



NIFD

国家金融与发展实验室
National Institution for Finance & Development

NIFD 季报 主编:李扬

中国财政运行

汪红驹

2023 年 8 月

《NIFD季报》是国家金融与发展实验室主要的集体研究成果之一，旨在定期、系统、全面跟踪全球金融市场、人民币汇率、国内宏观经济、中国宏观金融、国家资产负债表、财政运行、金融监管、债券市场、股票市场、房地产金融、银行业运行、保险业运行、机构投资者的资产管理等领域的动态，并对各领域的金融风险状况进行评估。

《NIFD季报》由三个季度报告和一个年度报告构成。NIFD季度报告于各季度结束后的第二个月发布，并在实验室微信公众号和官方网站同时推出；NIFD年度报告于下一年度2月份发布。

持续加大财政政策逆周期调节力度，促进经济高质量发展

摘要

2023 年二季度，受财政收入基数效应影响，一般公共预算收入大幅增长。一般公共预算支出仍保持原有季节性增长轨迹，使得一般公共预算收支差额缩小。因房地产商品房销售下降，地方政府卖地收入减少，地方政府性基金收入下降，叠加地方政府债券发行扩张力度弱于去年同期，地方政府新增债券增发量低于再融资债券增发量，导致政府性基金支出持续萎缩。一般公共预算财政收支逆差缩小，两本账财政收支逆差占 GDP 比重缩小。

2023 年二季度全球经济去通胀效果持续显现，我国名义 GDP 增速低于实际 GDP 增速，实际 GDP 环比增速低于预期，经济增长内生动力不足，财政支出进度特别是政府性基金预算支出进度滞后于去年同期，总体的地方政府债务风险暂时有所缓解；下半年美联储利率政策等待调整，我国税收增长速度将继续回落，保持或扩大一般公共预算财政支出力度难度加大，下半年地方政府卖地收入增收任务十分艰巨，局部地区的地方政府债务风险仍有隐忧。

目前我国经济正面临美国和 G7 国家“去风险化”政策干扰，外商投资企业投资信心波动，出口增长放缓。我国宏观政策需要适应这些经济基本面的变化，持续扩大内需。要从总量上体现更加积极的财政政策；综合实施价格和数量型货币政策，疏通货币政策传导机制；大力推进制度型高水平对外开放，提振经济外循环信心；完善地方政府专项债管理，提高专项债项目对经济的拉动作用；完善转移支付制度，防范财政困难地区财政风险。

本报告负责人：汪红驹

本报告执笔人：

● 汪红驹

国家金融与发展实验室
高级研究员
中国社会科学院财经战略研究院研究员

【NIFD 季报】

全球金融市场
人民币汇率
国内宏观经济
宏观杠杆率
中国宏观金融
中国金融监管
中国财政运行
地方区域财政
房地产金融
债券市场
股票市场
银行业运行
保险业运行
机构投资者的资产管理

目 录

一、一般公共预算收入恢复性增长，政府性基金收入减少	1
(一) 一般公共预算财政收入和税收收入同比增速上升	1
(二) 政府性基金预算收入同比减少	2
二、一般公共预算财政支出增长放缓，政府性基金支出持续萎缩 .	4
(一) 一般公共预算支出增长放缓	4
(二) 政府性基金支出增速持续回落	6
三、一般公共预算财政收支逆差缩小，地方政府债券发行扩张力度弱于去年同期	8
(一) 一般公共预算收支逆差缩小，两本账收支差额占 GDP 比重持续降低	8
(二) 上半年地方政府债券增发扩张力度弱于去年同期，地方政府新增债券增发量低于再融资债券增发量	10
四、我国财政收支面临的潜在风险	12
(一) 全球经济去通胀效果显现，美国联邦政府债务规模持续扩大	12
(二) 我国物价承压，经济增长内生动力不足	18
(三) 下半年税收增长速度回落，保持或扩大一般公共预算财政支出力度难度加大	21
(四) 总体的地方政府债务风险暂时有所缓解，局部地区的地方政府债务风险仍有隐忧	24

五、持续加大财政政策逆周期调节力度，促进经济高质量发展 .. 28

一、一般公共预算收入恢复性增长，政府性基金收入减少

（一）一般公共预算财政收入和税收收入同比增速上升

从一般公共预算收入增长的数据看，2023 年二季度全国一般公共预算收入出现明显好转。全国一般公共预算收入 56862.0 亿元，同比增长 31.7%，比一季度上升 31.2 个百分点。其中，中央一般公共预算本级收入 26281.0 亿元，同比增长 40.4%；地方本级一般公共预算收入 30581.0 亿元，同比增长 25.0%。全国税收收入 47954.0 亿元，同比增长 44.8%；非税收入 8908.0 亿元，同比下降 11.6%（图 1）。

2023 年二季度全国一般公共预算财政收入增长加快，1-6 月全国一般公共预算财政收入累计完成预算目标的 54.9%，中央和地方一般公共预算收入累计完成预算目标的 53.8%和 55.8%，均高于去年同期（图 2）。

