中诚信国际

财政数据点评

2020 年 12 月 15 日　2020 年第 57 期

央地收支增速差距扩大，债务付息压力持续增加

——11 月财政数据点评

联络人

作者

中诚信国际研究院

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：

【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

【6 月财政数据点评】6 月财政收入增速由负转正，抗洪救灾相关支出明显增加，2020-07-20

✧ **财政收入当月同比增速由正转负，累计同比降幅延续逐月收窄**

➢ **月度一般公共预算收入同比增速由正转负，累计同比降幅连续八月收窄。11 月**，一般公共预算收入 10956 亿元，同比下降 2.73%，是连续五个月正增长后首次转负。其中，中央本级收入 4564 亿元，同比下降 16.32%，降幅较 10 月扩大 12.34 个百分点，地方本级收入同比增长 10.04%至 6392 亿元，增速较 10 月下降 0.04 个百分点，央地收入同比增速差距较上月扩大 12.29 个百分点至 26.35 个百分点。**1-11 月**，全国一般公共预算收入共计 169489 亿元，同比下降 5.30%，降幅较 1-10 月收窄 0.20 个百分点，已连续 8 月收窄，其中，中央一般公共预算收入共计 78173 亿元，同比下降 9.20%，地方本级一般公共预算收入共计 91316 亿元，同比下降 1.70%，央地收入累计同比增速差距较 1-10 月扩大 1.20 个百分点至 7.50 个百分点。

➢ **月度税收收入增速进一步回升，非税收入同比增速大幅回落。11 月**，税收收入为 9183 亿元，同比上升 12.19%，增速较 10 月回升 1.02 个百分点。随着社会经济生活恢复常态，多个类别的税收收入有所增长，契税、车辆购置税、印花税分别同比增长 36.00%、18.61%，高于税收总体增速。但是，受季节性因素影响，第一大税种国内增值税和第二大税种企业所得税的同比增速分别较 10 月份下降 0.92、14.98 个百分点至 8.16%、0.74%。此外，月度非税收入增速同比继续大幅回落，其降幅较 10 月缩小 2.68 个百分点至 42.40%，是拖累一般公共预算收入增速的主因。**1-11 月**，税收收入为 144227 亿元，同比下降 3.70%，降幅较 1-10 月收窄 0.90 个百分点。具体看，国内增值税、企业所得税等主要税种同比降幅持续收窄，个人所得税、印花税等税种同比增速持续为正。而非税收入由于去年各地政府主动“挖潜”形成较高基数，今年非税收入累计同比增速持续为负，1-11 月为-13.70%，降幅较 1-10 月扩大 3.40 个百分点。

✧ **财政支出累计同比增速首次转正，月度支出重点向民生领域倾斜**

➢ **一般公共预算支出累计同比增速由负转正，央地支出增速差距有所扩大。11 月**，全国一般公共预算支出规模 18407 亿元，同比增速较上月回落 3.09 个百分点至 15.94%。其中，中央本级支出 2677 亿元，同比下降 6.63%，地方本级支出 15730 亿元，同比上升 20.92%。**1-11 月**，全国一般公共预算支出 207846 亿元，同比上升 0.70%，为今年首次转正，其中，中央本级支出共计 29757 亿元，同比下降 2.30%，地方本级支出共计 178089 亿元，同比增长 1.20%，为年内首次转正，央地支出累计同比增速差距扩大至 3.50 个百分点。

➢ **月度财政支出重点向民生领域倾斜，债务付息支出累计同比增速小幅回升。11 月，**一般公共预算支出重点向民生领域倾斜，卫生健康、城乡社区事务、教育、社保就业支出分别同比增加 68.93%、29.53%、21.83%、18.32%，均高于财政支出增速。**1-11 月**，社会保障和就业支出、卫生健康支出增速分别较 1-10 月回升 0.50、3.20 个百分点至 9.80%、9.40%，同时，教育支出同比增速年内首次转正至 1.60%。此外，债务付息支出合计 9038 亿元，同比回升 16.10%，增速较 1-10 月回升 0.50 个百分点。

