

作者：冯祖涵

邮箱：research@fecr.com.cn

财政收入平稳回升，土地出让收入降幅收窄

——2023年4月财政数据点评

相关研究报告：

1. 《财政收入稳步回升，二季度有望进一步提速——2023年3月财政数据点评》，2023.5.6
2. 《财政收入下滑，支出前置发力——2023年1-2月财政数据点评》，2023.3.23
3. 《地方债发行放量，中小银行专项债发行升温——2023年3月地方政府债市场运行报告》，2023.4.25
4. 《财政政策加力提速，新增专项债发行前置——2023年2月地方政府债市场运行报告》，2023.3.20

摘要

公共财政收入方面，4月，全国公共财政收入20830亿元，同比增长69.96%。今年4月财政收入增幅高企是由于2022年4月开始实施大规模留抵退税政策，退税额大幅增加。从中央财政收入与地方本级财政收入来看，4月，中央财政收入9958亿元，同比增长77.13%；地方本级财政收入10872亿元，同比增长63.88%。从税收收入与非税收收入来看，4月，全国税收收入18672亿元，同比增长89.24%；非税收入2158亿元，同比下降9.67%。税收收入的增长除基数效应外，也是近期国民经济恢复性增长的结果。关键税种表现不一，4月增值税的大幅增长受基数效应、制造业中小微企业缓税于今年入库以及经济修复等多重因素影响，进口货物增值税、消费税的下降或与当月进口额萎缩有关，出口退税的下降或受外贸出口额增长放缓影响。

公共财政支出方面，4月，全国公共财政支出18503亿元，同比增长6.67%，前四个月财政支出进度为31.4%，高于往年同期水平，财政支出前置发力。从中央本级财政支出与地方财政支出来看，4月，中央本级财政支出2956亿元，同比增长4.38%；地方财政支出15547亿元，同比增长7.12%。从财政支出细项来看，4月，民生类支出延续高速增长走势，基建类支出增速相对较小。

政府性基金收入与支出方面，2023年1-4月，全国政府性基金收入累计值为14601亿元，同比下降16.9%。同期，全国政府性基金预算支出累计值27928亿元，同比下降11.3%。地方政府土地出让收入方面，2023年1-4月，地方政府国有土地使用权出让收入11761亿元，同比下降21.7%，累计同比降幅较1-3月收窄5.3个百分点。近期随着经济预期边际好转、房地产政策进一步显效，核心城市土拍回暖，但城市、板块间分化现象仍较明显。

当月释放的政策信号主要强调积极的财政政策要加力提效，与稳健的货币政策形成扩大需求的合力。财政政策可以通过恢复与扩大消费的政策措施、政府投资带动民间投资的手段，促进需求回升。在提振投资方面，财政支出或受土地出让收入下降、预算不足的约束，需要地方政府专项债与政策性开发性金融工具作为补充。当前新一批新增地方债额度已下达，预计后续专项债发行进度会进一步加快，其中以重大项目建设为核心的基建投资或将保持较快增速。此外，在需求不足抑制产能释放、经济短期承压的背景下，政策性开发性金融工具能发挥扩大有效投资的积极作用，可以期待政策性开发性金融工具额度扩容。

目录

一、公共财政收入	2
(一) 当月公共财政收入	2
(二) 关键税种表现	3
二、公共财政支出	5
(一) 当月公共财政支出	5
(二) 民生类支出与基建类支出	6
三、政府性基金收入与支出	8
(一) 政府性基金收入与支出	8
(二) 地方政府土地出让收入	8
四、政策跟踪	9
(一) 中央政策	9
(二) 地方热点政策	9
五、总结与展望	10

一、公共财政收入

(一) 当月公共财政收入

2023年1-4月，全国公共财政收入（即全国一般公共预算收入）83171亿元，同比增长11.9%；4月，全国公共财政收入20830亿元，同比增长69.96%（见图1）。据财政部介绍，前四个月财政收入增长，除经济恢复性增长带动外，既受去年同期高基数影响，又受去年制造业中小微企业缓税在今年入库和部分税收错期入库影响。扣除特殊因素影响，前四个月全国一般公共预算收入可比增长约4%，可比增幅比一季度提高1个百分点，延续平稳回升态势。4月财政收入增幅高企是由于2022年4月开始实施大规模留抵退税政策，退税额大幅增加。

