



## 宏观专题

### 证券分析师

芦哲

资格编号: S0120521070001

邮箱: luzhe@tebon.com.cn

### 研究助理

李昌萌

资格编号: S0120122070034

邮箱: licm@tebon.com.cn

### 相关研究

# 哪些省市面临更大的地方财政压力？

## 投资要点：

- **非税收入占比显著提升但不具有可持续性：**大规模留抵退税下，地方财政收入中非税收入部分的增速和占比显著提升。其中主要的贡献项是国有资产有偿使用收入和国有资本经营收入增长，但国有资产有偿使用收入多为一次性收入，具有不可持续性，因此只能作为短期内缓解地方财政压力的一种手段。
- **地方财政缺口扩大或对明年地方财政收入空间造成挤压：**从前 10 个月财政预算的完成度上来看，1-10 月份地方财政收入占全年预算收入的比重为 81.0%，较去年同期下滑 8.5%；而从支出端来看，1-10 月份地方财政支出占全年预算支出的比重为 77.0%，与去年同期 77.7% 的进度基本一致，收入放缓而支出维持高位将使得今年地方财政缺口有所扩大，或对明年地方财政收入空间造成挤压。
- **剔除留抵退税影响后东部省市税收收入仍有所回落：**东部地区税收收入整体呈现低迷的态势，疫情持续影响下东部省市经济修复进程较慢，第二产业和第三产业增加值同比明显回落，使得税收收入随之下行，其中北京、浙江和山东三个纳税大省的前 10 个月税收收入增速分别由去年同期的 14.9%、16.6% 和 17.9% 回落至今年的 1.3%、2.2% 和 -1.1%。
- **除部分资源大省外其他省市财政收入质量均有所降低：**分省市来看，在已披露财政收入分项的 21 个省市中 18 个省市财政收入中非税收入的占比有所提升，仅有青海，山西和内蒙古三个资源大省非税收入占比有所降低；从财政收入质量来看，北京和浙江保持着较高的税收收入占比，财政收入质量较高，而山东和福建税收收入占比下滑明显，财政收入质量显著下滑。
- **广东、上海和浙江财政收支差额较去年同期扩张超千亿：**在 29 个公布了前 10 个月相关数据的省市中，仅有西藏、天津和山西 3 个省市财政收支差额较去年同期有所收窄，而其余 26 个省市财政收支差额均有不同幅度扩张。分地区来看，受疫情影响较为严重的东部地区财政缺口扩张更为显著，广东、上海和浙江财政收支差额较去年同期扩张了超过 1000 亿，上海尽管仍保持财政收支顺差，但额度仅录得历史同期最低值 18 亿。
- **风险提示：**疫情形势仍具有不确定性；地方财政压力超预期；宏观政策收紧超预期。

## 内容目录

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 1. 多因素影响下地方财政面临较大压力 .....           | 4  |
| 1.1. 非税收入增速和占比提升或影响地方财政收入可持续性 ..... | 4  |
| 1.2. 地方财政缺口扩大或对明年地方财政收入空间造成挤压 ..... | 5  |
| 2. 东部省市财政压力值得关注 .....               | 7  |
| 2.1. 剔除留抵退税影响后东部省市税收收入仍有所回落 .....   | 7  |
| 2.2. 除部分资源大省外其他省市财政收入质量均有所降低 .....  | 8  |
| 2.3. 广东、上海和浙江财政收支差额较去年同期扩张超千亿 ..... | 9  |
| 3. 明年地方财政整体形势仍较为严峻 .....            | 12 |
| 4. 风险提示 .....                       | 14 |