✧ **政府性基金收支同比增速均上升，央地收支增速差距有所扩大**

➢ **政府性基金收入同比增速持续回升，土地出让收入同比增速快速上升。1-11 月，**全国政府性基金收入总额为 72672 亿元，同比增长 6.70%，较 1-10 月增加 2.60 个百分点。其中，中央政府性基金预算收入 3164 亿元，同比下降 14.80%，降幅较 1-10 月收窄 1.00 个百分点；地方政府性基金预算本级收入 69508 亿元，同比增长 8.00%，增速大幅上升 2.70 个百分点，央地收入增速差距较 1-10 月进一步扩大 1.70 个百分点至 22.80 个百分点。1-11 月，土地收入带动政府性基金收入持续回升，国有土地使用权出让收入已达 65126 亿元，同比增速较 1-10 月回升 2.80 个百分点至 12.90%，占地方政府性基金预算收入的比重约 90%，较 1-10 月比例略有提高。**从土地市场情况看，**11 月土地市场交易热情较上月进一步下降，土地市场交易面积、成交总价环比分别继续回落 25.90%、2.05%，同比也分别回落 16.26%、9.94%。土地成交总价增速与国有土地出让收入增速背离，或与其他国有土地出让收入增长较快有关。

➢ **政府性基金支出同比增速回升，央地支出增速差距略有扩大。1-11 月，**全国政府性基金预算支出 95553 亿元，同比增长 25.80%，增速较 1-10 月回升 1.10 个百分点。其中，中央本级政府性基金支出为 2206 亿元，同比下降 4.60%，降幅较 1-10 月进一步收窄 0.30 个百分点；地方政府性基金预算支出规模为 93347 亿元，同比增长 26.70%，增速较 1-10 月值回升 1.10 个百分点，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 59845 亿元，同比下降 6.10%，降幅较 1-10 月收窄 2.30 个百分点。此外，央地支出累计同比增速差距较 1-10 月值走阔 0.80 个百分点。

✧ **11 月地方债发行规模持续回落，到期压力下均为再融资债**

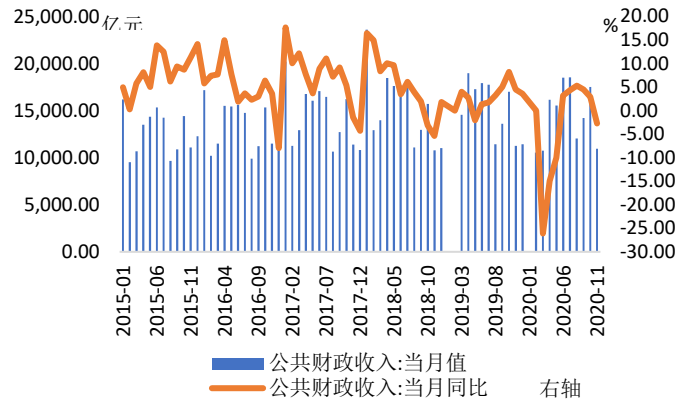
➢ **发行总额：11 月，**地方债发行规模持续回落，共发行 27 只，规模回落 3045.63 亿元至 1383.64 亿元，地方债净融资额由正转负，大幅回落 4731.32 亿元至-2479.03 亿元。本月发行的地方债均为再融资债，再融资一般债及专项债分别发行 892.86 亿元、490.78 亿元。**1-11 月**，地方债累计发行 1810 只，合计规模 62602.00 亿元，同比增长 44.76%。其中，新增专项债累计发行 35465.80 亿元，还余 2034.20 亿元额度（11 月 11 日，国务院已批准下达 2000 亿元新增专项债券额度用于支持化解地方中小银行风险，12 月 7 日广东已发行首只支持中小银行专项债 100 亿元），新增一般债累计发行 9478.75 亿元，还余 321.25 亿元额度；再融资一般债和再融资专项债分别累计发行 12826.42 亿元、4831.03 亿元，距再融资一般、专项债券上限分别余 473.50 亿元、227.85 亿元；截至目前，今年仍无置换债券发行。