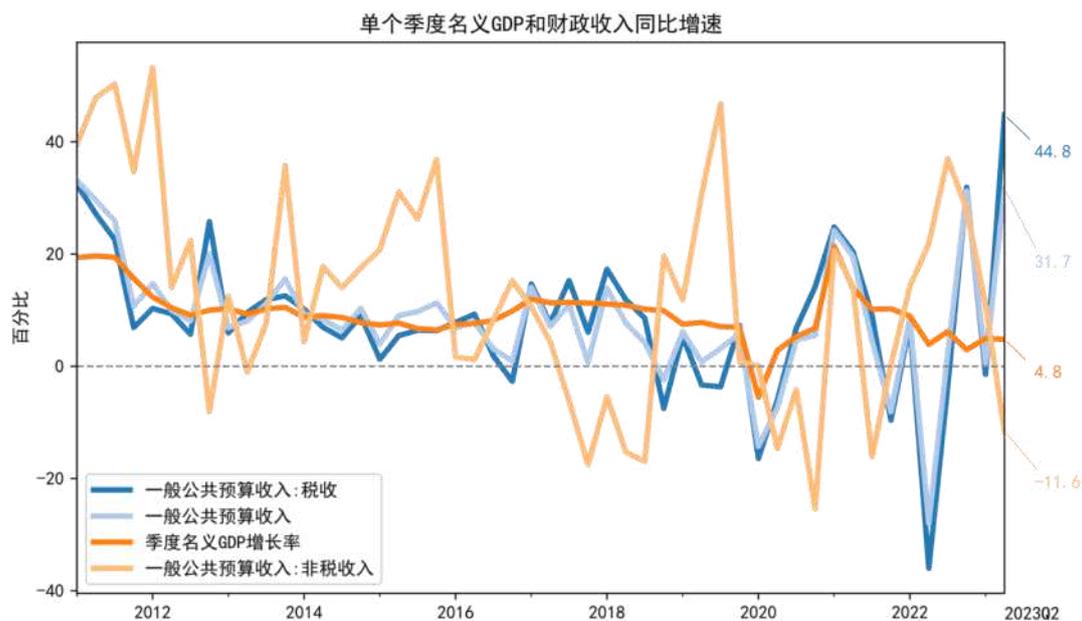


图 1 2023 年二季度一般公共预算收入增速明显提升

资料来源：CEIC。

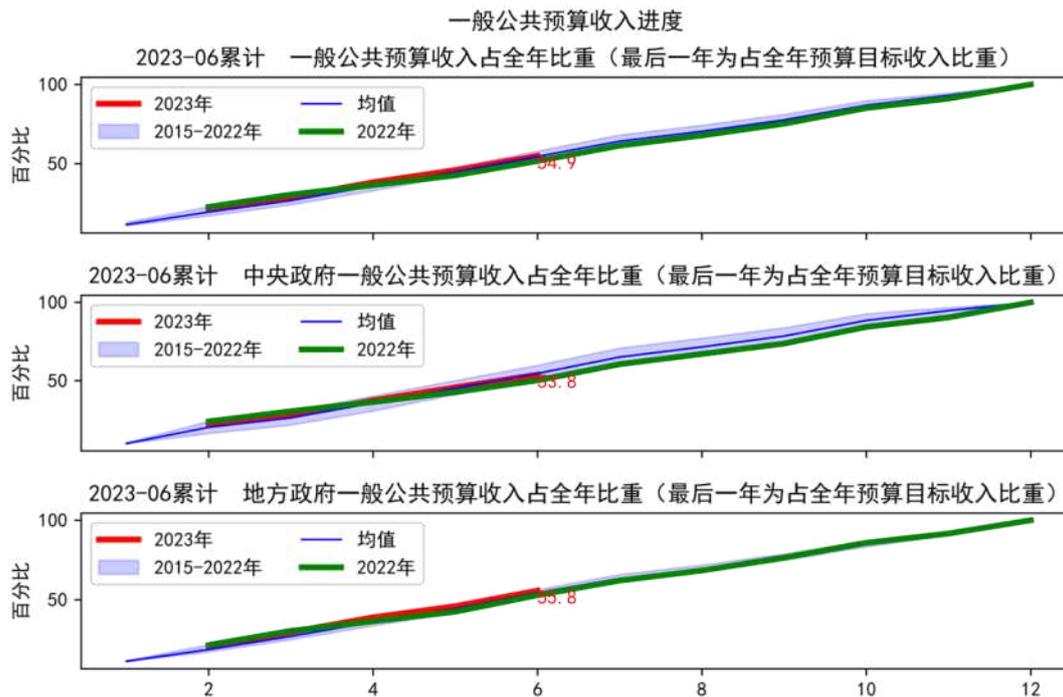


图2 2023年1-6月份累计一般公共预算财政收入进度加快

资料来源：CEIC，国家金融与发展实验室。

（二）政府性基金预算收入同比减少

2023年二季度政府性基金预算收入增速仍处于负增长状态，中央政府性基金收入增长情况好于地方政府性基金收入。二季度政府性基金预算收入同比降幅收窄。一季度和二季度政府性基金预算收入分别为10825.0亿元和12681.0亿元，二季度全国政府性基金预算收入同比增速为-10.2%，比一季度收窄11.6%。

分中央和地方看，二季度中央政府性基金预算收入1007.0亿元，同比增速-3.6%；地方政府性基金预算本级收入11674.0亿元，同比增长-10.8%；国有土地使用权出让收入9959.0亿元，同比增长-14.6%。（图3）

二季度政府性基金预算收入仍然负增长，1-6月全国政府性基金预算收入累计完成预算目标的30.1%，中央和地方一般公共预算收入累计完成预算目标的46.1%和29.2%，均低于去年同期（图4）。

