



联系人

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



相关报告

【地方政府债券与城投行业监测周报 2022年第46期】中央经济工作会议明确稳增长，地方债城投债发行规模双回落，2022-12-22

【专题研究】建议 2023 年地方政府新增债务限额仍保持一定规模，助力突破经济“强政策、弱修复”困局，2022-12-21

全民免疫高峰短期拖累经济增长，权益资产或迎来中长期配置窗口——宏观经济与大类资产配置月报（2022年11月），2022-12-21

【2022年11月地方政府与城投行业运行分析】地方债、城投债净融资双双转负，城投债配置需关注理财赎回抛压冲击，2022-12-13

【2022年10月财政数据点评】税收收入改善明显，债务付息压力加大，2022-11-21

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

## 政府性基金收入降幅继续走阔 税收边际改善但财政收支压力持续

——2022年11月财政数据点评



- 一般公共预算收入月度增速持续回升，税收收入延续高增
  - 一般公共预算收入持续修复，月度同比增速再创年内新高。11月，全国一般公共预算收入12121亿元，同比增长24.62%，连续四月实现正增长且增速再创年内新高、并较上月大幅回升8.97个百分点。其中中央一般公共预算收入5755亿元，同比增长54.41%，地方本级一般公共预算收入6366亿元，同比增长6.12%，央地收入增速差距较上月走阔约33个百分点至48.3个百分点。1-11月，全国一般公共预算收入185518亿元，同比下降3.0%，降幅较前值继续收窄1.5个百分点，剔除留抵退税影响后增长6.10%，较前值继续回升1个百分点；完成预算进度88.3%，较去年下降8.5个百分点，较2020年下降5.7个百分点。其中，中央一般公共预算收入85760亿元，同比下降2.90%，地方本级一般公共预算收入99758亿元，同比下降3.0%，央地收入累计同比增速差距较前值收窄1.8个百分点至0.1个百分点。
  - 月度税收收入增速大幅回升，非税收入增速下行。11月，全国税收收入10247亿元，同比增长28.38%，保持正增长且较上月大幅回升13.14个百分点，为年内最高水平。其中，随着经济持续修复叠加留抵退税影响进一步减弱，增值税改善明显，同比增长17.78%；企业所得税收入增速延续强劲表现，同比增长31.14%；此外，受去年同期低基数及近期征收力度加大影响，消费税同比大幅增长156.79%。此外，非税收入同比增长7.45%至1874亿元，增速较上月回落12.08个百分点；非税收入占比15.46%，较上月回升

5.4个百分点。**1-11月**，税收收入累计152826亿元，同比下降7.10%、降幅较前值继续收窄1.8个百分点，降幅收窄程度较前值缩小，扣除留抵退税因素后增长3.5%、较前值回升1.1个百分点。具体看，增值税同比下降26.2%，扣除留抵退税因素后增长3.4%，较前值回升0.7个百分点；个人所得税同比增长8.0%，但较前值回落0.5个百分点，或表明当前就业市场仍不景气；消费税、企业所得税同比保持增长，分别增长18.0%、3.8%，且增速较前值分别回升4.8和0.3个百分点。此外，非税收入32692亿元，同比增长22.2%，增速较上月回落1个百分点，非税收入占比约17.62%，较上月回落0.15个百分点，地方财政对非税收入的依赖度小幅下降。