➢ **发行期限：11 月，**地方债加权平均发行期限较上月减少 1.21 年至 12.29 年，其中一般债 14.23 年，较上月减少 0.86 年；专项债 8.74 年，较上月减少 3.87 年，与期限相对较长的新增专项债 10 月结束发行有关。**1-11 月**，地方债整体加权平均发行期限为 14.84 年（较 1-10 月减少 0.06 年），其中，一般债券 14.97 年（较 1-10 月减少 0.03 年），专项债券 14.76 年（较 1-10 月减少 0.04 年）。

➢ **发行地区：11 月**，湖南地方债发行规模最大，超过 400 亿元，其次为浙江、云南、山西、贵州，均超 100 亿元。**1-11 月**，山东、江苏、广东地方债发行规模居前列、均超过 4000 亿元，分别为 4404.52 亿元、4031.20 亿元和 4021.22 亿元。

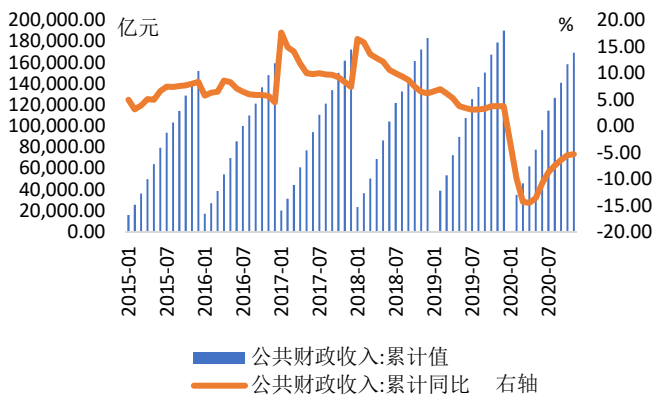
附表/图：

图 1：11 月全国一般公共预算收入及增速



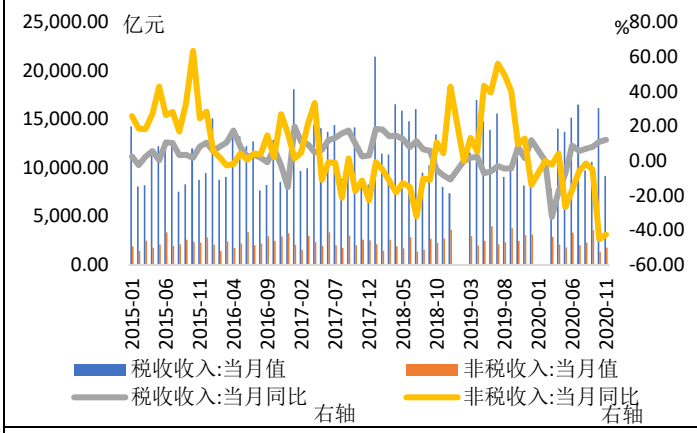
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 2：1-11 月全国一般公共预算收入及增速



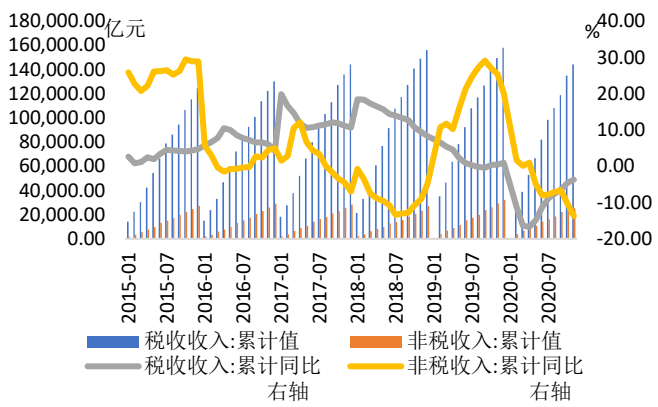
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 3：11 月全国税收、非税收入及增速