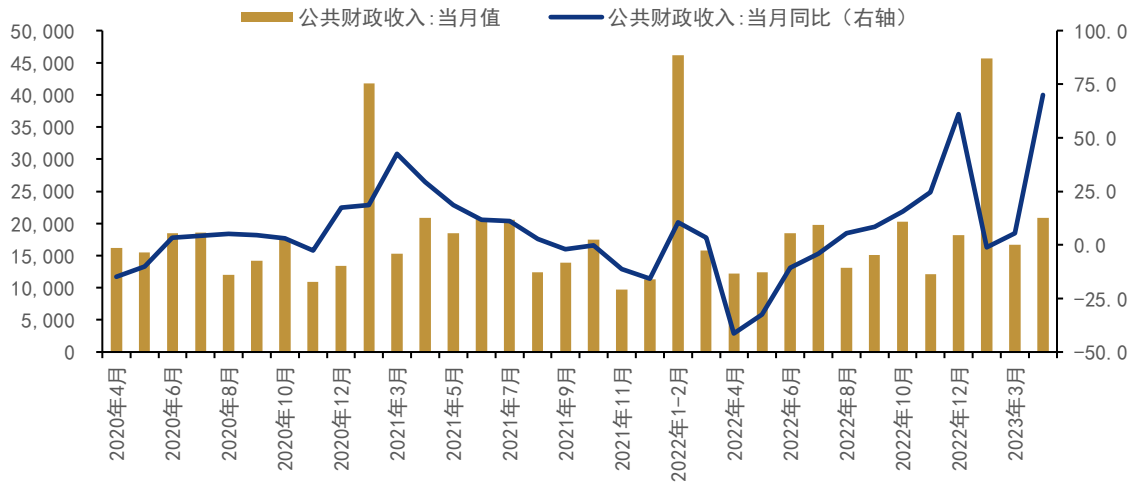


图1：公共财政收入（单位：亿元；%）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

从中央财政收入与地方本级财政收入来看，4月，中央财政收入9958亿元，同比增长77.13%，占同期全国公共财政收入的47.81%；地方本级财政收入10872亿元，同比增长63.88%，占同期全国公共财政收入的52.19%（见图2）。中央财政收入与地方财政收入同比增幅走高主要是受去年同期基数较低影响，中央与地方财政收入的绝对水平与2021年同期水平相近。

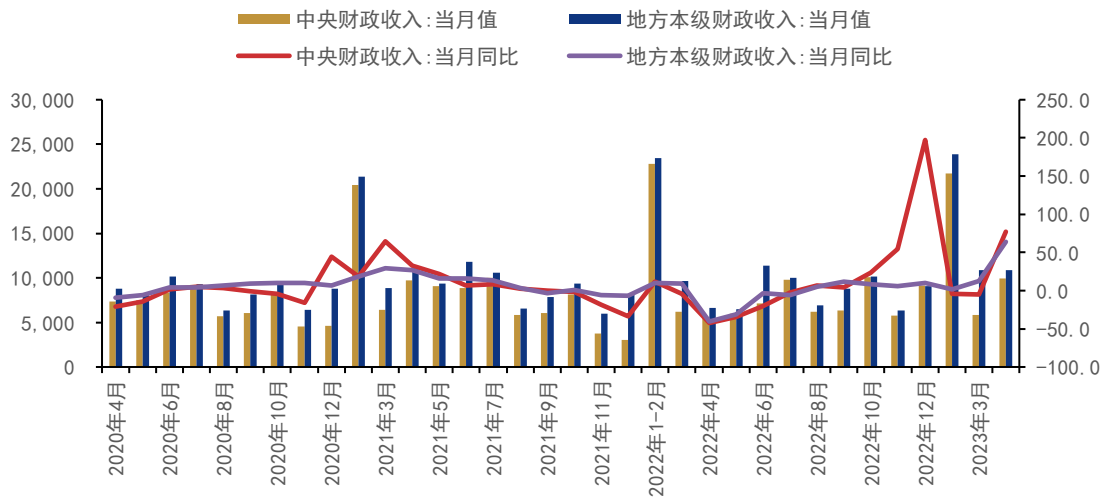


图2：中央财政收入与地方本级财政收入（单位：亿元；%）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

从税收收入与非税收收入来看，4月，全国税收收入18672亿元，同比增长89.24%，占同期全国公共财政收入的89.64%；非税收入2158亿元，同比下降9.67%，占同期全国公共财政收入的10.36%（见图3）。税收收入的增长除基数效应外，也是近期国民经济恢复性增长的结果。同时，税收收入占比提升也反映出财政收入结构进一步优化。

