



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



多地加强隐性债务管控力度,城投债利差收窄
优选票息策略——2023年4月地方政府与
城投行业运行分析, 2023-05-16

通胀进一步走弱, 需求疲软仍需关注——
2023年4月价格数据点评, 2023-05-11

新增社融不及预期居民贷款降至低点, 企
业中长期融资相对稳定但信心仍未完全修
复——4月金融数据点评, 2023-05-12

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, 2023-04-23

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

低基数下财政收入大幅增长 支出继续向民生领域倾斜

——2023年4月财政数据点评



■ 低基数下一般公共预算收入同比大幅增长, 税收贡献明显

- 受去年同期低基数影响, 当月一般公共预算收入同比大幅增长, 累计同比增速较一季度回升。4月, 全国一般公共预算收入 20830 亿元, 受去年同期大规模留抵退税开始实施及疫情反复所造成的低基数影响, 同比大幅增长 69.96%, 若剔除去年留抵退税影响, 增速为 4.8%、较上月回落约 0.7 个百分点。其中, 中央收入 9958 亿元、同比增长 77.13%, 地方收入 10872 亿元、同比增长 63.88%。1-4 月, 全国一般公共预算收入 83171 亿元, 同比增长 11.9%, 剔除去年留抵退税影响后同比增长 1.5%、较一季度抬升约 1 个百分点。完成预算进度 38.27%, 处于近年较高水平。其中, 中央收入 37561 亿元、同比增长 8.6%, 地方收入 45610 亿元、同比增长 14.8%, 央地收入累计同比增速差距较一季度收窄 3.5 个百分点至 6.2%。
- 税收收入同比大幅增长, 增值税增长明显, 消费税、个人所得税累计同比降幅小幅收窄。4月, 全国税收收入 18672 亿元, 同比增长 89.24%、环比增长 51.87%。增值税收入 6346 亿元, 同比由负转正、增加 7901 亿元; 企业所得税收入 6077 亿元, 同比下降 5.72%, 或反映出企业生产经营恢复仍较疲弱; 低基数作用下, 消费税同比增速由负转正至 2.97%。此外, 非税收入 2158 亿元, 同比下降 9.67%, 较前值大幅回落 14.68 个百分点。1-4 月, 全国税收收入累计 70379 亿元, 同比增长 12.9%、较一季度回升 14.3 个百分点。具体看, 增值税同比增长 58.0%, 较前值回升 45.8 个百分点; 企业所得税同比增速较前值回落 6.1 个百分点至 3.7%, 消费税、个人所得税同比仍下降, 但降幅较前值

均小幅收窄，一定程度上表明当前经济修复力度仍然偏弱，仍需在恢复和扩大需求上加力。此外，非税收入同比增长 6.8%，增速较前值回落 4.1 个百分点，税收收入占比较前值回升约 2 个百分点至 84.62%，收入质量有所改善。

■ 一般公共预算支出保持较高强度，继续向民生领域倾斜

- 一般公共预算支出当月同比增速小幅抬升，完成预算进度较快。4 月，全国一般公共预算支出 18503 亿元，同比增长 6.67%、较上月小幅抬升约 0.1 个百分点。其中，中央支出 2956 亿元、同比增长 4.38%，地方支出 15547 亿元、同比增长 7.12%。1-4 月，全国一般公共预算累计支出 86418 亿元，同比增长 6.8%、增速与一季度持平。完成预算进度 31.41%，小幅高于前三年进度，支出仍保持较高强度。其中，中央支出 10196 亿元，同比增长 5.8%、较一季度回落 0.6 个百分点，地方支出 76222 亿元，同比增长 6.9%、与一季度持平，央地支出累计同比增速差距较前值走阔约 0.6 个百分点至 1.1%。
- 社保就业、教育支出继续走强，科技支出保持高增但增速回落，债务付息压力边际减轻但仍较高。4 月，民生领域相关支出增速较高，教育、文化旅游体育与传媒、社会保障和就业支出同比分别增长 18.13%、13.82%、13.29%，且增速均较上月大幅抬升；科学技术支出同比增长 7.76%、但增速较上月放缓。1-4 月，社会保障和就业、科技、教育支出同比分别增长 10.3%、9.0%、6.9%，除科技支出外其余增速均较一季度抬升；基建整体支出较前值小幅回落且相关支出走势分化，农林水事务、交通运输支出同比增速放缓，城乡社区、节能环保支出增速抬升。此外，1-4 月债务付息支出同比增长 9.0%，较一季度回落 6.9 个百分点，但增速排名仍靠前，债务付息压力边际减轻但仍较大。

