部地区贡献排名靠后。2020年，分地区中央级税收收入排名前六位的省份为广东（10120亿元）、上海（8914亿元）、北京（8192亿元）、江苏（5703亿元）、浙江（4328亿元）和山东（4196亿元），分别是全国均值的4.1、3.6、3.3、2.3、1.7和1.7倍。排名最末的三个省份为青海（185亿元）、西藏（217亿元）及宁夏（263亿元），中央级税收收入均低于300亿元。中央税收收入贡献最少的青海贡献水平仅为全国均值的7.4%。

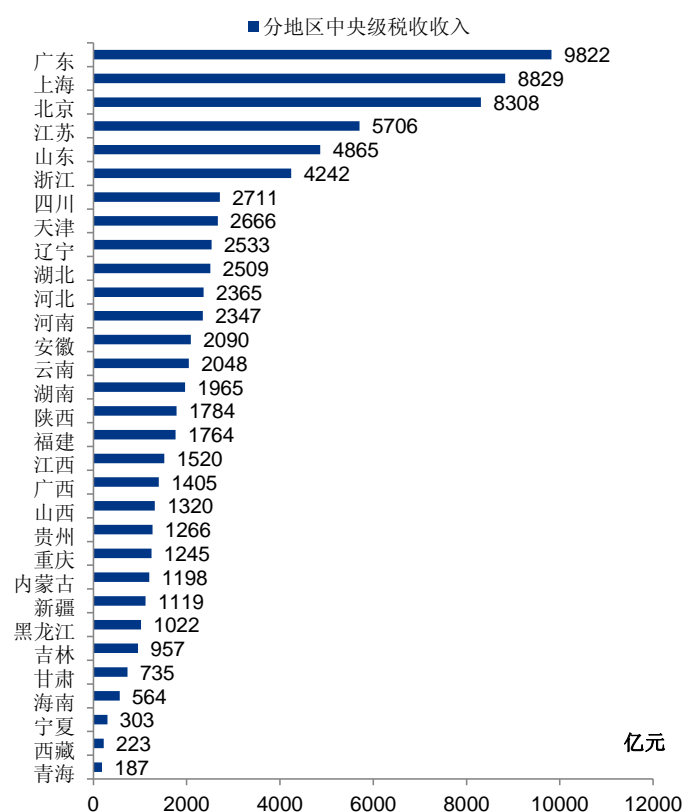
地方上解中央总额排名前六位的地区为广东（643亿元）、浙江（556亿元）、江苏（364亿元）、山东（289亿元）、上海（210亿元）及辽宁（151亿元）。排名第一的广东省上解总额是全国31省市均值的5.6倍。排名最末的三个地区依旧为西藏、青海及宁夏，总额分别为1.4、5.3及5.7亿元。