### ■ 一般公共预算支出增速持续回落，基建支出进一步走弱

- **一般公共预算支出增速延续回落态势，中央当月支出规模出现下滑。**11月，全国一般公共预算支出20921亿元，同比增长4.80%，增速较上月回落3.91个百分点。其中，中央一般公共预算支出3142亿元，同比下降3.94%，较上月大幅回落9.43个百分点；地方本级一般公共预算支出17779亿元，同比增长6.51%，较上月回落3.08个百分点。央地支出增速差距较上月走阔约6.35个百分点至10.46个百分点。**1-11月**，全国一般公共预算累计支出227255亿元，同比增长6.20%，较前值回落0.2个百分点；完成预算进度的85.07%，与去年基本持平。其中，中央累计支出31483亿元，同比增长6.40%，增速较前值回落0.8个百分点；地方本级累计支出195772亿元，同比增长6.20%，增速与前值持平，央地支出累计同比增速差距较前值收窄0.8个百分点至0.2个百分点。
- **卫生健康支出大幅增长，基建支持力度进一步走弱。**11月，教育、社会保障和就业仍为支出重点，支出规模均超2000亿元，且增速超5%；受疫情持续反复扰动，卫生健康领域支出大幅增长，同比增长47.43%，较上月回升3.85个百分点；基建领域相关支出中，城乡社区、农林水、节能环保支出同比均下降，分别下降0.68%、5.45%、4.17%，但交通运输支出同比增加0.12%。**1-11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15.30%、7.40%、5.90%，其中卫生健康增速较前值回升2.70个百分点，社会保障和就业、教育支出增速基本与前值持平；对基建领域的支持力度进一步走弱，其中城乡社区支出、节能环保支出同比分别下降0.50%、3.60%，增速持续为负，交通运输、农林水支出虽分别增长6.00%、3.60%，但增速分别较前值回落0.6个、0.9个百分点。此外，1-11月债务付息支出同比增长7.10%，增速较前值回落1.40个百分点，债务付息压力仍然较大。

## ■ 政府性基金预算收支延续低迷，土地出让收入占比边际回升

- ▶ **政府性基金预算收入降幅有所走阔，央地增速持续分化但有所减弱。** 1-11月，全国政府性基金预算收入 60161 亿元，同比下降 21.50%，降幅较前值走阔 1.2 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 17.22%。其中，中央政府性基金预算收入 3854 亿元，同比上升 4.90%，增速较去年同期回落 13.3 个百分点；地方本级政府性基金预算收入 56307 亿元，同比下降 22.80%，降幅较去年同期扩大 27.6 个百分点；央地政府性基金收入增速走势分化减弱，中央增速为正、地方仍为负，两者差距较前值收窄 3.9 个百分点至 27.7 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 51174 亿元，同比下降 24.40%，降幅较前值收窄 1.5 个百分点；占地方政府性基金预算收入的比重为 91%，较前值上升 0.3 个百分点，但较去年同期回落 1.91 个百分点。**从土地市场情况看，11月**，随着多地开展集中供地，供应规模大幅上升，叠加低基数影响，土地市场成交总价、成交面积同比分别增长 59.26%、224.75%，与上月相比，成交面积、成交总价环比分别回升 20.74%、10.99%，且溢价率较上月有所反弹。后续看，伴随“第二支箭”、“第三支箭”等新政出台，房企融资市场支持节奏明显加快，房地产市场或迎来一定升温。
- ▶ **政府性基金预算支出增速持续回落，伴随专项债结存限额陆续发行完毕回落幅度有所走阔。** 1-11月，全国政府性基金预算支出 95961 亿元，同比增长 5.50%，政府性基金预算支出增速较前值回落 4.3 个百分点，随着专项债结存额度陆续发行完毕，支出增速回落幅度与上月走阔约 2 个百分点。其中中央政府性基金支出 4144 亿元，同比增长 69.20%，增速较前值回落 16.4 个百分点；地方本级政府性基金预算支出 91817 亿元，同比增长 3.70%，增速较前值回落 4.00 个百分点，其中国有土地使用权出让收入相关支出 53606 亿元，同比下降 15.40%，降幅较前值缩小 0.5 个百分点。央地支出增速差距较前值收窄 12.4 个百分点至 65.5 个百分点。