■ 政府性基金预算收支降幅均收窄，收支降幅差距逐步缩小

- 土地市场逐步修复下政府性基金收入降幅收窄，土地出让占比回落。1-4 月，全国政府性基金预算收入 14601 亿元，同比下降 16.90%，降幅较去年同期、今年一季度分别收窄 10.7 个、4.9 个百分点；完成全年预算进度 18.68%，略高于去年同期（17.82%）。其中，中央收入 1194 亿元，同比增长 7.5%、增速较前值回升 1.4 个百分点；地方收入 13407 亿元，同比下降 18.5%、降幅较前值收窄 5.1 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 13407 亿元，同比下降 21.7%，伴随土地市场持续修复，降幅较前值收窄 5.3 个百分点；其占地方政府性基金预算收入的比重为 87.72%，较去年同期及今年一季度分别回落 3.51 个、0.26 个百分点。从土地市场情况看，4 月，房企拿地需求再度回落，土地成交面积环

比下降 14.80%，但在去年低基数作用下同比增长 20.26%；土地成交面积环比虽有下滑，土地市场复苏趋势整体未改，土地成交总价环比上行 19.60%，是支撑政府性基金预算收入降幅收窄的重要原因。

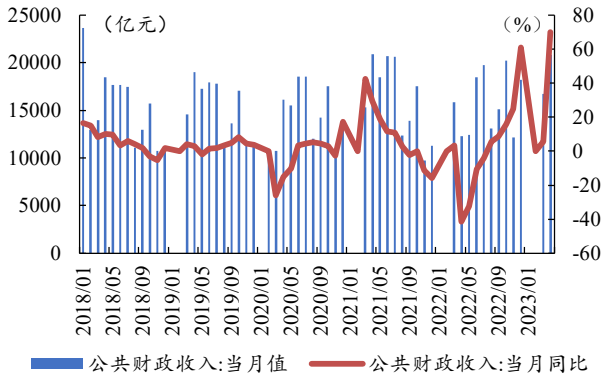
- **政府性基金预算支出降幅收窄，收支降幅差距逐步缩小。**1-4月，全国政府性基金预算支出 27928 亿元，同比下降 11.3%，降幅扭转了此前扩大的态势、较前值收窄 3.7 个百分点，收支降幅差距也逐步缩小。完成全年预算的 23.68%，略高于去年同期（22.66%）。其中，中央支出 329 亿元，同比下降 65.6%、降幅大幅走阔，地方支出 27599 亿元，同比下降 9.6%、降幅收窄 5.6 个百分点。地方国有土地使用权出让收入相关支出 16106 亿元，同比下降 17.1%、降幅与前值持平。

