中诚信国际

财政数据点评

2021 年 1 月 29 日　2021 年第 6 期

财政收入降幅收窄，付息压力有增无减

——12 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：

【11 月财政数据点评】央地收支增速差距扩大，债务付息压力持续增加，2020-12-15

【10 月财政数据点评】央地财政收入增速差距扩大，财政支出规模同比大幅回升，2020-11-19

【9 月财政数据点评】月度财政收支缺口加大，债务付息压力持续增加，2020-10-22

【8 月财政数据点评】财政收入持续改善，支出结构趋常态化，2020-09-21

【7 月财政数据点评】央地财政收入差距收窄，社保就业支出增速回升，2020-08-21

✧ **全年一般公共预算收入累计降幅逐季收窄，非税收入大幅下滑**

➢ **一般公共预算收入累计同比降幅逐季改善，月度收入同比增速由负转正。2020 年**，受新冠肺炎疫情冲击，且在减税降费持续推进的情况下，财政减收压力较大，但是在逆周期政策效果逐步显现、经济恢复的情况下，一般公共预算收入累计同比增速逐季回升，全年一般公共预算收入共计 182895 亿元，同比下降 3.90%，与《关于 2019 年中央和地方预算执行情况与 2020 年中央和地方预算草案的报告》中的同比下降 5.30%相比增速回升了 1.5 个百分点。其中，中央财政收入共计 82771 亿元，同比下降 7.30%，地方本级财政收入共计 100124 亿元，同比下降 0.90%，央地收入同比增速差距较 2019 年的-1.30 个百分点走阔至 6.40 个百分点。**12 月**，一般公共预算收入规模总计 13406 亿元，同比、环比分别大幅回升 17.44%、22.36%，且同比增速较 11 月由负转正；其中，中央财政收入 4598 亿元，地方本级财政收入 8808 亿元，同比分别增长 44.18%、7.08%。

➢ **税收收入累计同比降幅持续收窄，全年非税收入降幅明显扩大。2020 年**，税收收入为 154310 亿元，同比下降 2.30%，累计同比降幅已连续 10 个月收窄；减税降费背景下，叠加疫情冲击，两大主要税种均同比下降，第一大税种增值税同比下降 8.90%；第二大税种企业所得税同比下降 2.40%，同比增速分别较 2019 年回落 10.20 和 8.00 个百分点，年内累计同比降幅均持续收窄；而非税收入由于 2019 年各地政府主动“挖潜”形成较高基数，2020 年非税收入同比增速持续为负，全年非税收入共计 28585 亿元，同比下降 11.70%，增速较 2019 年回落 31.90 个百分点。**12 月**，税收收入 10083 亿元，同比上升 21.58%，环比回升 9.39 个百分点。伴随经济企稳好转，多个类别的税收收入同比有所增长，其中，国内消费税、契税、资源税、个人所得税分别同比增长 79.76%、29.58%、26.23%、24.29%，高于月度税收整体同比增速。

✧ **全年一般公共预算支出同比增速回落，债务付息支出增速居各项首位**

➢ **月度一般公共预算支出规模季节性回升，全年央地支出增速差距走阔。2020 年**，全国一般公共预算支出规模为 245588 亿元，同比增长 2.80%，增速较 2019 年的 8.10%收窄，且低于 2020 年预算报告公布的 3.80%；其中，中央本级支出共计 35096 亿元，同比下降 0.10 %，地方本级支出共计 210492 亿元，同比增长 3.30%，央地支出同比增速差距较 2019 年走阔 0.90 个百分点至 3.40 个百分点。此外，财政收支差额为 62693 亿元，创历史新高。**12 月**，全国一般公共预算支出规模出现季节性回升，规模为 37742 亿元，同比、环比分别回升 16.45%、105.04%。其中，中央本级支出 5339 亿元，地方本级支出 32403 亿元，同比分别回升 14.30%、16.80%，央地支出增速差距较 11 月明显收窄。

