



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 010-66428877-261
hxyuan@ccxi.com.cn



承压待缓，分化延续——2022年各省财政数据全梳理及2023年展望，2023-03-21

经济修复曙光初现但需夯实基础，权益资产或仍是配置重点——宏观经济与大类资产配置月报（2023年1-2月），2023-03-21

地方债城投债净融资额一降一升，谨慎关注化债重组相关投资机会——2023年2月地方政府与城投行业运行分析，2023-03-21

【2022年财政数据点评及2023年展望】
2022疫情扰动欠收少支，2023前置发力但仍受限，2023-02-03

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

财政收入延续低迷 债务付息压力加大

——2023年1-2月财政数据点评



- 一般公共预算收入延续低迷态势，税收占比较去年同期回落
 - 一般公共预算收入同比下降，收入节奏略有放缓。1-2月，全国一般公共预算收入45642亿元，同比下降1.20%，增速较去年同期及去年全年分别回落11.7个、1.8个百分点。增速回落一方面与去年同期较高基数有关，另一方面也受到消费修复力度较弱的拖累。完成全年预算进度21.00%，略低于近两年同期水平，收入节奏略有放缓。具体来看，中央收入实现21750亿元，同比下降4.50%、较去年同期大幅回落15.8个百分点，地方收入实现23892亿元，同比增长2.00%、较去年同期回落7.8个百分点，央地收入增速呈分化态势。
 - 税收收入同比下降、占比回落，消费税拖累较大。1-2月，全国税收收入实现39412亿元，同比下降3.40%。其中，第一大税种增值税实现收入15787亿元、同比增长6.30%；第二大税种企业所得税实现收入10167亿元、同比增长11.40%，增速均较去年同期及全年抬升，反映出疫情防控政策优化调整后，企业生产稳步恢复；个人所得税实现收入3881亿元，同比下降4.00%，主要原因是去年同期基数较高；国内消费税实现收入3568亿元，同比下降18.40%，对税收收入拖累较大，在一定程度上表明当前消费修复力度仍然较弱；同时，土地市场复苏仍较疲弱，土地相关税种中，土地增值税、城镇土地使用税、契税、房产税同比分别下降22.40%、7.40%、4.00%、2.90%。此外，非税收入实现6230亿元，同比增长15.60%，增速高于税收收入，且较去年同期上升1.8个百分点；税收收入占比较去年同期回落约2个百分点至86.35%，但较去年全年有所回升。

■ 一般公共预算支出前置发力明显，持续向民生领域倾斜

- 一般公共预算支出保持增长，前置发力特征更为显著。1-2月，全国一般公共预算支出40898亿元，支出规模创历史同期最高值，同比增长7.00%，增速与去年同期持平、较去年全年抬升0.9个百分点，积极财政“加力”的要求下支出保持较高强度。完成全年预算进度14.86%，高于近五年来水平，前置发力特征显著。其中，中央支出4236亿元，同比增长8.70%、较去年同期上升4.1个百分点，地方支出36662亿元，同比增长6.80%、较去年同期回落0.5个百分点。
- 支出持续加码社会民生领域，债务付息压力进一步加大。1-2月，社保就业、教育仍是支出重点，支出规模均超6000亿元，其中，在“突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作”的要求下，社保就业支出同比增长9.80%，且较去年同期抬升5个百分点。同时，伴随疫情快速流行并达峰，卫生健康支出同比大幅增长23.20%，较去年同期抬升19.2个百分点，增速位居各主要支出类型第二；但在疫情防控政策优化调整的背景下，卫生健康支出增速较去年12月进一步放缓约9个百分点。此外，基建支出也小幅增加，但整体增速不及社会民生相关支出，其中，农林水事务、城乡社区事务支出同比分别增长11.4%、0.70%，节能环保、交通运输支出同比分别下降5.00%、0.20%。值得注意的是，债务付息支出同比大幅增长27.30%，增速位居各主要支出类型首位，且较去年同期抬升40.2个百分点，债务付息压力进一步加大。