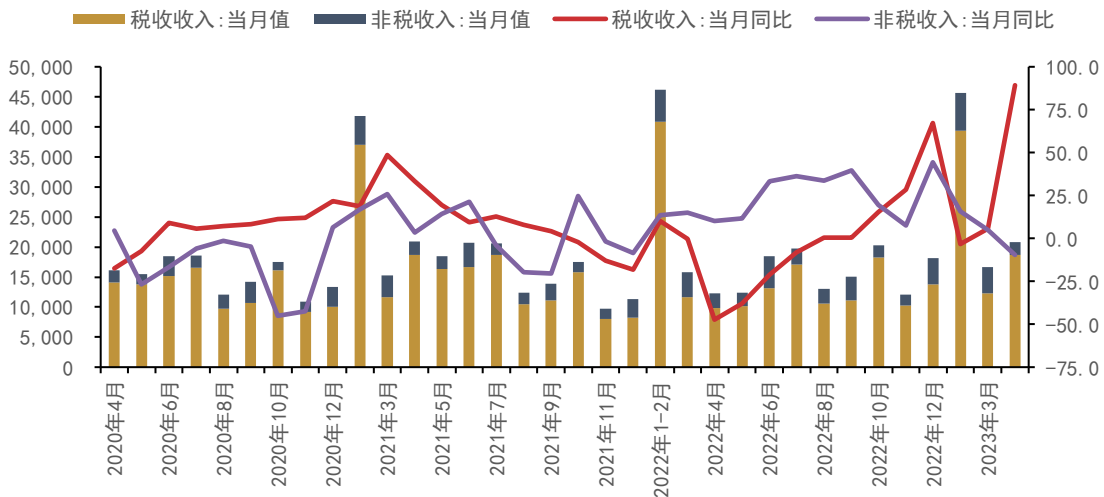


图3：税收收入与非税收入（单位：亿元；%）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

（二）关键税种表现

4月，关键税种表现不一。具体来看，4月国内增值税6346亿元，远高于去年同期水平（-1555亿元），与2021年同期水平接近；国内消费税1248亿元，同比增长2.97%；企业所得税6077亿元，同比下降5.72%；个人所得税

944 亿元，同比增长 8.63%；进口货物增值税、消费税 1494 亿元，同比下降 4.17%；出口退税 1291 亿元，同比下降 34.07%（见图 4）。

具体来看，4 月增值税的大幅增长受基数效应、制造业中小微企业缓税于今年入库以及经济修复等多重因素影响。展望后月，缓税入库这一特殊因素将持续至 5 月，同时 2022 年 4 月起实施的大规模留抵退税也导致 2022 年 5 月增值税为负值，低基数或将继续带来增值税的高增长。消费税的增长或与消费动力回升有关。4 月，社会消费品零售总额增长 18.4%，增速较上月提升 7.8 个百分点，反映出消费市场恢复态势明显，增值税与消费税也相应增长。进口货物增值税、消费税的下降或与当月进口额萎缩有关。4 月进口总额为 14081 亿元，同比下降 0.8%，环比下降 9.4%。展望后月，5 月制造业 PMI 进口指标已由上月 48.9% 进一步跌至 48.6%，进口或受内需不振影响进一步萎缩，预计 5 月进口货物增值税、消费税将延续下降走势。出口退税的下降或受外贸出口额增长放缓影响，4 月出口总额为 20265 亿元，环比下降 6.0%，同比增速放缓至 16.8%。5 月制造业 PMI 新出口订单指标已跌至 47.2%，在发达经济体持续加息、外需走弱的大背景下出口增速或进一步放缓，出口退税规模或将相应萎缩。

除此之外，房地产相关税收中，受到土地出让收入降幅收窄、部分重点城市二手房交易市场回暖等因素带动，前四个月契税累计同比增长 6.3%，较 1-3 月增速提升 4.2 个百分点；同时，前四个月土地增值税累计同比下降 15.2%，降幅较 1-3 月已有所收窄。这两个税种与房地产行业相关性较强，其指标改善反映出房地产行业有所回暖。但当前房地产行业回升基础尚不牢靠，根据中指研究院数据，5 月百城新建住宅平均价格环比止涨转跌，百城二手住宅价格环比跌幅扩大，房地产市场继续转弱。