## ■ 地方债发行规模大幅回落，净融资额由正转负

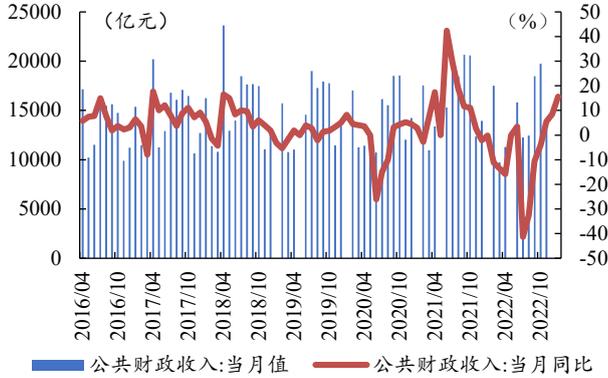
- ▶ **发行总额：**11月，地方债发行规模环比大幅回落，共发行 88 只，发行规模环比回落 63.08% 至 2468.94 亿元，净融资额环比由正转负大幅回落至 -1324.04 亿元。从发行结构看，伴随专项债结存额度陆续发行完毕，新增债发行规模环比大幅回落至 490.95 亿元、占全部地方债发行规模的 19.89%，较上月回落近 50 个百分点，其中新增一般债 35.88 亿元、新增专项债 455.07 亿元；再融资债发行规模环比继续下降 12.19% 至 1977.99 亿元、占全部地方债发行规模的 80.11%，其中再融资一般债

1206.80 亿元、再融资专项债 771.20 亿元，全部用于偿还到期债券本金。**1-11 月**，地方债共计发行 2120 只，合计规模 72641.19 亿元，同比增长 1.39%。新增债累计发行 47347.93 亿元，其中新增一般债累计发行 7182.11 亿元，完成今年限额（7200 亿元）的 99.75%，新增专项债累计发行 40165.82 亿元。再融资债累计发行 25293.25 亿元，其中再融资一般债 14775.36 亿元、再融资专项债 10517.89 亿元；有 2199.57 亿元再融资债用于偿还存量政府债务，其余 91% 用于偿还到期政府债券本金。

- ▶ **发行期限：11 月**，地方债加权平均发行期限由上月的 14.81 年缩短至 9.93 年，10 年期地方债发行规模最大，为 700.41 亿元、占比 28.37%，10 年及以上期限占比达 48.90%、较上月下降 21.30 个百分点。**1-11 月**，地方债平均发行期限较前值的 13.44 年小幅缩短至 13.32 年，其中专项债 15.63 年、一般债 7.97 年。
- ▶ **发行地区：11 月**，共 22 个省份发行地方债，其中湖南发行规模最大、达 364.97 亿元，云南、河南、江苏均超过 200 亿元；此外，海南、深圳、广东共发行 7 只离岸人民币地方债。**1-11 月**，31 个省份均发行地方债，其中广东、山东发行规模较大，均超过 5000 亿元。

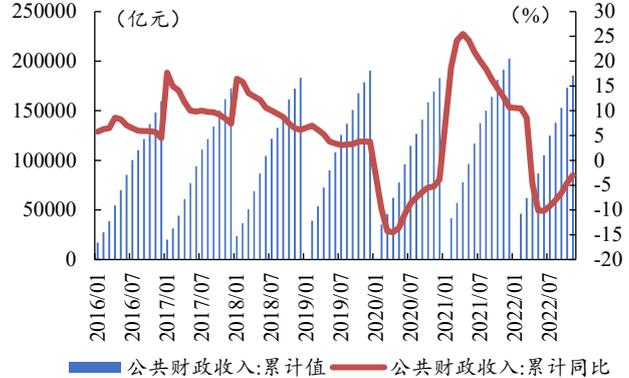
附表/图：

图 1：11 月全国一般公共预算收入及增速



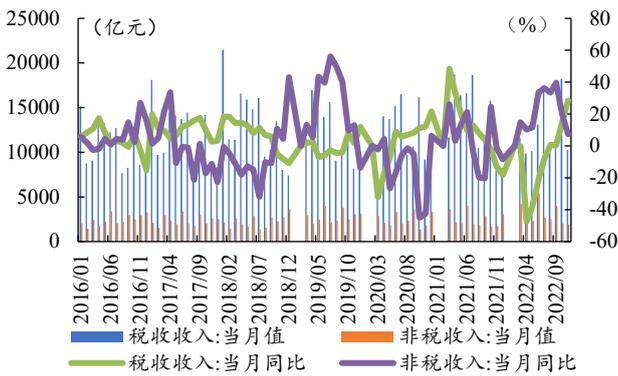
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 2：1-11 月全国一般公共预算收入及增速