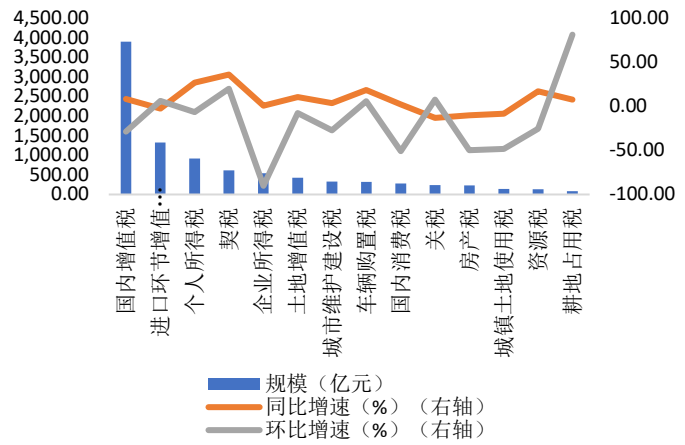
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 4：1-11 月全国税收、非税收入及增速



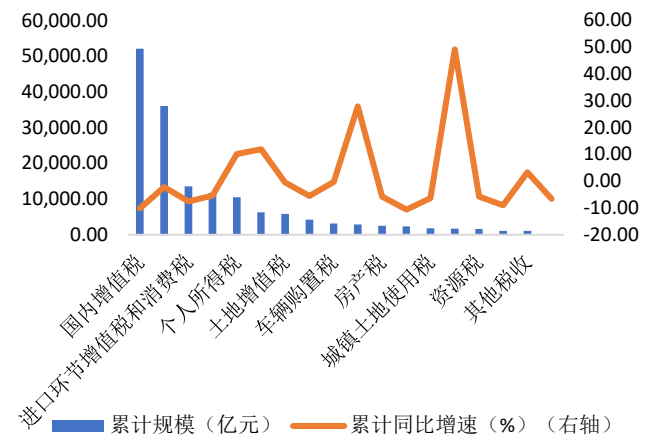
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 5：11 月全国税收收入各组成分布及增速



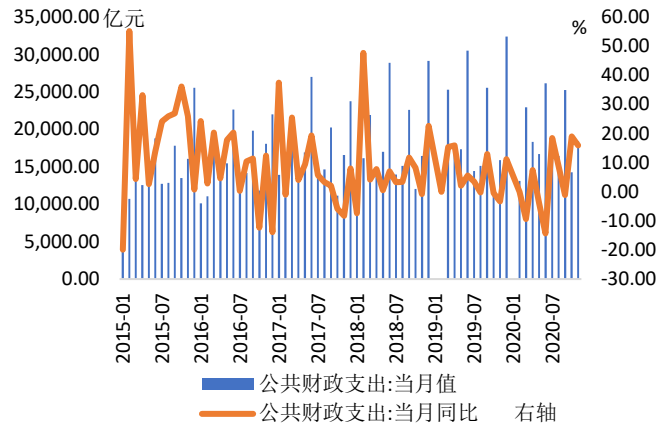
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 6：1-11 月全国税收收入各组成分布及增速



