

## 减持贵州茅台 为地方政府筹集更充分的可支配财力

中国社会科学院财经院研究员、《财经智库》副主编 杨志勇

茅台股价高，减持贵州茅台，贵州省财政厅可能套现超过 280 亿元。套现这一很正常的国有资本运作之所以引起社会关注，一方面因为茅台本来吸引眼球，另一方面相对于贵州财政收入而言，280 亿元对于贵州省来说并不是小数字，这对于筹集地方更充分的可支配财力，进而防范地方财政风险不无意义。根据 2019 年的决算，2019 年贵州省一般公共预算收入 1767 亿元，税收收入 1204 亿元；省本级一般公共预算收入仅 449 亿元，税收收入 247 亿元。相比之下，280 亿元收入的分量就不可小觑。

受疫情影响，全国财政收入形势较为严峻，贵州也不例外。2020 年上半年全省一般公共预算收入 921.8 亿元，增长 0.7%，但其中税收收入 537.53 亿元，下降 17.7%，维持正增长主要靠非税收入，非税收入增长 46.8%。但是，第三季度，贵州全省一般公共预算收入负增长，这直接导致前三季度全省一般公共预算收入下降 5.2%。虽然省本级前三季度一般公共预算收入增长 5.9%，但是市县级下降 9.2%。市县财政在“两不愁三保障”以及众多政策性强的支出中直接担责，这离不开省级财政的支持。

2020 年前三季度，贵州全省一般公共预算支出累计完成 3859.48 亿元，减少 788.79 亿元，下降 17%，下降幅度远大于公共预算收入。财政收入下降，只要财政支出相应下降，那么财政可持续性就不是问题。但是由于贵州省一般公共预算支出较多依靠中央对地方的转移支付，因此，仅仅地方一般公共预算收入的下降，尚不足以严重影响地方财政的正常运行。

评判一个地方政府运行的可持续性，不能只看一般公共预算收入，而且还要结合政府性基金预算、国有资本经营预算和社会保险基金预算；不能只看表面的收支数据，还要结合政策重点，考虑地方治理体系和治理能力现代化的需要。2020 年是脱贫攻坚战的最后一年，贵州作为扶贫的重要战场，扶贫支出压力本来就大。疫情带来的挑战让经济下行压力加大，在一定程度上影响财政收入的持续增长，同时疫情防控常态化要求有相应的财政支出。贵州市县财政压力不小，前段关于独山县和大方县财政的有关消息，备受各方关注。因此，多渠道筹集政府可支配财力，就成为地方政府正常运行和改善公共服务的必修课。

贵州有茅台这样可以“下金蛋”的大企业，企业发展好，可以为地方政府提供更多的税收和分红收入，同时，这也会提升茅台股东的财富价值。必要时，国有股变现可以为地方政府筹集更充分的财力，不失为一个好的选择。变现只是国有产权存在形式的变化，市场价格的表现绝不是国有资产流失。当然，国有资本如何运作也与混合所有制改革方向紧密相关。减持地方国企的大量股份，无疑要与当地国有经济布局和国有资本的战略布局结合起来，要体现地方财政治理现代化的要求。

从企业和行业的发展来看，企业有兴衰，行业也有。一个地方严重依赖某个行业，经济风险就不能不加以高度重视。白酒消费习惯的演变，直接决定白酒行业的未来，决定着一个较为依赖白酒行业的地方的未来。即使面对一个未来前景光明的行业，股价水平较高时，股东适当变现也符合市场化操作的要求，一般性的资本运作也会这么做。国有资本运作需要考虑的因素更多，但既然是资本，就有内在的盈利要求；既然是资本运作，就要考虑风险，在承担风险的同时获得相应回报。

从高质量发展来看，一个地方经济也需要更加优质的产业布局，防范可能的经济风险，这也会对某些股权的变现提出要求。作为地方重要的企业，地方政府持有贵州茅台的股权的多少，需

要综合短期因素和中长期因素。地方政府作为地方债风险承担的主体，不应将风险转嫁给中央，这就要求地方充分考虑地方政府资产的持有状况，变现部分国有股权，统筹应对可能的风险，理由是充分的。换个角度来看，减持贵州茅台，市场关注，与此不无关系。