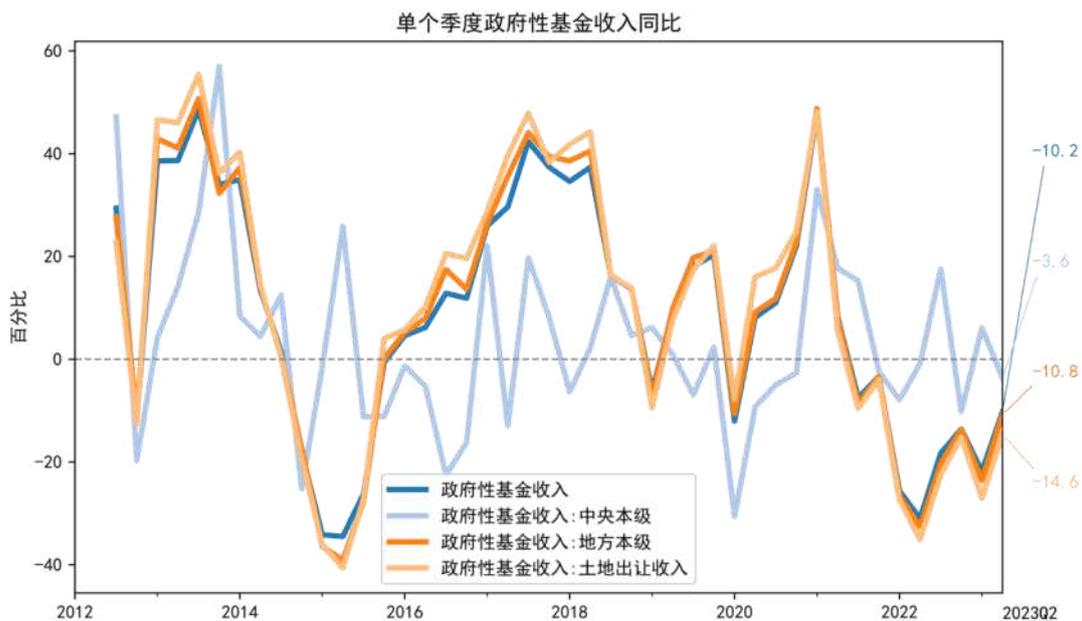


图3 各个季度政府性基金收入同比增速

资料来源：CEIC，国家金融与发展实验室。

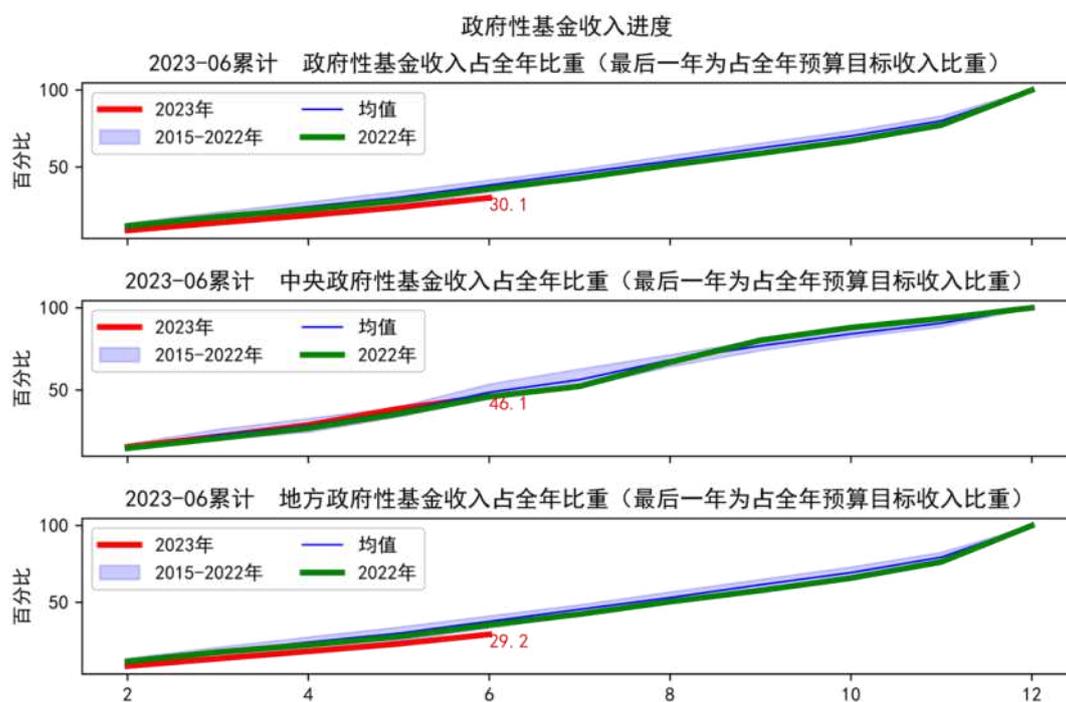


图4 2023年1-6月政府性基金预算收入进度滞后

资料来源：CEIC，国家金融与发展实验室。

二、一般公共预算财政支出增长放缓，政府性基金支出持续萎缩

上半年一般公共预算财政支出增长放缓，支出进度低于去年同期。中央财政本级支出增幅加快；债务付息支出增速仍较高，社会保障和就业支出力度持续加大。政府性基金支出增速持续回落。

（一）一般公共预算支出增长放缓

二季度，全国一般公共预算支出 65978.0 亿元，同比增长 1.0%，比一季度回落 5.8 个百分点。其中，中央一般公共预算本级支出 9426.0 亿元，同比增长 6.8%；地方一般公共预算支出 56552.0 亿元，同比增长 0.1%（图 5）。

上半年全国一般公共预算财政支出进度滞后于财政收入进度。1-6 月全国一般公共预算支出累计完成预算 48.7%，中央政府完成预算目标的 44%，地方政府财政收入累计完成预算目标的 49.5%，均低于 2022 年预算支出进度（图 6）。

分类别看，2023 年 1-6 月主要支出科目中交通运输、城乡社区事务、节能环保、文化体育与传媒负增长，科学技术、农林水事务、教育、债务付息、卫生健康、社会保障和就业正增长。2023 年一季度债务付息支出增长 15.9%，1-6 月份累计增幅回落 5.5%，总体上债务利息负担有所加重（图 7）。

