



作者：  
中诚信国际 研究院  
闫彦明 010-66428877-266  
ymyan01@ccxi.com.cn  
汪苑晖 010-66428877-281  
yhwang@ccxi.com.cn

中诚信国际研究院 副院长  
袁海霞 010-66428877-216  
hxyuan@ccxi.com.cn



【地方政府专项债 2022 年前三季度回顾与展望】稳增长政策不断发力下，如何用好用足专项债？2022-10-18

【9月金融数据点评】：政策支持社融延续改善，经济弱复苏宽信用仍待加强，2022-10-14

【地方债与城投行业 2022 年前三季度回顾及下阶段展望之政策篇】稳增长持续发力地方债将用好用足，严监管基调不改隐债化解仍将推进，2022-10-13

产需改善 PMI 重回景气线之上，内外需走势分化总体仍偏弱——9月PMI数据点评，2022-09-30

【2022年8月财政数据点评】税收增速年内首次转正，财政支出增长有所放缓，2022-09-20

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵 耿 010-66428731；

gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

## 收入完成进度偏慢 支出增速持续回落

——2022年9月财政数据点评



- 月度一般公共预算收入保持正增长，非税收入支撑作用显著
  - 一般公共预算收入增速延续回升态势，预算完成进度为近5年来最低水平。9月，全国一般公共预算收入15108亿元，同比增长8.44%，且较上月回升2.86个百分点，连续两月实现正增长，反映出经济延续修复态势。其中中央一般公共预算收入6318亿元，同比增长4.27%，地方本级一般公共预算收入8790亿元，同比增长11.65%，央地收入增速差距较上月走阔约6.02个百分点至7.38个百分点。1-9月，全国一般公共预算收入153151亿元，同比下降6.60%，降幅较前值继续收窄1.4个百分点，剔除留抵退税影响后增长4.1%，较前值回升0.4个百分点；完成预算进度72.88%，远低于去年（82.99%）及前年（78.22%），且为近5年来最低水平。其中，中央一般公共预算收入69934亿元，同比下降8.60%，地方本级一般公共预算收入83217亿元，同比下降4.90%，央地收入累计同比增速差距较前值走阔0.5个百分点至3.7个百分点。
  - 月度税收收入保持正增长，非税收入增速再创年内新高。9月，全国税收收入11116亿元，同比增长0.37%，保持正增长但较上月回落0.27个百分点。其中，随着留抵退税影响逐步减弱和经济持续恢复，增值税修复明显，同比增长6.68%；个人所得税仍延续增长，同比增长11.22%；而受局地疫情冲击，企业生产及居民消费仍未完全恢复，企业所得税、消费税分别同比下降12.18%、4.38%。此外，非税收入同比增长39.73%至3992亿元，增速较上月回升6.18个百分点；非税收入占比26.42%，较上月抬升约7.43

个百分点，支撑作用显著。**1-9月**，税收收入累计124365亿元，同比下降11.60%、降幅较前值继续收窄1个百分点，扣除留抵退税因素后增长1.0%、但较前值回落0.1个百分点。具体看，增值税同比下降33.40%，扣除留抵退税因素后增长2.0%，较前值回升0.6个百分点；个人所得税同比增长9.1%，较前值回升0.2个百分点；消费税、企业所得税同比虽保持增长，但增速较前值分别回落1.4和0.4个百分点；受上游大宗商品价格走弱影响，资源税虽同比增长54.9%，但较前值大幅回落。此外，非税收入28786亿元，同比增长23.5%，增速较上月回升2.3个百分点，非税收入占比约18.80%，较上月小幅回升0.84个百分点。

