中诚信国际

财政数据点评

2021 年 3 月 19 日　2021 年第 10 期

低基数下财政收入同比回升，债务付息压力有所加大

——1-2 月财政数据点评

联络人

作者

研究院 宏观金融研究部

卞欢　010-66428877-199

hbian@ccxi.com.cn

汪苑晖　010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

联系人

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞　010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告：

2021 年第 9 期 1-2 月进出口数据点评：基数效应叠加需求回暖，进出口实现“开门红”，2021-03-17

2021 年 2 月金融数据点评——社融同比增速由降转升，稳杠杆下后续或将放缓，2021-03-17

2 月 PMI 数据点评：季节拖累景气指数走低，关注外需支撑可持续性，2021-03-02

【2021 年 1 月价格数据点评】基数效应下 CPI 由正转负，需求改善 PPI 或延续升势，2021-02-10

1 月 PMI 数据点评：季节因素叠加疫情零星散发，制造业扩张有所放缓，2021-02-01

✧ 财政收入大幅增长，税收收入同比增速近 20%

➢ **受经济持续稳定恢复和去年同期疫情冲击下的低基数影响，1-2 月一般公共预算收入实现大幅增长。**全国一般公共预算收入 41805 亿元，同比增长 18.70%，为近 5 年来最高，且增速较去年同期上升近 30 个百分点；其中，中央一般公共预算收入 20845 亿元，同比增长 18.7%，地方一般公共预算本级收入 21347 亿元，同比增长 18.7%，央地收入增速均较去年同期上升近 30 个百分点，两者增速差距收窄约 3 个百分点至 0。

➢ **税收收入增长加快，增值税、企业所得税两大税种同比增速均超 10%。**在疫情缓和、经济持续恢复的背景下，市场活力逐渐增强，企业经营逐步活跃，**1-2 月**，全国税收收入 37064 亿元，同比增长 18.9%，增速较去年同期上升超 30 个百分点。第一大税种增值税实现收入 13995 亿元，同比增长 19.9%，增速较去年同期上升 38.90 个百分点，主要由工业、服务业增加值增长以及工业品出厂价格回升等带动；第二大税种企业所得税实现收入 8658 亿元，同比增长 13.2%，增速较去年同期上升 20.10 个百分点，与政府减税降费等优惠政策下企业利润稳步增长带动此类税收增长有关；此外，财政部列出的其他 20 个主要税收项目中，多数税收项目实现同比增长。1-2 月，在各地加强和规范国有资源有偿使用管理的情况下，全国国有资源有偿使用收入增长 25.6%，拉高全国非税收入规模至 4741 亿元，同比增长 16.80%，增速较去年同期上升 15.10 个百分点。

✧ **财政支出规模整体回升，教育、社保、卫生健康等重点支出增长较快**

➢ **伴随经济和社会生活恢复常态，1-2 月各支出项目持续恢复，财政支出规模整体回升。**全国一般公共预算支出 35733 亿元，同比增长 10.5%，增速较去年同期上升 13.40 个百分点。其中，中央持续压降非刚性支出，一般公共预算本级支出 3832 亿元，同比下降 10.2%，较去年同期减少 14.90 个百分点；地方一般公共预算支出 31901 亿元，同比增长 13.6%，增速较去年同期上升 17.50 个百分点。央地支出增速走势分化，中央支出增速由正转负，地方支出增速由负转正，两者差距较去年同期走阔超 30 个百分点。

➢ **教育、社会保障和就业、卫生健康等重点支出增长较快，仅交通运输支出同比回落。**伴随疫情缓和，日常性支出快速恢复，**1-2 月**，教育支出规模最大、为 5749 亿元，同比增长 16.20%，增速较去年上升 18.20 个百分点；其次为城乡社区事务支出、为 2832 亿元，同比增长 13%，增速较去年同期上升 33 个百分点；同时，在巩固抗疫成果以及稳增长、保就业政策影响下，卫生健康、社会保障和就业等领域的支出同比增速仍维持在 10%以上水平；交通运输支出规模 1581 亿元，同比仍然回落 7.1%，或与今年春节期间各地倡导就地过年有关，但已较去年同期疫情影响下的降幅大幅收窄了 18.40 个百分点。**此外，值得注意的是，债务付息压力依然较大，支出为 1125 亿元，同比增长 17.70%，增速较去年同期上升 6 个百分点。**