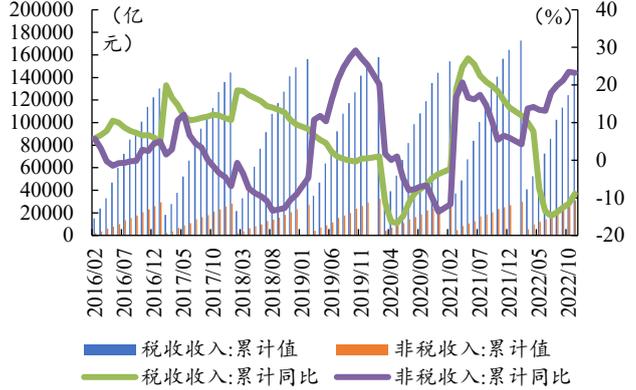
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 3：11 月全国税收、非税收入及增速



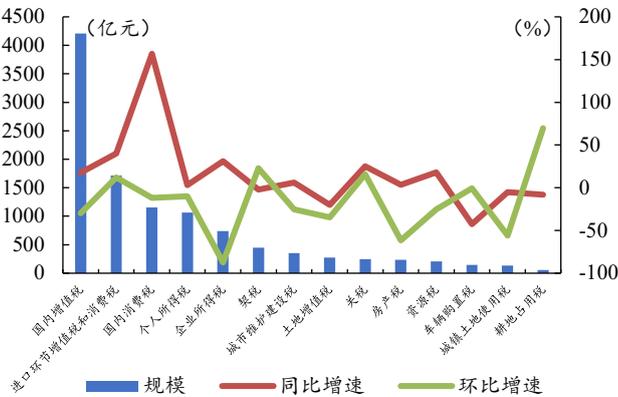
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 4：1-11 月全国税收、非税收入及增速



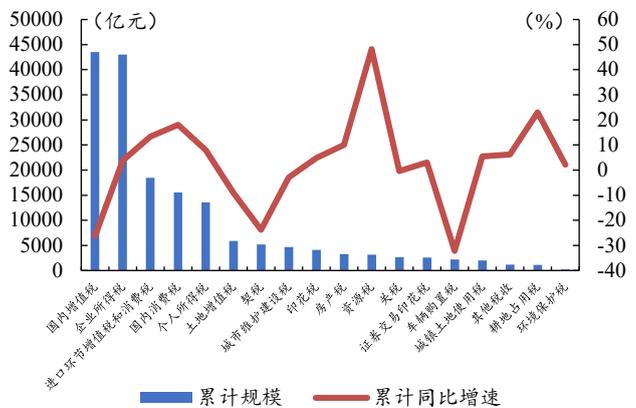
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 5：11 月全国税收收入各组成分布及增速