## 图表目录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 图 1: 剔除留抵退税后地方财政收入增速仍较低 (%)             | 4  |
| 图 2: 前 10 月地方财政收入增速仅高于 19、20 年同期 (%)    | 4  |
| 图 3: 非税收入增速显著高于税收收入 (%)                 | 5  |
| 图 4: 非税收入占比显著提升 (%)                     | 5  |
| 图 5: 今年以来地方财政支出增速一直保持高位 (%)             | 5  |
| 图 6: 地方财政收入进度低于往年同期                     | 6  |
| 图 7: 地方财政收支差额较去年显著扩张 (亿)                | 6  |
| 图 8: 中央对地方转移支付力度显著提升 (亿)                | 6  |
| 图 9: 资源大省财政收入增速保持较高水平 (%)               | 7  |
| 图 10: 东部省市经济增速放缓压制税收收入 (%)              | 8  |
| 图 11: 东部省市非税收入增速远高于税收增速 (%)             | 8  |
| 图 12: 绝大多数省市非税收入占比较去年进一步提升              | 9  |
| 图 13: 30 个省市财政收入进度较去年同期有所放缓             | 10 |
| 图 14: 前 10 个月多个省市财政支出力度超预算              | 10 |
| 图 15: 广东、上海和浙江财政收支差额较去年同期扩张超 1000 亿 (亿) | 11 |
| 图 16: 土地出让收入占地方政府性基金收入比重超 90%           | 11 |
| 图 17: 地方政府性基金收入缩减但支出继续增长 (%)            | 12 |
| 图 18: 历年中央预算稳定调节基金余额                    | 13 |
| 图 19: 今年以来土地成交价款大幅回落 (%)                | 13 |
| 图 20: 专项债付息支出及其占比                       | 13 |

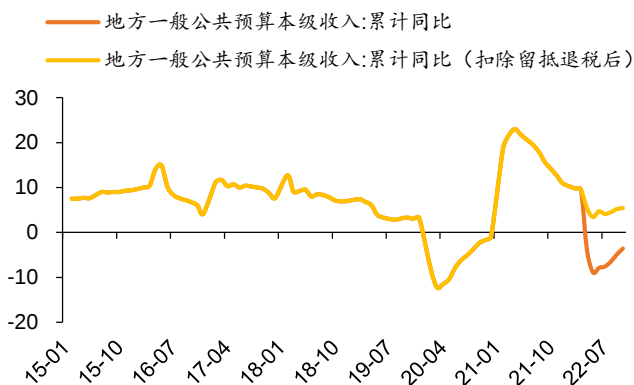
2022 年以来，我国面临着财政收入下滑和财政支出压力不减的局面，地方财政经历了严峻挑战。一方面，新冠疫情的持续扰动使得我国经济复苏进程较为缓慢，面临着较大的下行压力，实体经济的疲软使得财政收入受到了一定影响，同时今年以来大规模的留抵退税以及土地出让收入的大幅缩减进一步压制了财政收入；另一方面，今年以来财政支出端也面临较大压力，包括核酸检测等在内的疫情防控支出使得“三保”支出规模显著增长，而地方债务支出压力也仍居高不下。在此背景下，当前地方财政呈现什么特征？未来地方财政压力将如何演绎？本篇报告拟对相关文问题进行解答。

## 1. 多因素影响下地方财政面临较大压力

### 1.1. 非税收入增速和占比提升或影响地方财政收入可持续性

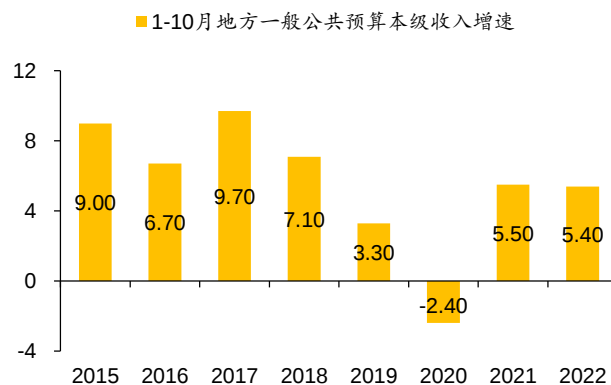
截止财政部 10 月份发布的最新数据显示，今年 1-10 月份全国一般公共预算收入同比下降 4.5%，扣除留抵退税的影响后同比增长 5.1%；其中地方一般公共预算本级收入同比下降 3.6%，扣除留抵退税的影响后同比增长 5.4%。从数据可以看出，大规模的留抵退税是造成地方财政收入下滑的主要原因，在 4 月份留抵退税开始以来，地方财政收入明显放缓，累计增速一直处于负区间。而根据国家税务总局发布的数据，截止 11 月 10 日已退到纳税人账户的增值税留抵退税款达到了 23097 亿元，是去年全年退税规模的 3.5 倍。但即使剔除留抵退税的影响，今年前 10 月地方财政收入增速仍相对较低，仅高于 19 年和 20 年同期，一定程度上反映出疫情以来经济下行使得各地财政收入都出现了明显的放缓。

