

作者：冯祖涵

邮箱：research@fecr.com.cn

财政收入边际回升，万亿特别国债带动赤字扩张

——2023年9月财政数据点评

相关研究报告：

1. 《财政收支两端走弱，多项税收优惠政策延续优化——2023年6月财政数据点评》，2023.8.4
2. 《财政收入增速放缓，基建类支出明显下滑——2023年5月财政数据点评》，2023.7.21
3. 《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》，2023.6.9
4. 《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

摘要

公共财政收入方面，9月，全国公共财政收入14917亿元，同比下降1.26%，增速比上月回升3.3个百分点。当月财政收入边际回升与近期经济加速修复、“双节”假期带动居民消费回暖有关。从税收收入与非税收入来看，全国税收收入11220亿元，同比增长0.94%；非税收入3697亿元，同比下降7.39%，税收收入与非税收入增速均有明显改善。关键税种中，9月增值税增速随着基数效应减弱而回归正常水平，消费税受“双节”假期居民消费回暖影响大幅增长，企业所得税受企业利润恢复向好带动增速回升，进口货物增值税、消费税增速回升与当月进口回暖有关，出口退税增速处于两位数水平，与出口边际改善有关。

公共财政支出方面，9月，全国公共财政支出26515亿元，同比增长5.17%，增速较上月回落2.07个百分点。从财政支出细项来看，多项支出增速处于较高水平。民生类支出承担了稳就业、稳民生的功能，持续得到有力保障，社会保障与就业支出同比增长8.45%，增速较上月有所下滑，但仍处于高位。除节能环保外，其他基建类支出均呈快速增长趋势，在稳增长政策的导向下，公共财政支出明显向基建领域倾斜。

政府性基金收入与支出方面，2023年1-9月，全国政府性基金收入累计值为38683亿元，同比下降15.7%，降幅较1-8月走阔0.7个百分点。同期，全国政府性基金预算支出累计值66368亿元，同比下降17.3%。地方政府土地出让收入方面，2023年1-9月，地方政府国有土地使用权出让收入30875亿元，同比下降19.8%，累计同比降幅较1-8月走阔0.2个百分点。9月，土地市场依旧偏冷，房地产企业拿地规模大幅下降。9月，全国土地出让金为2888.91亿元，同比下降52.13%，环比下降11.26%。

近期释放的政策信号一方面体现为大规模增发国债，扩张财政赤字。万亿特别国债中有5000亿元将在第四季度使用，主要投向基建领域，考虑到2024年提前批地方债额度已下达，第四季度将有超3万亿资金用于扩大投资，将为四季度经济增长提供有效支撑。政策信号另一方面体现为防范化解地方政府债务风险。自10月以来地方政府发行了大规模的特殊再融资债，用于化解隐性债务。同时万亿特别国债由中央财政承担，通过转移支付安排给地方，也体现了中央和地方政府债务结构的优化。未来需重点关注地方政府债务管理机制的变化。

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 | 4 |
| (一) 当月公共财政支出 | 4 |
| (二) 民生类支出与基建类支出 | 6 |
| 三、政府性基金收入与支出 | 7 |
| (一) 政府性基金收入与支出 | 7 |
| (二) 地方政府土地出让收入 | 7 |
| 四、政策跟踪 | 8 |
| (一) 中央政策 | 8 |
| (二) 地方热点政策 | 9 |
| 五、总结与展望 | 9 |

一、公共财政收入

(一) 当月公共财政收入

2023年1-9月，全国公共财政收入（即全国一般公共预算收入）166713亿元，同比增长8.9%；9月，全国公共财政收入14917亿元，同比下降1.26%，增速相比上月回升3.3个百分点（见图1）。当月财政收入边际回升与近期经济加速修复、“双节”假期带动居民消费回暖有关。