➢ **全年债务付息、民生领域支出同比增速较高，各项支出均季节性回升。2020 年**，债务付息支出同比增长 16.40%，增速为各主要支出项目中最高，或与近年来地方债大幅扩容、利息支出较多有关。同时，全年财政支出重点向民生领域倾斜，一方面，为全力做好疫情防控工作，卫生健康支出同比增长 15.20%；另一方面，为了落实“六稳”“六保”任务，社会保障和就业支出同比增长 10.90%。**12 月**，在一般公共预算支出规模季节性回升的情况下，各主要项目支出平均环比增长 132.36%，其中，节能环保、农林水事务支出环比涨幅较大，分别为 203.85%、161.96%。

✧ **政府性基金收入同比增速低于 2019 年，但支出增速明显增加**

➢ **全年政府性基金收入同比增速回升，土地出让收入加强对基金收入支撑。**全年政府性基金收入 93489 亿元，同比增长 10.60%，较 2019 年同比增速下滑 1.40 个百分点，有所回落，但伴随经济逐步恢复，全年增速高于 2020 年预算报告的-3.60%。地方政府性基金预算本级收入 89927 亿元，同比增长 11.70%，增速持续加快，其中，由于土地出让收入占地方政府性基金预算收入的比重约 90%，且国有土地使用权出让收入同比增速明显上升，较 2019 年明显增加 4.50 个百分点达到 15.90%其对政府性基金收入的支撑明显加强。**从 12 月土地市场情况看**，土地市场交易面积、成交总价环比分别回升 91.98%、62.13%，或与当月房地产交易活跃度有所提升有关，但在政策坚持“房住不炒”的原则下，交易面积、成交总价仍较去年同期回落 13.27%、6.45%。土地成交总价同比增速与国有土地出让收入增速背离，或与土地交易数据采用 wind 百城数据统计以及 2019 年基数较高有关。

➢ **政府性基金支出同比增速明显高于 2019 年，央地支出增速差距扩大。2020 年**，全国政府性基金预算支出 115284 亿元，同比增长 28.80%，较 2019 年同比增速回升 15.40 个百分点，但仍不及 2020 年预算报告中的同比增长 38.00%的预期。其中，中央本级政府性基金支出为 2715 亿元，同比下降 12.80%，远低于 2019 年 0.80%的增速；地方政府性基金预算支出规模为 115284 亿元，同比增长 30.20%，增速较 2019 年回升 16.30 个百分点，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 76503 亿元，同比增长 1.00%，增速低于 2019 年。此外，央地支出累计同比增速差距较 2019 年 13.10 个百分点大幅走阔至 43.00 个百分点。

✧ **地方债发行大幅扩容，政府债务风险总体仍可控**

➢ **发行规模：2020 年，共计发行地方政府债 1848 只，规模合计 64438.13 亿元，同比增长 47.71%**，其中，新增专项债 36018.70 亿元，完成新增专项债额度的 96.05%，剩余 1494 亿元为用于补充中小银行资本金的新增专项债额度；新增一般债 9506.15 亿元，完成新增一般债额度的 97.00%；再融资专项债 5385.77 亿元、再融资一般债 13527.50 亿元，均超过 2020 年 2020 年再融资债上限（地方债 18358.80 亿元，专项债 5058.88 亿元，一般债 13299.92 亿元）；无置换债发行。 **12 月**，地方政府债共计发行 38 只，合计规模 1836.13 亿元，环比回升 32.70%，同比回升 383.35%。其中，新增专项债 552.90 亿元、新增一般债 27.40 亿元，其中用于补充中小银行资本金的新增专项债为 506 亿元；再融资专项债 554.74 亿元、再融资一般债 701.08 亿元，其中 950 亿元再融资债用于偿还地方政府存量债务。