图 1：剔除留抵退税后地方财政收入增速仍较低（%）



资料来源：Wind，财政部，德邦研究所

图 2：前 10 月地方财政收入增速仅高于 19、20 年同期（%）

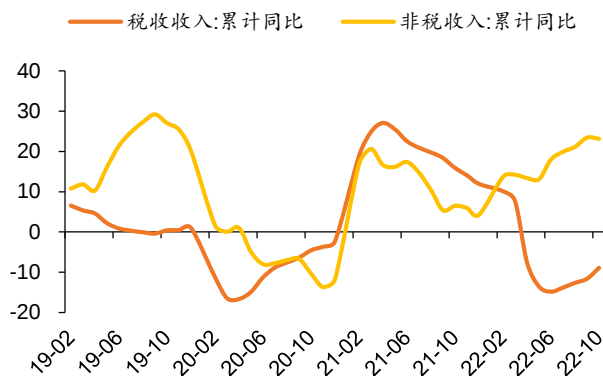


资料来源：Wind，财政部，德邦研究所

注：21 年为两年平均增速，22 年为剔除留抵退税影响后

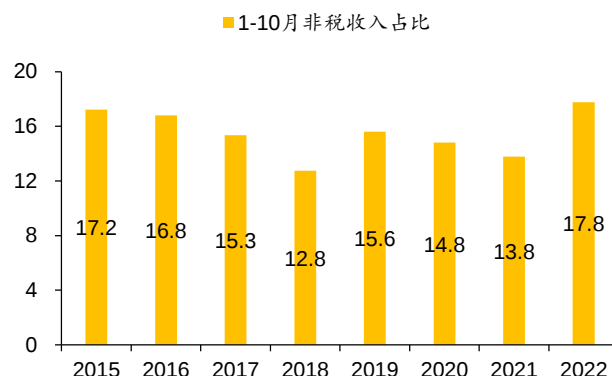
大规模留抵退税下，财政收入中非税收入部分的增速和占比显著提升。从增速来看，截止今年前 10 个月，税收收入累计同比增速仅为-8.9%，而非税收入增速则高达 23.2%；而从占比来看，今年前 10 个月非税收入占比达到了 17.8%，是有统计数据以来的同期最高值。整体来看，今年以来非税收入呈现明显的上升势头，其中主要的贡献项是国有资产有偿使用收入和国有资本经营收入增长，但国有资产有偿使用收入多为一次性收入，具有不可持续性，因此只能作为短期内缓解财政压力的一种手段。

图 3：非税收入增速显著高于税收收入 (%)



资料来源：Wind，德邦研究所

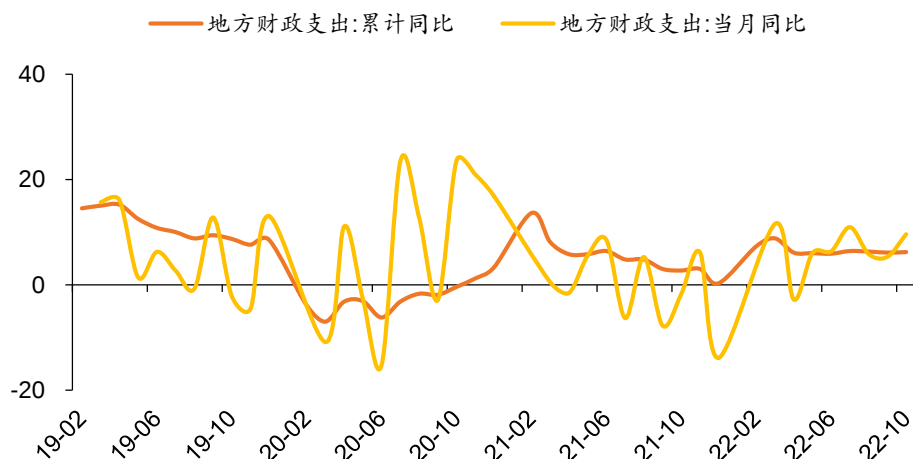
图 4：非税收入占比显著提升 (%)