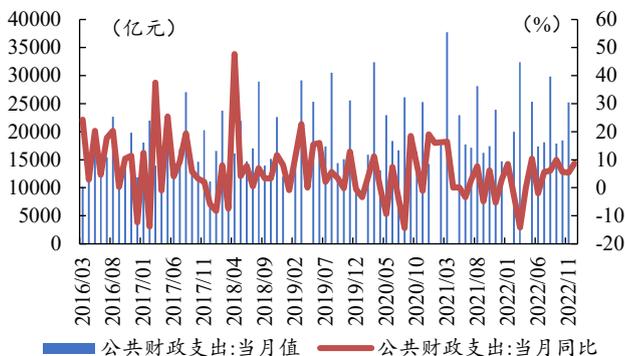


数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

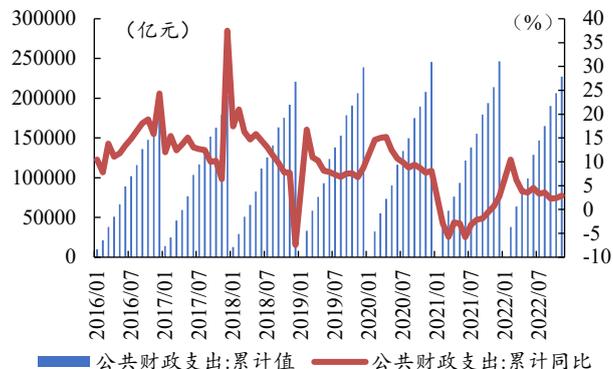
图 6：1-11 月全国税收收入各组成分布及增速



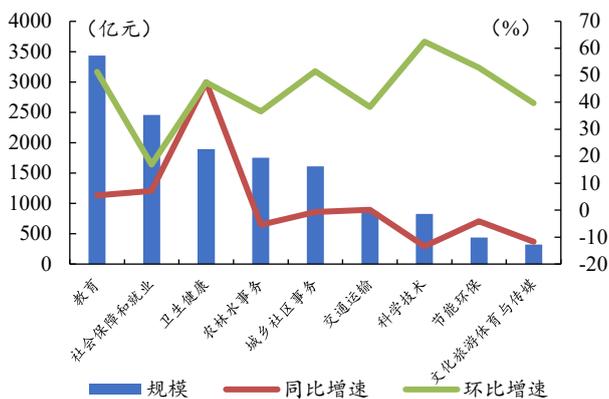
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

**图 7：11 月全国一般公共预算支出及增速**


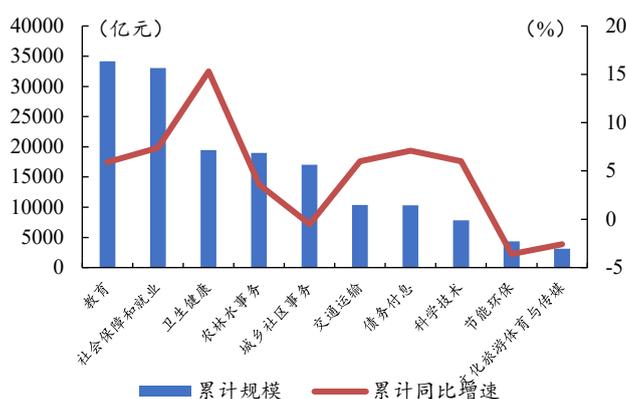
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

**图 8：1-11 月全国一般公共预算支出及增速**


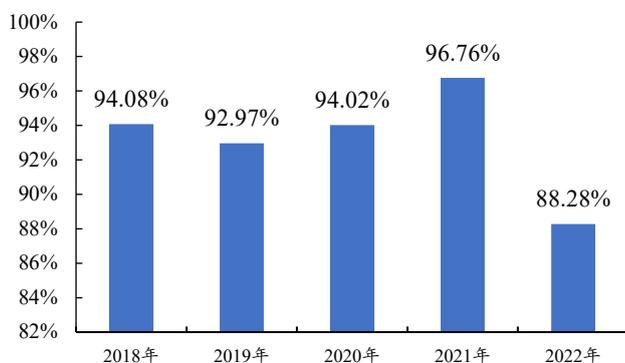
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

**图 9：11 月全国预算支出组成分布及增速**


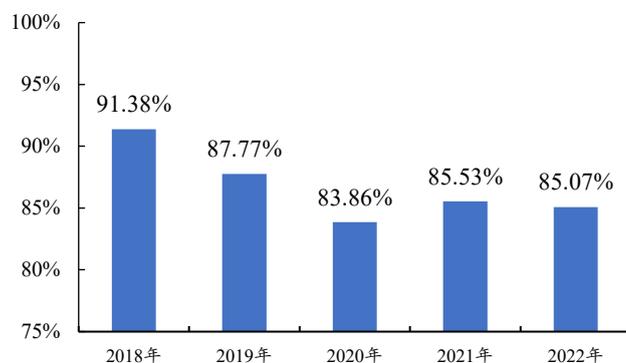
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

