

宏观经济专题研究

从地方财政举措看稳增长力度

核心观点

从一般公共预算来看，大部分地区在预算报告中提高了2023年一般公共预算收入预计增速。不少省份判断今年经济运行有望总体回升，叠加各地产业等优势，预计带动财政收入出现恢复性增长，这也是今年地方财政普遍预计收入增长的基础。总体来看，大部分地区判断2023年增收压力大、财政收支矛盾突出。

从政府性基金预算来看，2022年土地收入下滑严重，部分省份完成度较低。受房地产市场下行冲击，2022年全国土地出让收入同比下降23.3%，地方政府性基金收入同比下降21.6%。地方政府对2023年土地出让收入状况预期分化，大部分省份的政府性基金预算收入水平低于2021年。全国31个省市2023年政府性基金预算收入加权增速为-1.9%。

地方债提前批额度超出预期，较2022年大幅增长。31省市自治区公布的2023年地方债提前批额度合计2.62万亿，较2022年同比增长45.3%。其中专项债提前批额度合计2.19万亿，同比增长49.8%。2023年发行节奏继续前置，一季度将形成发行高峰。专项债投向覆盖范围进一步扩大。

多地仍然把扩大有效投资作为扩大内需的重要手段，提高2023年重大项目投资计划，总体较2022年重大项目计划投资额增长20%。各省在政府工作报告和一号文中提及大量稳增长政策，包括重大项目投资计划和当年实物工作量形成。根据收集到的数据，16个省份的投资计划总额从2022年的8.9万亿增加到2023年的10.7万亿。从去年来看，多省份超额完成重大项目投资计划，总体完成额超出计划23%，预计今年部分省份仍将超额完成投资计划。

年初多地重大项目密集开工，1月开工项目投资额创历史新高。1月全国开工总投资额约93819.2亿元，环比增长243.7%，同比增长93.0%。其中1月总投资额超万亿的省份有河南、湖北和广东，总投资分别为16214亿元、15816亿元、12247万亿元。

风险提示：经济恢复不及预期，地方政府债务风险。

经济研究·宏观专题

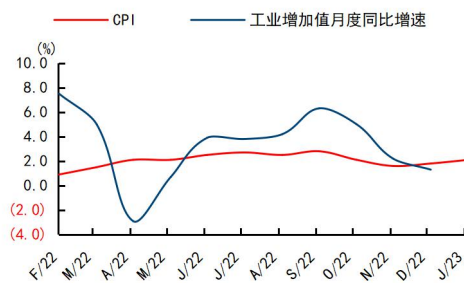
证券分析师：李智能
0755-22940456
lizn@guosen.com.cn
S0980516060001

证券分析师：董德志
021-60933158
dongdz@guosen.com.cn
S0980513100001

基础数据

固定资产投资累计同比	5.10
社零总额当月同比	-1.80
出口当月同比	-9.90
M2	12.60

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《宏观经济专题研究-生产要素系列研究一：中国人口发展的趋势与影响（上篇）》——2023-02-27
《宏观经济专题研究-疫情期间中国实物产能稳步增长，疫后经济修复的关键在就业》——2023-02-17
《宏观经济专题研究-房地产的经济贡献分析》——2023-02-16
《美国经济增长专题研究-美国M2增速历史性转负，是否意味着经济衰退？》——2023-02-15
《海外经济展望-如何看待美国经济衰退的程度》——2022-12-06

内容目录

地方财政收入：恢复性增长.....	4
地方债提前批：顶格下达.....	7
投资：仍然是稳经济重要手段.....	9
风险提示.....	16
免责声明.....	17