■ 地方债发行规模环比下降，发行期限小幅缩短

- **发行总额：**4月，地方债共发行 166 只、规模 6728.49 亿元，发行规模环比下降 24.40%、同比上升 136.75%，净融资额 2436.05 亿元，环比下降 58.84%、同比上升 65.17%。从发行结构看，新增债发行规模环比下降 53.04%至 2825.41 亿元，同比上升 133.90%，其中新增专项债 2647.59 亿元、同比上升 154.99%，占全部地方债发行规模的 39.35%；再融资债发行规模环比上升 35.36%至 3903.08 亿元，同比上升 138.85%，均用于偿还到期债券。**1-4月**，地方债共计发行 674 只，规模合计 27852.22 亿元、同比增长 31.95%，规模再创同期历史新高。新增债累计发行 19519.27 亿元，完成提前下达限额（26220 亿元）的 74.44%、完成全年额限额（45200 亿元）的 43.18%，其中新增一般债 3303.39 亿元，完成提前下达限额（4320 亿元）的 76.47%、完成全年额限额（7200 亿元）的 45.88%，新增专项债 16215.88 亿元，完成提前下达限额（21900 亿元）的 74.05%、完成全年额限额（38000 亿元）的 42.67%。再融资债累计发行 8305.95 亿元，其中再融资一般债 5269.82 亿元、再融资专项债 3036.13 亿元，均用于偿还到期政府债券本金。
- **发行期限：**4月，地方债加权平均发行期限由上月的 13.65 年缩短至 13.05 年，10 年期地方债发行规模最大、达 2927.32 亿元，10 年及以上期限占比达 78.68%，其次为 7 年期，发行规模接近 700 亿元。**1-4月**，地方债平均发行期限较一季度的 15.06 年小幅缩短至 14.58 年，其中专项债 17.32 年、一般债 8.42 年。
- **发行地区：**4月，共 26 个省份发行地方债，广东发行规模最大、达 1241.87 亿元，辽宁、浙江发行规模均超 500 亿元。**1-4月**，除西藏外其余 30 省发行了地方债，其中广东、山东、四川发行规模较大，均超 2000 亿元。

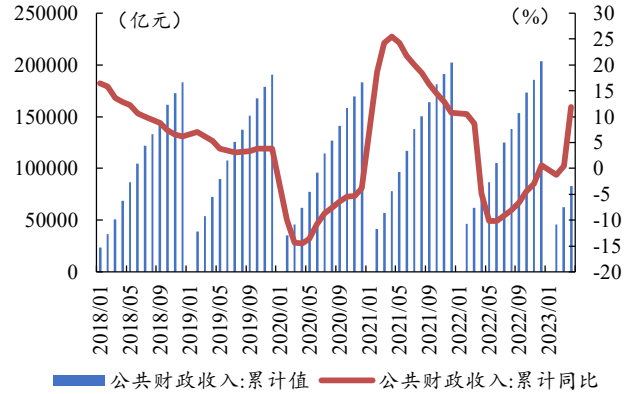
附表/图：

图 1：4 月全国一般公共预算收入及增速



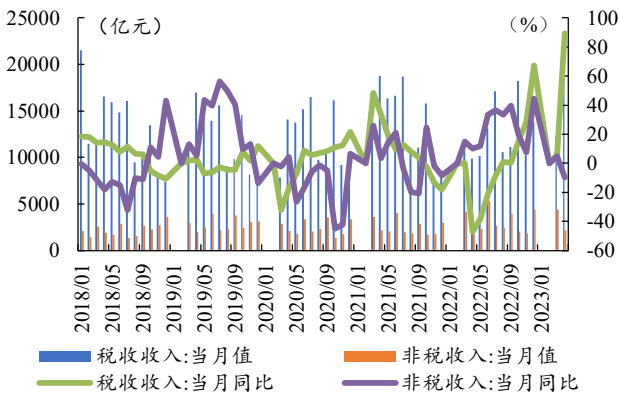
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 2：1-4 月全国一般公共预算收入及增速



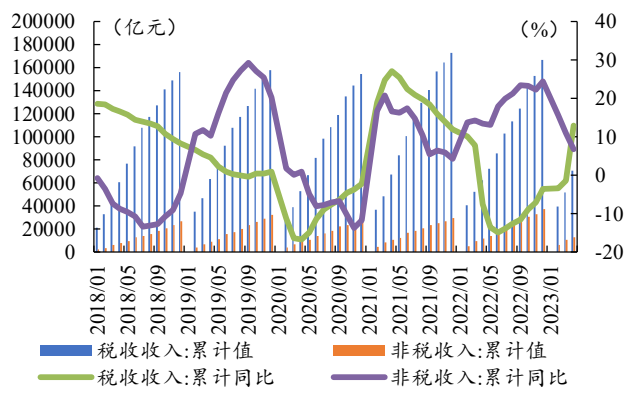
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 3：4 月全国税收、非税收入及增速