**图 10：1-11 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

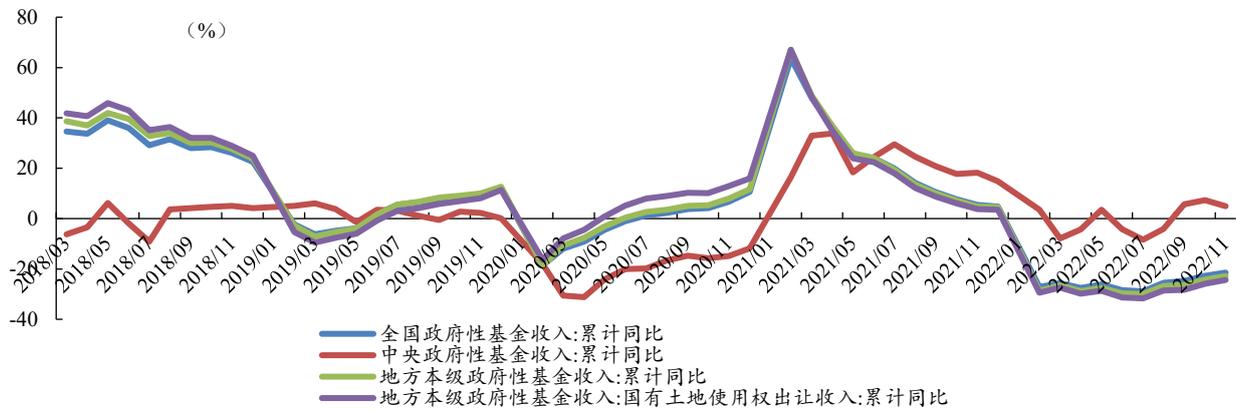
**图 11：近 5 年 1-11 月一般公共预算收入完成进度**


数据来源：财政部，中诚信国际区域风险数据库

**图 12：近 5 年 1-11 月一般公共预算支出完成进度**


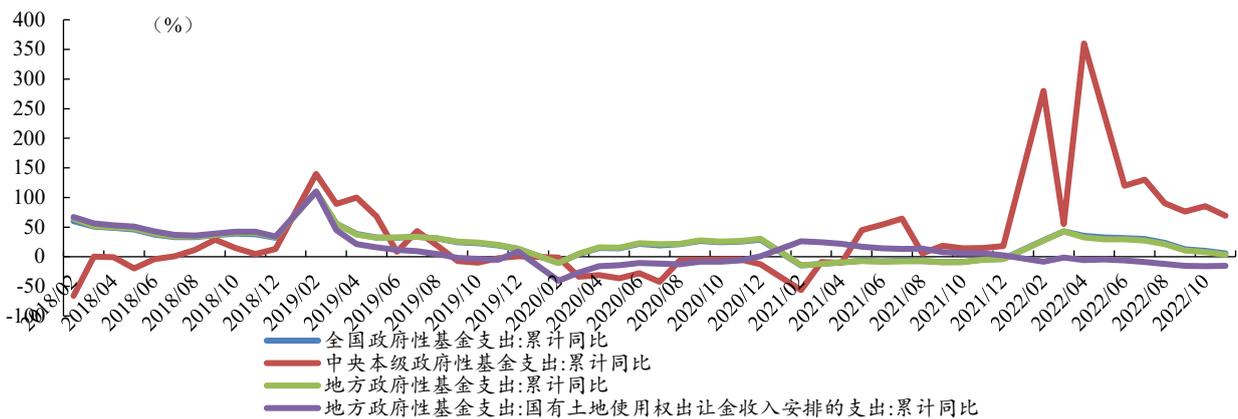
数据来源：财政部，中诚信国际区域风险数据库

图 13：1-11 月全国政府性基金收入同比降幅有所走阔



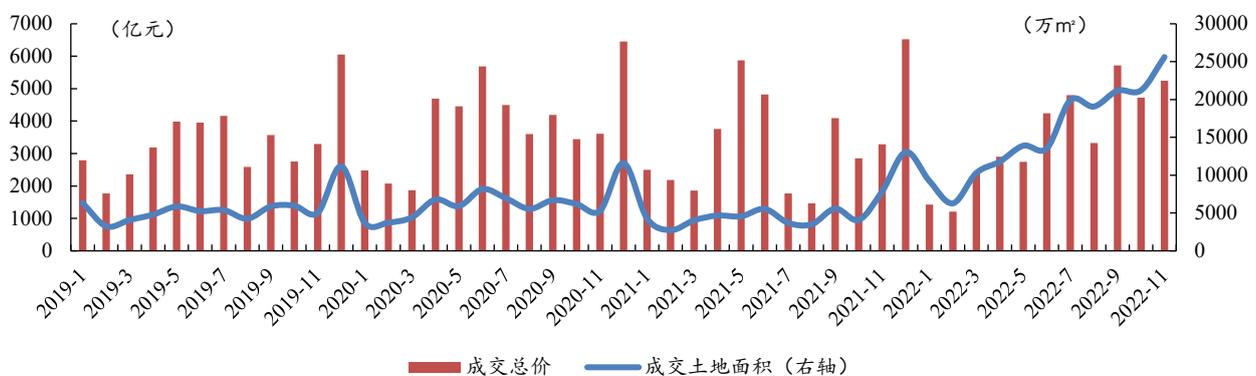
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 14：1-11 月全国政府性基金支出同比增速继续回落



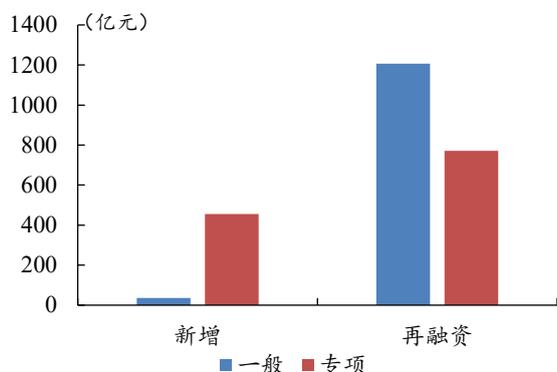