图表目录

图1：2023年大部分省份提高一般公共预算收入增速（%）	4
图2：2023年大部分地区提高政府性基金预算收入增速（%）	6
图3：6省预期2023年政府性基金收入超过2021年	6
图4：9省预期2023年政府性基金收入继续下跌	6
图5：提前批额度较去年大幅增长	8
图6：各省2023提前批一般债和专项债下达额度（亿元）	8
图7：多数地区上调2023年固定资产形成额目标增速（%）	10
图8：部分省市2023年重大项目投资额度（亿元）	11
图9：2023年投资计划总体上调20%（亿元）	11
图10：2022年17个省份超额完成投资计划23%（亿元）	12
图11：一月开工项目同比增长93%（亿元）	12
表1：31个省市自治区财政预算案一般公共预算收入情况（亿元）	5
表2：31个省市自治区财政预算案政府性基金预算收入情况（亿元）	7
表3：31个省市自治区政府债提前批下达情况，按提前批额度排序（亿元）	9
表4：部分省份重大项目投资相关表述	13

地方财政收入：恢复性增长

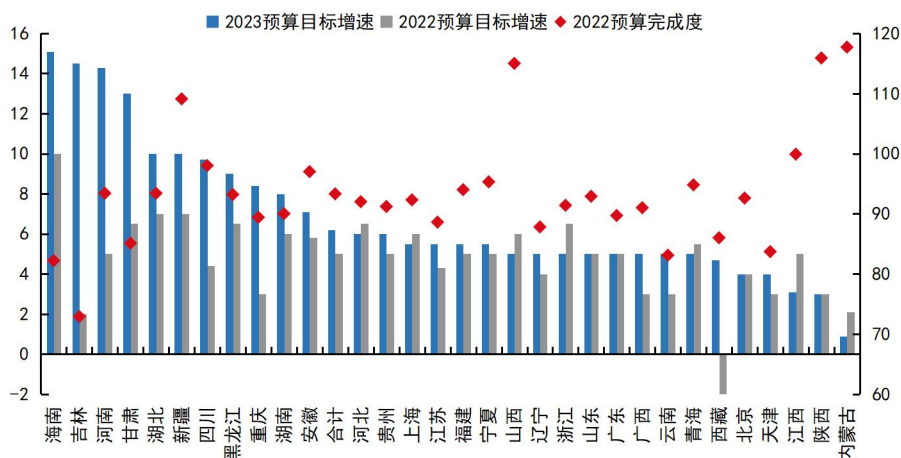
习总书记在经济工作会议上提出，财政部门要认真贯彻落实党的二十大精神和中央经济工作会议部署，按照积极的财政政策要加力提效要求，加大财政宏观调控力度，加强各类政策协调配合，着力推动经济运行整体好转。在两会前的数据空窗期，本文试着从财政预算和投资计划探究地方政府稳经济的力度。

从一般公共预算来看，地方政府普遍预计财政收入恢复性增长。2023 年各地 GDP 加权增速目标 5.6%，略低于 2022 年的 6.1%。与此相反，31 个省级行政区的一般公共预算收入总额为 11.6 万亿，相较于 2022 年执行数增长约 6.2%，高于 2022 年预算增速（5.0%）1.2 个百分点。

分开来看，和 2022 年预算案相比，有 19 个省市提高了今年一般公共预算收入增速预期，8 个省市降低了收入增速预期，4 个省市维持不变。大部分地区的收入预算增速都在 5% 以上，其中超过两位数的有海南（15.1%）、吉林（14.5%）、河南（14.3%）、甘肃（13%）、湖北（10%）、新疆（10%）；但也有部分省份将预算收入增速定在了 5% 以下，分别为西藏（4.7%）、北京（4%）、天津（4%）、陕西（3%）、江西（3%）、内蒙古（0.9%）。

预算增速与 2022 年预算完成度负相关。增速最高的海南和吉林在 31 个省市中 2022 年预算完成度最低，分别为 82.2% 和 72.9%，远低于总体完成度 93.3%。而目标增速最低的内蒙古和陕西则完成度最高，分别为 117.7% 和 115.9%。