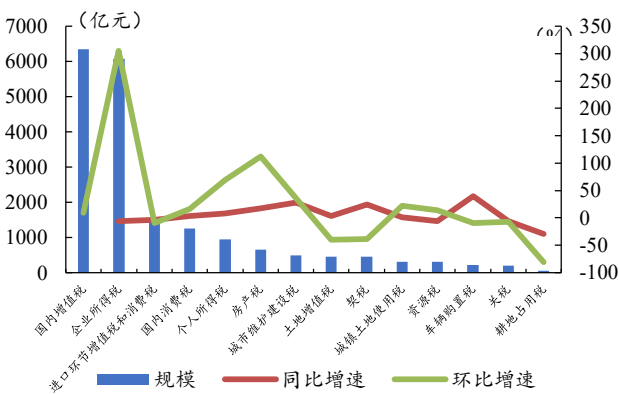
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 4：1-4 月全国税收、非税收入及增速



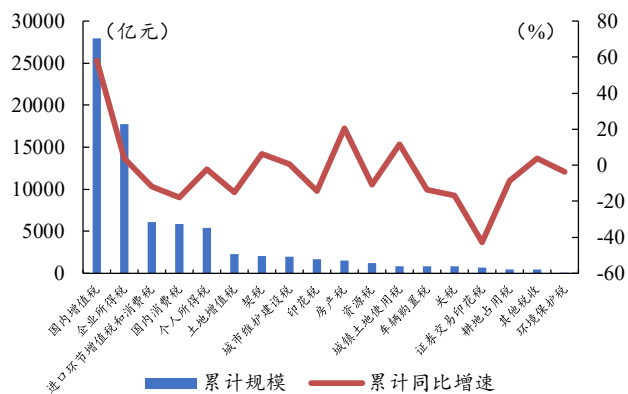
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 5：4 月全国税收收入各组成分布及增速