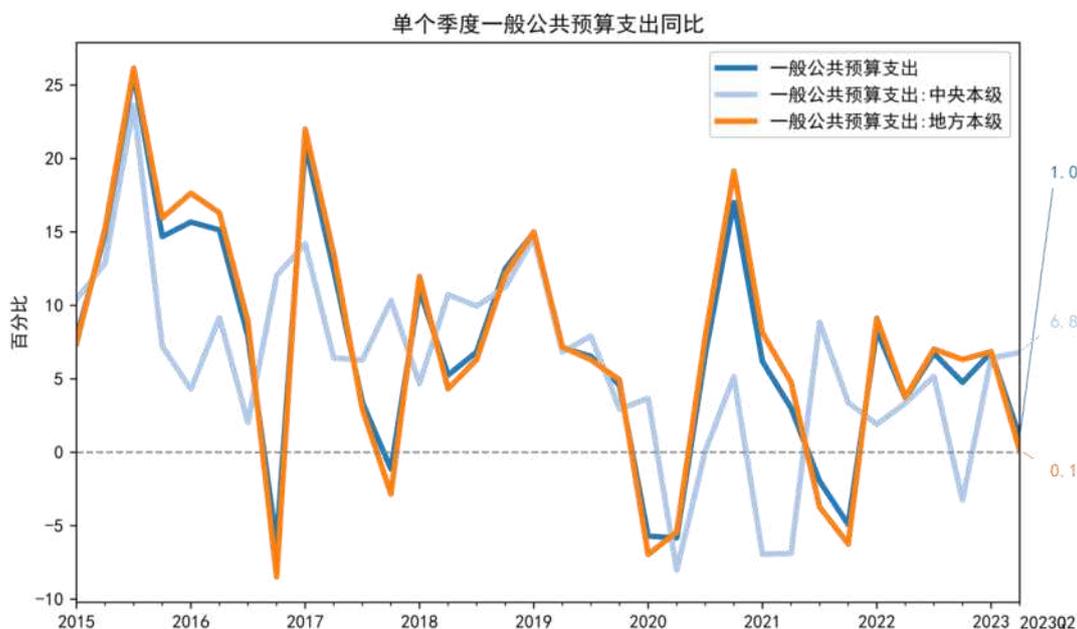


图 5 一般公共预算支出累计同比增速

资料来源：CEIC。

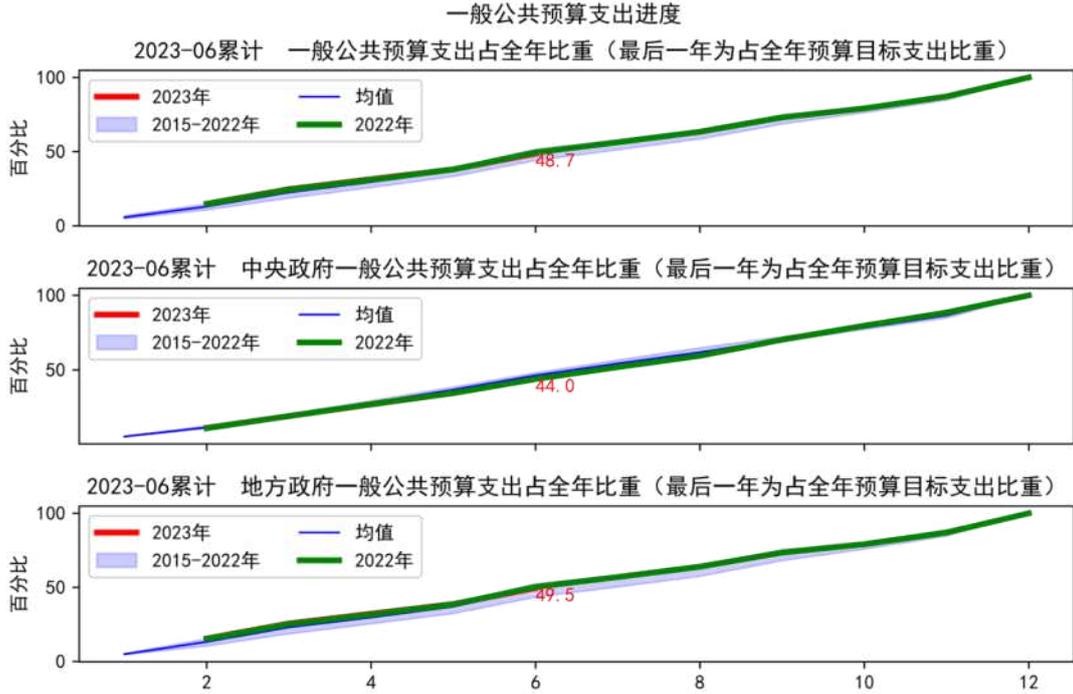


图6 2023年1-6月份一般公共预算财政支出进度基本正常

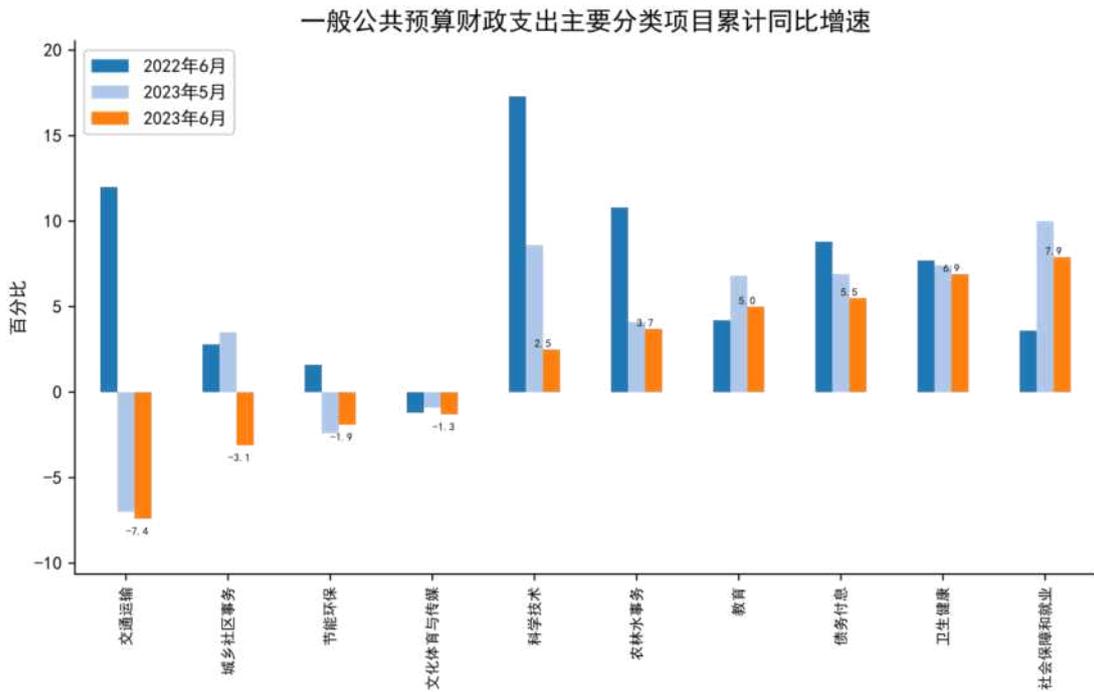


图7 一般公共预算财政支出主要分类项目累计同比增速

资料来源：CEIC，国家金融与发展实验室。

（二）政府性基金支出增速持续回落

2023 年二季度，全国政府性基金预算支出 22156.0 亿元，同比下降 26.2%，较上个季度降幅收窄 11.2 个百分点。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 499.0 亿元，同比下降 72.1%；地方政府性基金预算相关支出 21657.0 亿元，同比下降 23.3%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 11436.0 亿元，同比下降 25.6%（图 8）。

受基数影响，2023 年二季度中央政府性基金预算本级支出下降幅度远高于地方政府性基金下降幅度；6 月份地方政府性基金预算支出出现季节性回升，但仍低于去年同期；地方政府土地出让支出力度也弱于去年同期（图 9）。

二季度政府性基金预算支出同比降幅扩大，1-6 月全国政府性基金预算支出累计完成预算目标的 36.6%，中央和地方一般公共预算收入累计完成预算目标的 14.8%和 37.6%，均低于去年同期（图 10）。