资料来源：财政部，Wind，德邦研究所

从支出端来看，今年以来地方财政支出一直保持着较为稳定的增长，主要原因在于疫情防控相关支出以及保就业相关支出一直是今年工作的重点，而这部分支出具有一定的刚性，短期内难以压缩，所以从全年来看，地方财政支出增速整体都位于高位。

图 5：今年以来地方财政支出增速一直保持高位 (%)



资料来源：Wind，德邦研究所

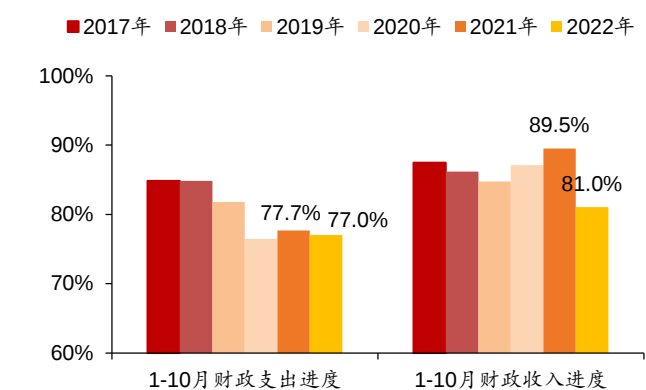
## 1.2. 地方财政缺口扩大或对明年地方财政收入空间造成挤压

从前 10 个月财政预算的完成度上来看，1-10 月份地方财政收入占全年预算收入的比重为 81.0%，较去年同期下滑 8.5%，与过去 5 年同期均值的 87.0%也有较大差距，主要原因在于上半年多个城市受疫情影响经济下滑明显，造成同期财政收入的显著放缓，而进入下半年以来财政收入占预算的比重与去年同期基本一致；而从支出端来看，1-10 月份地方财政支出占全年预算支出的比重为 77.0%，与去年同期 77.7%的进度基本一致，从各个月份财政支出的节奏来看也与去年同期保持一致。

从前 10 个月地方财政的收支情况看，今年前 10 个月地方财政收支差额约为 8.4 万亿，较过去几年同期差额显著增长，而若 11 月份和 12 月份地方财政收入

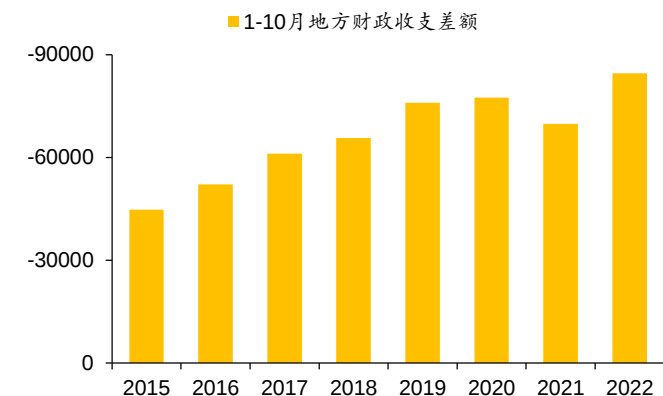
和支出保持与去年一样的节奏，可估算得到 2022 全年地方财政收入和支出分别约为 108536 亿元和 226016 亿元，这意味着地方财政收入很大概率将无法达成全年预算任务，导致全年地方财政收支差额大约扩大到 11.75 万亿元。那这部分缺口需要由哪些部分来填补呢：一是中央对地方转移支付，今年中央对地方转移支付较往年有明显提升，总规模约为 9.80 万亿，同比增长 18%。其中一般性转移支付为 8.21 万亿，同比增长 8.7%，而专项转移支付（包含中央预算内投资）约为 0.78 万亿，同比增长 4.7%，此外为了缓解今年的财政收入压力，中央还新增了通过特定国有金融机构和专营机构上缴利润一次性安排的支持基层落实减税降费和重点民生等专项转移支付 8000 亿元；二是地方财政调入资金及使用结转结余 1.06 万亿元；三是新增发行地方政府一般债 0.72 万亿元。以上三部分加总约为 11.58 万亿元，而预计缺口约为 11.75 万亿元，这意味着地方财政预计还有 1700 亿元左右的缺口需要弥补，无论是通过何种方式进行弥补，势必会对明年地方财政收入的空间造成挤压，对地方财政的可持续性造成一定影响。