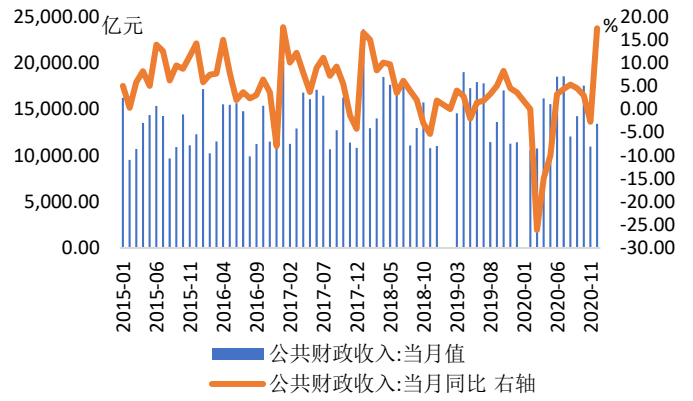
截至 2020 年底，存量地方债券余额为 25.49 万亿元，地方政府债务余额 25.66 万亿元，控制在全国人大批准的限额 28.81 万亿元之内。此外，叠加纳入预算管理的中央政府债务余额 20.89 万亿元，全国政府债务余额 46.55 万亿元，政府债务负债率为 45.80%，低于国际通行的 60%警戒线，风险总体可控。

➢ **发行期限：2020 年**，地方债发行期限较 2019 年显著增加，地方债加权平均发行期限为 14.70 年（较 2019 年增加 4.40 年），其中，一般债 14.70 年（较 2019 年增加 2.60 年），专项债 14.60 年（较 2019 年增加 5.60 年）；专项债期限增加幅度尤其明显，或与期限相对较长的新增专项债发行较多有关。**12 月，**地方债加权平均发行期限较上月减少 4.10 年至 8.20 年，其中一般债 6.60 年，较上月减少 7.60 年；专项债 9.20 年，较上月增加 0.50 年，与发行的再融资债期限较短有关。

➢ **发行地区：2020 年**，山东、江苏、广东发行规模位列前三，发行规模均超 4000 亿元。**12 月**，山西、辽宁、天津发行规模较大，均超 200 亿元。

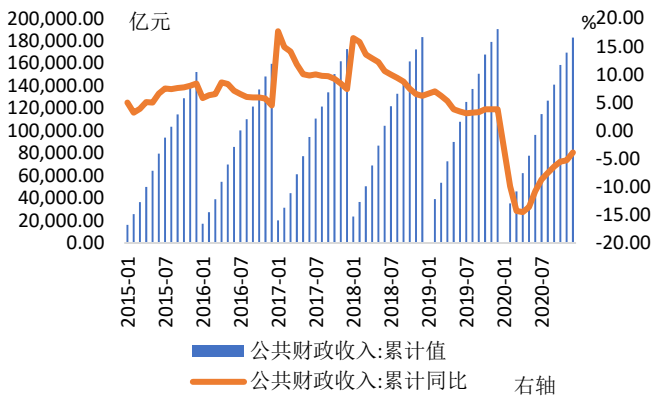
附表/图：

图 1：12 月全国一般公共预算收入及增速



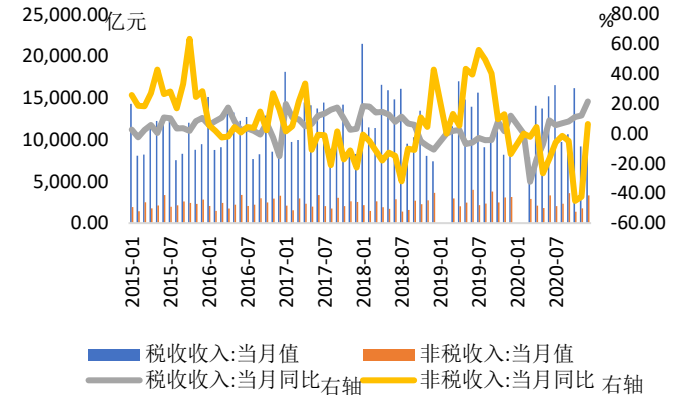
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 2：1-12 月全国一般公共预算收入及增速