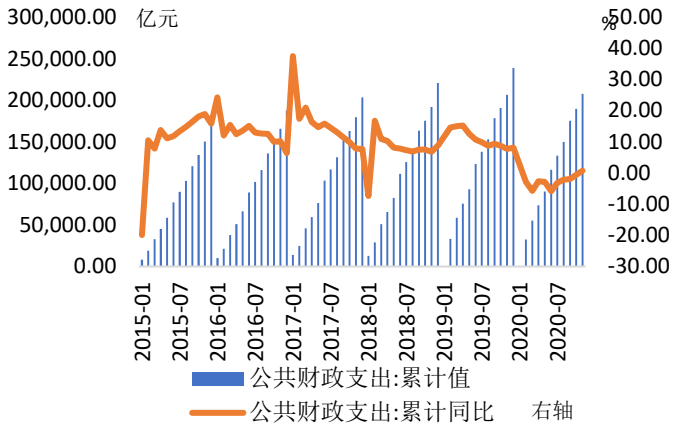
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 7：11 月全国一般公共预算支出及增速



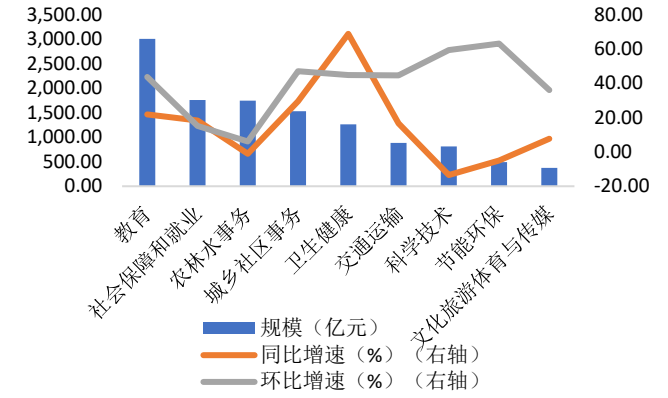
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 8：1-11 月全国一般公共预算支出及增速



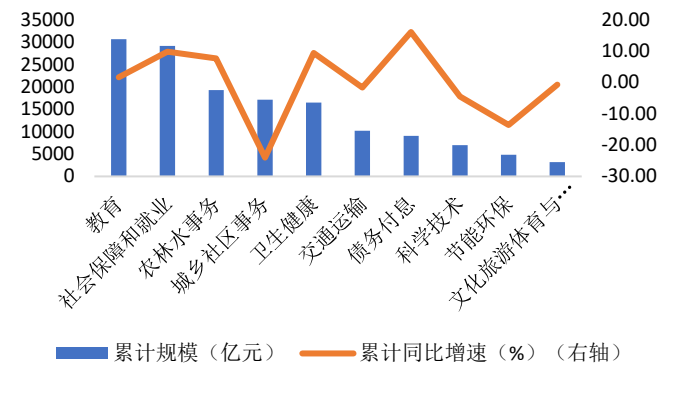
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 9：11 月全国预算支出组成分布及增速



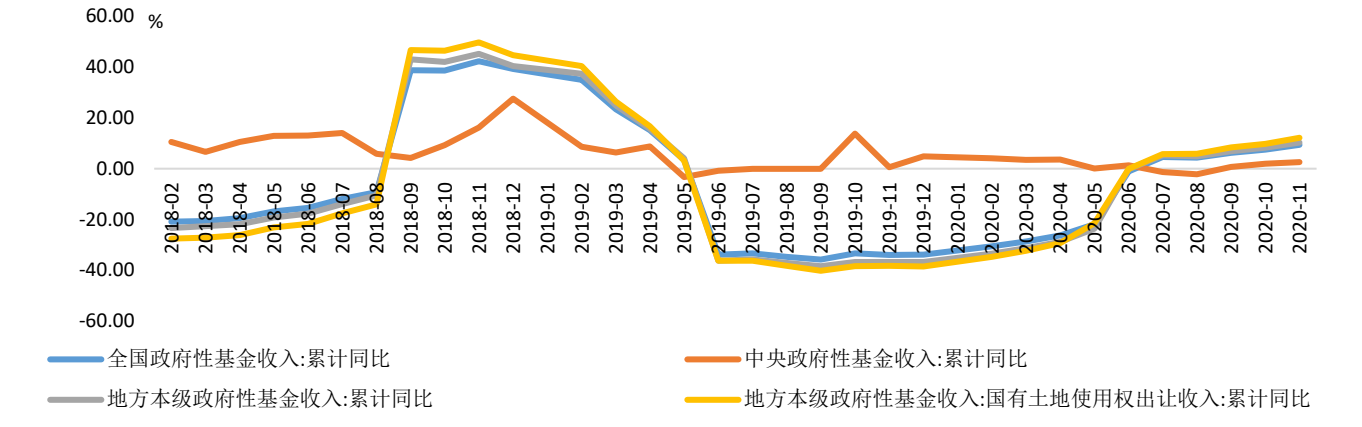
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 10：1-11 月全国预算支出组成分布及增速