图 6：地方财政收入进度低于往年同期



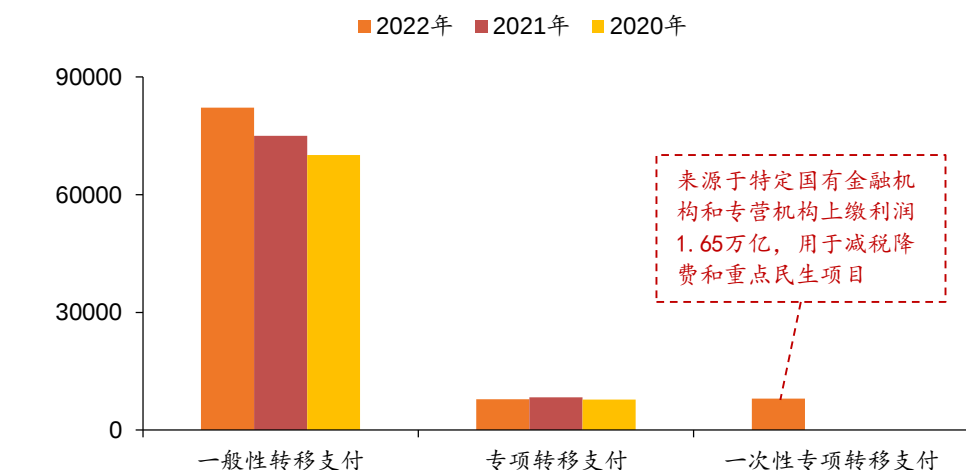
资料来源：财政部，Wind，德邦研究所

图 7：地方财政收支差额较去年显著扩张（亿）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：中央对地方转移支付力度显著提升（亿）



资料来源：财政部，德邦研究所

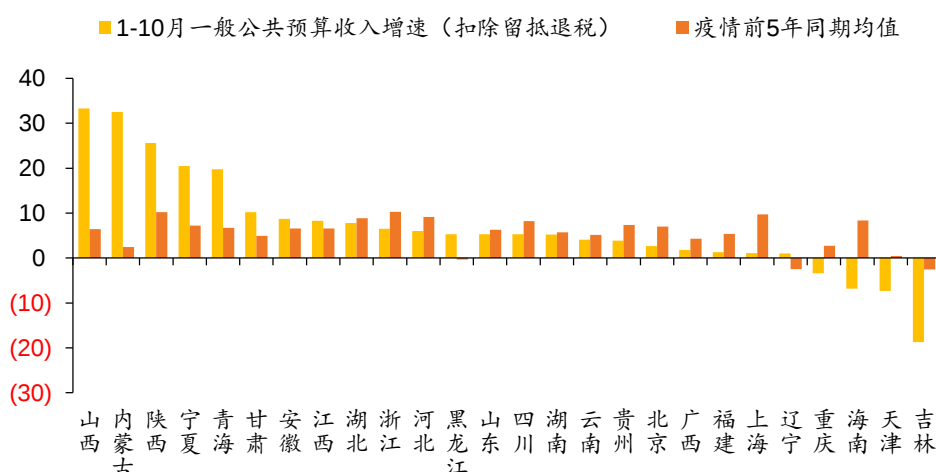
## 2. 东部省市财政压力值得关注

### 2.1. 剔除留抵退税影响后东部省市税收收入仍有所回落

从各省市前 10 个月财政收入的增速来看，仅有陕西、安徽、山西、内蒙古、宁夏和江西 6 个省市录得了正增长，其余省市均出现了一定程度的回落。而即使是剔除今年大规模留抵退税的影响，绝大部分省市的财政收入增速也显著低于疫情前的水平。

分省来看，各省市扣除留抵退税影响后的财政收入增速出现了明显分化。今年前 10 个月中西部地区财政收入增速显著高于东部地区，其中西部的两个资源大省山西和内蒙古增速超过了 30%，这一定程度上是由于今年俄乌冲突爆发以来高企的大宗商品价格。而东部地区在今年受疫情冲击明显，经济增长的压力较大使得财政收入也随之明显下滑。从数据也可以看出疫情扰动是多个省市财政收入下滑的重要原因，尤其是今年以来受疫情严重影响的上海、吉林、天津和海南等省市，财政收入增速大幅下滑，其中海南、天津和吉林三个省市在剔除留抵退税影响后仍录得财政收入的负增长。

