中诚信国际

财政数据点评

2020 年 10 月 22 日　2020 年第 48 期

月度财政收支缺口加大，债务付息压力持续增加

——9 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：

【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

【5 月财政数据点评】财政收入降幅持续收窄，民生保障支出持续增加，2020-06-19

【4 月财政数据点评】财政支出增速由负转正，财政收支缺口进一步扩大，2020-05-19

✧ **一般公共预算收入累计同比降幅逐月收窄，月度税收收入增速持续回升**

➢ **一般公共预算收入当月同比增速小幅回落，累计同比降幅逐月收窄。9 月**，一般公共预算收入 14234 亿元，同比增长 4.53%，已连续四个月正增长，受去年同期特定国有金融机构和央企上缴利润等特殊因素影响，9 月增速较上月回落 0.76 个百分点。其中，中央本级收入 6076 亿元，同比下降 1.11%，较 8 月降低 4.64 个百分点，地方本级收入同比增长 9.17%至 8518 亿元，增速较 8 月上升 2.26 个百分点，央地收入增速差距较 7 月增加 6.90 个百分点至 10.28 个百分点。**1-9 月**，全国一般公共预算收入共计 141002 亿元，同比下降 6.40%，降幅逐月收窄，其中，中央一般公共预算收入共计 65335 亿元，同比下降 9.30%，地方本级一般公共预算收入共计 75667 亿元，同比下降 3.80%，央地收入增速差距较 1-8 月增加 0.50 个百分点至 5.50 个百分点。

➢ **月度税收收入增速进一步回升，非税收入增速连续五月为负。9 月**，税收收入为 10640 亿元，同比上升 8.17%，较 8 月提升 1.14 个百分点。主要经济指标稳步恢复，主体税种增幅全面转正，其中，第一大税种国内增值税同比增长 3.97%，增速较 8 月增加 0.30 个百分点，第二大税种企业所得税同比上升 16.617%，同比增速较 8 月回升 2.54 个百分点。此外，月度非税收入连续五个月同比下降，降幅较 8 月扩大 3.50 个百分点至 4.95%。**1-9 月**，税收收入为 118876 亿元，同比下降 6.40%，降幅较 1-8 月收窄 1.20 个百分点。具体看，国内增值税、企业所得税、国内消费税等主要税种同比降幅持续收窄，个人所得税、印花税等税种同比持续正增长。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，1-9 月为-6.70%，但降幅较 1-8 月收窄。

✧ **高基数下 9 月支出增速同比下降，月度农林水事务、交通支出增速扩大**

➢ **一般公共预算支出同比下降，央地累计支出同比增速差距缩小。9 月**，全国一般公共预算支出规模 25260 亿元，同比下降 1.11%，增速由正转负。其中，中央本级支出 3266 亿元，同比上升 12.85%，地方本级支出 21994 亿元，同比下降 2.89%。此外，9 月当月赤字额 11026 亿元，较上月环比增加 6643 亿元。由于季末财政支出加大，因此本月收支缺口进一步加大。**1-9 月**，全国一般公共预算支出 175185 亿元，同比下降 1.90%，增速较 1-8 月收窄 0.20 个百分点，其中，中央本级支出共计 18976 亿元，同比下降 2.10%，地方本级支出共计 149925 亿元，同比下降 1.90%，央地支出累计同比增速差距有所缩小。

➢ **月度农林水事务、交通支出增速扩大，付息支出增加明显。9 月**，农林水支出同比增加 75.33%，增速较上月提高约 80 个百分点；低基数下交通支出同比增加 145%，增速大幅上升超 100 个百分点。**1-9 月**，由于各级财政部门大力压减非急需非刚性支出，同时加快直达资金下达和使用，重点领域保障增加，扶贫、住房保障、社保就业支出分别增长 14.3%、9.4%、8.2%。此外，财政付息合计 7351 亿元，接近去年全年付息规模的九成，债务付息支出同比回升 16.80%，增速较 1-8 月提高 3.20 个百分点。