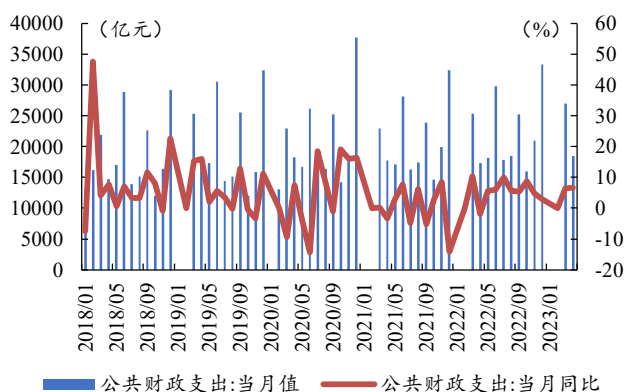


数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

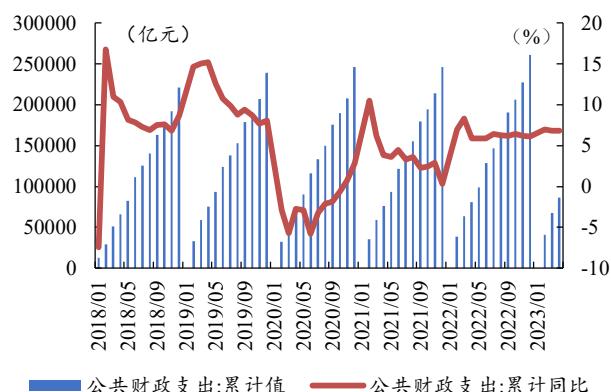
图 6：1-4 月全国税收收入各组成分布及增速



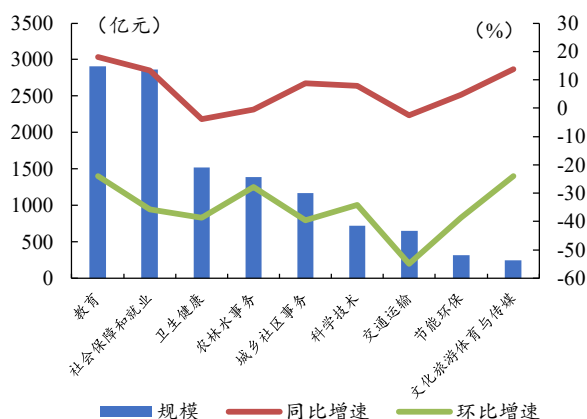
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 7：4 月全国一般公共预算支出及增速


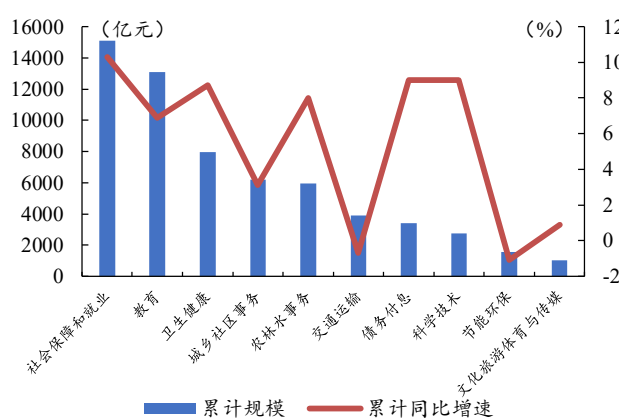
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 8：1-4 月全国一般公共预算支出及增速


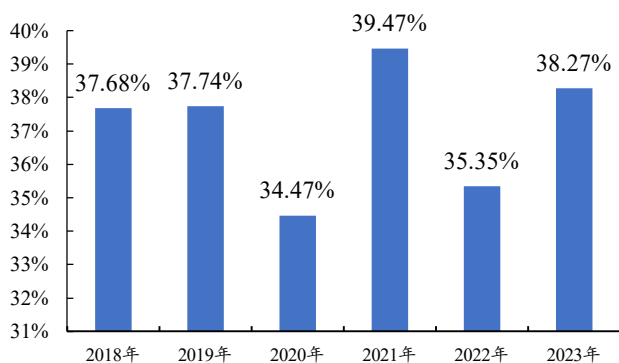
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 9：4 月全国预算支出组成分布及增速


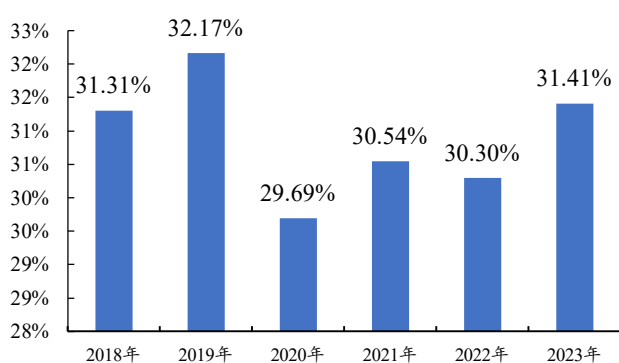
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 10：1-4 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