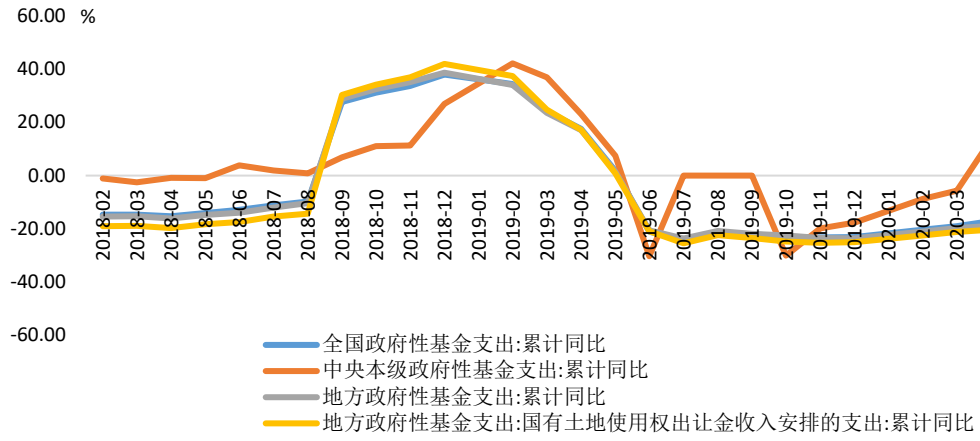
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 11：1-11 月全国政府性基金收入同比增速进一步回升



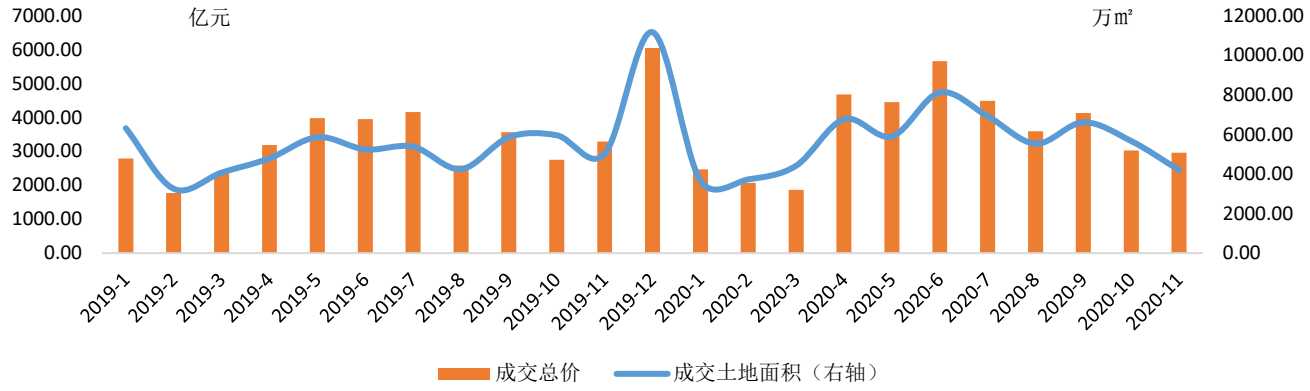
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 12：1-11 月全国政府性基金支出同比增速有所回升