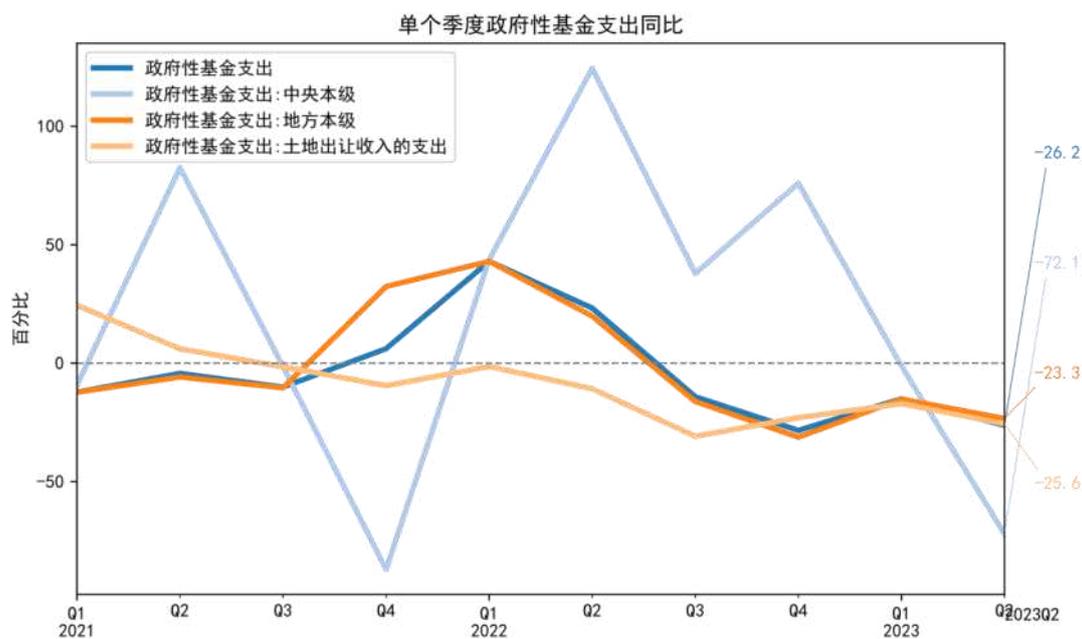


图 8 各个季度政府性基金支出同比增速

资料来源：CEIC。

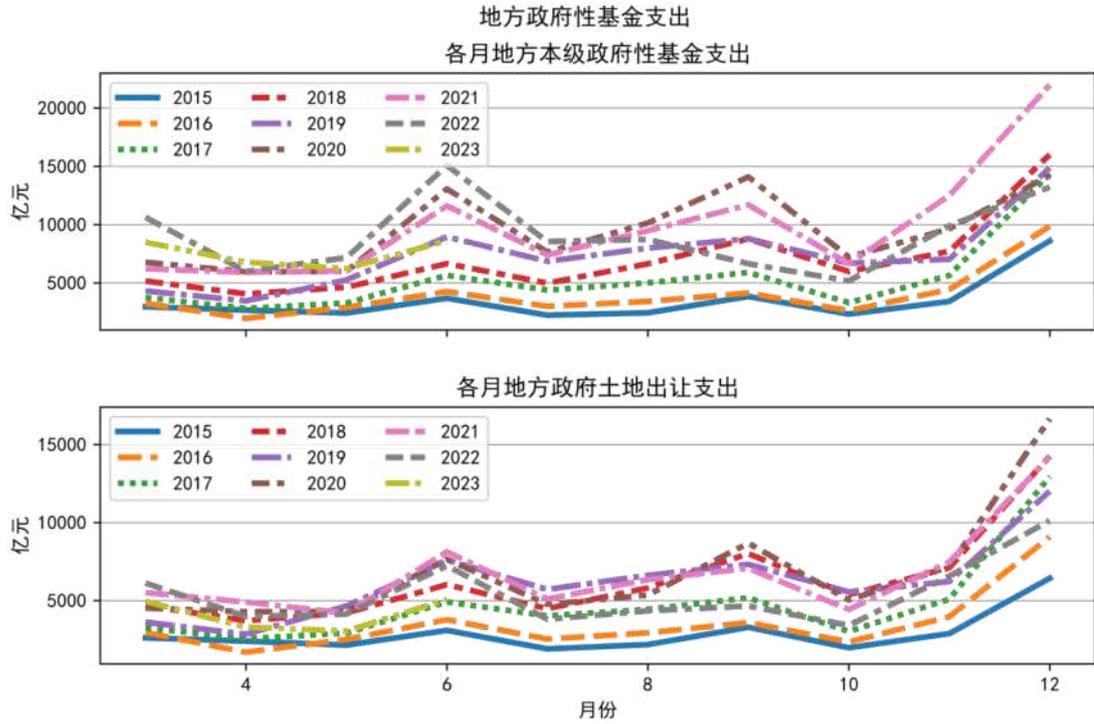


图9 地方政府性基金支出

资料来源：CEIC，国家金融与发展实验室。

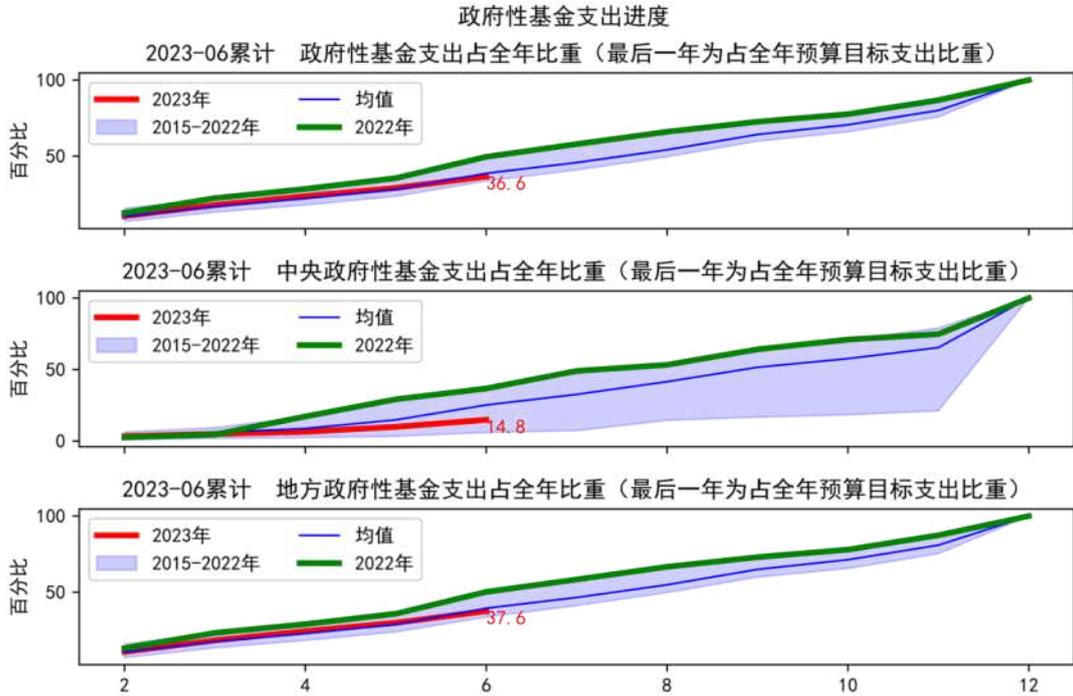


图10 政府性基金支出预算进度

资料来源：CEIC，国家金融与发展实验室。

三、一般公共预算财政收支逆差缩小，地方政府债券发行扩张力度弱于去年同期

（一）一般公共预算收支逆差缩小，两本账收支逆差占 GDP 比重持续降低

2023 年上半年一般公共预算财政收支逆差 14690 亿元，全国政府性基金预算收支逆差 19716 亿元，两者合计逆差 34406 亿元，比去年同期缩小 16118.0 亿元。6 月份财政支出力度加大，一般公共预算收支差额和政府基金性预算差额较 5 月份扩大，两者合计，6 月份两本账差额 13591 亿元（图 11，图 12）。