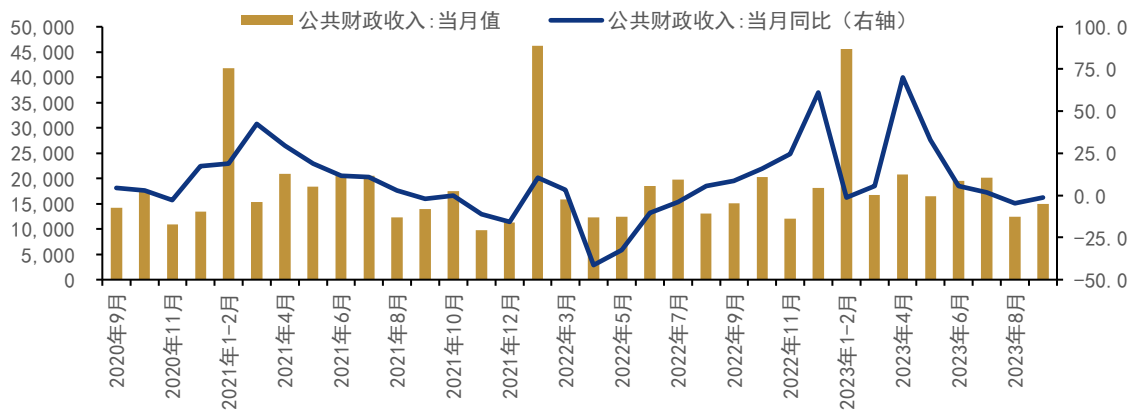


图1：公共财政收入（单位：亿元；%）

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，9月，中央财政收入6199亿元，同比下降1.88%，增速较上月回升3.57个百分点，占同期全国公共财政收入的41.56%；地方本级财政收入8718亿元，同比下降0.82%，增速较上月回升3.0个百分点，占同期全国公共财政收入的58.44%（见图2）。受经济回暖带动，中央财政收入与地方财政收入增速回升明显。

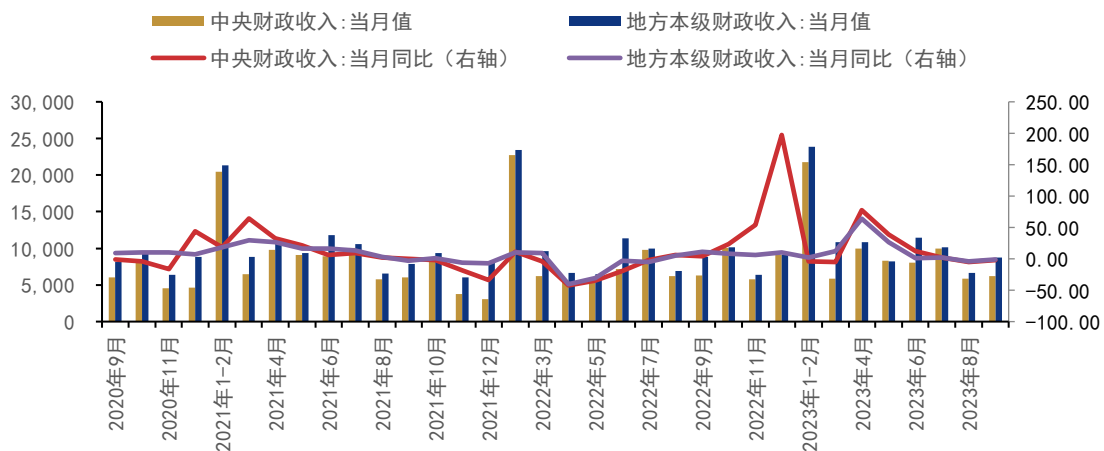


图2：中央财政收入与地方本级财政收入（单位：亿元；%）

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，9月，全国税收收入11220亿元，同比增长0.94%，增速较上月回升3.09个百分点，占同期全国公共财政收入的75.22%；非税收收入3697亿元，同比下降7.39%，增速较上月回升7.61个百分点，占同期全国公共财政收入的24.78%（见图3）。税收收入与非税收收入增速均有明显改善。