### ■ 一般公共预算支出增长持续放缓，民生支出保持增长、基建支出进一步走弱

- **一般公共预算支出增速继续回落，央地支出增速走势出现分化。**9月，全国一般公共预算支出25212亿元，同比增长5.39%，增速较上月回落0.25个百分点。其中，中央一般公共预算支出3851亿元，同比增长5.88%，增速较上月回升1.41个百分点；地方本级一般公共预算支出21361亿元，同比增长5.30%，增速较上月回落0.54个百分点。央地支出增速差距较上月收窄约0.79个百分点至0.58个百分点。**1-9月**，全国一般公共预算累计支出190389亿元，同比增长6.20%，增速较前值回落0.1个百分点，仍低于年初预算目标（8.4%）；完成预算进度72.88%，与去年（71.68%）基本持平。其中，中央累计支出25014亿元，同比增长7.00%，增速较前值回升0.3个百分点；地方本级累计支出165375亿元，同比增长6.10%，增速较前值回落0.2个百分点，央地支出累计同比增速差距较前值走阔0.5个百分点至0.9个百分点。
- **民生领域支出保持增长，基建领域支出持续下降。**9月，教育、社会保障和就业仍为支出重点，支出规模均超3000亿元，其中社会保障和就业支出同比增长10.03%，但较上月回落7个百分点；基建领域相关支出中，城乡社区、农林水、交通运输支出同比均下降，分别下降13.59%、2.04%、18.87%，支出同比持续下降主要源自去年同期基数较高及民生等领域对支出挤占。**1-9月**，民生领域支出持续增长，卫生健康、社会保障和就业、教育支出同比分别增长10.7%、6.90%、5.70%，增速均较前值有所回升；基建领域相关支出持续走弱，交通运输、农林水支出虽分别增长6.50%、5.00%，但增速较前值分别回落4.8个、1.2个百分点，城乡社区支出同比下降0.50%，降幅较前值扩大2.3个百分点。此外，1-9月债务付息支出同比增长7.20%，增速与前值持平，债务付息压力仍较大。

## ■ 政府性基金预算收入降幅有所收窄，受专项债“断档”等拖累支出增速大幅回落

### ➤ 土地出让收入边际改善但整体低迷，政府性基金预算收入同比仍下降但降幅收窄。

1-9月，全国政府性基金预算收入45898亿元，同比下降24.80%，降幅较前值收窄0.70个百分点，收入规模仍低于2020年疫情期间水平，较2020年同期下降16.86%。其中，中央政府性基金预算收入3310亿元，同比上升5.70%，增速较去年同期回落15.1个百分点；地方本级政府性基金预算收入42588亿元，同比下降26.40%，降幅较去年同期扩大36.4个百分点；央地政府性基金收入增速走势出现分化，中央增速由负转正、地方仍为负，两者差距较前值继续走阔9.4个百分点至32.1个百分点。从地方本级政府性基金预算收入的构成看，国有土地使用权出让收入为38507亿元，同比下降28.30%，降幅较前值收窄0.20个百分点；占地方政府性基金预算收入的比重为90.42%，较前值下降0.14个百分点，较去年同期回落2.32个百分点。从土地市场情况看，9月，低基数影响下，土地市场成交总价、成交面积环比分别回升71.99%、11.00%，同比分别回升39.49%、279.31%，土地市场景气度略有好转，地方本级政府性基金预算收入也边际改善，但市场信心仍未明显好转，同时二十大报告再度强调“房住不炒”，后续还需持续关注房地产市场情况及房企资金状况的改善程度。

### ➤ 专项债发行“断档”等影响下支出增速仍回落，央地支出增速差距小幅缩窄。1-

9月，全国政府性基金预算支出80294亿元，同比增长12.50%，受专项债发行“断档”影响，通过专项债发行形成的城乡社区、交通运输等基建支出或相应减少，政府性基金预算支出增速较前值大幅回落10.9个百分点。伴随5000多亿专项债结存额度陆续发行，年内政府性基金预算支出增速或再度走高。中央政府性基金支出3557亿元，同比增长76.30%，但增速较前值回落14.0个百分点；地方本级政府性基金预算支出76737亿元，同比增长10.60%，增幅较前值收窄10.90个百分点，其中国有土地使用权出让收入相关支出43617亿元，同比下降15.20%，降幅较前值扩大3.0个百分点。央地支出增速差距较前值收窄约3.1个百分点至65.7个百分点。