■ 政府性基金预算收支均下降，央地收支走势分化

- 土地市场复苏疲弱拖累下，政府性基金收入继续下降，央地收入一升一降。1-2月，全国政府性基金预算收入6965亿元，同比下降24.00%，降幅较去年同期收窄3.2个百分点；完成全年预算进度8.91%，不及去年同期（9.29%）。其中，中央收入642亿元，同比增长6.20%、增速较去年同期回升2.7个百分点；地方收入6323亿元，同比下降26.10%、降幅较去年同期收窄2.6个百分点。从地方本级收入的构成看，地方国有土地使用权出让收入为5627亿元，同比下降29.00%，降幅较去年同期仅收窄0.5个百分点，是拖累政府性基金预算收入的重要原因；其占地方政府性基金预算收入的比重为88.99%，较去年同期回落近4个百分点。从土地市场情况看，1-2月，一系列政策支持下土地市场有所回暖，土地成交面积较去年同期上涨48.87%，但整体恢复仍较为疲弱，土地成交总价较去年同期增长14.63%、涨幅远低于成交面积，成交单价明显走低。值得注意的是，土地市场修复偏弱虽对政

府性基金预算收入形成拖累，但从今年预算草案来看，中央财政加大转移支付力度的背景下，政府性基金收入下滑对地方财力的影响或有所减弱。

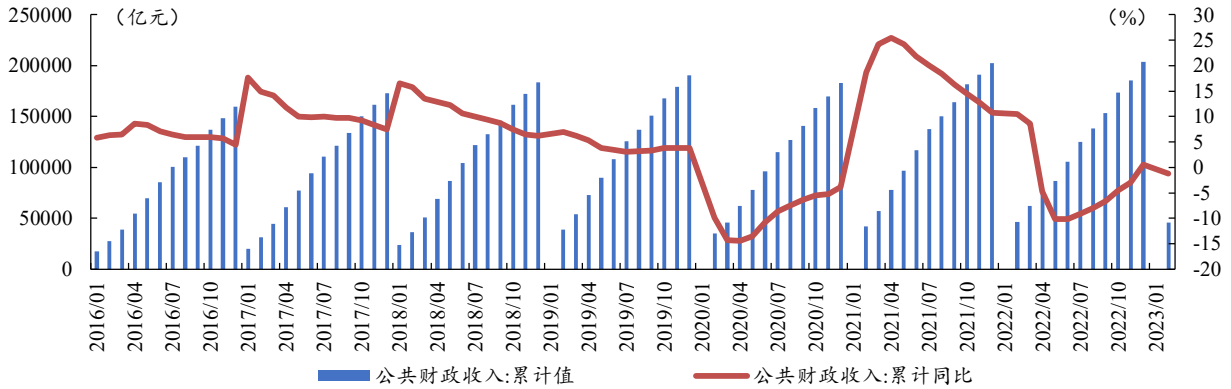
- **政府性基金预算支出下滑，央地支出一升一降。**1-2月，全国政府性基金预算支出12493亿元，同比下降11.00%，虽有新增专项债前置发行支撑，但受制于较为疲弱的土地市场加之去年基数较高，支出降幅较去年同期扩大近40个百分点；完成全年预算的10.59%，高出去年同期0.49个百分点，支出有所发力。其中，中央支出171亿元、同比增长19.50%，地方支出12322亿元、同比下降11.30%，地方国有土地使用权出让收入相关支出7848亿元、同比下降15.70%。

■ 地方债发行规模维持高位、节奏继续前置，发行期限进一步延长

- **发行总额：**1-2月，地方债共计发行297只，规模合计12196.31亿元、较去年同期回升1.13%，净融资额较去年同期小幅回落0.01%至11650.37亿元。新增债累计发行10676.92亿元，完成提前下达限额（26220亿元）的40.72%、完成全年限额（45200亿元）的23.62%，完成全年限额进度与去年基本持平，新增债发行延续前置特点；其中新增一般债累计发行2407.55亿元，完成提前下达限额（4320亿元）的55.73%、完成全年限额（7200亿元）的33.44%，新增专项债累计发行8269.38亿元，完成提前下达限额（21900亿元）的37.76%、完成全年限额（45200亿元）的21.76%。再融资债累计发行1519.39亿元，其中再融资一般债960.05亿元、再融资专项债559.34亿元，均用于偿还到期政府债券本金。
- **发行期限：**1-2月，地方债加权平均发行期限较2022年同期的14.60年进一步延长至16.10年，其中专项债18.68年、较2022年同期延长2.70年，一般债9.34年、较2022年同期延长0.50年。具体来看，10年期地方债发行规模最大、达3193.86亿元，30年期次之，规模达2454.07亿元，占比分别为26.19%、20.12%。
- **发行地区：**1-2月，全国有26个省（区、市）发行地方债，其中，广东、山东、河北、四川发行规模较大，均超过1000亿元；西藏、上海、青海、宁夏、内蒙古暂未发行地方债。