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 15：11 月土地成交面积及成交总价环比、同比均回升



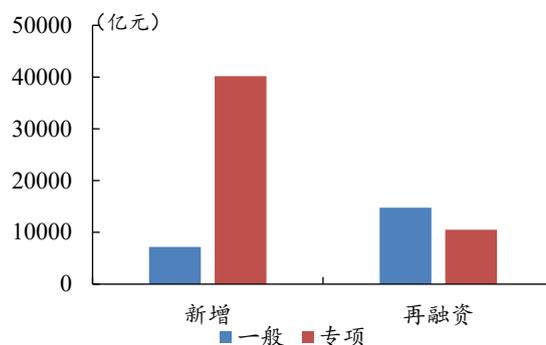
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 16：11 月地方债发行以再融资一般债为主



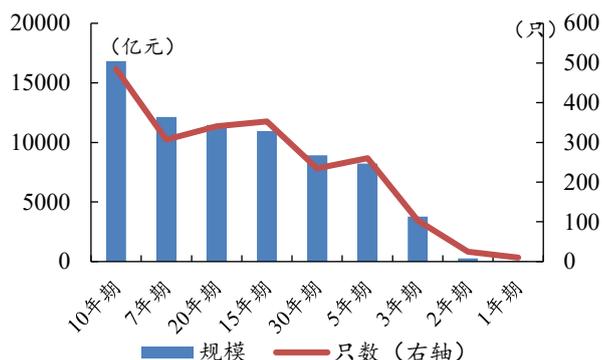
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 17：1-11 月地方债发行以新增专项债为主



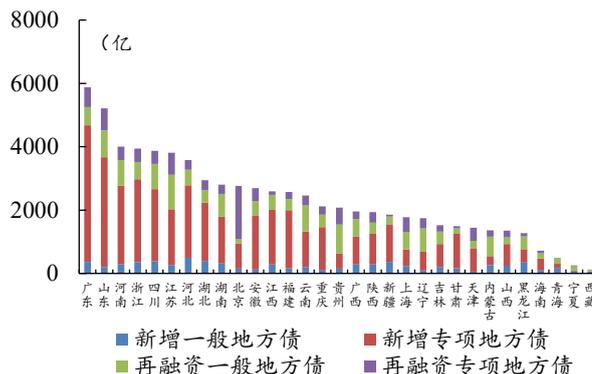
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 18：1-11 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 19：1-11 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>