## ■ 地方债净融资规模由正转负，再融资债发行规模占比近九成

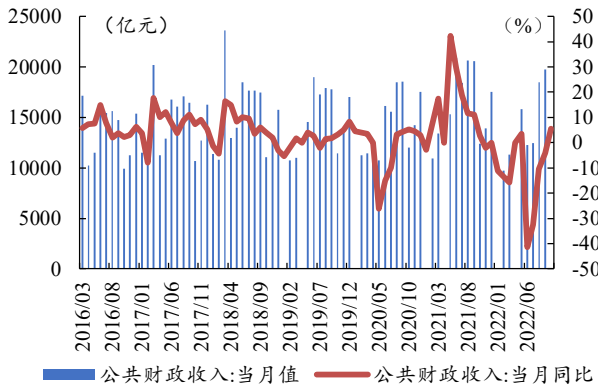
### ➤ 发行总额：9月，地方债发行规模环比持续回落，共发行66只，发行规模环比下降22.98%至3010.84亿元，净融资额环比大幅下降159.92%至-714.16亿元。从发行结构看，随着新增专项债基本发完，新增债发行规模环比持续下降49.91%至321.69亿元、占全部地方债发行规模的10.68%，其中新增一般债81.06亿元、新增专项债

240.63 亿元；再融资债发行规模环比下降 17.69%至 2689.16 亿元、占全部地方债发行规模的 89.32%，其中再融资一般债 1722.90 亿元、再融资专项债 966.26 亿元，全部用于偿还到期债券本金。**1-9 月**，地方债共计发行 1750 只，合计规模 63484.93 亿元，同比增长 12.87%。新增债累计发行 42422.15 亿元，完成今年限额（43700 亿元）的 97.08%，其中新增一般债累计发行 6909.44 亿元，完成今年限额（7200 亿元）的 97.09%，新增专项债累计发行 35431.66 亿元，完成今年限额（36500 亿元）的 97.07%。再融资债累计发行 21062.77 亿元，其中再融资一般债 12377.46 亿元、再融资专项债 8685.32 亿元；有 2199.57 亿元再融资债用于偿还存量政府债务，其余 75%用于偿还到期政府债券本金。值得注意的是，5000 多亿专项债地方结转额度陆续启动发行，后续新增专项债发行规模料将回升。

- ▶ **发行期限：9 月**，地方债加权平均发行期限由上月的 8.55 年延长至 9.88 年，10 年期地方债发行规模最大、为 830.71 亿元，10 年及以上期限占比为 42.22%，较上月回升 2.41 个百分点。**1-9 月**，地方债平均发行期限较前值的 13.46 年小幅缩短至 13.29 年，其中专项债 15.60 年、一般债 8.05 年。
- ▶ **发行地区：9 月**，共 21 个省份发行地方债，其中上海发行规模最大、达 506.80 亿元，江苏、贵州发行规模均超过 200 亿元。**1-9 月**，31 个省份均发行地方债，其中广东、山东、浙江发行规模较大，均超过 4500 亿元。

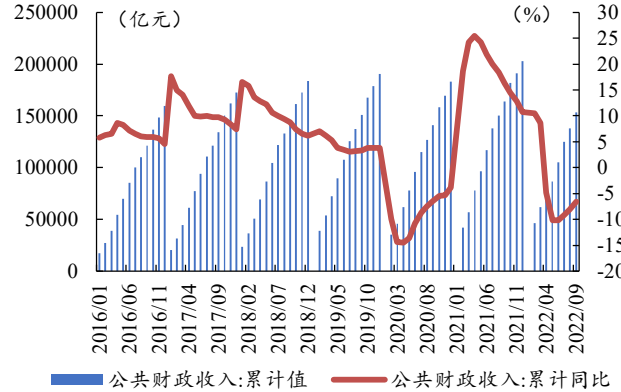
附表/图:

图 1：9月全国一般公共预算收入及增速



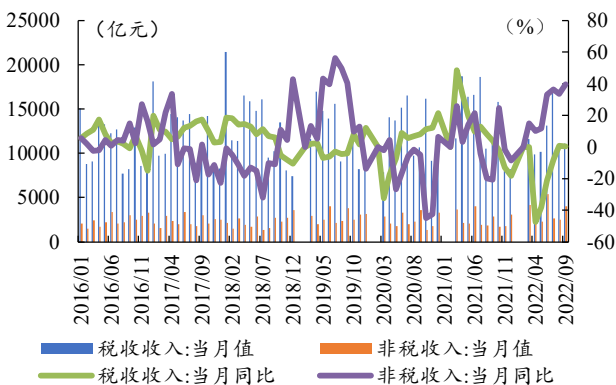
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 2：1-9月全国一般公共预算收入及增速