图表9：分地区中央级税收收入（2020年）



资料来源：《中国税务年鉴》、粤开证券研究院，注：已扣减成品油消费税退税和出口退税

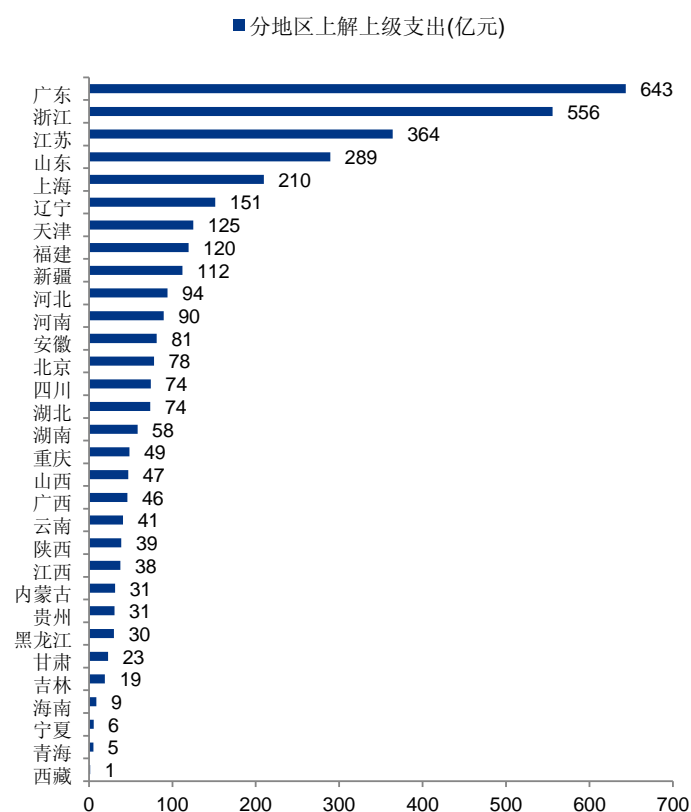
图表10：分地区中央级税收收入（2019年）



资料来源：《中国税务年鉴》、粤开证券研究院，注：已扣减成品油消费税退税和出口退税

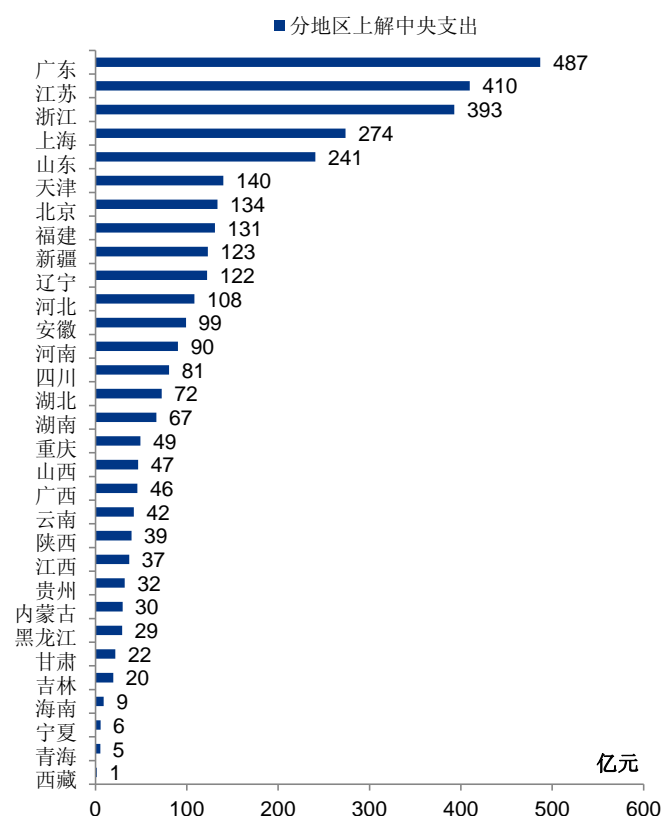


图表11：分地区上解中央支出（2020年）



资料来源：《中国财政年鉴》、粤开证券研究院

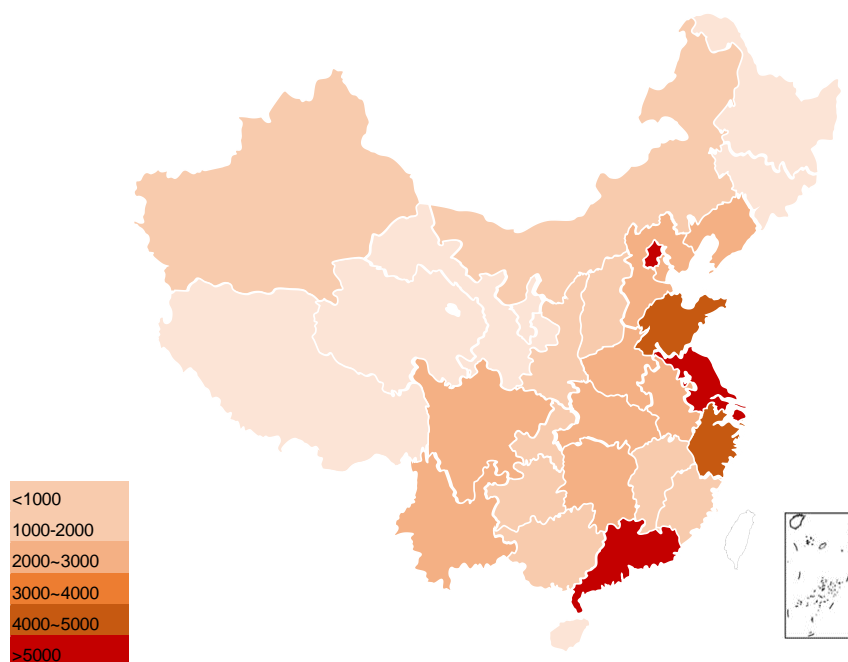
图表12：分地区上解中央支出（2019年）



资料来源：《中国财政年鉴》、粤开证券研究院

图表13：2020年地方对中央贡献税收收入及上解支出

地方对中央贡献税收及上解支出（亿元）

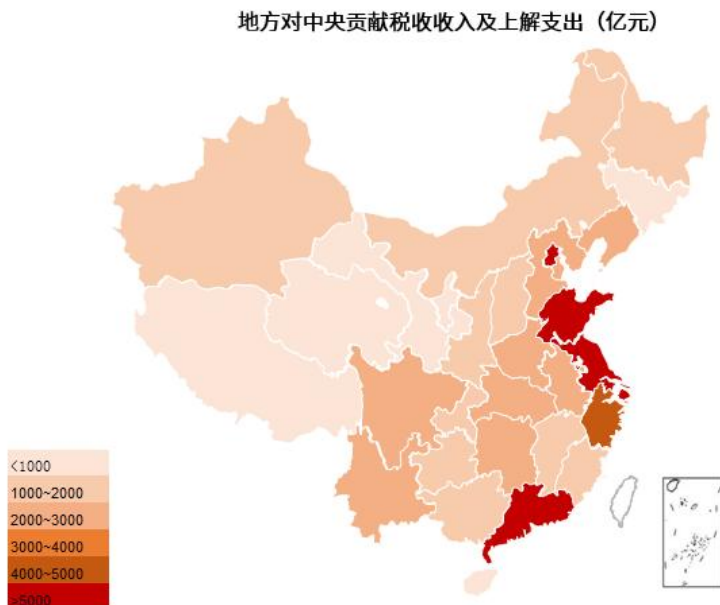


资料来源：《中国税务年鉴2021》，《中国财政年鉴2021》，粤开证券研究院罗志恒、贺晨



等

图表14：2019年地方对中央贡献税收收入及上解支出



资料来源：《中国税务年鉴2020》，《中国财政年鉴2020》，粤开证券研究院罗志恒、贺晨等

2、中央对地方的转移支付及税收返还

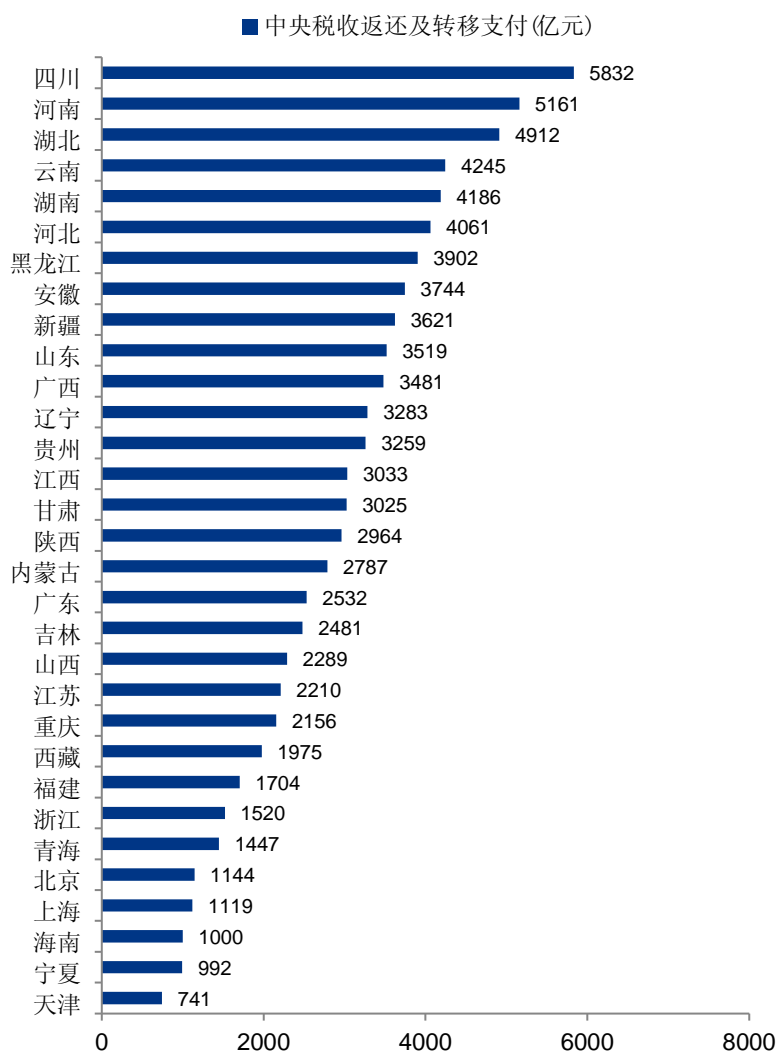