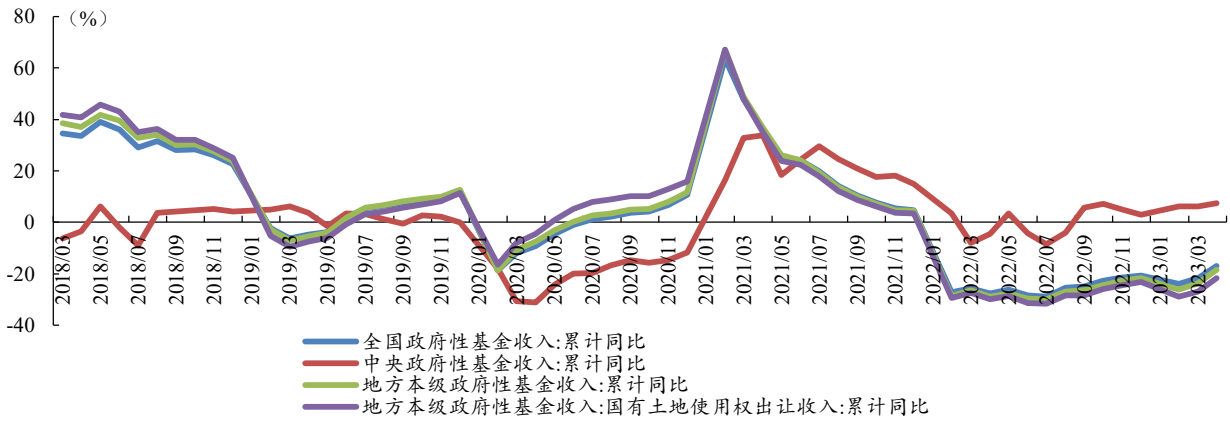
图 11：近年 1-4 月一般公共预算收入完成进度


数据来源：财政部，中诚信国际区域风险数据库

图 12：近年 1-4 月一般公共预算支出完成进度


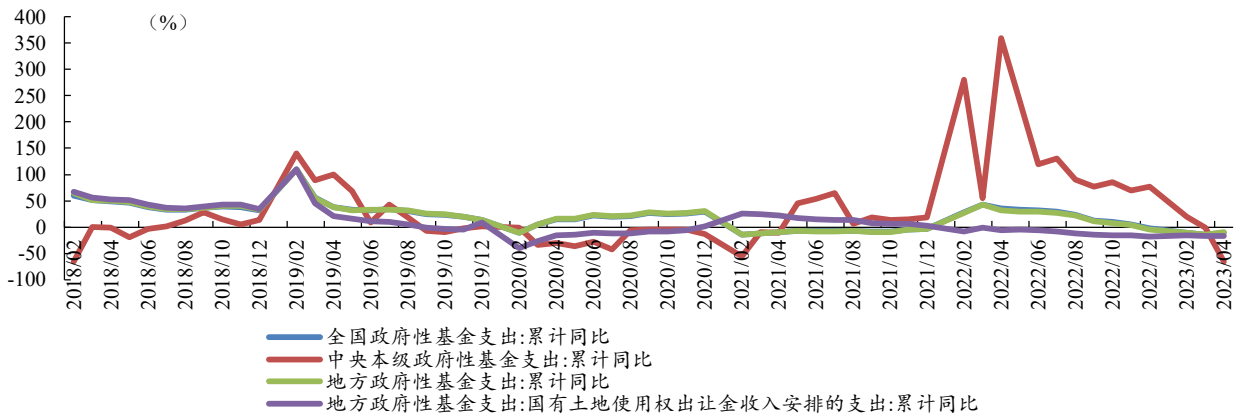
数据来源：财政部，中诚信国际区域风险数据库

图 13：1-4 月全国政府性基金收入降幅收窄



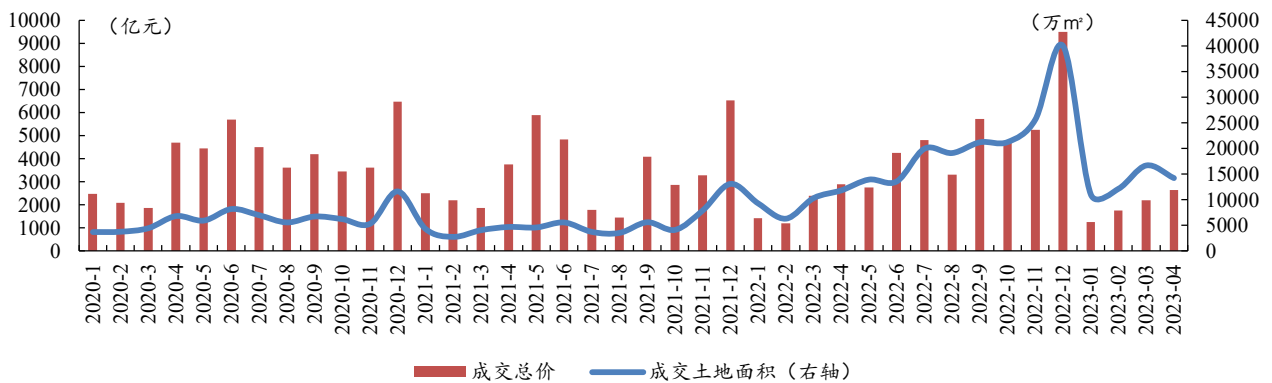
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 14：1-4 月全国政府性基金支出降幅收窄