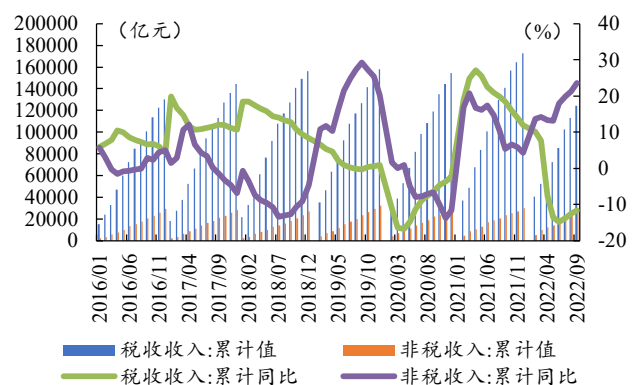
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 3：9月全国税收、非税收入及增速



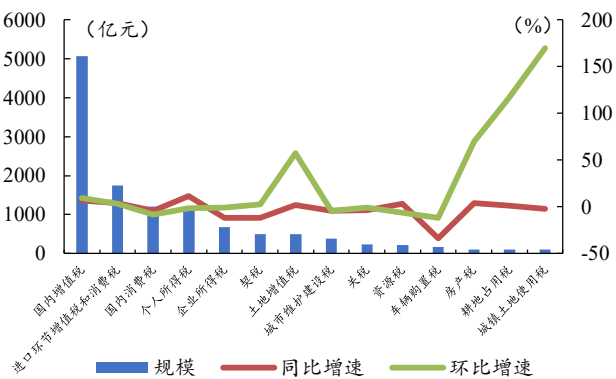
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 4：1-9月全国税收、非税收入及增速



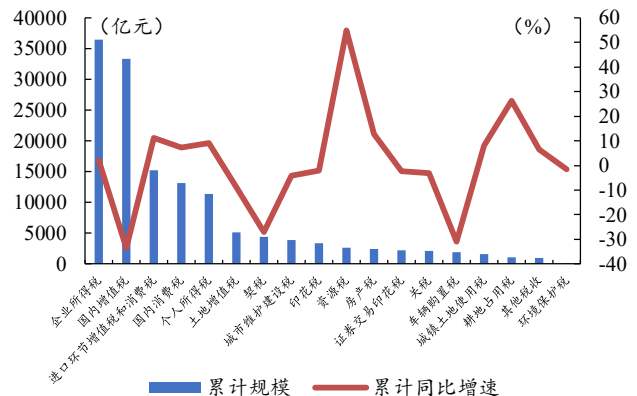
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 5：9月全国税收收入各组成分布及增速



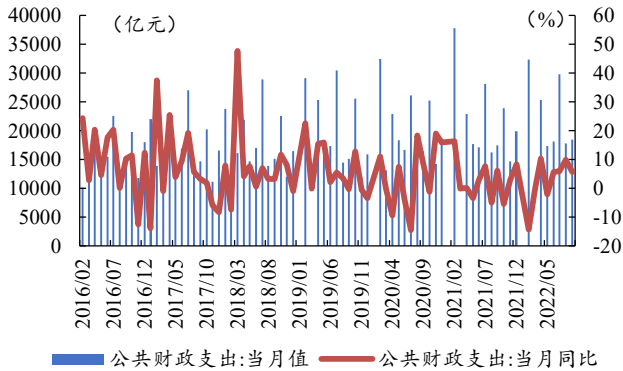
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 6：1-9月全国税收收入各组成分布及增速



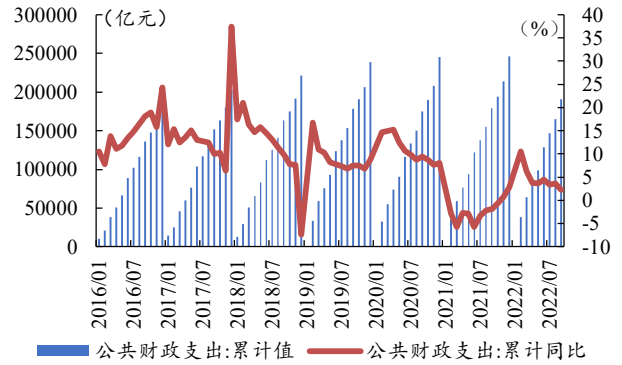
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 7：9 月全国一般公共预算支出及增速