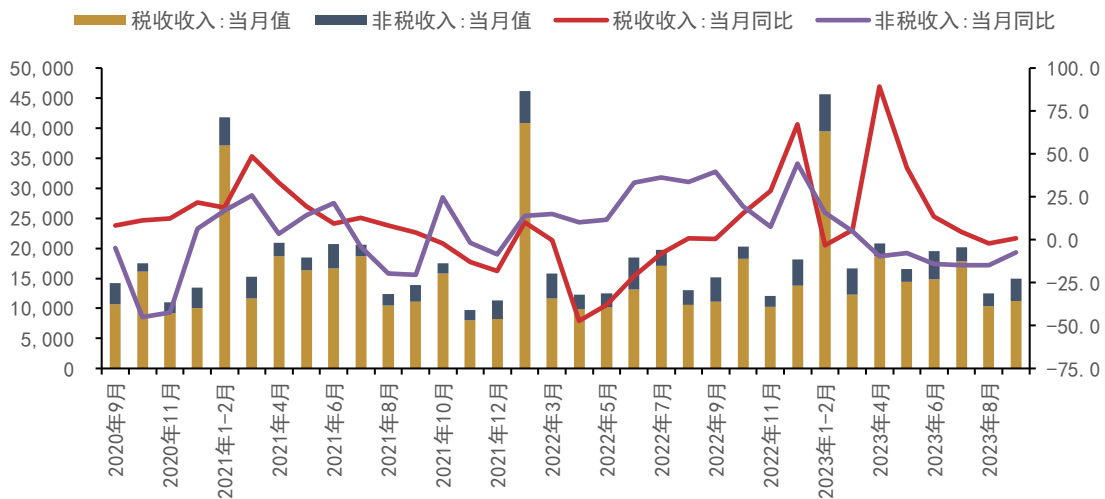


图3：税收收入与非税收收入（单位：亿元；%）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

（二）关键税种表现

9月，关键税种中消费税增长亮眼。具体来看，9月国内增值税5165亿元，同比增长1.97%；国内消费税1624亿元，同比增长35.3%，增速较上月增长31.1个百分点；企业所得税700亿元，同比增长3.24%，增速较上月增长20.0个百分点；个人所得税1093亿元，同比下降3.27%；进口货物增值税、消费税1740亿元，同比增速为0，增速较上月增长3.7个百分点；出口退税1554亿元，同比增长12.77%（见图4）。

具体来看，随着基数效应减弱，9月增值税增速回归正常水平，增速较上月小幅回升；展望后月，经济加速修复或将带动增值税增速继续回升。消费税增长主要受“双节”假期居民消费回暖影响。9月，社会消费品零售总额同比增长5.5%，增速较上月提升0.9个百分点，反映出消费市场的恢复态势。企业所得税增速回升主要受企业利润恢复向好带动。9月，PPI环比上涨0.4%，同比降幅较上月收窄0.5个百分点，工业品出厂价格回升带动企业盈利空间改善，当月全国规模以上工业企业利润同比增长11.9%。进口货物增值税、消费税增速回升与当月进口回暖有关。9月进口总额约22.13亿美元，同比下降6.3%，环比增长2.2%。展望后月，10月进口受大宗商品价格下跌带动同比增长3.0%，预计10月进口货物增值税、消费税将进一步回升。出口退税增速仍处于两位数水平，与出口边际改善有关，9月出口总额约29.91亿美元，同比下降6.2%，环比增长5.0%；10月，在海外需求疲软、美元升值、地缘冲突等压力下，出口总额环比下降8.1%，预计出口退税规模或将相应萎缩。

除此之外，土地和房地产相关税收收入中，9月契税同比下降9.86%，土地增值税同比下降26.99%，房产税同比增长21.5%，城镇土地使用税同比增长8.25%。9月商品房销售面积同比下降19.76%，销售额同比下降19.23%，房地产市场仍处于深度调整期，地产相关税收恢复不牢靠。

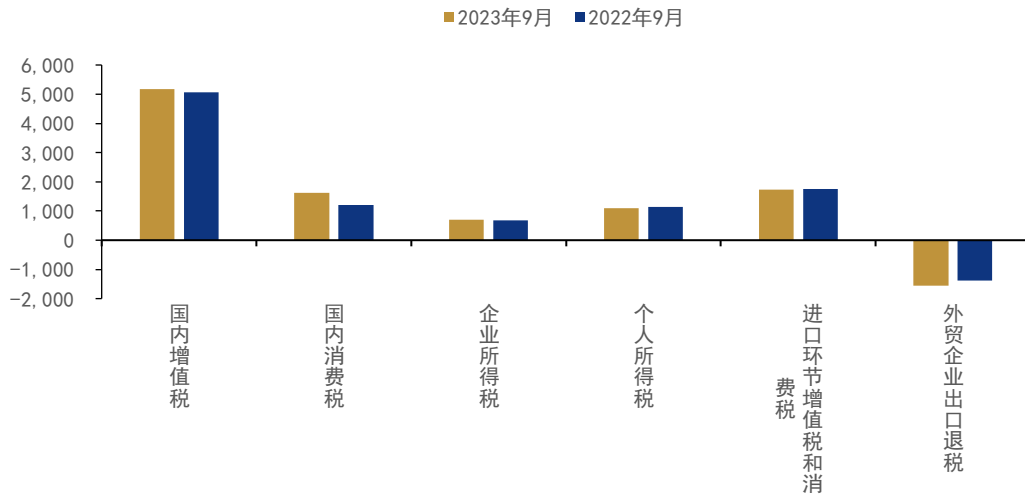


图4：关键税种较上年同期变化（单位：亿元）

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1-9月，全国公共财政支出（即全国一般公共预算支出）197897亿元，同比增长3.9%。9月，全国公共财政支出26515亿元，同比增长5.17%，增速较上月回落2.07个百分点（见图5）。