图1：2023 年大部分省份提高一般公共预算收入增速（%）



资料来源：各省市人民政府门户网站、国信证券经济研究所整理

注：此处一般公共预算收入为自然口径，不包括地方政府一般债务收入、中央补助收入、上年结转收入等

多数地区政府判断今年税收收入和非税收入走势与 2022 年相反。受经济下行、退税减税等影响，2022 年税收收入明显下滑，非税收入则大幅增长。而从地方财政预算报告来看，不少省份预计 2023 年税收收入增速将高于非税收入增速。比如，广东预计今年税收收入增速为 16.5%，非税收入增速为 -21.7%，主要是 2022 年盘活政府资产等一次性收入提高了非税收入基数；山东预计今年税收收入和非税收入分别增长 15% 和 -15.7%。

总体来看，大部分地区判断增收压力大、财政收支矛盾突出。预计今年我国经济总体回升，加上 2022 年缓缴税收补交、集中实施留抵退税后基数偏低，2023 年

财政收入将实现一定的恢复性增长；但经济恢复基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力依然较大，叠加 2023 年盘活政府资源资产空间缩小，落实相关减税降费政策也将减少财政收入规模，财政收支矛盾仍然突出。

表1：31 个省市自治区财政预算案一般公共预算收入情况（亿元）

地区	2023 目标增速（%）	2023 预算数	2022 执行数	2022 目标增速（%）	2022 预算数	2021 执行数	2022 预算完成度（%）
海南	15.1	958	832.4	10	1013	921.2	82.2
吉林	14.5	974.8	851	2	1166.8	1144	72.9
河南	14.3	4871.1	4261.6	5	4564.8	4347.4	93.4
甘肃	13	1026	907.6	6.5	1066.8	1001.8	85.1
湖北	10	3610	3281	7	3513.25	3283	93.4
新疆	10	2078.1	1889.2	7	1731.9	1618.6	109.1
四川	9.7	5358	4882.2	4.4	4983	4773.3	98
黑龙江	9	1406.7	1290.6	6.5	1385	1300.5	93.2
重庆	8.4	2280	2103.4	3	2354	2285	89.4
湖南	8	3350	3101.8	6	3446	3250.7	90
安徽	7.1	3844	3589	5.8	3700	3498	97
河北	6	4329	4084	6.5	4438.5	4167.6	92
贵州	6	1999.54	1886.36	5	2068	1969.51	91.2
上海	5.5	8028	7608.2	6	8240	7771.8	92.3
江苏	5.5	9770	9258.88	4.3	10450	10015.16	88.6
福建	5.5	3522.71	3339.06	5	3552.55	3383.38	94
宁夏	5.5	485.5	460.1	5	483	460	95.3
山西	5	3626.59	3453.89	6	3004.68	2834.61	115
辽宁	5	2650	2524.3	4	2876	2764.7	87.8
浙江	5	8440	8039.38	6.5	8800	8262.57	91.4
山东	5	7460	7104.04	5	7650	7284.45	92.9
广东	5	13943.72	13279.73	5	14808.6	14103.43	89.7
广西	5	1772	1687.72	3	1855	1800.12	91
云南	5	2046	1949.3	3	2346	2278.2	83.1
青海	5	345.6	329.1	5.5	347	328.8	94.8
西藏	4.7	188	179.6	-2	208.8	213	86
北京	4	5942.9	5714.3	4	6169.6	5932.3	92.6
天津	4	1921	1846.6	3	2205	2141	83.7
江西	3.1	3040.4	2948.3	5	2952.5	2812.3	99.9
陕西	3	3410.9	3311.6	3	2858.5	2775.3	115.9
内蒙古	0.9	2850	2824.4	2.1	2400	2349.9	117.7
合计	6.2	115528.56	108818.66	5	116638.28	111071.63	93.3