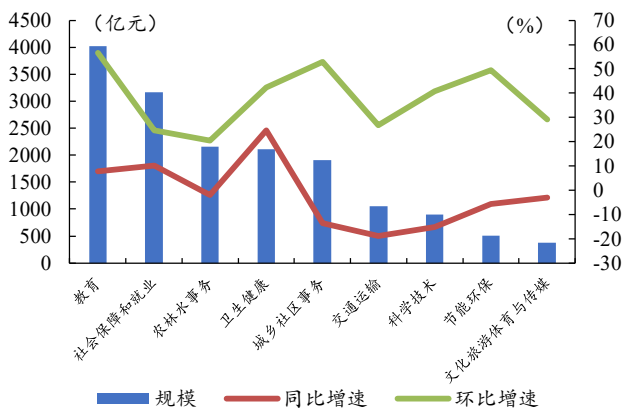
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 8：1-9 月全国一般公共预算支出及增速



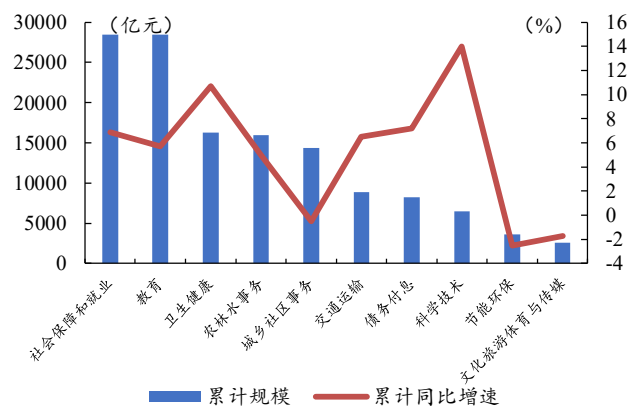
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 9：9 月全国预算支出组成分布及增速



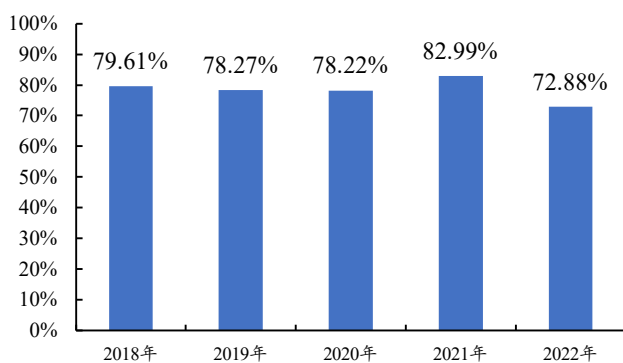
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 10：1-9 月全国预算支出组成分布及增速



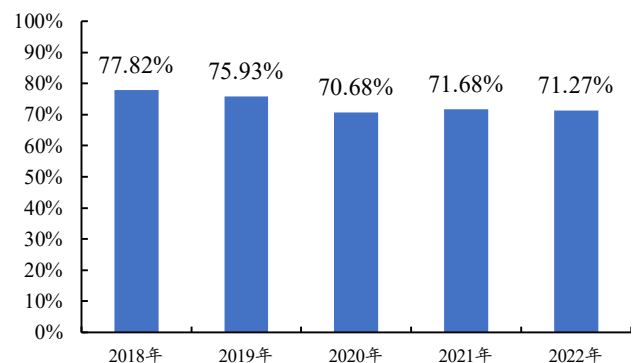
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 11：近 5 年 1-9 月一般公共预算收入完成进度