2020年中央转移支付一方面仍然以“平衡区域财力”、“基本公共服务均等化”为主线，对四川、河南、云南、湖南等中西部人口和农业大省的转移支付规模较大，对西藏、青海、甘肃、黑龙江、新疆、宁夏、吉林等省份的财力补充效果较为明显。另一方面充分考虑新冠疫情爆发对湖北省财政造成的冲击，对湖北省转移支付力度大幅加强。此外，相比2019年，地方政府财政对中央政府转移支付依赖程度有所增强。从绝对规模来看，2020年中央对四川（5832亿元）、河南（5161亿元）、湖北（4912亿元）、云南（4245亿元）、湖南（3694亿元）的转移支付及税收返还位居前列，对天津（741亿元）、宁夏（992亿元）及海南（1000亿）转移性支出规模垫底。其中，中央对湖北的转移支付规模较2019年提高43.2%。增速位居31省份第一。

从相对规模来看，2020年中央转移支付及税收返还占地方一般公共预算收入比重较高的省份集中在西部和东北地区。其中，西藏、辽宁、宁夏、甘肃、黑龙江、新疆、青海中央转移性收入分别补充了地方一般公共预算收支缺口的99.3%、97.8%、93.5%、92.0%、90.8%、89.3%和88.5%。

江苏、浙江、广东等经济较发达地区对中央转移性支付的依赖度较低，更多依靠政府基金调入、地方政府一般债券等其他途径补充财力，中央转移支付收入仅补充了以上地区收支缺口的47.8%、53.6%、56.2%，但较2019年提高4.7、7.8和2.5个百分点。