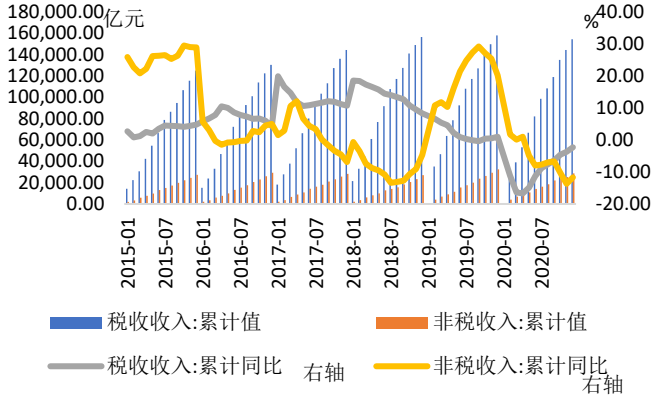
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 3：12 月全国税收、非税收入及增速



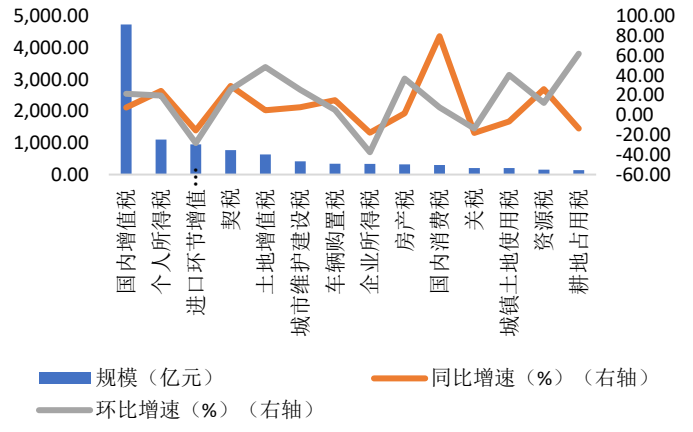
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 4：1-12 月全国税收、非税收入及增速



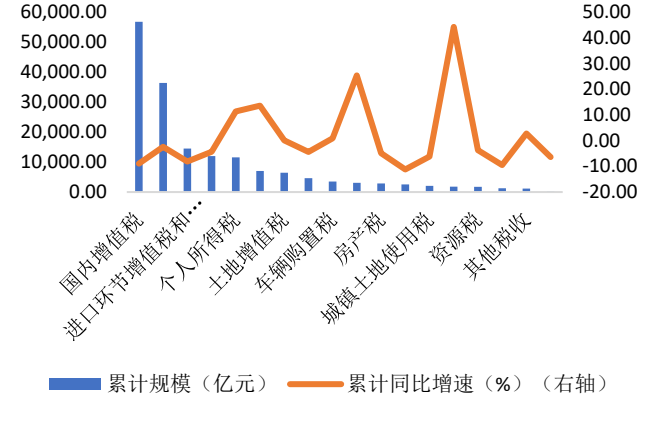
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 5：12 月全国税收收入各组成分布及增速



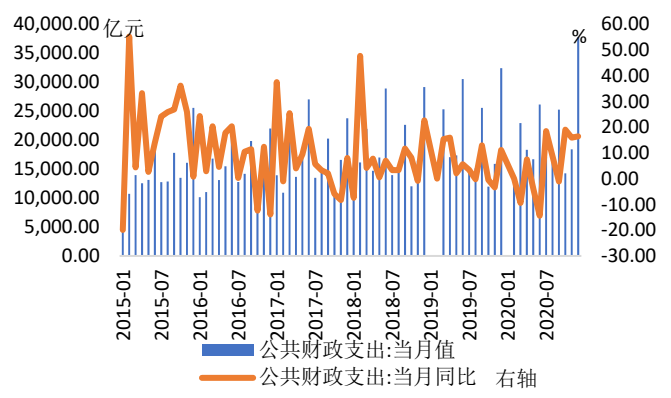
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 6：1-12 月全国税收收入各组成分布及增速



