



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



发行规模再创新高助力稳增长，付息压力加大需关注债务资产转化效率——地方政府专项债一季度回顾与下阶段展望，2023-04-18

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，2023-03-28

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

【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；
gzhaohao@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

财政收入增速由负转正 债务付息、土地出让仍然承压

——2023年一季度财政数据点评



- 一般公共预算收入增速转正，税收占比继续下降
 - 一般公共预算收入增速由负转正，央地收入增速分化加深。一季度，全国一般公共预算收入 62341 亿元，同比增长 0.5%，伴随经济持续温和修复，增速较 1-2 月抬升 1.7 个百分点、由负转正，但较去年同期及去年全年分别回落 8.1 个、0.1 个百分点。完成全年预算进度 28.69%，仍低于近两年同期水平。具体来看，中央收入 27603 亿元，同比下降 4.7%、降幅较前值走阔 4.5 个百分点，地方收入 34738 亿元，同比增长 5.0%、较前值大幅抬升 3.0 个百分点，央地收入增速分化程度加深。
 - 税收收入降幅收窄，非税收入大幅增长。一季度，全国税收收入实现 51707 亿元，同比下降 1.4%、降幅较 1-2 月收窄 2.0 个百分点。其中，增值税同比增长 12.2%，增速较去年同期和今年 1-2 月分别抬升 8.6 个、5.9 个百分点，这既与经济持续修复有关，同时也受到了去年制造业中小微企业缓税于今年入库的带动；企业所得税同比增长 9.3%、较前值回落 2.1 个百分点；个人所得税、国内消费税同比均下降，分别下降 4.4%、22.2%，且降幅较前值分别扩大 0.4 个、3.8 个百分点，主要受去年同期高基数因素影响，但也表明当前促消费仍有空间；同时，土地市场逐步修复，土地相关税种中，房产税、城镇土地使用税、契税同比分别增长 23.1%、18.6%、2.1%，但土地增值税、耕地占用税同比分别下降 18.6%、5.5%，土地市场实质企稳仍需时日。此外，各地多渠道盘活闲置资产背景下，非税收入实现 10634 亿元，同比增长 10.9%，增速远高于税收收入，税收收入占比较 1-2 月继续回落近 4 个百分点至 82.94%，收入质量有所下降。

■ 一般公共预算支出增速小幅回落，加大对科技、教育支持力度

- 一般公共预算支出增速回落，央地增速一降一升。一季度，全国一般公共预算支出 67915 亿元，同比增长 6.8%，增速较 1-2 月回落 0.2 个百分点。完成全年预算进度 24.68%，继续保持较高水平，前置发力特征延续。其中，中央支出 7240 亿元，同比增长 6.4%、较前值回落 2.3 个百分点，地方支出 60675 亿元，同比增长 6.9%、较前值抬升 0.1 个百分点。
- 科教支出走强，债务付息支出增速回落但仍居首位。一季度，财政资金继续重点支持社保就业、教育领域，支出规模均超万亿，同比分别增长 9.6%、4.1%，其中教育支出较 1-2 月抬升近 3 个百分点；伴随疫情较快平稳转段，卫生健康支出增速较 1-2 月大幅回落 11 个百分点至 12.2%；“加快实现高水平科技自立自强”的要求下，科学技术支出大幅增长 9.4%、较前值抬升 5.5 个百分点；基建相关支出中，农林水事务、城乡社区事务支出同比分别增长 10.9%、1.8%，节能环保、交通运输支出同比分别下降 2.4%、0.4%。此外，债务付息支出同比大幅增长 15.9%，较前值回落超 11 个百分点，但增速仍位居各主要支出类型首位，债务付息压力边际减轻但仍然较大。