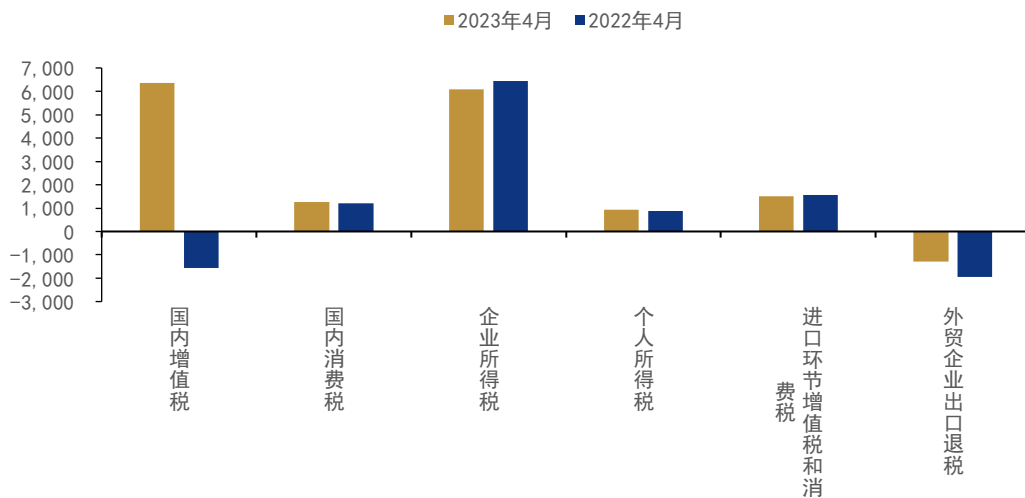


图 4：关键税种较上年同期变化（单位：亿元）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

二、公共财政支出

(一) 当月公共财政支出

2023年1-4月，全国公共财政支出（即全国一般公共预算支出）86418亿元，同比增长6.8%。4月，全国公共财政支出18503亿元，同比增长6.67%（见图5）。根据2023年中央和地方预算草案，今年全国一般公共预算支出为275130亿元。前四个月财政支出进度为31.4%，高于往年同期水平，财政支出前置发力。

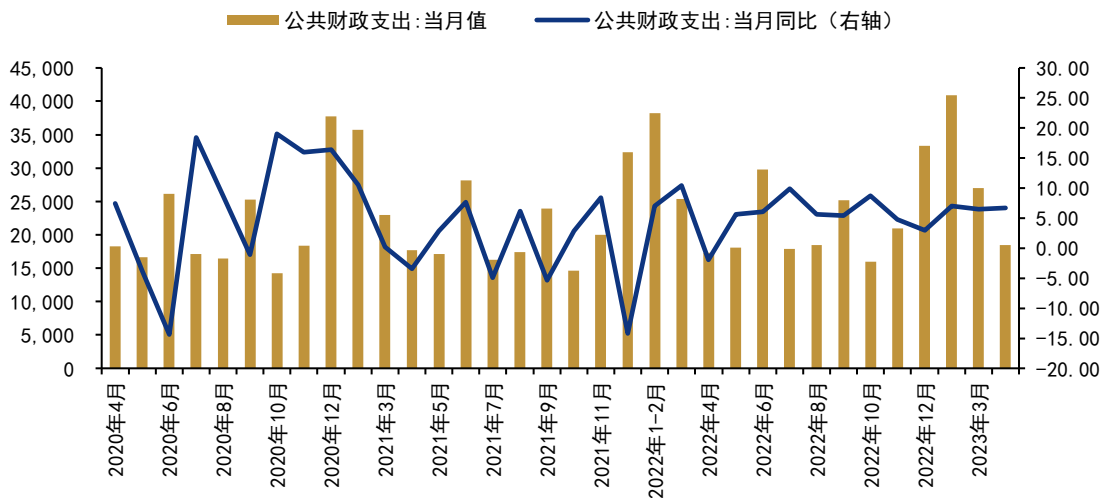


图5：公共财政支出（单位：亿元；%）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

从中央本级财政支出与地方财政支出来看，4月，中央本级财政支出2956亿元，同比增长4.38%，占同期全国公共财政支出的15.98%；地方财政支出15547亿元，同比增长7.12%，占同期全国公共财政支出的84.02%（见图6）。根据2023年中央和地方预算草案，中央本级财政支出37890亿元，地方财政支出236740亿元；1-4月中央本级财政支出进度为26.1%，地方财政支出进度为32.2%。