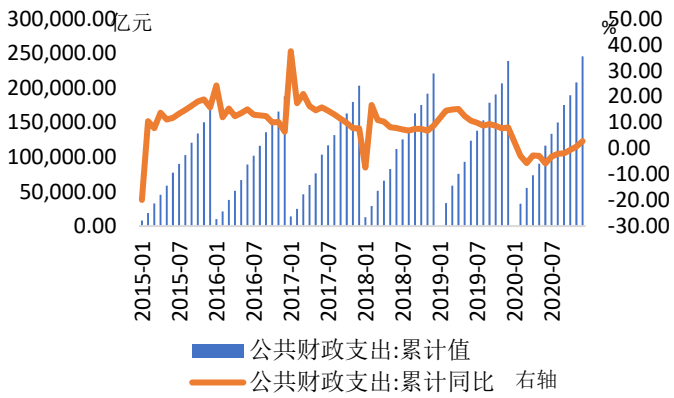
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 7：12 月全国一般公共预算支出及增速



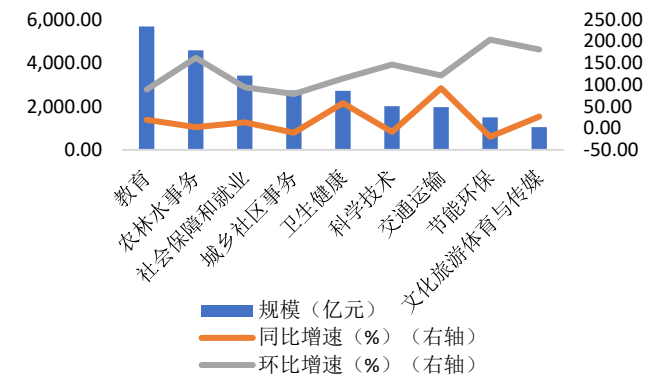
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 8：1-12 月全国一般公共预算支出及增速



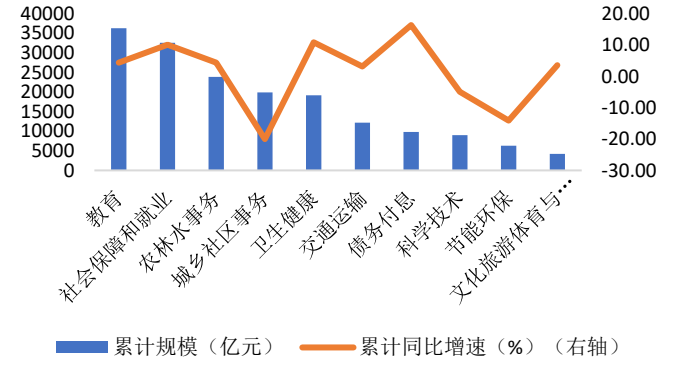
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 9：12 月全国预算支出组成分布及增速



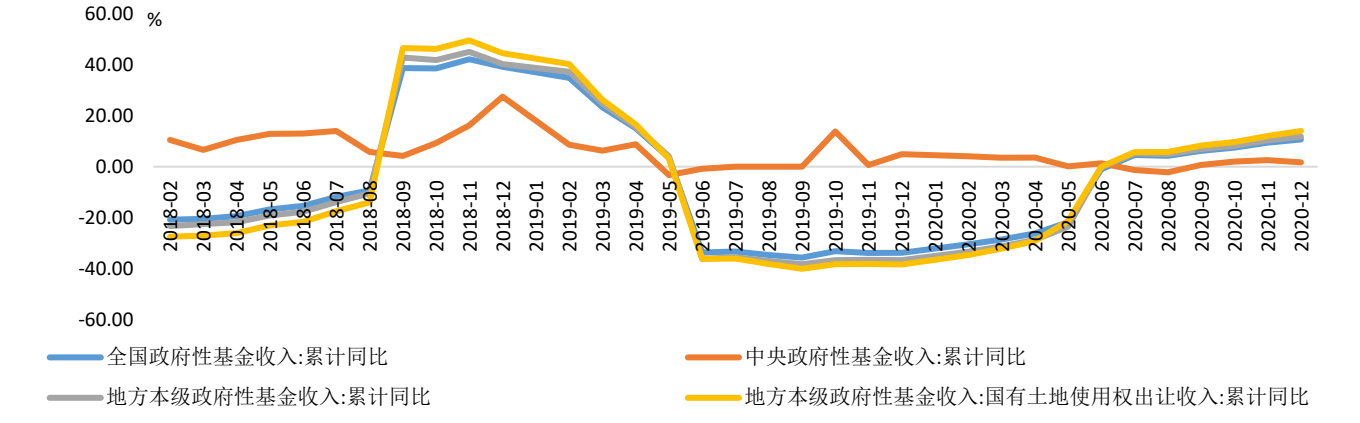
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 10：1-12 月全国预算支出组成分布及增速