■ 政府性基金预算收支降幅分化，土地市场仍是最大拖累

- 土地市场逐步修复下政府性基金收入降幅收窄，央地收入一升一降。一季度，全国政府性基金预算收入 10825 亿元，同比下降 21.8%，降幅较去年同期、今年 1-2 月分别收窄 3.8 个、2.2 个百分点；完成全年预算进度 13.85%，略低于去年同期（14.04%）。其中，中央收入 905 亿元，同比增长 6.1%、较前值回落 0.1 个百分点；地方收入 9920 亿元，同比下降 23.6%、降幅较前值收窄 2.5 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 8728 亿元，同比下降 27.0%，伴随土地市场逐步修复，降幅较前值收窄 2.0 个百分点；其占地方政府性基金预算收入的比重为 87.98%，较去年同期及今年 1-2 月分别回落 4 个、1 个百分点。从土地市场情况看，一季度，伴随土地市场逐步修复，土地成交面积、价格、溢价率均逐月抬升，呈现出积极变化，但整体看仍处于低位，是政府性基金预算收入下滑的重要原因。
- 政府性基金预算支出降幅走阔，土地相关支出继续下滑。一季度，全国政府性基金预算支出 21066 亿元，同比下降 15.0%，降幅较前值走阔 4.0 个百分点，收支降幅差距逐步缩小。完成全年预算的 17.86%，略高于去年同期（17.84%）。其中，中央支出 250 亿元，同比下降 1.40%、由正转负，地方支出 20816 亿元，同比下降

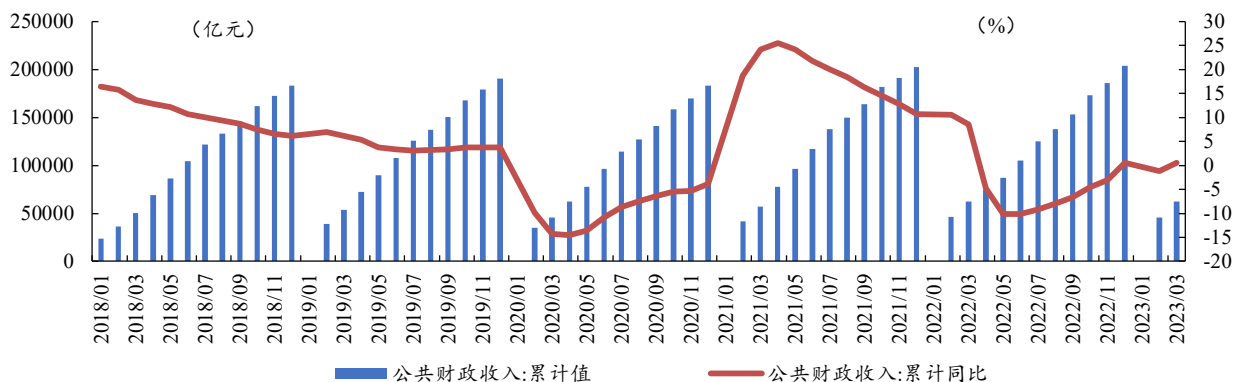
15.2%、降幅走阔 3.9 个百分点。地方国有土地使用权出让收入相关支出 12800 亿元，同比下降 17.1%、降幅走阔 1.4 个百分点，仍对政府性基金预算支出形成掣肘。

■ 地方债发行规模再创新高、节奏继续前置，发行期限同比延长

- **发行总额：一季度**，地方债共计发行 508 只，规模合计 21096.73 亿元、同比增长 15.62%，规模再创同期历史新高，净融资额同比小幅回升 4.84%至 17472.67 亿元。新增债累计发行 16693.87 亿元，完成提前下达限额（26220 亿元）的 63.67%、完成全年限额（45200 亿元）的 36.93%，完成全年限额进度较去年小幅抬升，延续前置发力特点；其中新增一般债累计发行 3125.57 亿元，完成提前下达限额（4320 亿元）的 72.35%、完成全年限额（7200 亿元）的 43.41%，新增专项债累计发行 13568.29 亿元，完成提前下达限额（21900 亿元）的 55.16%、完成全年限额（3800 亿元）的 35.71%。再融资债累计发行 4402.87 亿元，其中再融资一般债 2789.85 亿元、再融资专项债 1613.02 亿元，均用于偿还到期政府债券本金。
- **发行期限：一季度**，地方债加权平均发行期限同比延长 0.43 年至 15.06 年，其中专项债 17.66 年、同比延长 1.55 年，一般债 8.40 年、同比缩短 0.31 年。具体来看，10 年期地方债发行规模最大、达 5038.41 亿元，20 年期次之，规模为 3760.04 亿元，占比分别为 23.88%、17.82%。
- **发行地区：一季度**，全国有 30 个省（区、市）发行地方债，其中，广东、山东、四川发行规模较大，均超过 1500 亿元；西藏暂未发行地方债，其余 30 省均发行新增债，福建、浙江、河南、湖南、上海、甘肃、青海、吉林 8 省未发行再融资债。