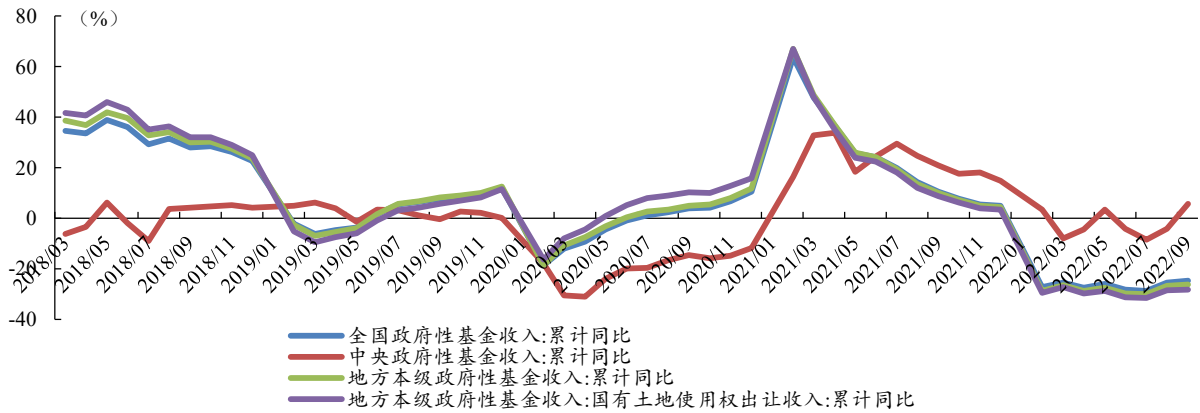
数据来源：财政部，中诚信国际区域风险数据库

图 12：近 5 年 1-9 月一般公共预算支出完成进度



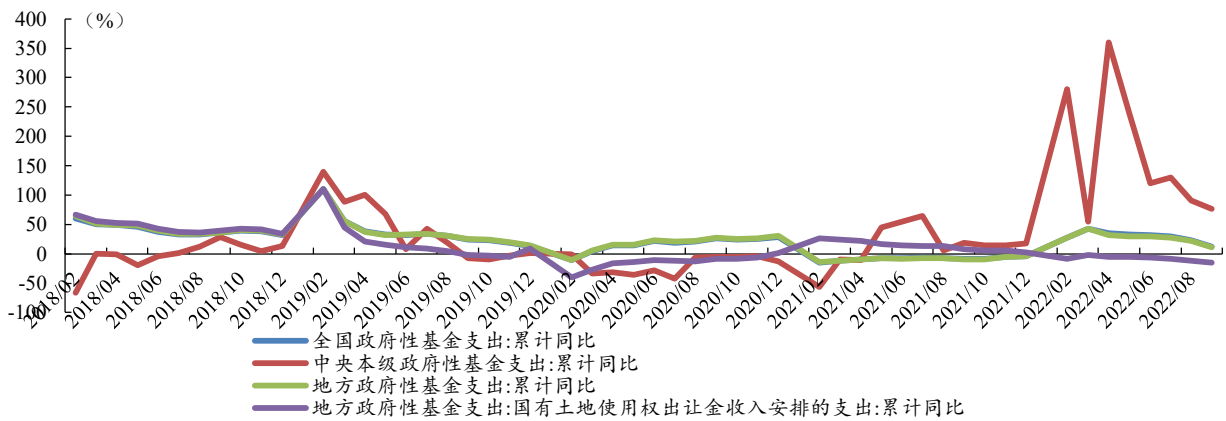
数据来源：财政部，中诚信国际区域风险数据库

图 13：1-9 月全国政府性基金收入同比降幅小幅收窄



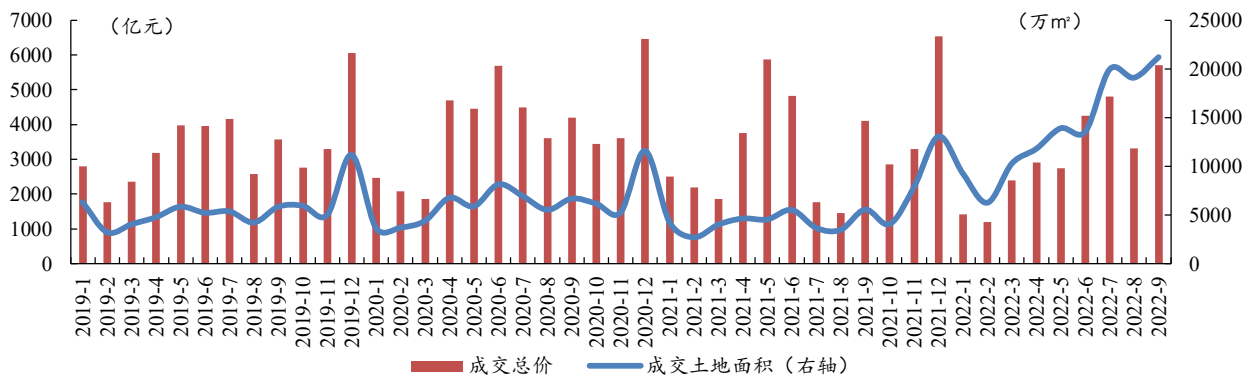
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 14：1-9 月全国政府性基金支出同比增速继续回落