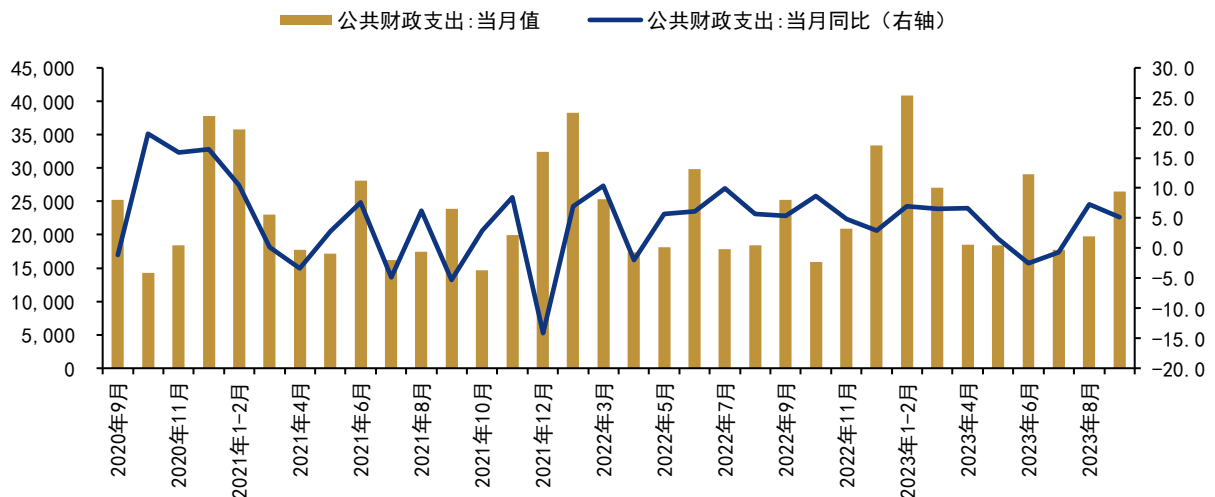


图5：公共财政支出（单位：亿元；%）

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，9月，中央本级财政支出4120亿元，同比增长6.99%，增速较上月回落1.90个百分点，占同期全国公共财政支出的15.54%；地方财政支出22395亿元，同比增长4.84%，增速较上月回落2.11个百分点，占同期全国公共财政支出的84.46%（见图6）。

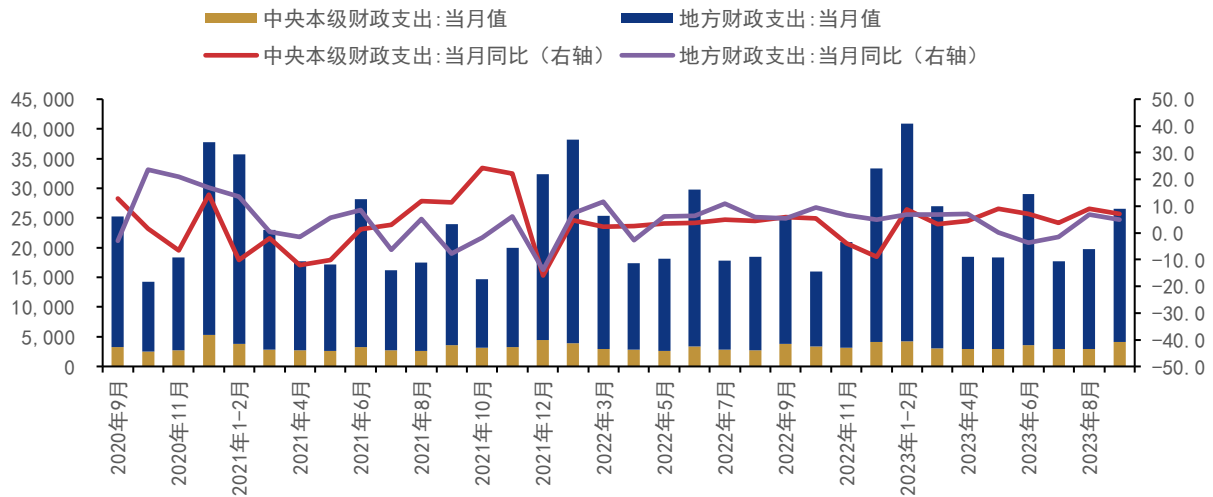


图6：中央本级财政支出与地方财政支出（单位：亿元；%）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

从财政支出细项来看，9月，多项支出增速处于较高水平。具体来看，科学技术支出增长最为突出，交通运输、农林水事务、城乡社区事务、社会保障与就业等项目支持增长幅度较大，教育与文旅项目支出增长相对稳定，卫生健康支出与节能环保支出则较上年同期有所下降。