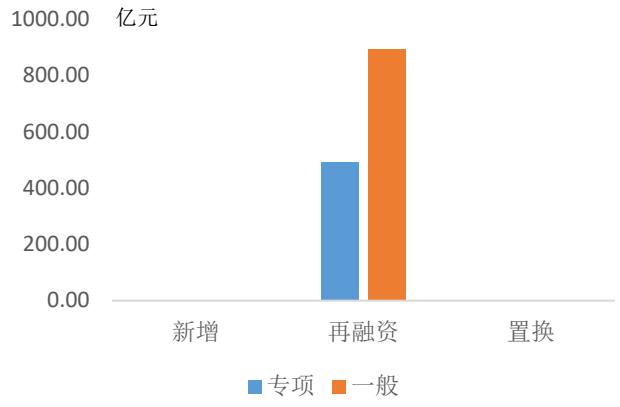
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 13：11 月土地成交总价、成交面积同比、环比均回落



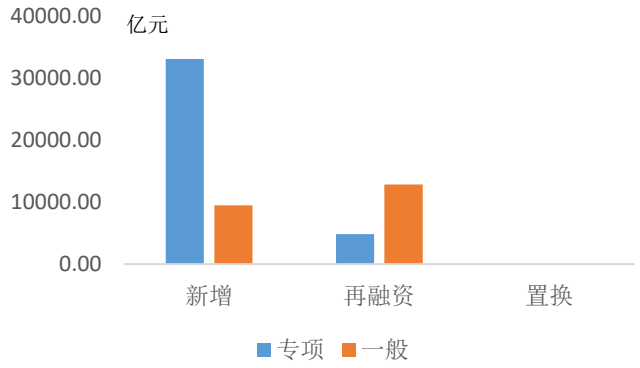
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 14：11 月地方债发行以再融资债为主

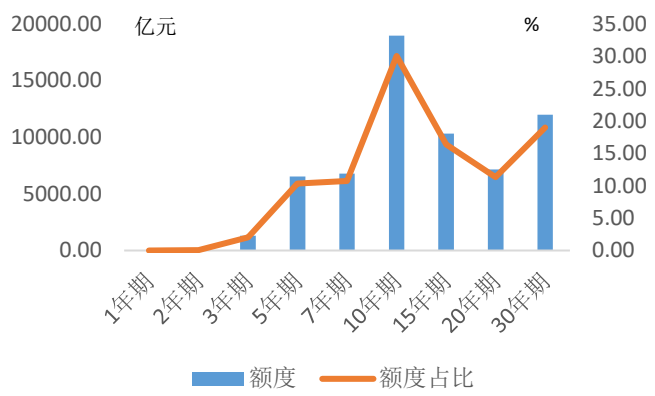
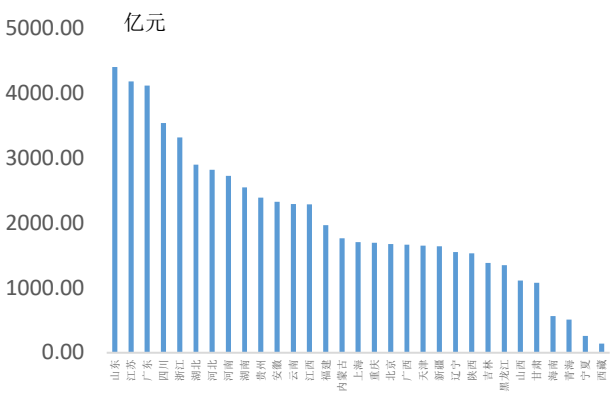


数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 15：1-11 月地方债发行以新增专项债为主



数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 16：1-11 月地方债发行期限以 10 年期为主	图 17：1-11 月山东发行地方债总额居首
	
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。