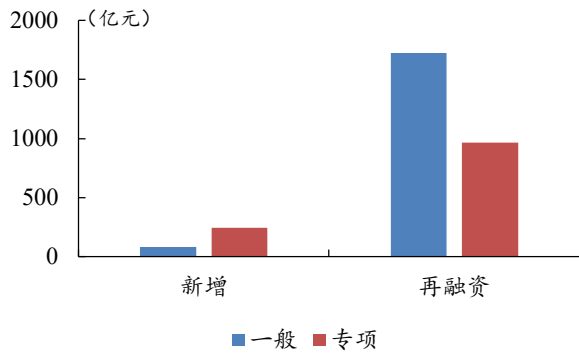
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 15：9 月土地成交面积及成交总价环比、同比均回升



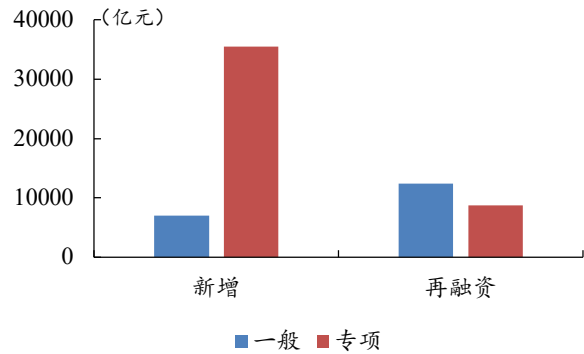
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 16：9 月地方债发行以再融资一般债为主



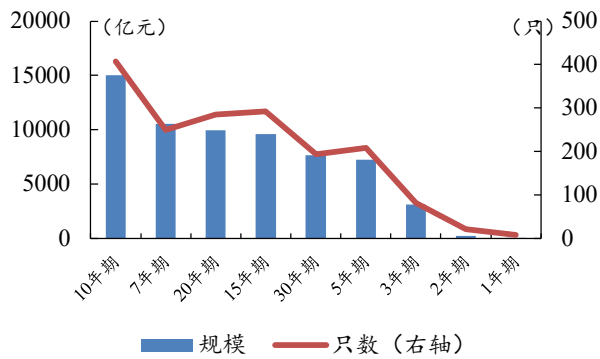
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 17：1-9 月地方债发行以新增专项债为主



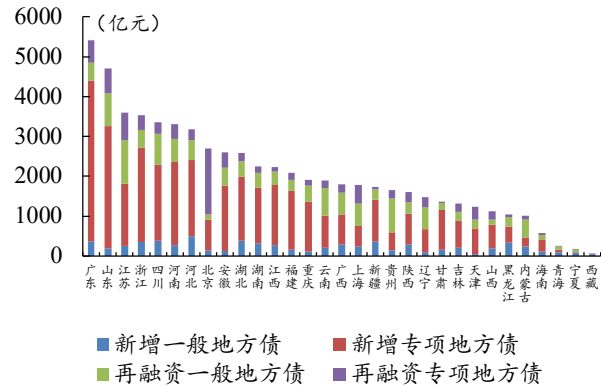
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 18：1-9 月地方债发行期限仍以 10 年期为主



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 19：1-9 月广东发行地方债总额居首



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库



中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
地址：北京市东城区朝阳门内大街  
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼  
邮编：100020  
电话：（86010）66428877  
传真：（86010）66426100  
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT  
RATINGCO.,LTD  
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,  
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,  
Dongchengdistrict, Beijing, 100020  
TEL:（86010）66428877  
FAX:（86010）66426100  
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>