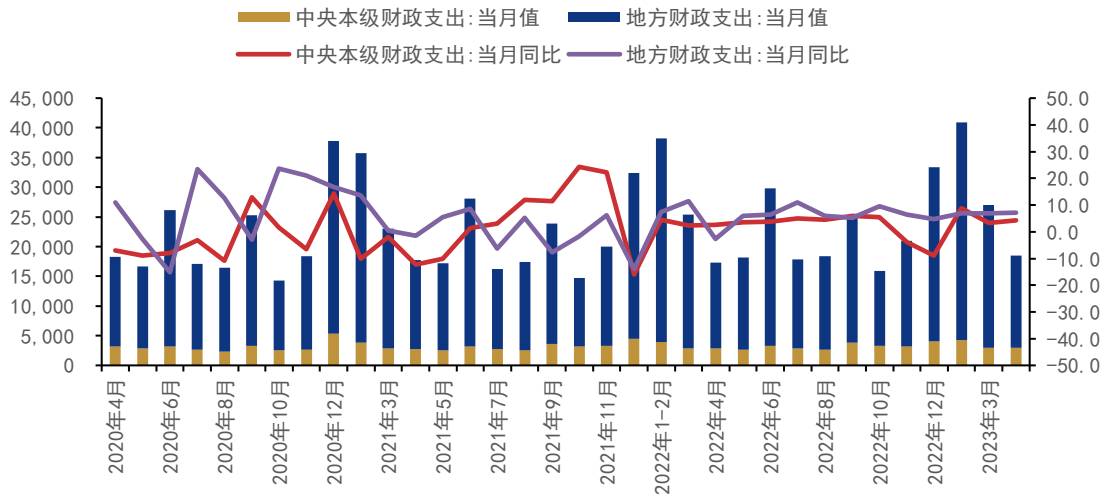


图6：中央本级财政支出与地方财政支出（单位：亿元；%）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

从财政支出细项来看，4月，民生类支出延续高速增长走势，基建类支出增速相对较小。具体来看，教育、文旅、社会保障和就业项支出增速较高，同比增速在10%以上；科技、节能环保、城乡社区事务支出也持续得到保障；卫生健康、农林水事务、交通运输支出小幅下降。

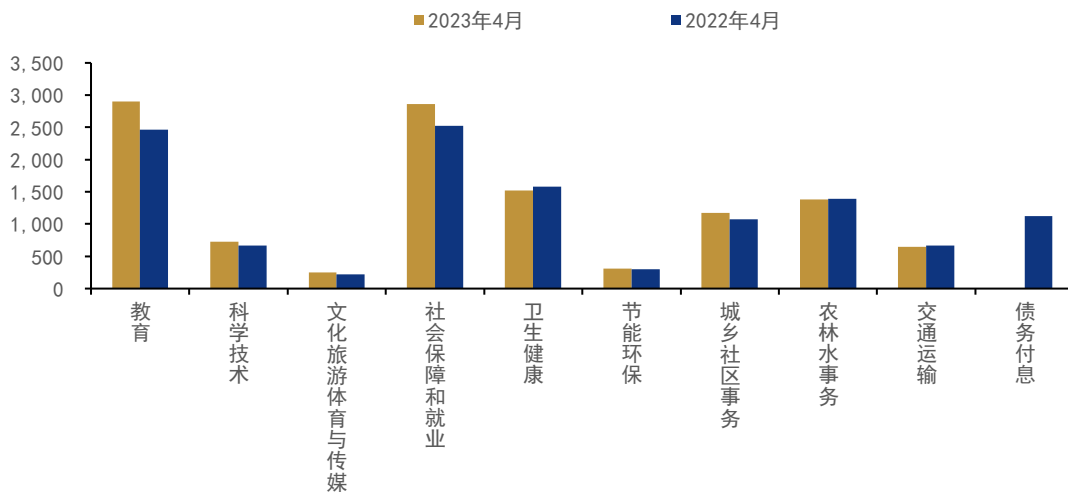


图7：财政支出细项较上年同期变化（单位：亿元）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

（二）民生类支出与基建类支出

民生类支出涵盖教育支出、卫生健康支出、社会保障和就业支出等三项财政支出。4月，卫生健康支出1521亿元，同比下降3.92%，其增速已连续两月为负值。社会保障与就业支出2864亿元，同比增长13.29%，其增速连续

多月保持较高水平。社会保障与就业支出增长主要与当前就业形势严峻有关。4月全国城镇调查失业率为5.2%，比上月下降0.1个百分点，但就业结构性问题突出。4月，16-24岁劳动力城镇调查失业率为20.4%，此外今年高校毕业生规模达到909万人，再创历史新高，稳定和扩大青年人的就业仍需持续加力。教育支出2906亿元，同比增长18.13%，增速较上月大幅上升（见图8）。整体来看，民生类支出持续得到有力保障。