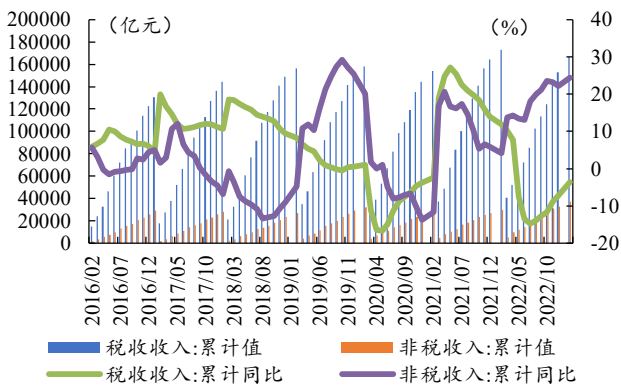
附表/图：

图 1：1-2 月全国一般公共预算收入及增速



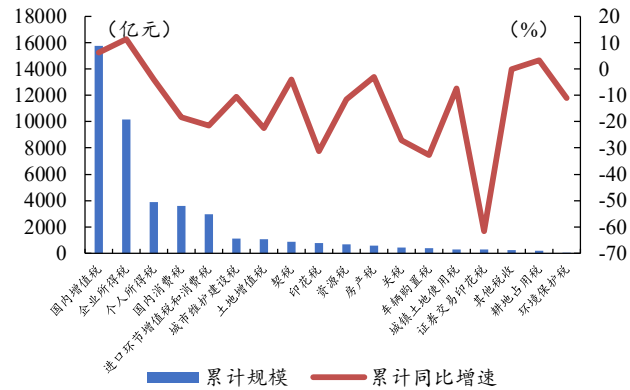
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 2：1-2 月全国税收、非税收入及增速



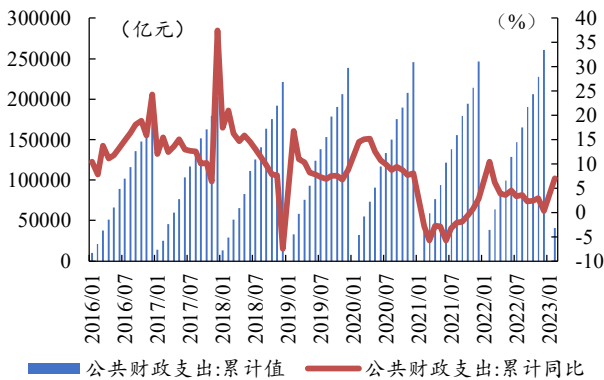
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 3：1-2 月全国税收收入各组成分布及增速



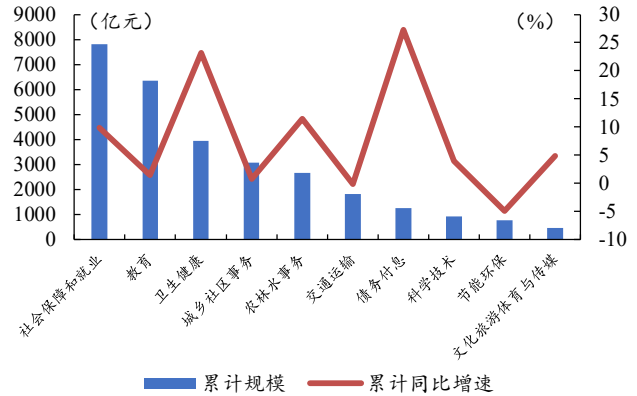
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 4：1-2 月全国一般公共预算支出及增速



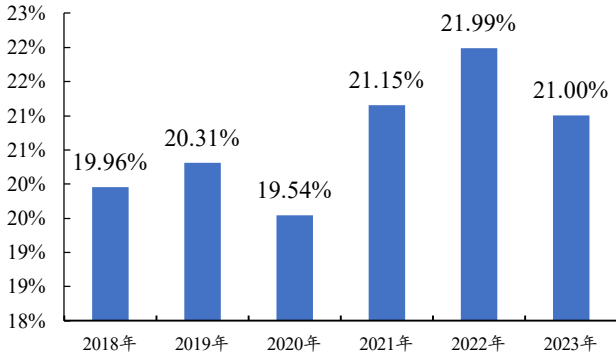
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 5：1-2 月全国预算支出组成分布及增速