✧ **政府性基金收支同比增速一升一降，地方收支增速均明显高于中央**

➢ **政府性基金收入同比增速大幅上升，央地收入增速差距创近 5 年新高。1-2 月，**全国政府性基金预算收入 12585 亿元，同比增长 63.70%，增速较去年同期上升 82.30 个百分点。其中，中央政府性基金预算收入 584 亿元，同比增长 16.40%，增速较去年同期上升 34.40 个百分点；地方政府性基金预算本级收入 12001 亿元，同比增长 67.00%，增速较去年同期大幅上升 85.70 个百分点；央地收入增速差距扩大至 50.60 个百分点，达到近 5 年来的最高点，且地方收入增速远高于中央，与去年同期情况相反。从地方政府性基金预算本级收入的构成看，国有土地使用权出让收入为 11236 亿元，同比增速较 2020 年同期回升 83.50 个百分点至 67.00%，占地方政府性基金预算收入的比重超过 90%，较 2020 年同期的比例略有提高。**从土地市场情况看，**1-2 月，土地市场交易面积较 2020 年同期回落 9.09%，但成交总价则较 2020 年同期回升 1.52%。

➢ **政府性基金支出同比回落，央地支出增速差距走阔。1-2 月，**全国政府性基金预算支出 10977 亿元，同比下降 14.80%，降幅较去年同期走阔 4.40 个百分点。其中，中央本级政府性基金支出为 46 亿元，同比下降 56.20%，降幅较去年同期走阔 55.00 个百分点；地方政府性基金预算支出规模为 10931 亿元，同比下降 14.40%，降幅较去年同期走阔 3.90 个百分点，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 10139 亿元，同比增长 25.90%，增速较去年同期大幅上升 66.40 个百分点。值得注意的是，今年地方支出的增速明显高于中央 41.8 个百分点，与去年同期情况相反，或与去年疫情期间中央加大对地方转移支付力度、而今年疫情缓和转移支付规模下降有关。

✧ **地方债发行额同比明显回落，均为用于偿还地方存量债务的再融资债**

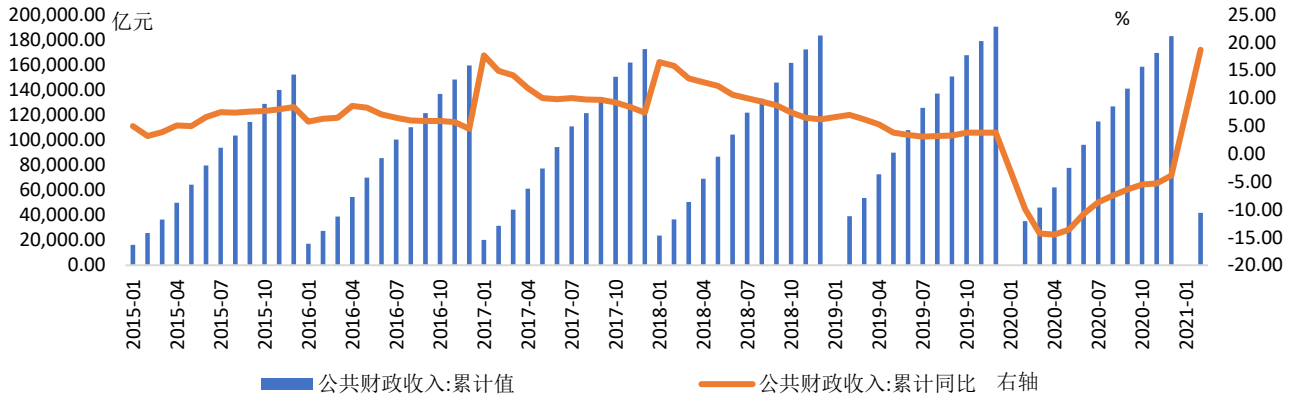
➢ **发行总额：1-2 月，**地方债发行规模及净融资较去年同期大幅回落，累计发行 45 只，合计规模 4180.60 亿元，同比回落 65.82%，净融资额为 3550.98 亿元，同比回落 70.96%。截至 2 月底，2021 年发行的地方债均为再融资债，且资金全部用于偿还存量地方政府债务。其中，再融资一般债 2422.40 亿元，再融资专项债 1758.20 亿元。《2021 年政府工作报告》指出今年拟安排新增专项债 3.65 万亿元，较去年 3.75 万亿略有下调，3 月初，财政部已按程序提前下达各地部分新增专项债券额度 1.77 万亿元，占全年限额的 48%；从目前 3 月的发行情况看，仅四川省发行了 2021 年第 1 只支持中小银行发展专项债（规模 114 亿元），预计今年新增专项债或于 3 月底或 4 月初正式启动发行。