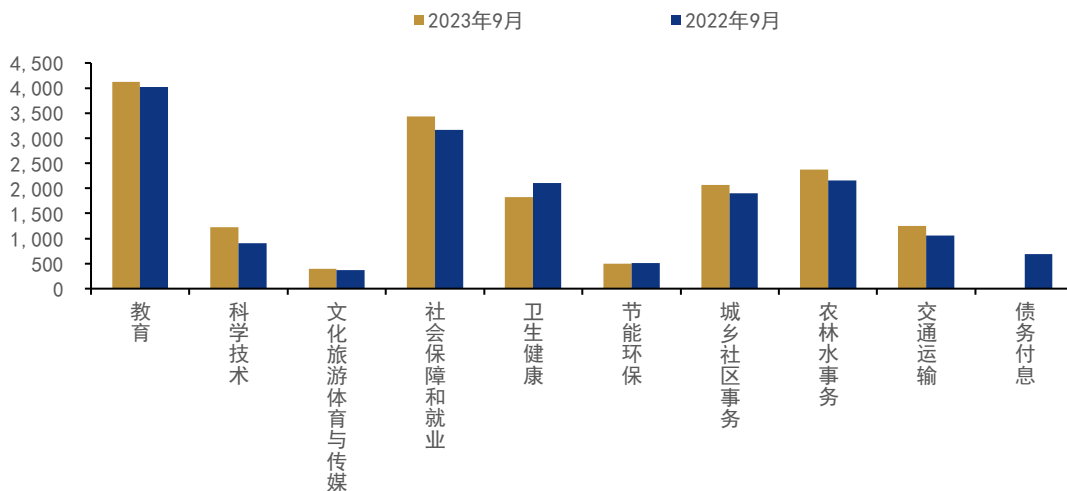


图7：财政支出细项较上年同期变化（单位：亿元）

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。9月，社会保障与就业支出3438亿元，同比增长8.45%，增速较上月有所下滑，但仍处于高位；教育支出4128亿元，同比增长2.78%，增速相对稳定；卫生健康支出1827亿元，受基数效应影响同比下降13.21%（见图8）。整体来看，9月财政支出整体增长的背景下，民生类支出持续得到有力保障。

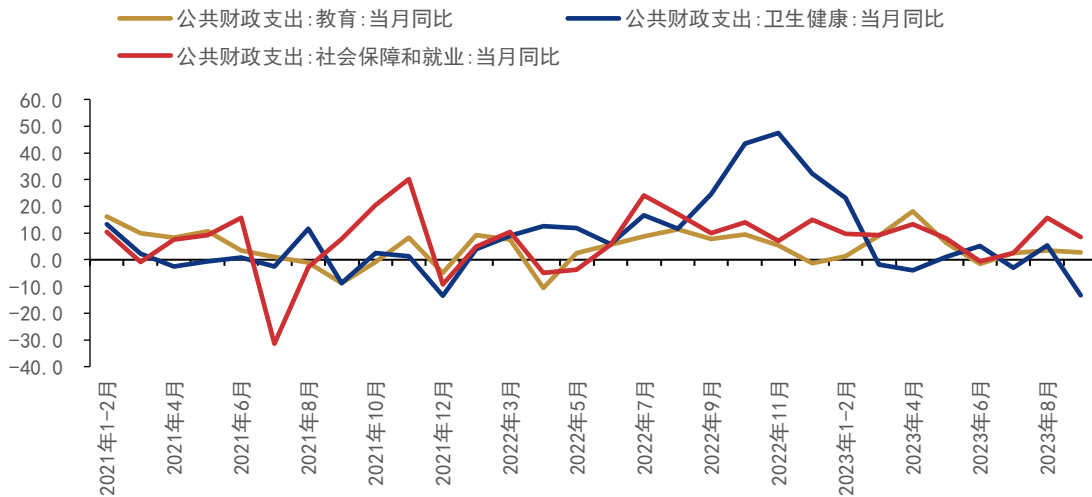


图8：民生类支出增速（单位：%）

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。9月，交通运输支出1255亿元，增速大幅回升至18.62%；农林水事务支出2070亿元，增速回升至10.09%；城乡社区事务支出2070亿元，同比增速进一步上涨至8.50%。而节能环保支出498亿元，较上年同其下滑2.35%。除节能环保外，其他基建类支出均呈快速增长趋势。在稳增长政策的导向下，公共财政支出明显向基建领域倾斜。