图表15：2020年中央对地方税收返还及转移支付情况

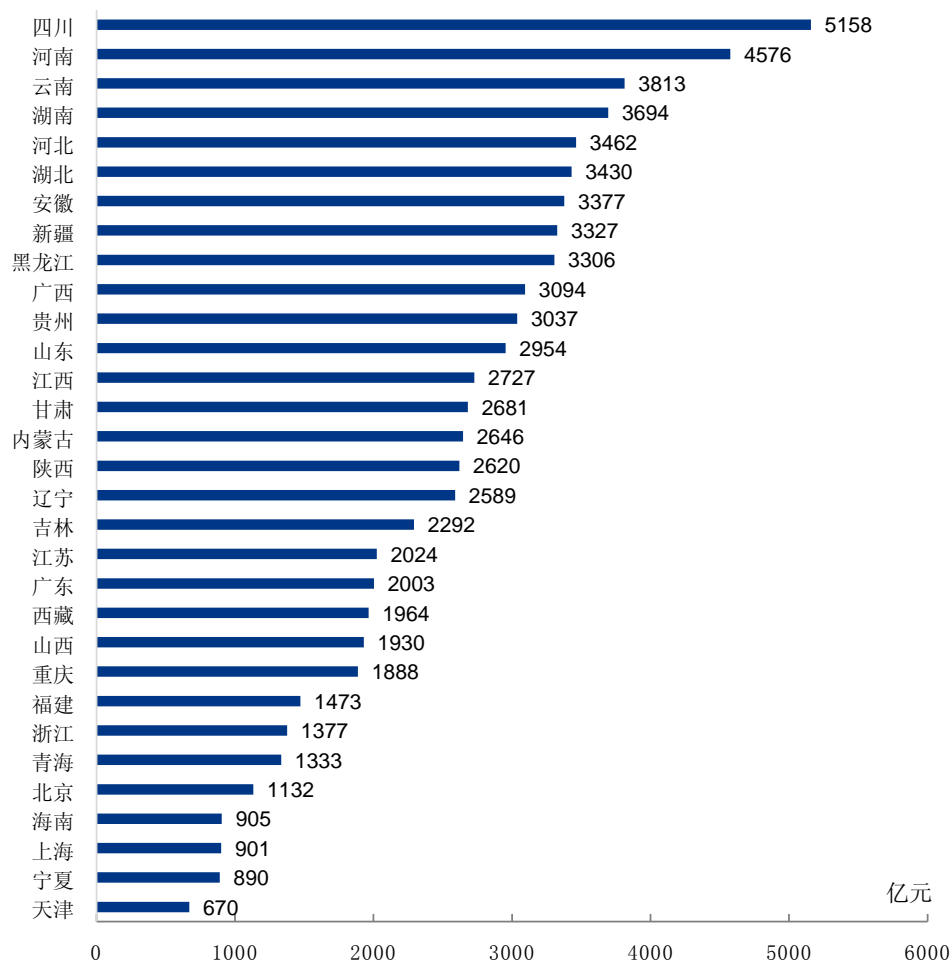


资料来源：《中国财政年鉴2021》、粤开证券研究院

图表16：2019年中央对地方税收返还及转移支付情况



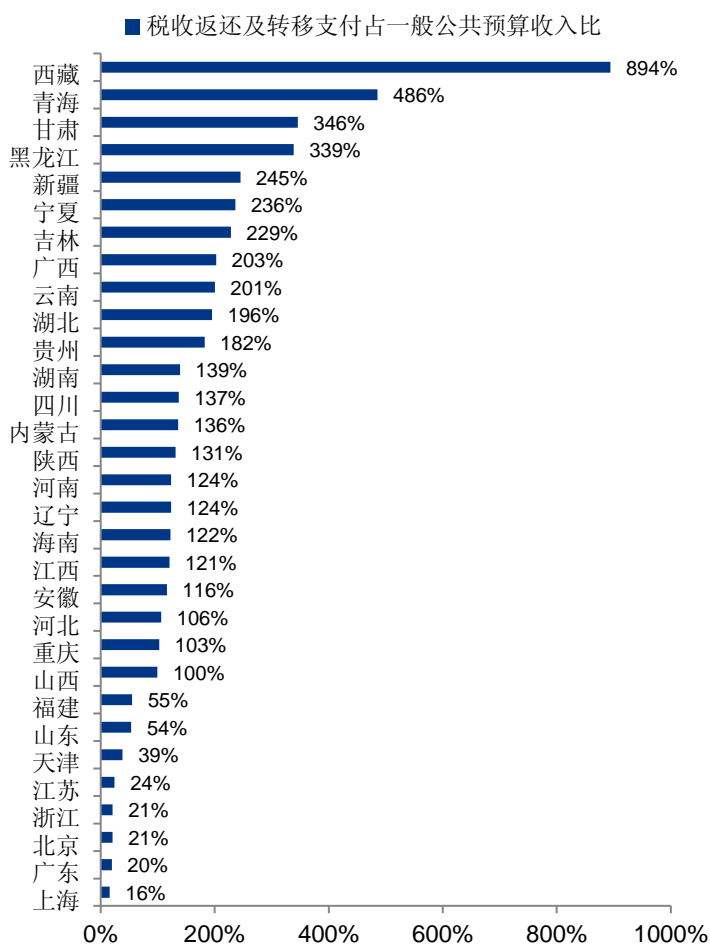
■ 中央向地方税收返还及转移支付规模



资料来源：《中国财政年鉴 2020》、粤开证券研究院

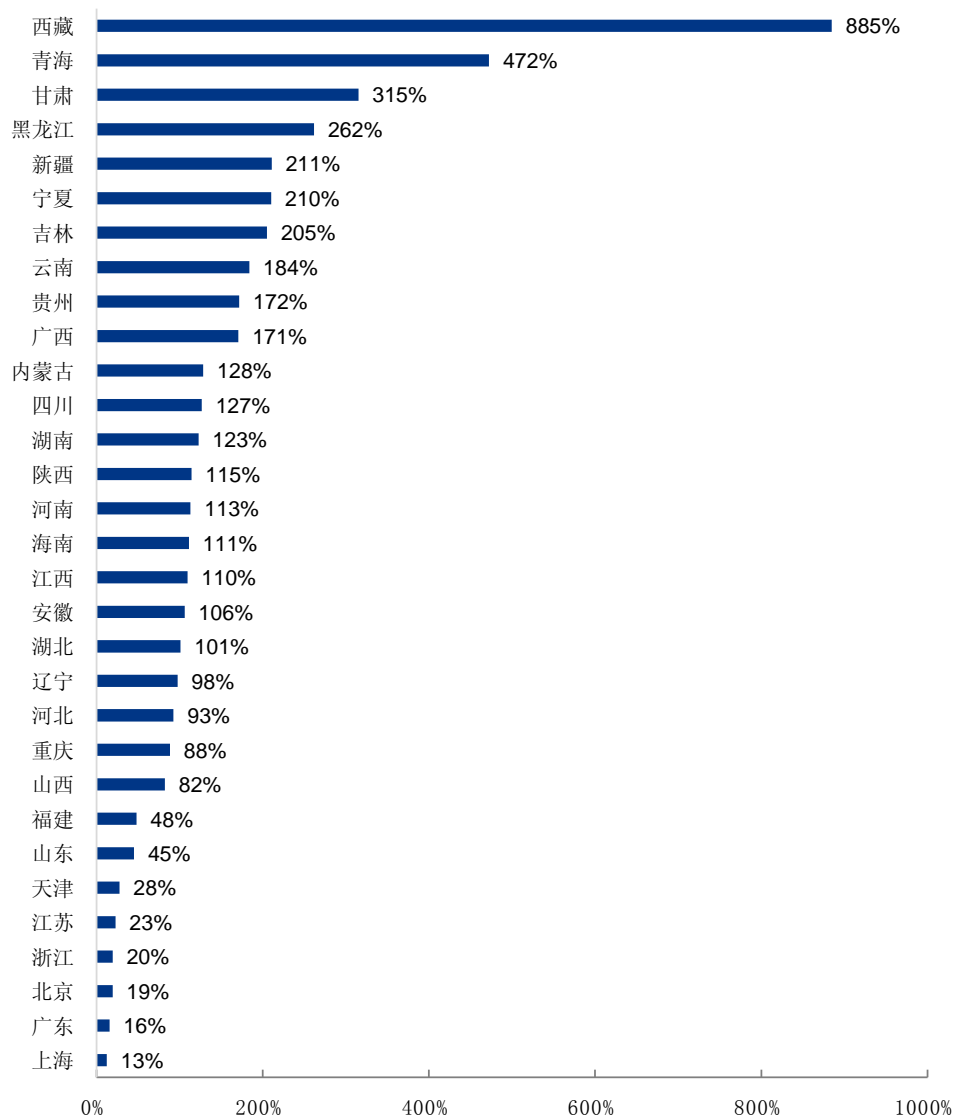


图表17：2020年中央对地方税收返还及转移支付占当地一般公共预算收入比重



资料来源：《中国财政年鉴2021》、粤开证券研究院