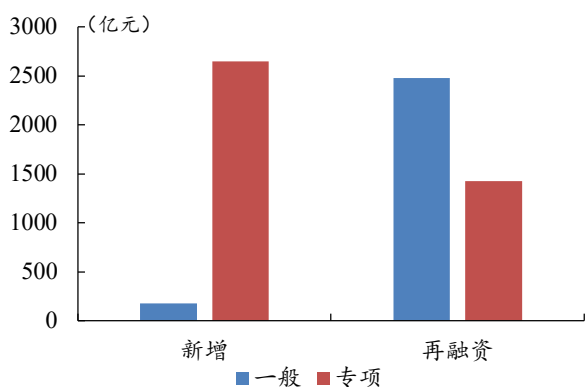


数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

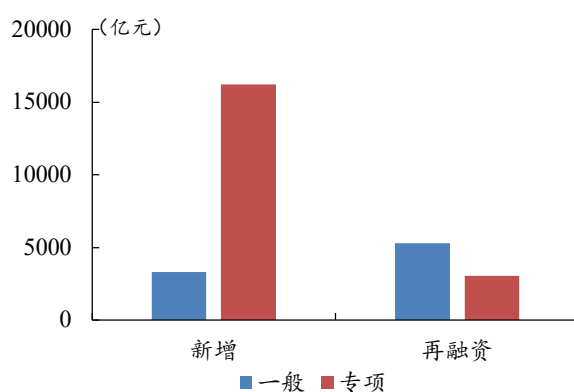
图 15：4 月土地成交面积、成交总价同比一升一降，环比一降一升



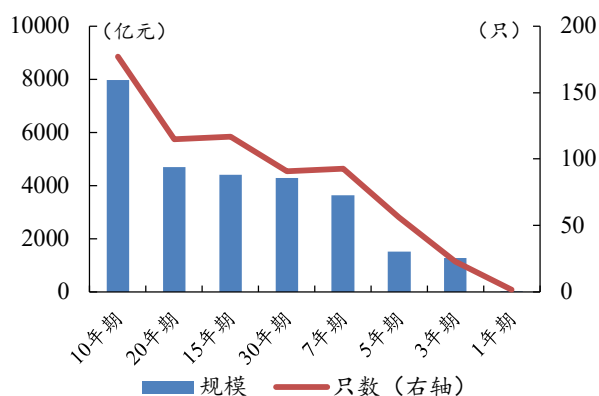
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 16：4 月地方债发行以新增专项债为主


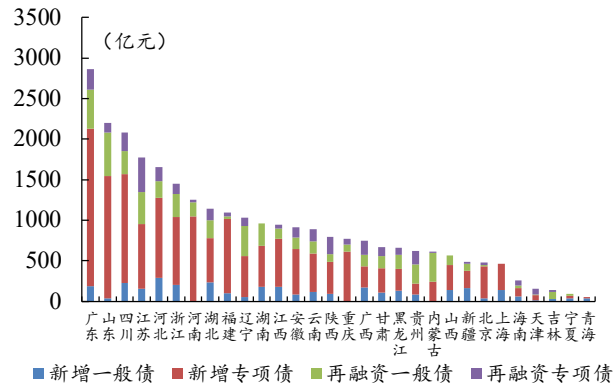
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 17：1-4 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 18：1-4 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 19：1-4 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>