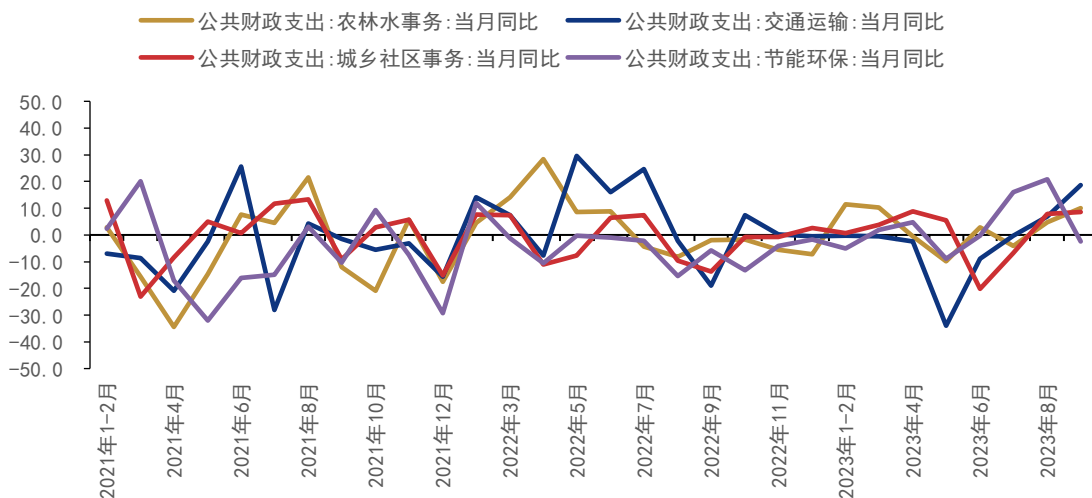


图9：基建类支出增速（单位：%）

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1-9月，全国政府性基金收入累计值为38683亿元，同比下降15.7%，降幅较1-8月走阔0.7个百分点。其中，中央政府性基金预算收入3048亿元，同比下降7.9%；地方政府性基金预算本级收入35635亿元，同比下降16.3%，地方政府性基金预算本级收入降幅走阔主要受国有土地使用权出让收入降幅走阔影响。

2023年1-9月，全国政府性基金预算支出累计值为66368亿元，同比下降17.3%，降幅较1-8月收窄4.4个百分点。其中，中央政府性基金预算本级支出1927亿元，同比下降45.8%；地方政府性基金预算支出64441亿元，同比下降16%。地方政府性基金预算支出降幅收窄与国有土地使用权出让收入相关支出降幅收窄有关。

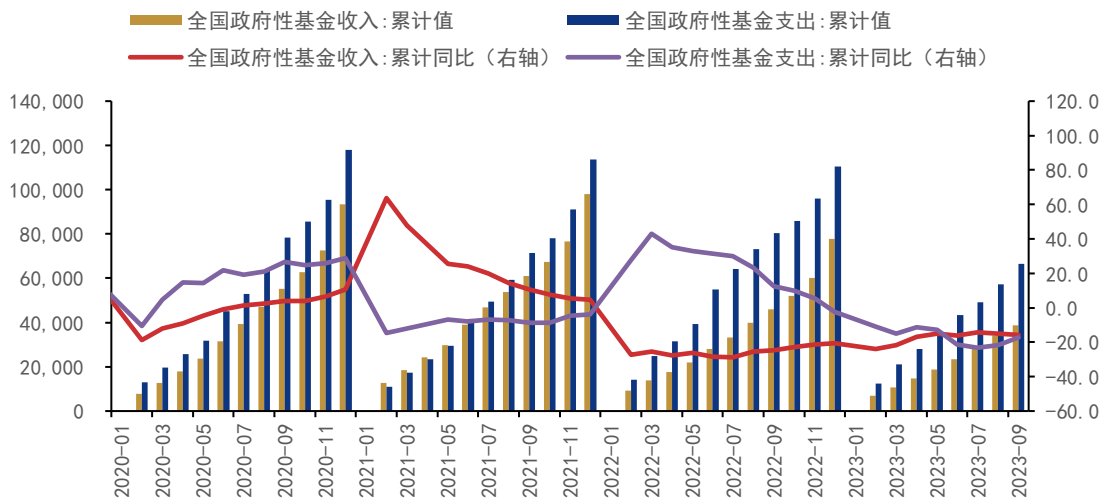


图 10：全国政府性基金收入与全国政府性基金支出（单位：亿元，%）

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1-9月，地方政府国有土地使用权出让收入30875亿元，同比下降19.8%，累计同比降幅较1-8月走阔0.2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，主要受房地产行业深度调整、土地市场低位运行影响。9月，土地市场依旧偏冷，房地产企业拿地规模大幅下降。根据中指研究院数据，2023年1-9月，全国土地出让金为23873.75亿元，同比下降28.84%；9月全国土地出让金为2888.91亿元，同比下降52.13%，环比下降11.26%。2023年1-9月，TOP100企业拿地总额8599亿元，拿地规模同比下降17.9%，降幅较上月扩大7.4个百分点。