图表18：2019年中央对地方税收返还及转移支付占当地一般公共预算收入比重



资料来源：《中国财政年鉴2020》、粤开证券研究院

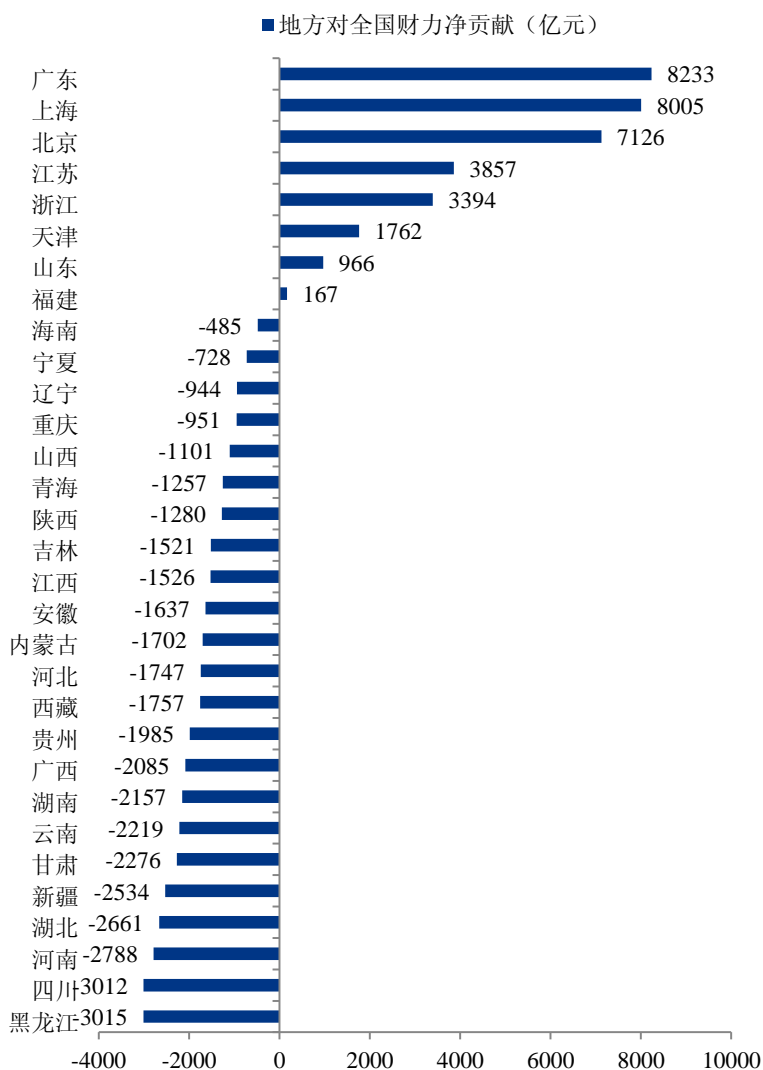
3、地方对全国公共财政净贡献

总体来看，2020年广东、上海、北京、江苏、浙江、山东、天津、福建共五省三市对国家财政有净贡献，规模达到约3.4万亿元，其余省市均需要中央财政给予补助。其中，广东、上海、北京为第一梯队，分别以8233、8005和7126亿元遥遥领先；第二梯队包括江苏（3857亿元）、浙江（3394亿元）、天津（1762亿元），财力净贡献均在千亿级别；第三梯队山东（2136亿元）、福建（167亿元）对中央贡献财力规模在千亿元以下。以上有财力净贡献的五省三市均位于我国经济发达地区。