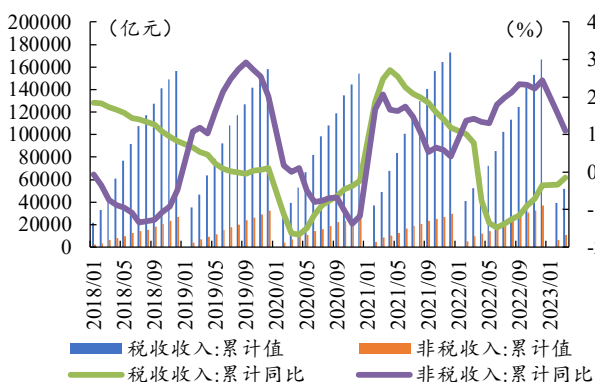
附表/图:

图 1：1-3 月全国一般公共预算收入及增速



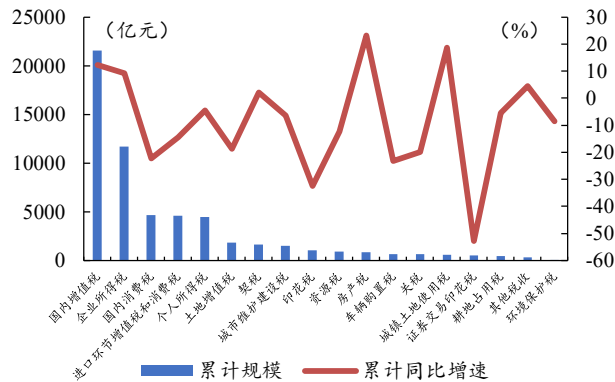
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 2：1-3 月全国税收、非税收入及增速



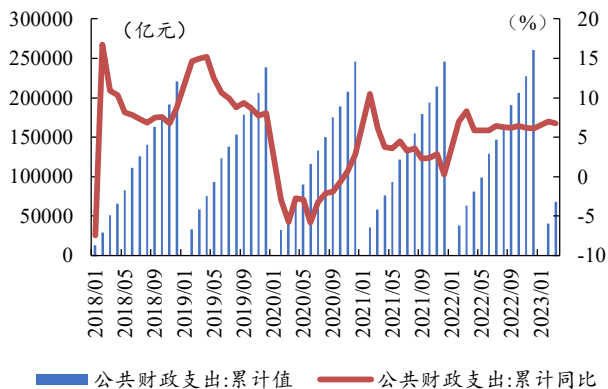
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 3：1-3 月全国税收收入各组成分布及增速



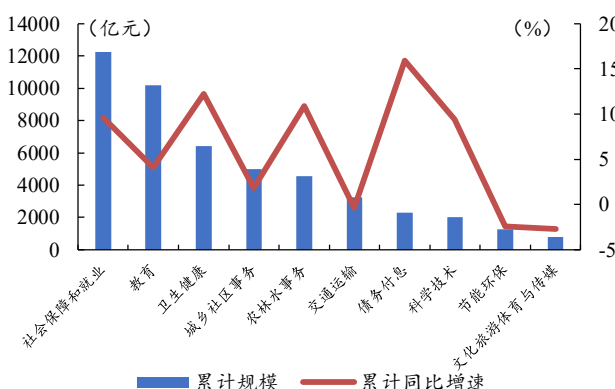
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 4：1-3 月全国一般公共预算支出及增速