2023年1-9月，地方政府国有土地使用权出让收入相关支出35471亿元，同比下降18.7%。累计同比降幅较1-8月收窄1.7个百分点，主要受国有土地使用权出让收入下降影响。

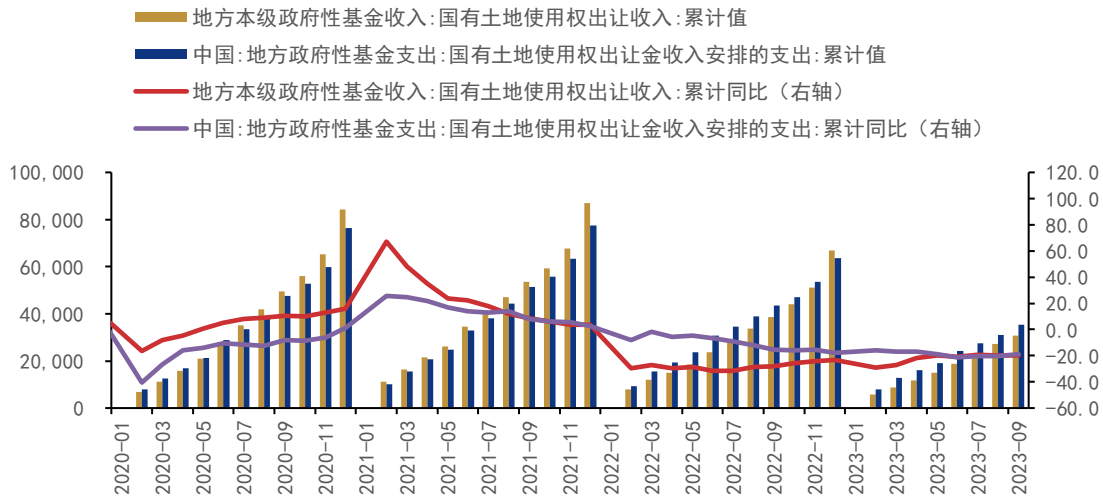


图 11: 地方政府国有土地使用权出让收入与相关支出 (单位: 亿元, %)

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: 增发一万亿特别国债, 财政赤字率提升至 3.8%

10月24日, 十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人大常委会关于批准国务院增发国债和 2023 年中央预算调整方案的决议、十四届全国人大常委会关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定。明确中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 1 万亿元, 国务院可继续提前下达部分新增地方政府债务限额。

中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 1 万亿元, 作为特别国债管理。2023 年全国财政赤字由 3.88 万亿元增加到 4.88 万亿元, 中央财政赤字由 3.16 万亿元增加到 4.16 万亿元, 预计财政赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右。此次增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方, 今年拟安排使用 5000 亿元, 结转明年使用 5000 亿元。据财政部介绍, 资金将重点用于八大方面: 灾后恢复重建、重点防洪治理工程、自然灾害应急能力提升工程、其他重点防洪工程、灌区建设改造和重点水土流失治理工程、城市排水防涝能力提升行动、重点自然灾害综合防治体系建设工程、东北地区和京津冀受灾地区等高标准农田建设。

2. 中央金融工作会议: 建立防范化解地方债务风险长效机制

10月31日, 中央金融工作会议在北京举行。会议强调, 要建立防范化解地方债务风险长效机制, 建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制, 优化中央和地方政府债务结构。

11月6日, 财政部通报了 2022 年以来查处的 8 起地方政府隐性债务问责典型案例, 并要求地方、各单位把防范化解隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩, 始终树立风险意识和底线思维, 坚决遏制隐性债务增量, 妥善处置和化解隐性债务存量。财政部将切实履行财会监督主责, 对新增隐性债务和化债不实等违法违规行为, 做到“发现一起, 查处一起, 问责一起”, 持续强化隐性债务查处问责力度, 有效防范化解隐性债务风险。