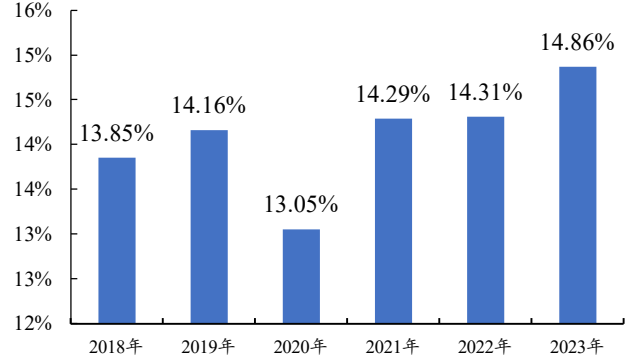
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 6：近年 1-2 月一般公共预算收入完成进度



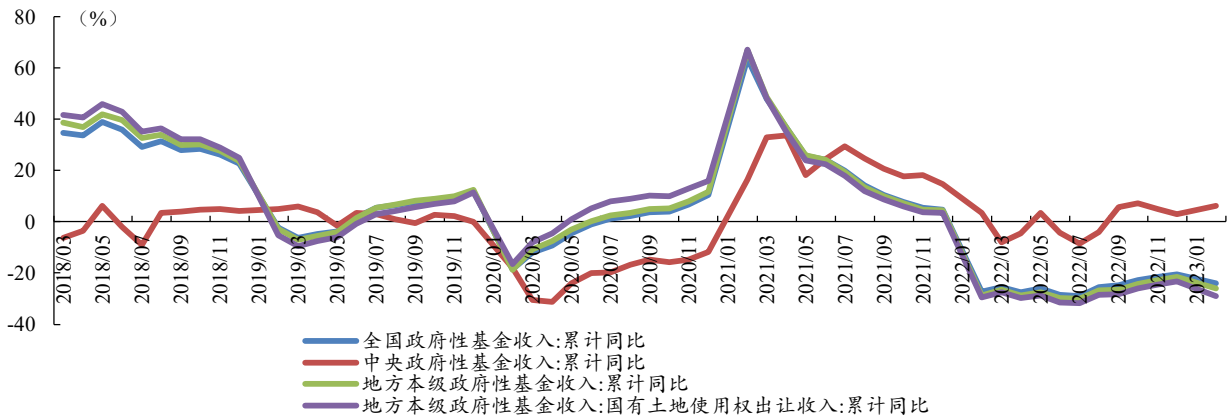
数据来源：财政部，中诚信国际区域风险数据库

图 7：近年 1-2 月一般公共预算支出完成进度



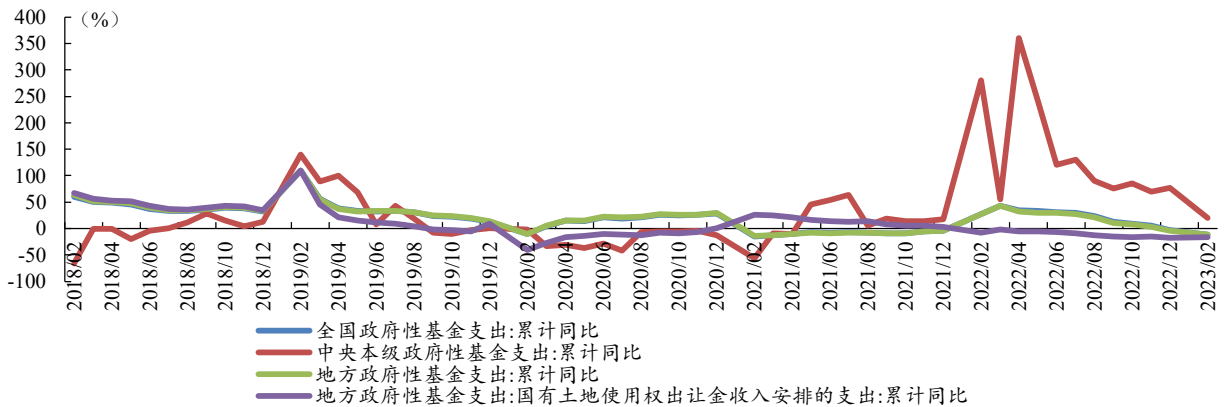
数据来源：财政部，中诚信国际区域风险数据库

图 8：1-2 月全国政府性基金收入同比仍下滑



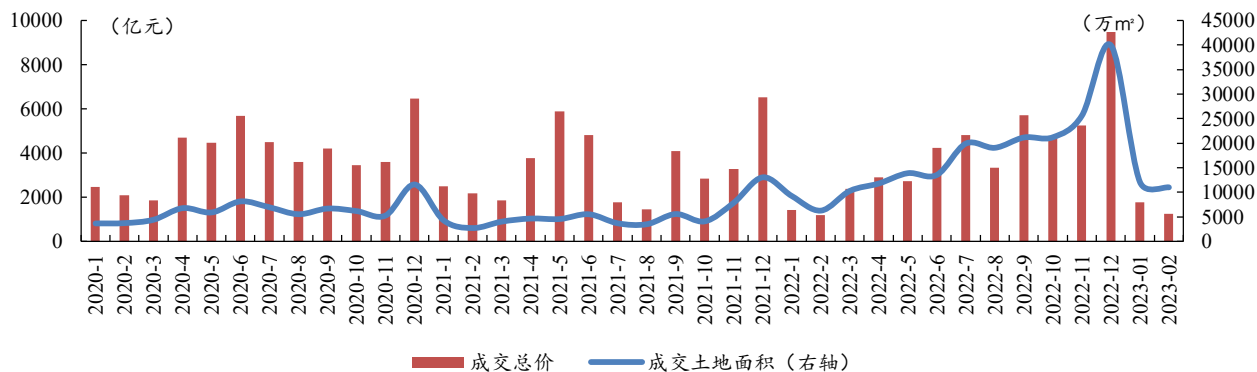
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 9：1-2 月全国政府性基金支出同比下降



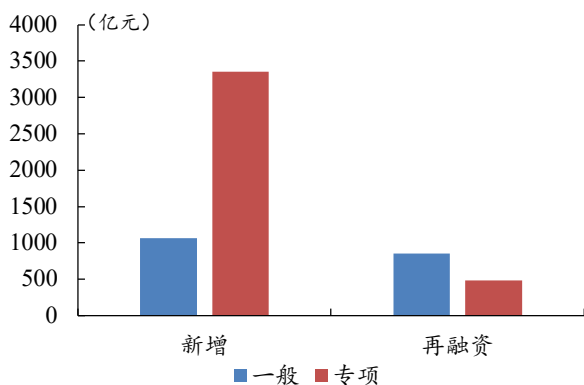
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 10：2 月土地成交面积及成交总价环比均回落、同比均回升



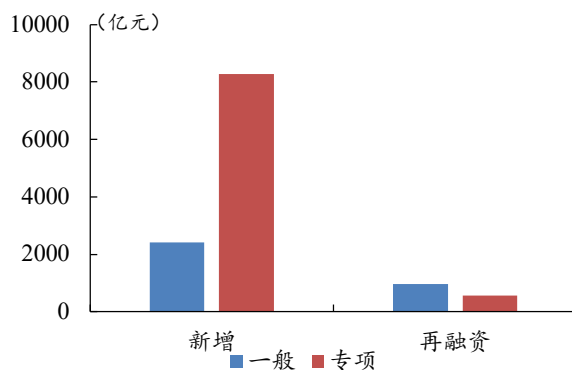