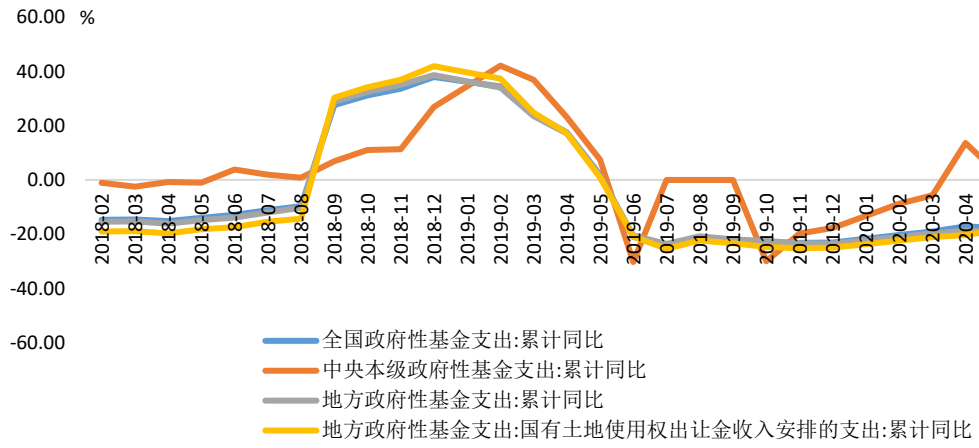
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 11：1-12 月全国政府性基金收入累计同比增速持续上升



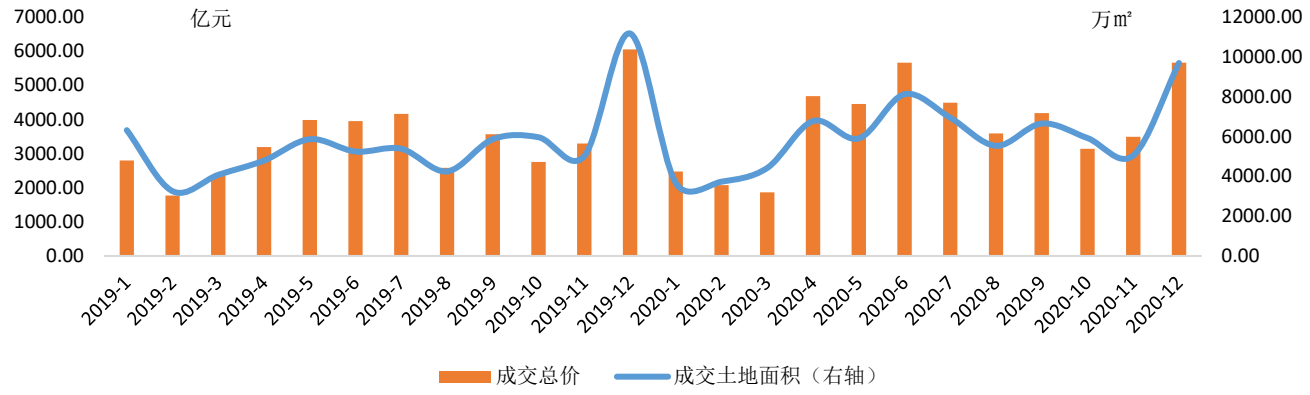
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 12：1-12 月全国政府性基金支出累计同比增速持续上升