受疫情影响，对全国财政有净贡献的五省三市贡献总额变化情况分化。排名第一的广东省由19年的8307亿元下滑至2020年的8233亿元；上海市净贡献也由8202亿元下滑至8005亿元。2019年有正的净贡献的辽宁贡献额更是由正转负，2020年净贡献总额转为-944亿元。受益于互联网线上经济和出口贸易高增，浙江对中央财政净贡献不减反增至3394亿元，成为“五省三市”中财政净贡献唯一正增长的省份。

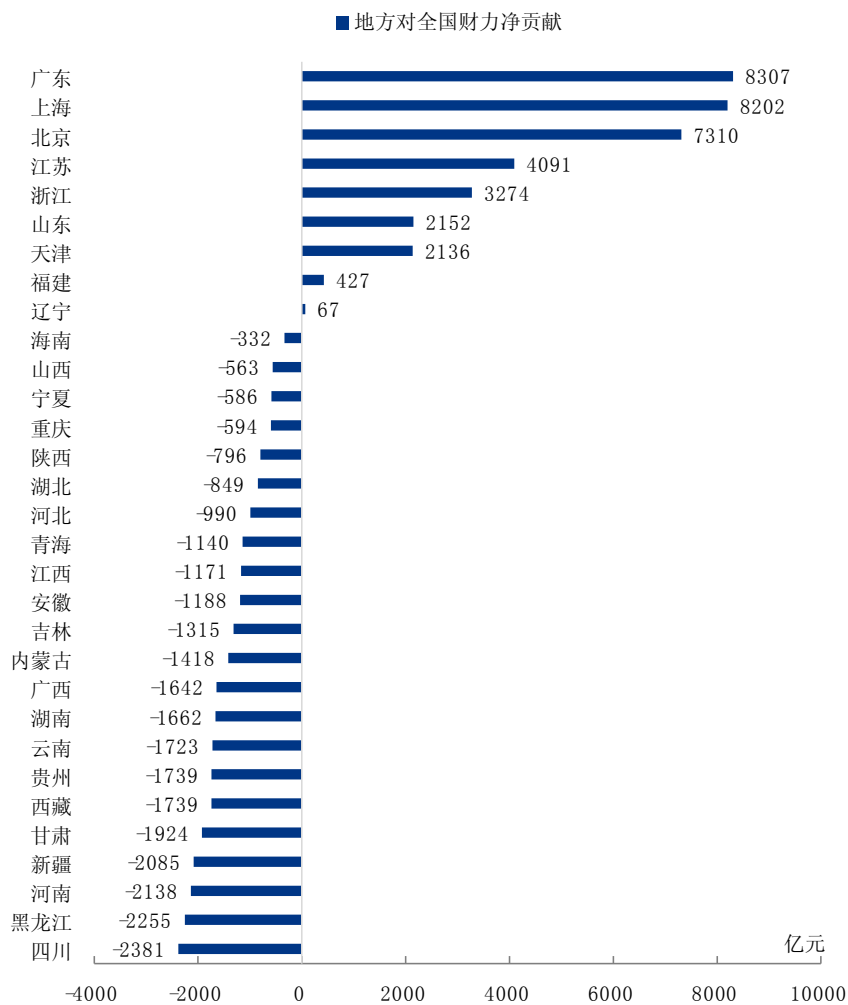


图表19：2020年五省三市对全国财力有净贡献



资料来源：《中国财政年鉴2021》，《中国税务年鉴2021》，粤开证券研究院罗志恒、贺晨等

图表20：2019年六省三市对全国财力有净贡献

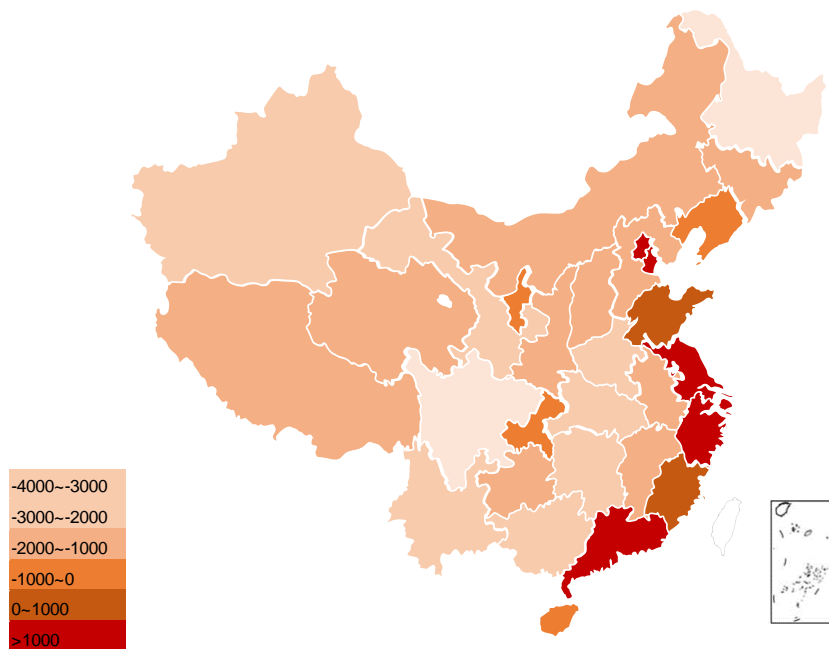


资料来源：《中国财政年鉴2020》，《中国税务年鉴2020》，粤开证券研究院罗志恒、贺晨等

图表21：2020年全国31省份对全国财力的净贡献



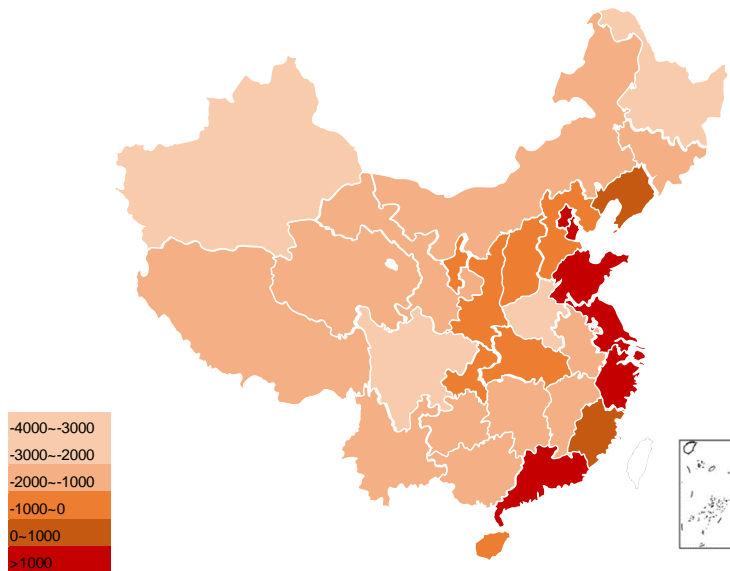
地方对全国财力净贡献（亿元）



资料来源：《中国财政年鉴 2021》，《中国税务年鉴 2021》，粤开证券研究院罗志恒、贺晨等

图表22：2019年全国31省份对全国财力的净贡献

地方对全国财力净贡献（亿元）



资料来源：《中国财政年鉴 2020》，《中国税务年鉴 2020》，粤开证券研究院罗志恒、贺晨等



二、谁在养活中国？“六省一市养全国”的五个真相

财政一半是“财”，一半是“政”。政府间财政关系并非简单的财政收支划分和转移支付，而与经济社会发展、资源配置效率、公共民生服务等因素高度相关。无论是“六省一市养全国”、“仅有上海有财政盈余”，还是我们前文测算的“六省三市”对全国财政有净贡献，均只触及到我国财政形势和财政体制机制的表面，要进一步探讨我国推动区域经济均衡发展的理念，才能理解分税制和转移支付制度的深刻含义以及财政资源分配的逻辑。