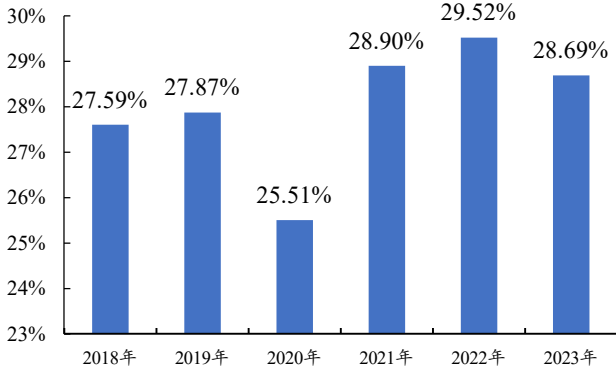


数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

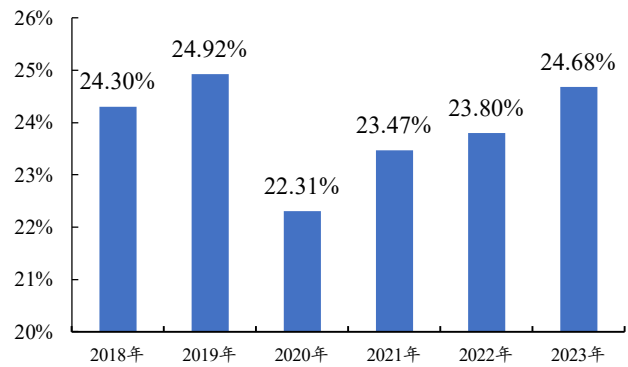
图 5：1-3 月全国预算支出组成分布及增速



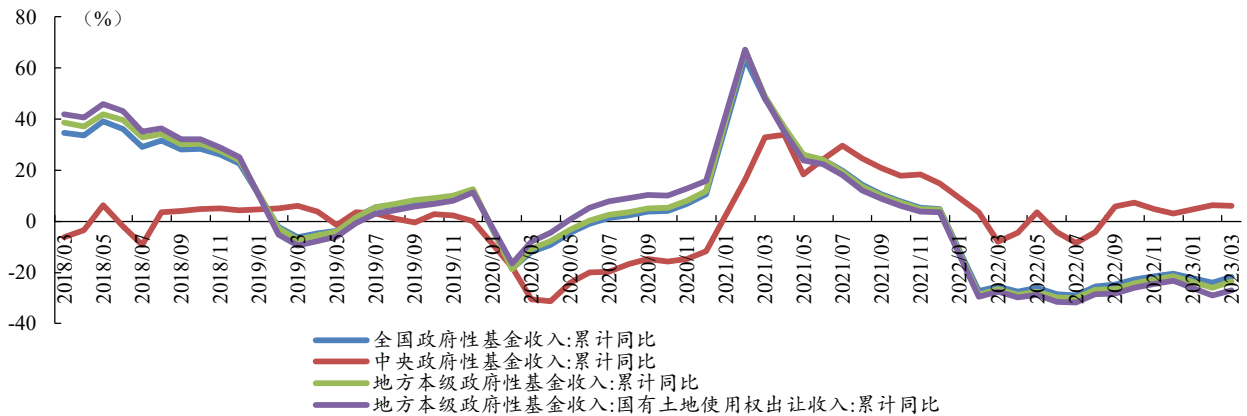
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 6：近年 1-3 月一般公共预算收入完成进度


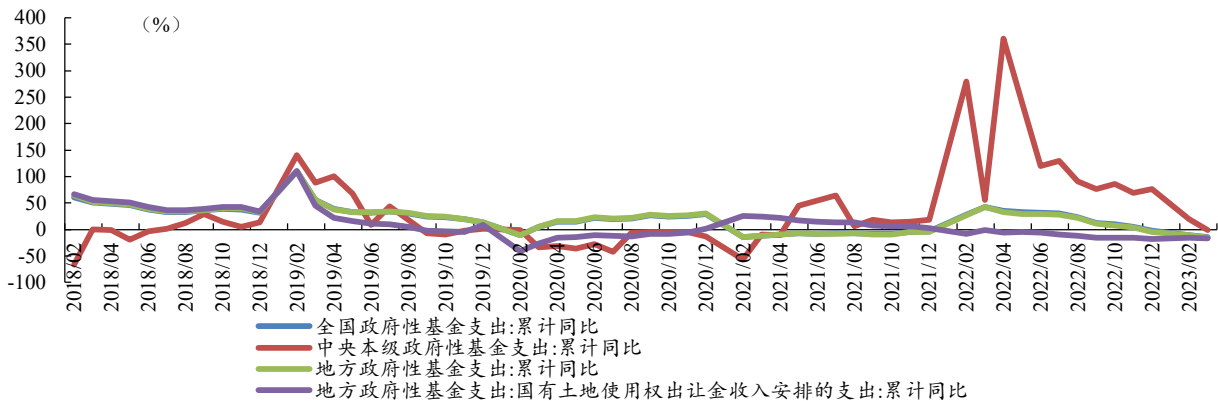
数据来源：财政部，中诚信国际区域风险数据库

图 7：近年 1-3 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 8：1-3 月全国政府性基金收入降幅收窄


数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 9：1-3 月全国政府性基金支出降幅扩大


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>