



# 疫情後中國大陸政府債務 與新基建

◎王國臣／中華經濟研究院第一（大陸經濟）研究所 助研究員

本文分析疫情後中國大陸財政現況與前景。首先，中央財政青睞新基建，而地方仍偏好「鐵公機」。其次，收入遞減與支出擴增，財政失衡或愈趨擴大。三是地方財政問題相繼浮現，但尚不致觸發全面性金融風暴。最後，財政赤字與債務貨幣化將更形嚴重，並提高匯率風險。

**關鍵詞：**地方債、新型基礎建設、財政永續性、金融風險

**Keywords:** Local Government Debt, New Infrastructure, Fiscal Sustainability, Financial Risk

## 當前中國大陸財政與債務

新 型冠狀病毒肺炎（coronavirus disease 2019, COVID-19）疫情，重創中國大陸經濟。2020年首季，經濟成長率暴跌到-6.8%，創歷史新低。甚者，美中經貿衝突持續升溫。繼第五代行動通訊技術（5th generation mobile networks, 5G）巨擘華為後，晶圓代工龍頭中芯國際亦遭美國出口管制，且戰火再延燒到微信（WeChat）、抖音（TikTok）與騰訊（Tencent）等應用程式（application, app）大廠，衝擊中國大陸高科技產業升級與全球布局。

準此，中國大陸希冀透過財政政策，紓困經濟並提升科技自主創新。例如：2020年一般公共預算支出24.0兆元（人民幣，以下均同），較去年同期成長（年增）8.2%。其中，中央預算支出11.0兆元，年增7.0%；地方預算支出20.4兆元，年增8.5%。收支相抵，預算赤字2.8兆元，年增16.0%。其中，中央預算赤字1.8兆元，年增18.1%；地方預算赤字0.9兆元，年增12.0%。

同時，2020年中國大陸中央財政國債餘額限額年增21.6%，至21.3兆元，今年預計發行4.5兆元，其中，1兆元為抗疫特別國