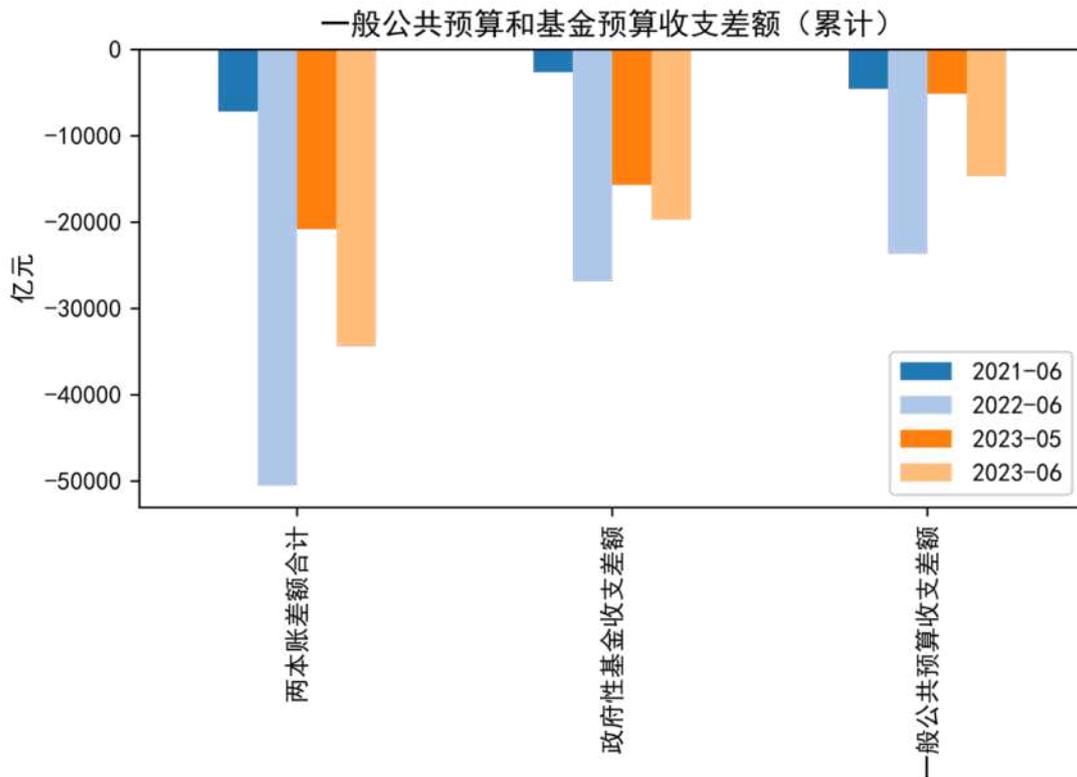


图 11 2023 年 1-4 月一般公共预算财政收支差额和政府性基金收支差额累计值

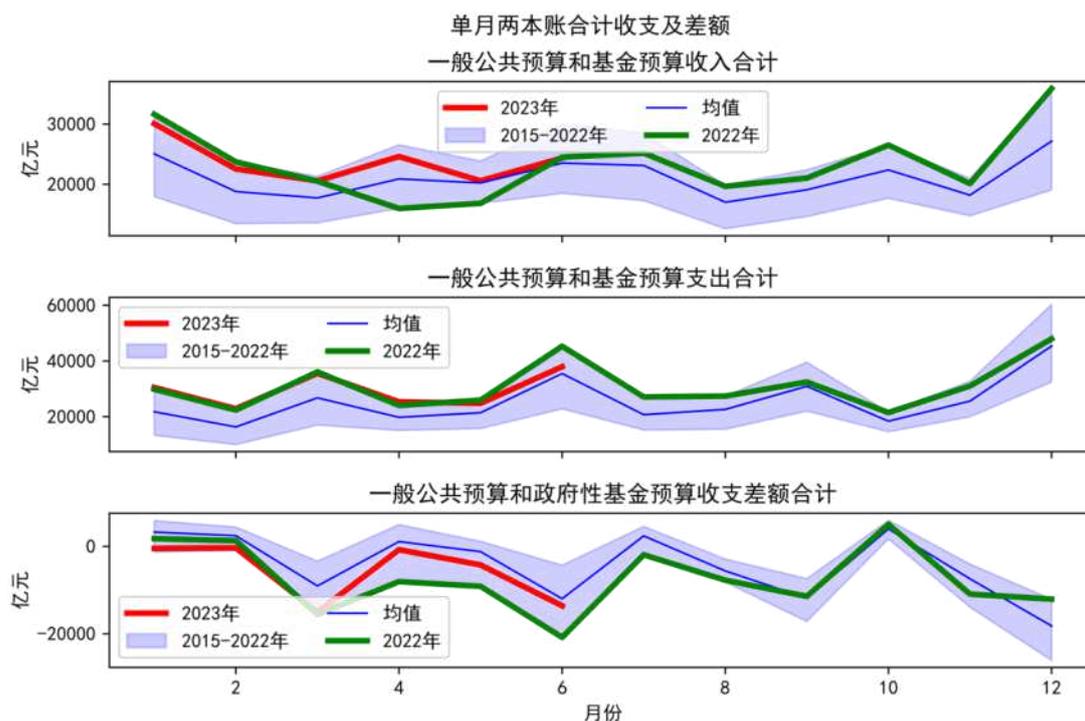


图 12 一般公共预算财政收支差额和政府性基金收支差额合计（单月值）

资料来源：CEIC。

2023 年上半年两本账收支差额占 GDP 比重较去年同期有所改善。2023 年一季度经济增长恢复，虽然两本账收支差额占 GDP 比重仍略高于去年同期，但已连续三个季度回落。一方面，上一年增值税留抵退税等特殊性举措暂停，全国税收收入状况较上年大幅改善；另一方面，地方政府性基金支出受制于土地出让收入持续放缓，导致两本账收支逆差占 GDP 比重继续降低。2022 年二季度两本账财政收支逆差占 GDP 比重达到阶段性高点 8.9% 后持续回落，2023 年一季度两本账收支逆差合计占 GDP 比重降到 5.5%，二季度扩大至 5.8%，但较去年同期回落 3.1 个百分点。今年二季度一般公共预算和政府性基金预算收支逆差占 GDP 比重分别为 2.5% 和 3.3%，都低于上年同期水平（图 13）。