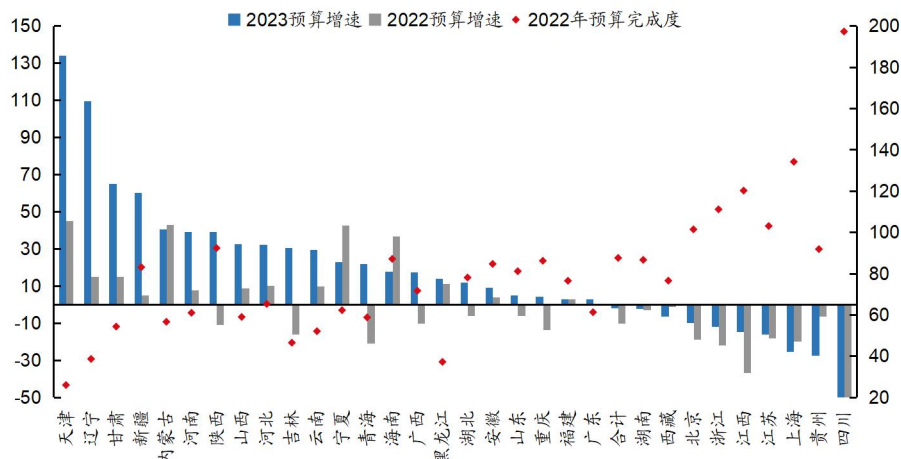
资料来源：各省市人民政府门户网站，国信经济研究所整理

注：按目标增速排序，红色代表预算增速提高，蓝色代表预算增速下调，白色代表不变

从政府性基金账户来看，由于土地收入下滑严重，部分省份 2022 年预算完成度较低。受房地产市场下行冲击，2022 年全国土地出让收入同比下降 23.3%，地方

政府性基金收入同比下降 21.6%。31 个省市自治区中，仅有上海和海南政府性基金收入实现正增长。下滑最严重的是天津和辽宁，同比增速分别为-62.5%和-55.7%，仅完成预算的 25.9%和 38.6%。但天津和辽宁政府认为 2023 年将迎来大幅反弹，政府性基金预算增速分别为 134.2%和 109.5%。

图2：2023 年大部分地区提高政府性基金预算收入增速（%）

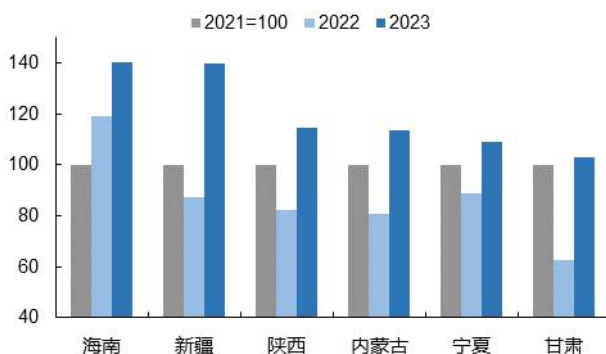


资料来源：各省市人民政府门户网站、国信证券经济研究所整理

注：不包括地方政府专项债务、中央补助、上年结转等

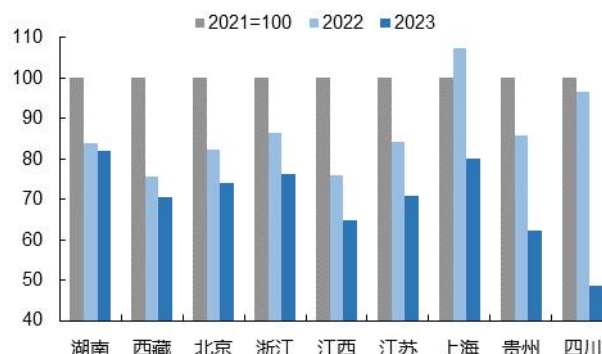
地方政府对 2023 年土地出让收入状况预期分化，大部分省份的预算收入水平低于 2021 年。全国 31 个省市自治区 2023 年政府性基金预算收入加权增速为-1.9%。其中海南、新疆、陕西、内蒙古、宁夏和甘肃 6 个省份预期较为乐观，预计 2023 年政府性基金收入将超过 2021 年水平；湖南、西藏、北京、浙江、江西、江苏、上海、贵州和四川共 9 个省份预期 2023 年政府性基金收入会较 2022 年下跌，且远低于 2021 年水平；其余 16 个省份预期 2023 年土地收入将迎来反弹，但仍然低于 2021 年水平。