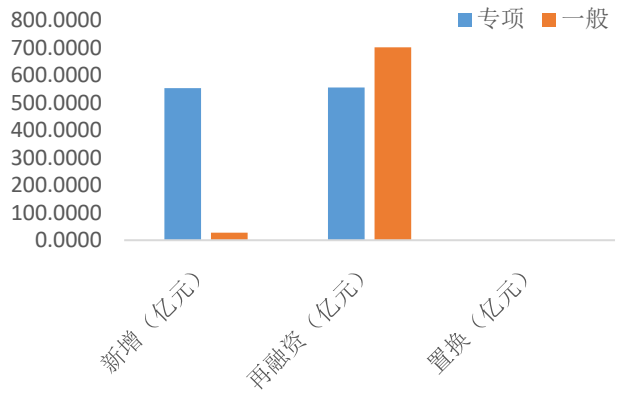
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 13：12 月土地成交总价、成交面积环比回升、同比下降



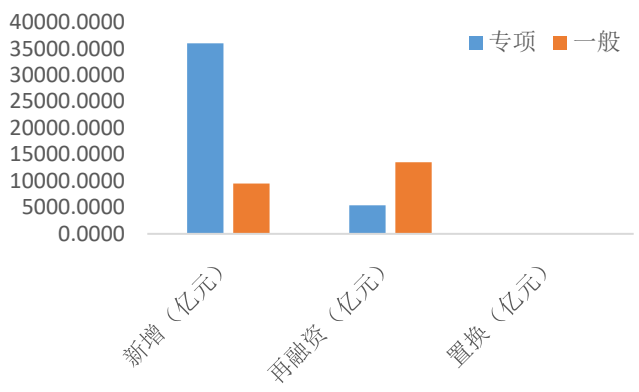
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 14：12 月地方政府债发行情况

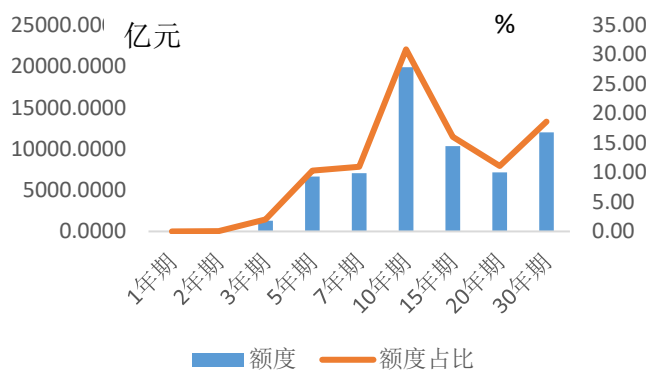
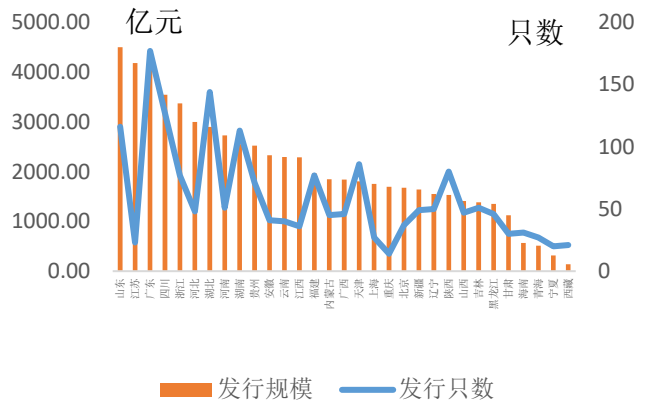


数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 15：1-12 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

图 16：1-12 月地方政府债发行期限分布	图 17：1-12 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。