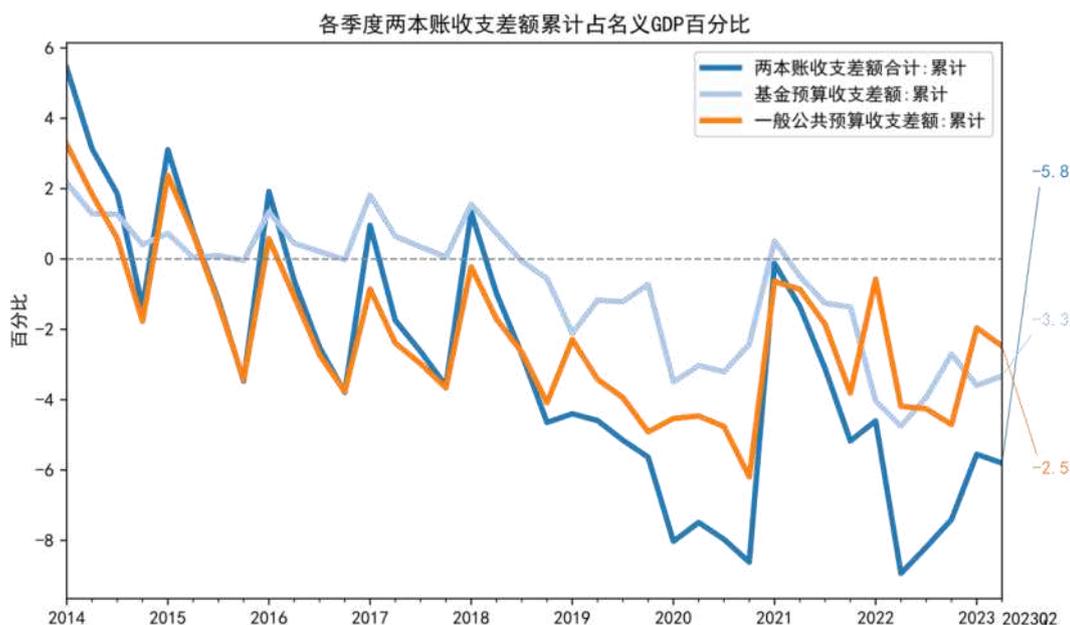


图 13 财政收支差额占名义 GDP 比重（负号表示收支逆差）

资料来源：CEIC。

（二）上半年地方政府债券增发扩张力度弱于去年同期，地方政府新增债券增发量低于再融资债券增发量

从地方政府债券发行规模看，2023 年上半年地方政府债券增发扩张力度弱于去年同期，全国地方政府债务余额增长得到控制。

2023 年 1-6 月份累计全国发行地方政府债券 43680.0 亿元，比去年同期减少 8820.6 亿元。其中，发行一般债券 15313.0 亿元，发行专项债券 28368.0 亿元；按用途划分，发行新增债券 27353.0 亿元，发行再融资债券 16328.0 亿元。

2023 年 1-6 月份累计全国发行地方政府一般债券发行规模较去年同期增加 1995.9 亿元，专项债券较去年同期减少 10816.5 亿元；发行新增专项债券 23008.0 亿元，比 2022 年同期减少 11053.2 亿元，再融资债券发行规模较去年同期增加 4036.4 亿元（图 14，图 15）。