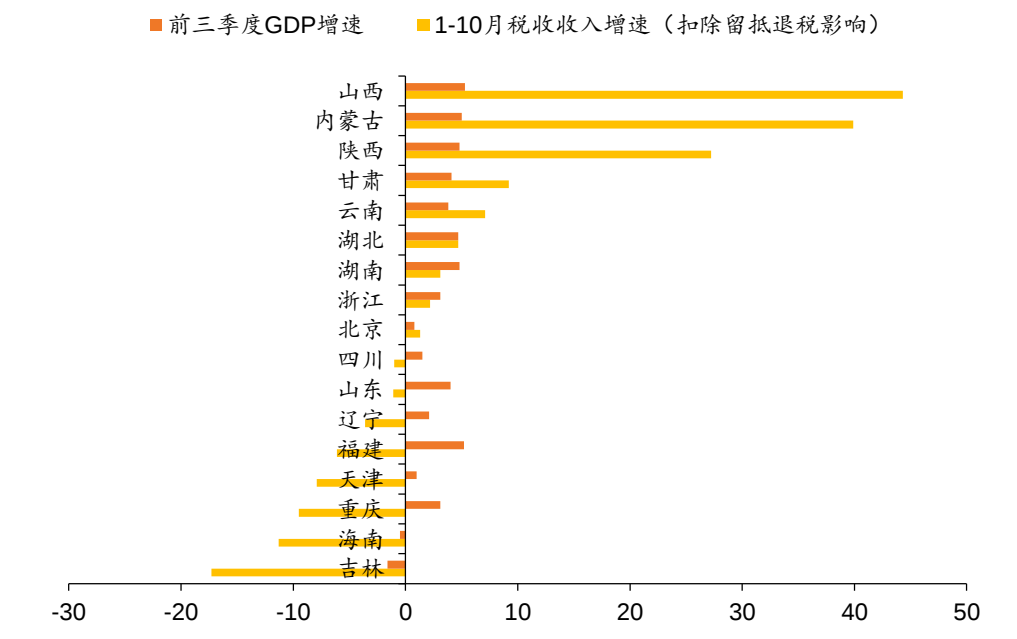
图 9：1-10 月资源大省财政收入增速保持较高水平（%）



资料来源：各省市财政厅（局），Wind，德邦研究所

而从财政收入的细分项来看，大规模的留抵退税使得绝大部分省市的税收收入录得了负增长，而即使剔除了留抵退税的影响，在公布了相关数据的 17 个省市中也有 8 个省市的税收收入录得了负增长。从区域分布来看，中西部地区由于经济的稳定增长其税收收入也保持了较高增速，特别是山西、陕西和内蒙古三个资源大省，得益于上游资源品价格大幅上涨带动的工业企业利润上行，其税收收入增速均超过了 20%；而东部地区税收收入则整体呈现低迷的态势，疫情持续影响下东部省市经济修复进程较慢，第二产业和第三产业增加值同比明显回落，使得税收收入随之下行，其中北京、浙江和山东三个纳税大省的前 10 个月税收收入增速分别由去年同期的 14.9%、16.6%和 17.9%回落至今年的 1.3%、2.2%和-1.1%。

图 10：东部省市经济增速放缓压制税收收入（%）



资料来源：各省市财政厅（局），Wind，德邦研究所

## 2.2. 除部分资源大省外其他省市财政收入质量均有所降低

而与税收收入下滑相对应的是，各省通过增加国有资源有偿使用以及国有资本经营收入等非税收入方式来缓解地方财政收入的压力。根据财政部相关公告中的最新数据，1-8 月全国非税收入累计增长 21.2%，其中增量的四分之三由地方贡献，1-8 月地方非税收入累计增长 16.9%，其中国有资源有偿使用收入增长 33.2%，国有资本经营收入增长 63.9%，两项合计拉高地方非税收入增幅 13%。需要提及的是，非税收入中的专项收入包含从土地收入中计提的教育资金和农田水利建设资金，今年受土地出让收入大幅缩减的影响该部分收入有明显下降，在此背景下地方非税收入仍录得高增速表明地方政府正努力通过盘活国有资产来缓解财政收支压力。

图 11：东部省市非税收入增速远高于税收增速（%）

■ 税收收入增速 ■ 非税收入增速

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_50085](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50085)