➢ **发行期限：1-2 月，**由于新增债尚未发行，地方债发行期限较 2020 年同期明显趋短，地方债加权平均发行期限为 8.10 年，较 2020 年同期大幅减少 7.10 年，其中，一般债加权平均发行期限为 7.80 年（较 2020 年同期减少 9.70 年），专项债加权平均发行期限为 8.60 年（较 2020 年同期减少 5.90 年）。此外，前两月无 10 年及以上期限地方债发行，期限结构以 7 年、10 年期为主，合计占 1-2 月发行总额的 80.80%，较 2020 年同期增加近 30 个百分点。

➢ **发行地区：1-2 月，**全国已有 18 省发行地方债，但仍有广东、河北等 13 省尚未发行。其中，已发行地方债的省份中新疆发行规模最大，发行额为 443 亿元，其次为辽宁、418 亿元，这些地区债务滚动压力或较大。

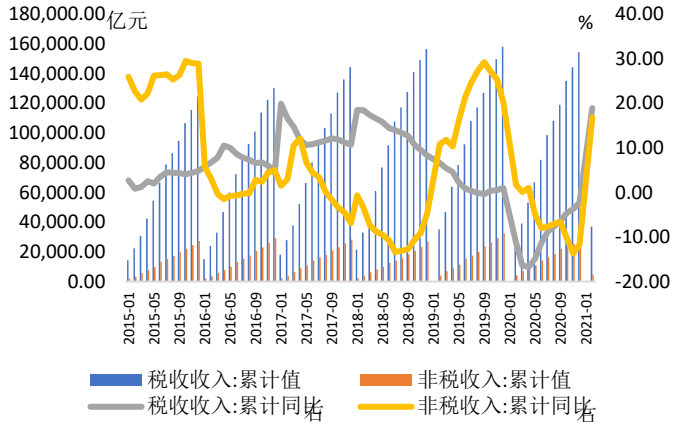
附表/图：

图 1：1-2 月全国一般公共预算收入及增速



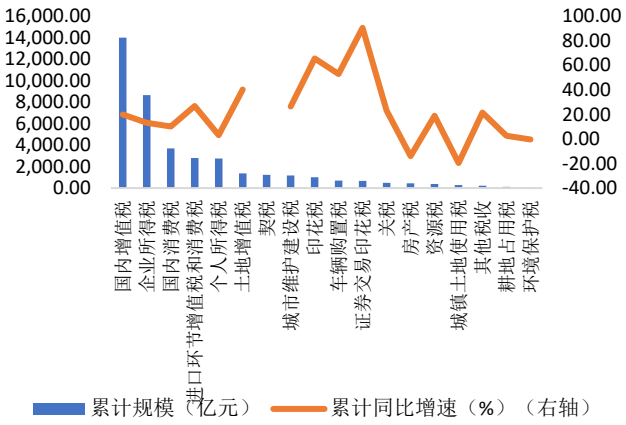
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 2：1-2 月全国税收、非税收入及增速