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 11：2 月地方债发行以新增专项债为主



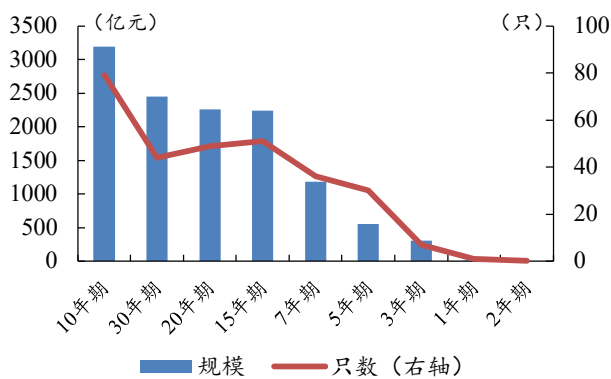
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 12：1-2 月地方债发行以新增专项债为主



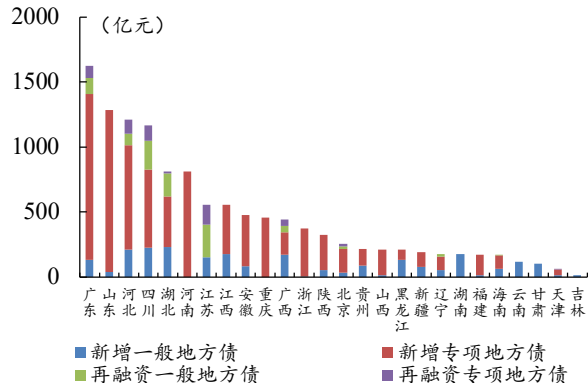
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 13：1-2 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 14：1-2 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 , ChaoyangmenneiAvenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL:（86010）66428877
FAX:（86010）66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>