图3：6 省预期 2023 年政府性基金收入超过 2021 年



资料来源：各省市人民政府门户网站、国信证券经济研究所整理

图4：9 省预期 2023 年政府性基金收入继续下跌



资料来源：各省市人民政府门户网站、国信证券经济研究所整理

表2：31 个省市自治区财政预算案政府性基金预算收入情况（亿元）

	2023 预算增速 (%)	2023 预算数	2022 执行数	2022 预算增速 (%)	2022 预算数	2021 执行数	2022 年预算完成度 (%)
天津	134.2	992.5	423.7	45.1	1634.9	1126.5	25.92
辽宁	109.5	1098.5	524.4	14.8	1360.2	1184.6	38.55
甘肃	64.9	606.9	368.1	15.1	678.6	589.4	54.24
新疆	60.3	847.8	528.9	5.1	637.2	606.1	83.00
内蒙古	40.4	572.3	407.7	42.8	720.9	504.8	56.55
河南	39.2	3079.8	2213.2	7.7	3633.3	3374.6	60.91
陕西	39.2	2731.9	1962.6	-10.8	2126.7	2385.4	92.28
山西	32.4	832.5	629.0	8.9	1068.0	980.5	58.89
河北	32.3	2668.3	2016.1	10.2	3092.6	2807.0	65.19
吉林	30.5	477.2	365.7	-16.1	787.7	938.4	46.43
云南	29.6	804.5	620.8	9.9	1194.1	1087.0	51.99
宁夏	22.9	158.8	129.2	42.6	207.8	145.7	62.18
青海	22.0	113.0	92.6	-20.8	157.8	199.3	58.68
海南	17.8	552.4	468.9	36.7	538.8	394.1	87.03
广西	17.5	1305.6	1111.3	-10.2	1552.1	1729.2	71.60
黑龙江	14.1	174.4	152.9	11.2	411.8	370.3	37.13
湖北	11.7	3206.0	2870.8	-6.2	3680.9	3926.0	77.99
安徽	9.2	3376.8	3091.0	3.9	3654.0	3516.0	84.59
山东	5.0	6384.0	6080.4	-6.0	7500.0	7976.9	81.07
重庆	4.2	1827.0	1754.0	-13.6	2037.0	2358.0	86.11
福建	3.0	2710.3	2631.3	3.0	3443.0	3342.7	76.43
广东	3.0	5352.1	5196.2	0.0	8490.2	8490.9	61.20
湖南	-2.3	3117.9	3191.3	-3.1	3687.0	3805.7	86.56
西藏	-6.6	32.5	34.8	-1.3	45.5	46.1	76.48
北京	-10.0	2004.0	2227.5	-18.8	2198.2	2705.70	101.33
浙江	-11.9	8865.9	10069.0	-22.1	9067.5	11647.3	111.04
江西	-14.7	1920.8	2252.0	-36.9	1874.7	2971.8	120.13
江苏	-16.0	9636.3	11478.6	-18.2	11147.5	13633.0	102.97
上海	-25.3	3018.8	4041.5	-20.0	3014.0	3769.0	134.09
贵州	-27.5	1480.2	2041.3	-6.6	2224.4	2380.7	91.77
四川	-49.8	2400.0	4780.5	-51.0	2424.0	4950.5	197.22
合计	-1.9	72348.9	73755.2	-10.3	84290.3	93943.1	87.50