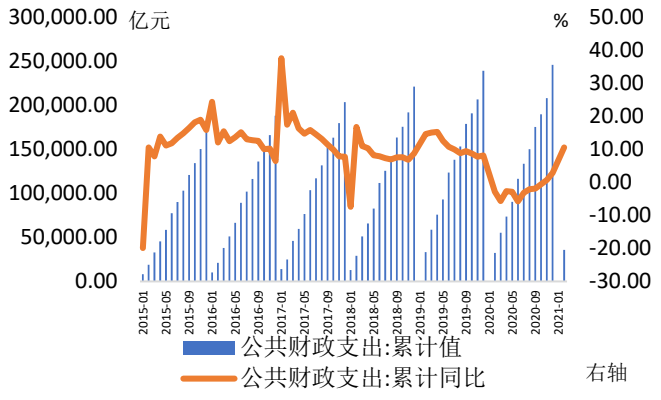
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 3：1-2 月全国税收收入各组成分布及增速



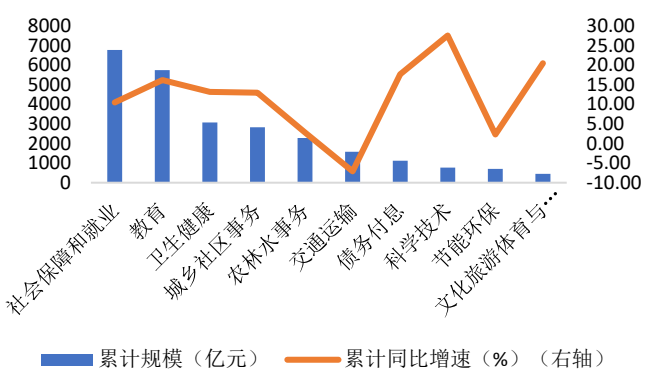
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 4：1-2 月全国一般公共预算支出及增速



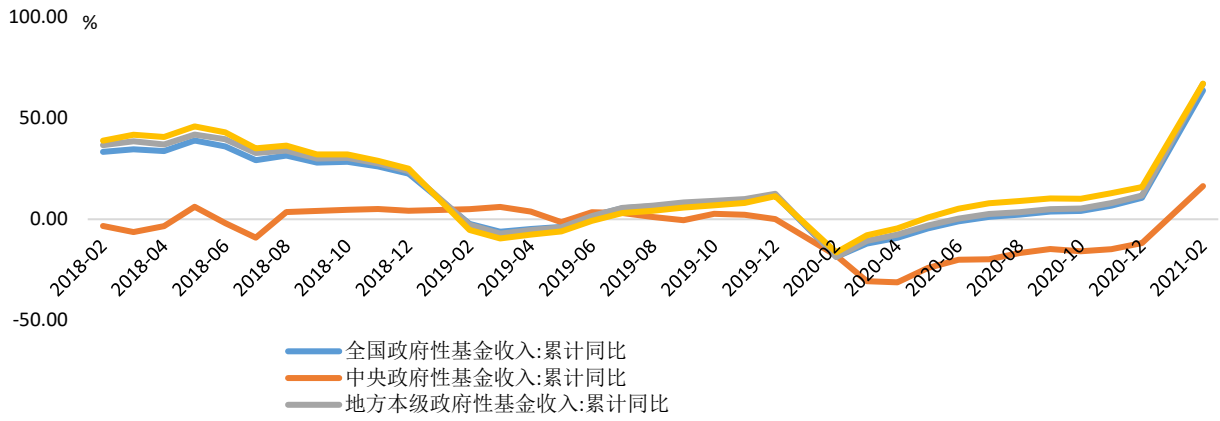
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 5：1-2 月全国预算支出组成分布及增速