第一，1994年分税制改革增强中央宏观调控能力、提高了国民经济运行效率，与市场经济体制相匹配，具有历史的必然性与必要性。1994年前，中央对地方施行包干体制，在一定程度上调动了地方积极性、促进了我国经济的发展。但财权集中在地方导致中央财政过分依赖地方上解，20世纪80年代，中央财政支出的近50%来源于地方上解，中央宏观调控能力下降、权威受损。伴随社会主义市场经济改革目标的确立，包干体制已经不适应改革和发展的需要。

1994年分税制改革后，中央一般公共预算收入占比上升，中央与地方形成两次分配关系。第一次分配按照分税制的财政管理体制，中央和地方划分税种和收入，分为中央税、地方税和共享税。同时，税权高度集中，税收立法权统一于中央。第二次分配则通过中央统筹，对地方进行各类“补助”，其中中央对地方的转移支付制度是重点，意在均衡区域间的财力，促进各地基本公共服务均等化。

事实上，分税制对地方政府有非常强的激励作用，且能实现中央与地方的利益相容，尤其是在共享税方面，地方政府发展经济取得税收收入的同时客观上也做大了中央财政，降低了监督成本，提高了国民经济整体运行效率。但各地区位及功能定位差异势必导致地区之间的财力差距。然而，基本公共服务均等化及地区经济建设又对地方财政支出提出了均等的要求。在收入差距扩大的发展趋势及支出差距缩小的发展要求之间，中央的转移支付成为解决矛盾的必然。

第二，尽管近年来我国经济快速腾飞，但与发达经济体相比仍有一定差距，区域间经济发展不充分、不平衡的问题长期存在，自然会导致少数省份对国家财力有净贡献、多数地区需要中央补助。经济与财政是一体两面的关系。从经济地理发展条件来看，我国经纬跨度大，海拔差异明显，地形地貌变化多样，资源矿藏各有不同。各地迥异的自然经济地理条件为经济差异化发展埋下了伏笔，也导致地区间财力差距必然存在。

除自然地理、历史文化等因素外，改革开放初期，在“先富带后富”的发展理念下，我国在东部沿海地区率先实施了一系列地方性的改革政策，推动了我国长三角和珠三角地区经济快速发展，相应地区省份财力相对雄厚。