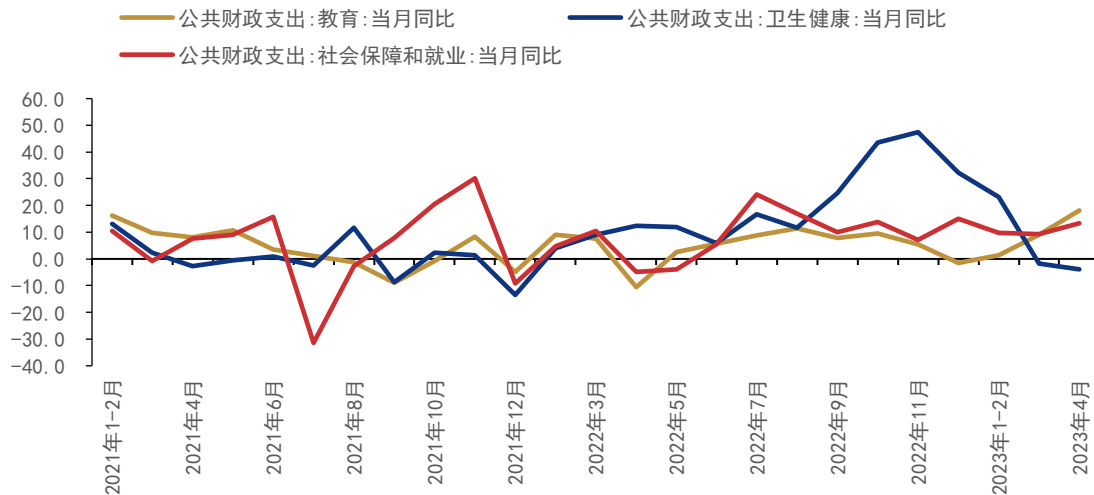


图8：民生类支出增速（单位：%）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

基建类支出涵盖农林水事务、交通运输、城乡社区事务、节能环保等四项财政支出。4月，农林水事务支出1386亿元，增速降至-0.57%；交通运输支出652亿元，增速进一步降至-2.54%；城乡社区事务支出1172亿元，增速回升至8.72%；节能环保支出313亿元，增速回升至4.68%。城乡社区事务与节能环保两项支出增长显著，但整体基建类支出增长相对较小。根据统计局数据，今年1-4月，基础设施投资同比增长8.5%，较1-3月小幅回落0.3个百分点。基建投资增长乏力或受土地出让收入持续下滑、预算不足制约。

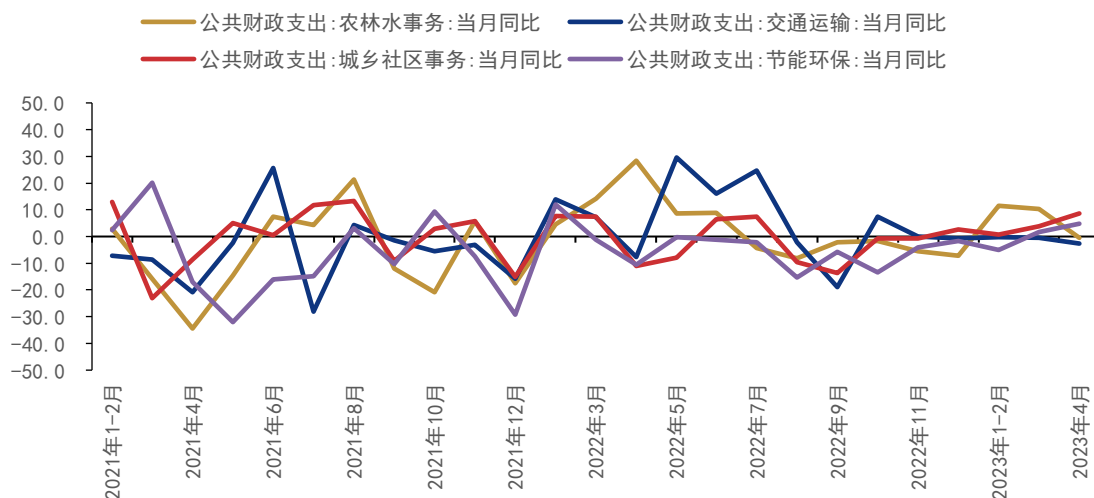


图9：基建类支出增速（单位：%）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

三、政府性基金收入与支出

(一) 政府性基金收入与支出

2023年1-4月，全国政府性基金收入累计值为14601亿元，同比下降16.9%，降幅较1-3月收窄4.9个百分点。其中，中央政府性基金预算收入1194亿元，同比增长7.5%；地方政府性基金预算本级收入13407亿元，同比下降18.5%。地方政府性基金预算本级收入降幅收窄主要受国有土地使用权出让收入降幅收窄带动。

2023年1-4月，全国政府性基金预算支出累计值27928亿元，同比下降11.3%。其中，中央政府性基金预算本级支出329亿元，同比下降65.6%；地方政府性基金预算支出27599亿元，同比下降9.6%。地方政府性基金预算支出下降与国有土地使用权出让收入相关支出下滑有关。