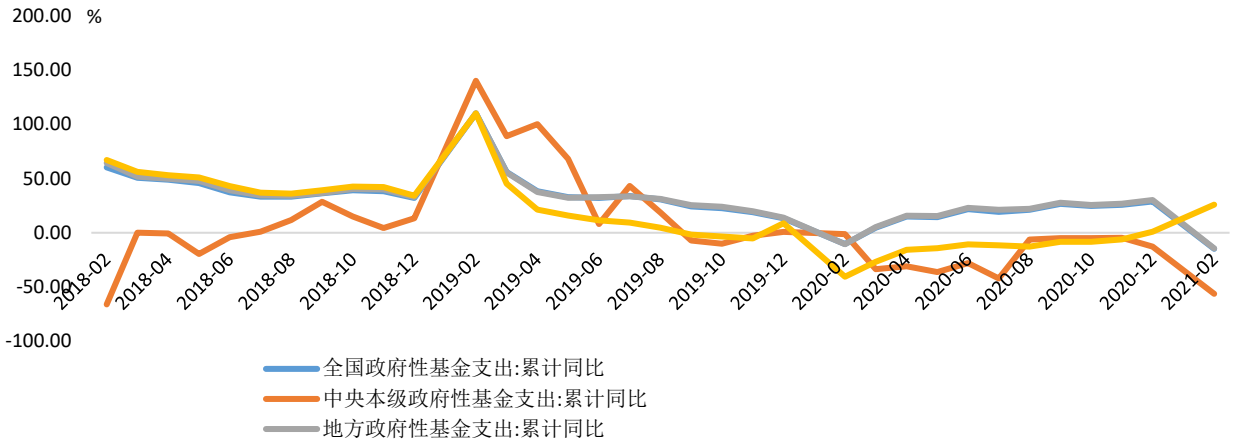
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 6：1-2 月全国政府性基金收入累计同比增速较 2020 年 1-2 月大幅上升



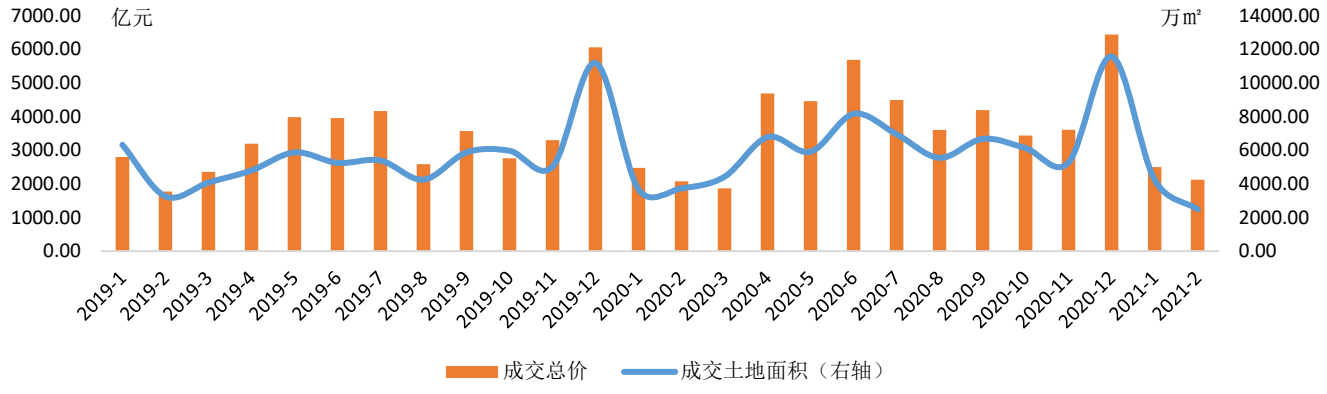
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 7：1-2 月全国政府性基金支出累计同比增速较 2020 年 1-2 月继续降低