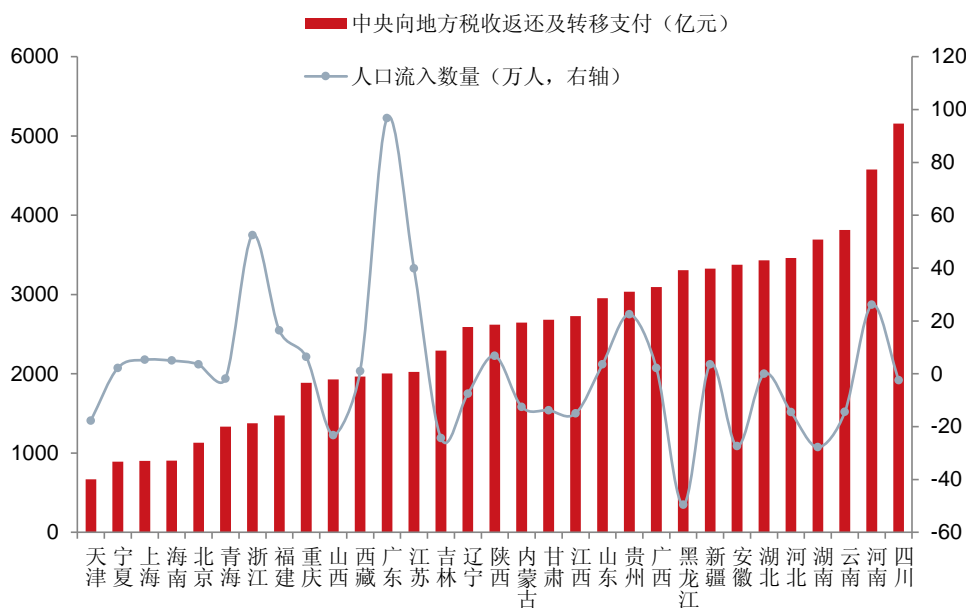
第三，中央对发展落后地区的“补助”是应有之义，经济发展落后地区人民仍需享受基本公共服务，共同富裕要求中央增强转移支付调控能力与力度，推动基本公共服务均等化。我国经济发展要兼顾效率与公平，从效率的角度来看，由于自然禀赋、优惠政策、营商环境等因素不同，生产要素流动必然导致发展的相对不平衡。但从公平的角度来看，经济发展并不是追求数字上的增长，本质是为了确保国家长治久安、人民安居乐业。因此经济发展不均衡，需要中央统筹提供补助，让各地老百姓享受基本均衡的公共服务，更需要中央政策扶持推动落后地区经济发展。

第四，经济发展领先地区的发展成果不是其单打独斗的结果，改革开放后，我国中、西部地区为东部地区工业经济发展贡献了大量的劳动人口，区域间人口流动推动了东部地区经济的快速崛起。作为经济社会发展的要素，人口的地区间流动不仅促进了人力资本的再配置，同时也推动了资金、信息、技术等要素的跨区域流动。作为人口流出地的部分中西部地区，青壮年劳动力流失，工业化经济发展受阻，地方财政创造能力弱；留



守老弱孕童，进一步给当地教育、社会保障、医疗保障等相关财政支出增添负担。以常住人口-户籍人口衡量人口流入流出，2019年黑龙江、湖南及安徽是我国人口流出最多的三个地区，人口流出分别为49.6、27.8及27.4万人；广东（96.8万人）、浙江（52.5万人）及江苏（39.9万人）人口流入最多。中央对人口流出地的转移支付一定程度上补偿了中、西部地区对东部地区经济发展的劳动人口贡献。

图表23：中央对地方的转移支付在一定程度上补偿了劳动人口贡献



注：人口流入数量=常住人口-户籍人口

资料来源：《中国财政年鉴》、《中国税务年鉴》、国家统计局、粤开证券研究院

第五，全国上下一盘棋推动经济共同发展，不同地区功能及战略定位有差异，对国家发展的贡献不能仅用对财政的贡献度来衡量。中西部地区除了通过人力资源、能源资源等方面为东部地区发展做出直接经济贡献外，还通过守护国家边防安全、粮食安全、生态环境保护等方面，为其他省份经济发展腾挪空间、解除后顾之忧。如西藏、新疆等部分省份具有重要的战略位置，为维护国家领土安全做出重要贡献。如黑龙江、河南、四川、内蒙古、安徽作为全国重要粮食基地，有效促进工业地区与农业地区在产业上的“分工”。2020年，黑龙江（14438千公顷）、河南（10739千公顷）、山东（8282千公顷）、安徽（7290千公顷）和内蒙古（6833千公顷）的粮食作物播种面积排全国前五，播种面积占全国粮食作物播种总面积合计为40.7%。北京（49千公顷）、上海（114千公顷）及西藏（182千公顷）则排名垫底。

总体来看，在我国经济发展过程中，区域经济既有分工，又有合作；既有分化，又有协同。分税制下财政资源“调配”有利于促进发挥地区的要素禀赋、资源禀赋，提升经济运行效能。市场经济下劳动、资本与土地等生产要素结合创造的财富，通过财政政策进行再分配，提高了我国居民整体生活水平及质量、推动了产业的升级与分工，并通过公共服务均等化，在一定程度上缓解了区域间发展不平衡的问题，推动了区域经济协调发展与共同富裕，保障了国家的长治久安与居民的安居乐业。

养活全国的不是所谓的“六省一市”，而是全国一盘棋大背景下的一系列改革开放的宏观政策，是不断改善的营商环境，更是全体中国人民对美好生活的向往。中国人民吃苦



耐劳、智慧勇敢的精神盘活了全国经济，并将持续推动我国稳步迈向共同富裕。



分析师简介

罗志恒，2020年11月加入粤开证券，现任首席经济学家兼研究院院长，证书编号：S0300520110001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地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，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意,不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道,非通过以上渠道获得的报告均为非法,我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料,但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不构成所述证券的买卖出价或询价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此,投资者应注意,在法律许可的情况下,本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下,本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险,投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素,亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前,如有需要,投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在允许范围内使用,并注明出处为“粤开证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息,独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州经济技术开发区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址: www.ykzq.com