资料来源：各省市人民政府门户网站，国信经济研究所整理

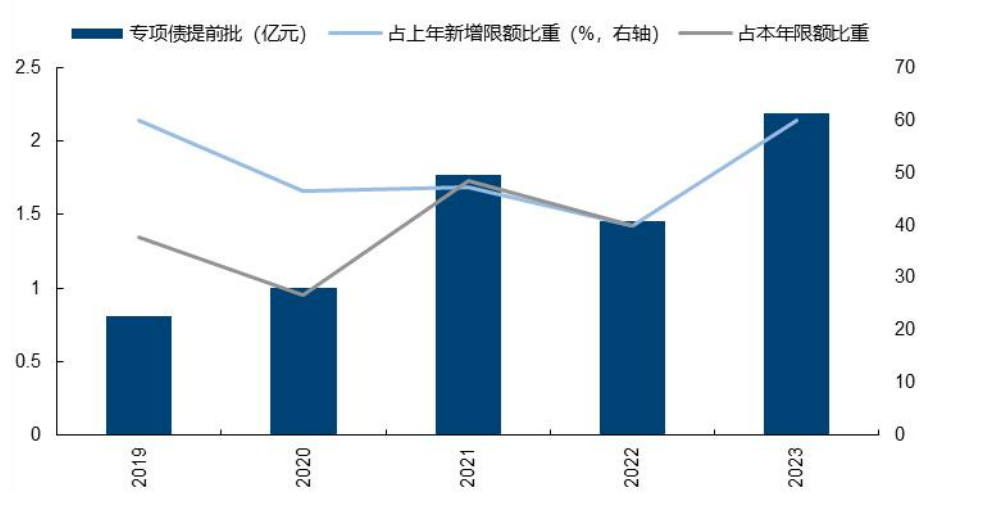
注：按目标增速排序，红色代表预算增速提高，蓝色代表预算增速下调，白色代表不变

地方债提前批：顶格下达

地方债 2023 年提前批下达额度超出预期，较 2022 年大幅增长。地方政府债的提前批总量和发行节奏是今年财政政策的重要参考指标，31 个省市自治区公布的 2023 年地方债提前批额度合计 2.62 万亿，较 2022 年同比增长 45.3%。其中专项债提前批额度合计 2.19 万亿，同比增长 49.8%；一般债提前批额度同比增长 28.2%。根据 2018 年十三

届人大常委会七次会议，2019 年以后下一年新增地方政府债务限额提前批不超过当年新增债务限额的 60%。去年新增专项债、新增一般债额度分别为 3.65 万亿、0.72 万亿。由此可见，2023 年地方债提前批占 2022 年限额的 60%，为顶格下达。

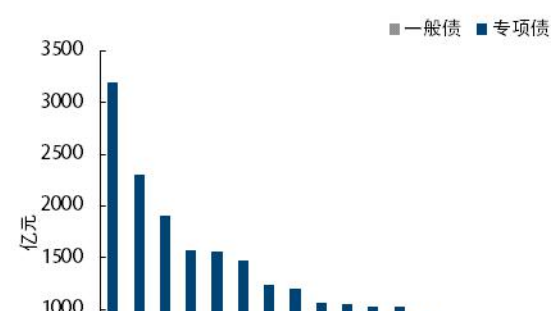
图5：提前批额度较去年大幅增长



资料来源：各省市人民政府门户网站、国信证券经济研究所整理

从发行节奏看，预计 2023 年地方债发行节奏继续前置。在监管部门要求尽快形成实物工作量、6 月底将提前批专项债资金用完的背景下，一季度将出现专项债发行高峰。发行计划显示，浙江、江苏、四川、河北等多省计划将专项债提前批额度在 2023 年一季度全部完成发行。截至 2 月 18 日，2023 年已发行新增专项债 6324 亿、新增一般债 2703 亿，分别占专项债和一般债提前批限额的 28.8%和 63.1%。

图6：各省 2023 提前批一般债和专项债下达额度（亿元）



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_52778