数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 8：2 月土地成交总价同比略有回升、成交面积同比大幅回落



数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

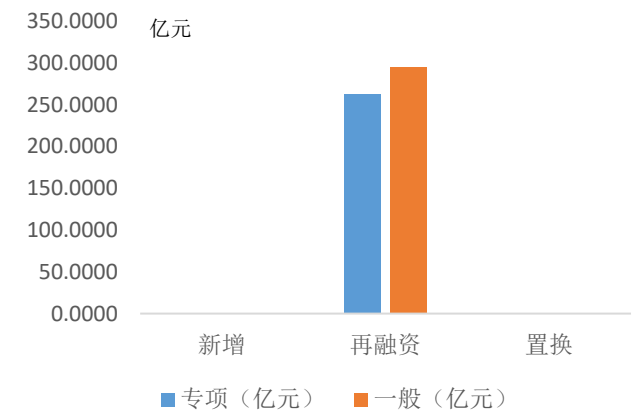
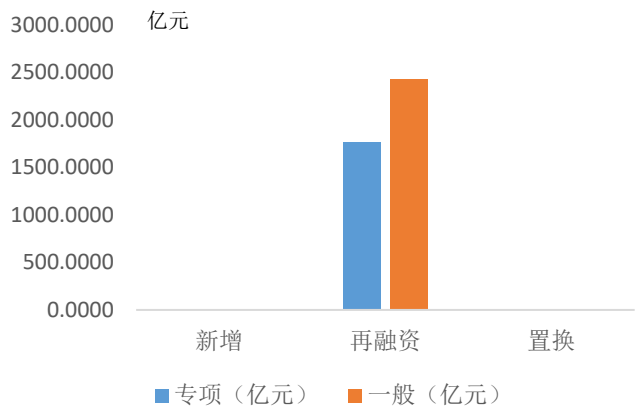
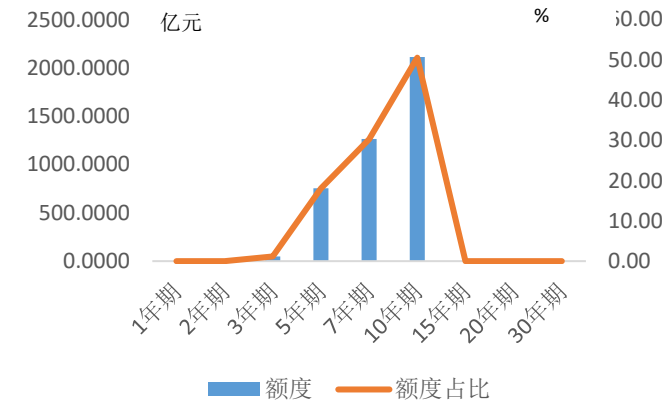
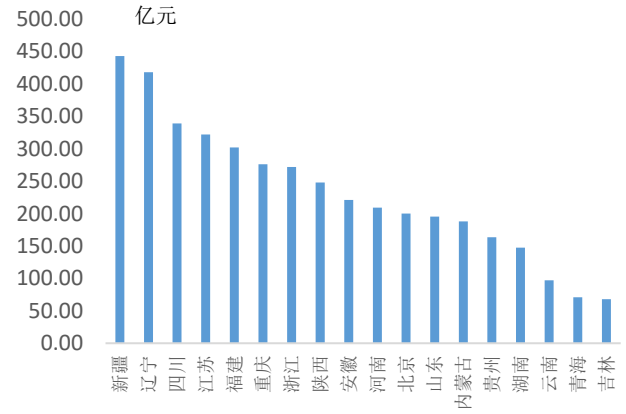
图 9：2 月地方政府债发行情况	图 10：1-2 月地方政府债发行情况
	
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库	*数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库*

图 11：1-2 月地方政府债发行期限分布	图 12：1-2 月地方政府债省份分布
	
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库	*数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库*

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。