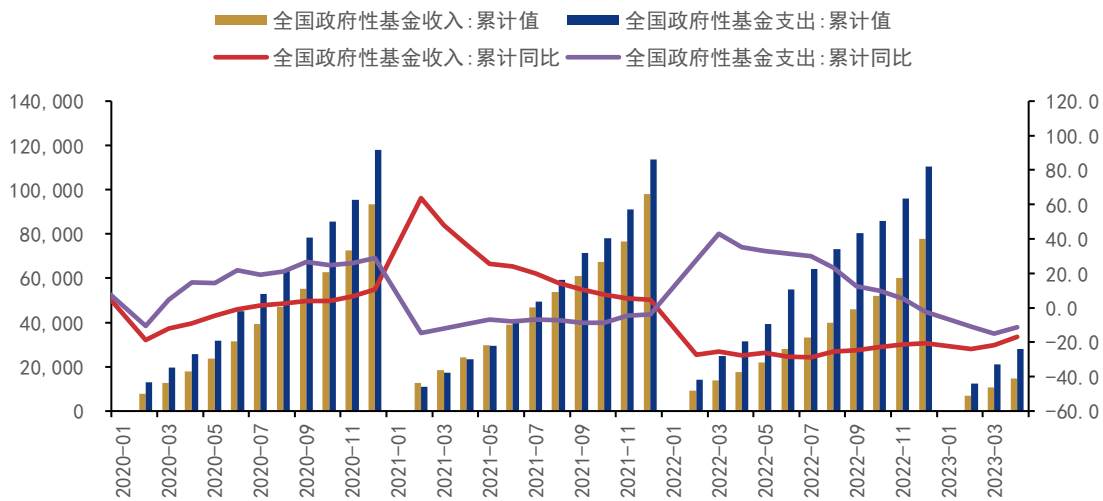


图 10: 全国政府性基金收入与全国政府性基金支出 (单位: %)

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理

(二) 地方政府土地出让收入

2023年1-4月，地方政府国有土地使用权出让收入11761亿元，同比下降21.7%，累计同比降幅较1-3月收窄5.3个百分点。国有土地使用权出让收入累计同比增速自2022年2月起持续为负值，主要与房地产市场修复不及预期，土拍市场遇冷有关。近期随着经济预期边际好转、房地产政策进一步显效，核心城市土拍回暖，但城市、板块间分化现象仍较明显。根据中指研究院数据，2023年1-4月，TOP100企业拿地总额3150.1亿元，拿地规模同比下降13.1%，降幅继续收窄；4月，全国22个重点集中供地城市中共有11个城市挂牌出让宅地80余宗，部分高能级城市土拍市场热度较高。

2023年1-4月，地方政府国有土地使用权出让收入相关支出16106亿元，同比下降17.1%，主要受国有土地使用权出让收入下降拖累。



图 11: 地方政府国有土地使用权出让收入与相关支出 (单位: %)

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理

四、政策跟踪

(一) 中央政策

1. 财政部: 保持较高的支出强度, 持续提升财政政策效能

4月18日, 财政部召开2023年一季度财政收支情况新闻发布会。据财政部预算司副司长李大伟介绍, 今年以来, 中央财政按照“积极的财政政策加力提效”的要求, 保持较高的支出强度, 持续提升财政政策效能, 有力推动了经济回稳向好。当前, 重点做好以下工作: 一是及时做好预算批复下达工作。二是加快地方政府专项债券发行和使用。指导地方加强专项债券项目前期准备工作, 提高项目储备质量, 加快专项债券发行进度, 强化专项债券资金使用管理, 适当提高资金使用集中度, 优先支持成熟度高的项目和在建项目, 推动尽快形成实物工作量, 发挥专项债券扩大有效投资的积极作用。三是完善税费优惠政策。

2. 中共中央政治局: 积极的财政政策要加力提效, 稳健的货币政策要精准有力, 形成扩大需求的合力

4月28日, 中共中央政治局召开会议, 分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出, 恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在, 积极的财政政策要加力提效, 稳健的货币政策要精准有力, 形成扩大需求的合力; 要多渠道增加城乡居民收入, 改善消费环境, 促进文化旅游等服务消费; 要发挥好政府投资和政策激励的引导作用, 有效带动激发民间投资; 要加强地方政府债务管理, 严控新增隐性债务。

(二) 地方热点政策

1. 山西省首创存量地方债柜台交易业务

4月17日, 山西省首创上线存量地方债柜台交易业务, 成为全国第一个开展此业务的省份。西省人民政府微信公众号发布公告称, 山西省政府所有公开发行的存量地方政府债券均可在柜台市场交易流通, 中小机构和个人投