（二）地方热点政策

1. 广西筹措下达 810.79 亿元支持实施为民办实事工程

截至今年 9 月 30 日，广西已筹措下达 810.79 亿元，支持 2023 年为民办实事工程十大类 34 个子项目稳步推进，目前各项目均已取得阶段性成效。

在提升社会保障服务方面，广西筹措资金 520.78 亿元，支持深入推进社保惠民、就业惠民和健康惠民工程；在科教文体事业蓬勃发展方面，广西筹措资金 112.1 亿元，实施涵盖学前教育、义务教育、职业教育、普通高中教育的多种类教育发展提升项目，支持各层次教育均衡发展；在改善生态环境方面，广西筹措资金 16.14 亿元用于加大对自治区级以上公益林补助力度，支持开展农村环境综合整治、建设秸秆禁烧监控设施等工作，持续改善生态环境质量；在完善农业发展基础方面，广西筹措资金 120.81 亿元。此外，广西筹措资金 40.96 亿元，切实推进安居惠民和交通惠民工程。

2. 陕西财政助力民营经济高质量发展

陕西省财政厅印发《财政支持服务民营经济高质量发展行动方案》，在全省财政系统开展支持服务民营经济七大行动，以“亲清政商”为落脚点，更好服务民营企业，助力全省民营经济高质量发展。

陕西省财政厅开展“财税政策进民企行动”，通过“走出去”宣讲政策，“请进来”面对面座谈，“建机制”回应关切，为民营企业释疑解惑；开展“优化营商环境行动”，深入开展涉企违规收费专项整治，全面规范各类收费行为；开展“政银担企互动行动”，主动搭建平台，为民营企业提供常态化交流对接机会；开展“科技惠民企行动”，强化财税科技政策落实；开展“民企培育行动”，安排中小企业专项资金；开展“民企人才培训行动”，全面提升民营企业管理团队综合素质和财务人员业务水平；开展“财税政策督导调研行动”，及时调整优化现行政策，全力推动财税政策落实落细。

五、总结与展望

公共财政收入方面，9 月，全国公共财政收入 14917 亿元，同比下降 1.26%，增速相比上月回升 3.3 个百分点。当月财政收入边际回升与近期经济加速修复、“双节”假期带动居民消费回暖有关。从中央财政收入与地方本级财政收入来看，中央财政收入 6199 亿元，同比下降 1.88%；地方本级财政收入 8718 亿元，同比下降 0.82%；受经济回暖带动，中央财政收入与地方财政收入增速回升明显。从税收收入与非税收收入来看，全国税收收入 11220 亿元，同比增长 0.94%；非税收入 3697 亿元，同比下降 7.39%。税收收入与非税收收入增速均有明显改善。关键税种中消费税增长亮眼，9 月增值税增速随着基数效应减弱而回归正常水平，消费税受“双节”假期居民消费回暖影响大幅增长，企业所得税受企业利润恢复向好带动增速回升，进口货物增值税、消费税增速回升与当月进口回暖有关，出口退税增速处于两位数水平，与出口边际改善有关。

公共财政支出方面，9 月，全国公共财政支出 26515 亿元，同比增长 5.17%，增速较上月回落 2.07 个百分点。从中央本级财政支出与地方财政支出来看，中央本级财政支出 4120 亿元，同比增长 6.99%；地方财政支出 22395 亿元，同比增长 4.84%。从财政支出细项来看，多项支出增速处于较高水平。民生类支出承担了稳就业、稳民生的功

能，持续得到有力保障，社会保障与就业支出同比增长 8.45%，增速较上月有所下滑，但仍处于高位。除节能环保外，其他基建类支出均呈快速增长趋势，在稳增长政策的导向下，公共财政支出明显向基建领域倾斜。

政府性基金收入与支出方面，2023 年 1-9 月，全国政府性基金收入累计值为 38683 亿元，同比下降 15.7%，降幅较 1-8 月走阔 0.7 个百分点。同期，全国政府性基金预算支出累计值 66368 亿元，同比下降 17.3%。地方政府土地出让收入方面，2023 年 1-9 月，地方政府国有土地使用权出让收入 30875 亿元，同比下降 19.8%，累计同比降幅较 1-8 月走阔 0.2 个百分点。9 月，土地市场依旧偏冷，房地产企业拿地规模大幅下降。9 月，全国土地出让金为 2888.91 亿元，同比下降 52.13%，环比下降 11.26%。

近期释放的政策信号一方面体现为大规模增发国债，扩张财政赤字。万亿特别国债中有 5000 亿元将在第四季度使用，主要投向基建领域，考虑到 2024 年提前批地方债额度已下达，第四季度将有超 3 万亿资金用于扩大投资，将为四季度经济增长提供有效支撑。政策信号另一方面体现为防范化解地方政府债务风险。自 10 月以来地方政府发行了大规模的特殊再融资债，用于化解隐性债务。同时万亿特别国债由中央财政承担，通过转移支付安排给地方，也体现了中央和地方政府债务结构的优化。未来需重点关注地方政府债务管理机制的变化。

【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。