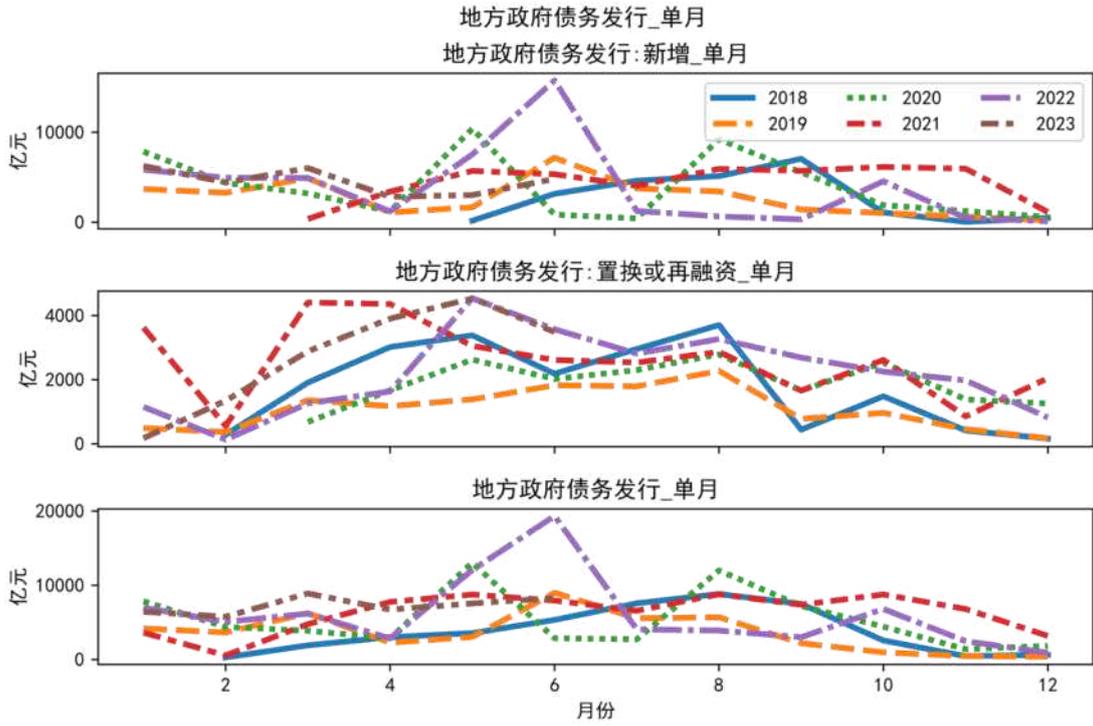
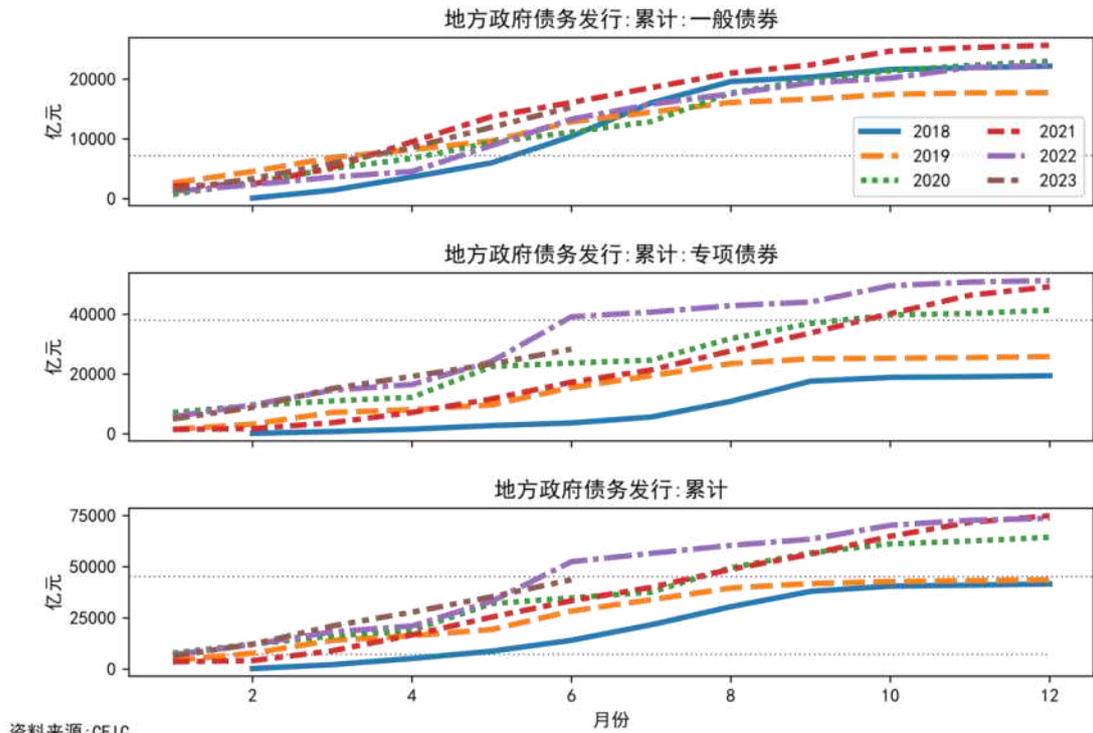


图 14 2023 年二季度地方政府置换或再融资债券发行规模上升

资料来源：CEIC。



资料来源：CEIC

图 15 2023 年二季度地方政府一般债券加快发行

资料来源：CEIC。

四、我国财政收支面临的潜在风险

(一) 全球经济去通胀效果显现，美国联邦政府债务规模持续扩大

2023 年二季度新兴市场国家和主要发达国家 CPI 同比继续回落（俄罗斯除外），7 月份美国和中国 CPI 同比涨幅分别为 3.2%和-0.3%，通胀率下降明显。世界经济增速放缓，大宗商品价格需求不旺，大宗商品价格继续回落，新兴市场和发展国家的 PPI 也持续回落，7 月份美国和中国 PPI 同比涨幅分别为-7.0%和-4.4%（图 16，图 17）。

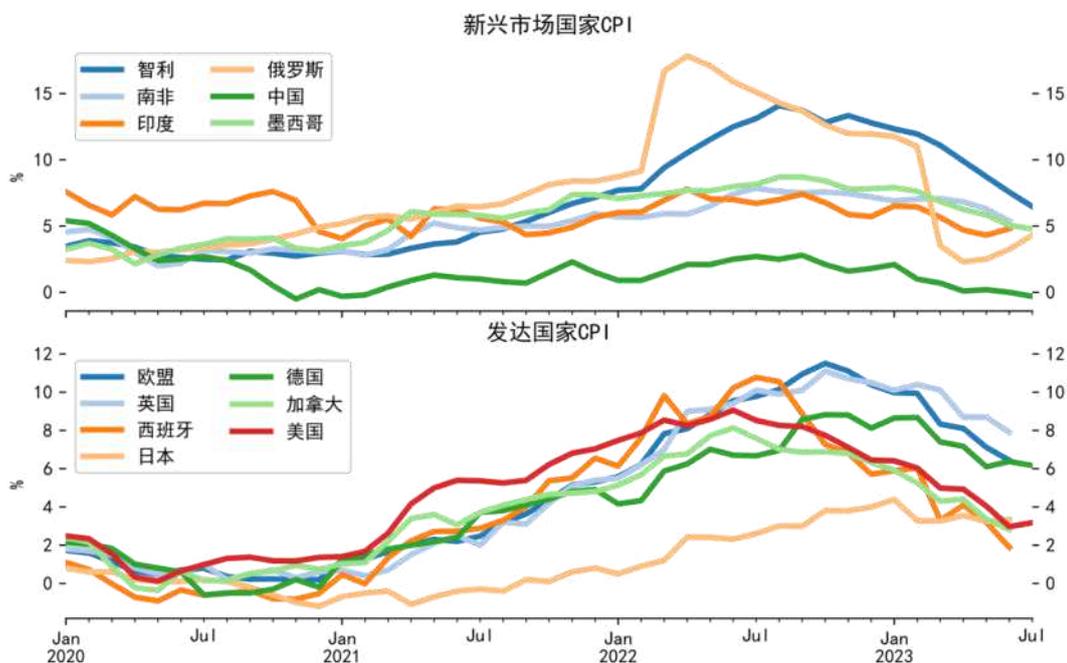


图 16 不同国家 CPI 涨幅比较

资料来源：CEIC。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/068102003035006034>