投资者可通过工商银行、农业银行网点及电子柜台渠道购买。本次首批有8只山西省政府存量债券上市交易，综合来看，首批存量债券期限短、回报高，到期收益率高于同期限新发柜台地方债及银行定期存款利率，深受投资者欢迎。

2. 河南省财政下达中央和省级衔接资金 28.38 亿元支持乡村振兴

为支持做好2023年巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接工作，近期河南省财政下达中央和省级衔接推进乡村振兴补助资金28.38亿元。今年以来，河南省已累计下达中央和省级衔接资金102.33亿元。相比往年，今年中央衔接资金加大了对新型农村集体经济的支持力度，专门安排9.14亿元实施新一轮支持发展新型农村集体经济政策。

五、总结与展望

公共财政收入方面，4月，全国公共财政收入20830亿元，同比增长69.96%。4月财政收入增幅高企是由于2022年4月开始实施大规模留抵退税政策，退税额大幅增加。从中央财政收入与地方本级财政收入来看，4月，中央财政收入9958亿元，同比增长77.13%；地方本级财政收入10872亿元，同比增长63.88%；中央财政收入与地方财政收入同比增幅走高主要是受去年同期基数较低影响，中央与地方财政收入的绝对水平与2021年同期水平相近。从税收收入与非税收收入来看，4月，全国税收收入18672亿元，同比增长89.24%；非税收入2158亿元，同比下降9.67%。税收收入的增长除基数效应外，也是近期国民经济恢复性增长的结果；税收收入占比提升也反映出财政收入结构进一步优化。关键税种表现不一，4月增值税的大幅增长受基数效应、制造业中小微企业缓税于今年入库以及经济修复等多重因素影响，进口货物增值税、消费税的下降或与当月进口额萎缩有关，出口退税的下降或受外贸出口额增长放缓影响。

公共财政支出方面，4月，全国公共财政支出18503亿元，同比增长6.67%，前四个月财政支出进度为31.4%，高于往年同期水平，财政支出前置发力。从中央本级财政支出与地方财政支出来看，4月，中央本级财政支出2956亿元，同比增长4.38%；地方财政支出15547亿元，同比增长7.12%。从财政支出细项来看，4月，民生类支出延续高速增长走势，基建类支出增速相对较小。民生类支出持续得到有力保障，社会保障与就业支出同比增长13.29%，其增速连续多月保持较高水平。城乡社区事务与节能环保两项支出增长显著，但整体基建类支出增长相对较小。

政府性基金收入与支出方面，2023年1-4月，全国政府性基金收入累计值为14601亿元，同比下降16.9%，降幅较1-3月收窄4.9个百分点。同期，全国政府性基金预算支出累计值27928亿元，同比下降11.3%。地方政府土地出让收入方面，2023年1-4月，地方政府国有土地使用权出让收入11761亿元，同比下降21.7%，累计同比降幅较1-3月收窄5.3个百分点。近期随着经济预期边际好转、房地产政策进一步显效，核心城市土拍回暖，但城市、板块间分化现象仍较明显。4月，全国22个重点集中供地城市中共有11个城市挂牌出让宅地80余宗，部分高能级城市土拍市场热度较高。

当月释放的政策信号主要强调积极的财政政策要加力提效，与稳健的货币政策形成扩大需求的合力。财政政策可以通过实施恢复与扩大消费的政策措施、扩大政府投资以带动民间投资的手段，促进需求的回升。在提振投资方面，财政支出或受土地出让收入下降、预算不足的约束，需要地方政府专项债与政策性开发性金融工具作为补充。当前新一批新增地方债额度已下达，后续专项债发行进度会进一步加快，其中以重大项目建设为核心的基

建投资或将保持较快增速。此外，在需求不足抑制产能释放、经济短期承压的背景下，政策性开发性金融工具能发挥扩大有效投资的积极作用，可以期待政策性开发性金融工具额度扩容。

【作者简介】

冯祖涵，伦敦大学国王学院金融硕士，远东资信研究与发展部研究员。

【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估机构。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，远东资信开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务，为中国评级行业培养了大量专业人才，并多次参与中国人民银行、国家发改委和中国证监会等部门的监管文件起草工作。

远东资信资质完备，拥有中国人民银行、国家发改委、中国证监会、中国银行间市场交易商协会和中国保险资产管理业协会等政府监管部门和行业自律机构认定的全部信用评级资质。



远东资信评估有限公司

网址：www.sfecr.com

北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层
电话：010-5727 7666

上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层
电话：021-6510 0651

【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上去理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。