✧ **政府性基金收入累计同比涨幅持续走阔，央地支出增速差距再度扩大**

➢ **政府性基金收入累计同比增速持续回升，土地出让收入增加持续带动地方本级收入增速上升。1-9 月，**全国政府性基金收入总额为 55207 亿元，同比上升 3.80%，较 1-8 月增加 1.50 个百分点。其中，中央政府性基金预算收入 2633 亿元，同比下降 14.70%，降幅进一步收窄 2.00 个百分点；地方政府性基金预算本级收入 52574 亿元，同比增长 5.00%，增速上升 1.50 个百分点。国有土地使用权出让收入累计已达 4.9 万亿元，且同比增速持续上升，较 1-8 月增加 1.30 个百分点至 10.30%；**从土地市场情况看**，9 月房地产市场景气度低于去年同期，土地市场交易面积同比回落 11.80%，成交总价同比回落 6.19%，但交易面积、成交总额均较 8 月有所回升。

➢ **政府性基金支出同比持续回升，央地支出增速差距扩大。1-9 月，**全国政府性基金预算支出 78218 亿元，同比增长 26.60%，较 1-8 月值回升 5.50 个百分点。其中，地方政府性基金预算支出规模为 76472 亿元，同比增长 27.60%，较 1-8 月值回升 5.60 个百分点。其中，中央本级政府性基金支出为 1746 亿元，同比下降 5.00%，降幅较 1-8 月收窄 1.20 个百分点；地方政府性基金支出 76472 亿元，同比增长 27.60%，增幅继续提高。央地支出累计同比增速差距自 7 月份后再度扩大，较 1-8 月小幅扩大 4.40 个百分点至 32.60 个百分点。

✧ **新增债临近收尾地方债发行回落，年内再融资债或加快发行**

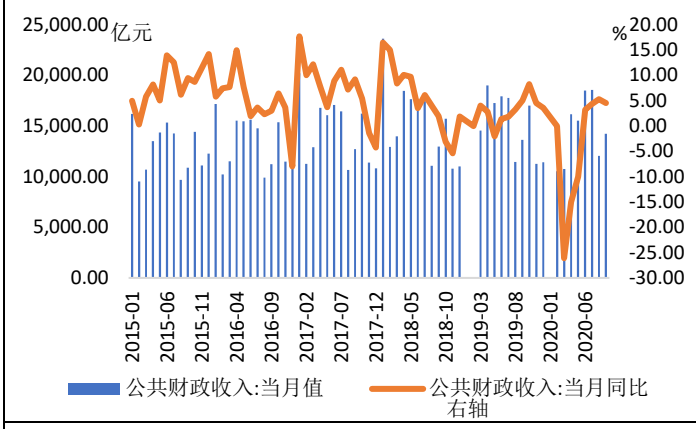
➢ **发行总额：9 月，**地方债年度发行临近结束，规模较 8 月份明显回落，当月发行 7208.89 亿元，净融资额也随之大幅回落至 4784.42 亿元，较 8 月份减少约 50%。地方债发行结构仍以新增债为主，占总发行额的 76.98%，其中新增专项债 4687 亿元、占比 65.01%，新增一般债 863.02 亿元、占比 11.97%；再融资债券规模占比与 8 月相比略有回落，其中再融资一般债 1259.28 亿元、占比 17.47%，再融资专项债 399.93 亿元、占比 5.55%。**1-9 月**，地方债累计发行 1643 只，合计规模 56792.54 亿元，同比增长 35.80%。其中，新增专项债累计发行 33655.32 亿元，还余 3845 亿元额度，新增一般债累计发行 9393.42 亿元，还余 406 亿元额度，大概率于 10 月份完成发行；再融资专项债和再融资一般债分别累计发行 3314.57 亿元、10429.22 亿元；尚无置换债券发行。截至 9 月底，年内再融资债剩余额度为 4615 亿元，占总额度的 25%，其规模和比例均高于新增债，四季度再融资债或将加快发行。

➢ **发行期限：9 月，**地方债期限长期化趋势放缓，加权平均发行期限较上月减少 0.50 年至 14.70 年，其中一般债 16.90 年（较上月增加 1.30 年）、专项债 13.80 年（较上月减少 0.80 年）。**1-9 月**，地方债整体加权平均发行期限为 15.00 年，一般债及专项债均为 15.00 年。

➢ **发行地区：9 月**，上海、安徽、福建、内蒙古四省地方债发行规模较大，均超过 500 亿元，且均以新增专项债为主。**1-9 月**，山东、广东、四川、江苏的地方债发行规模居前列、均超过 3000 亿元，分别为 4285 亿元、4021 亿元、3329 亿元和 3167 亿元。

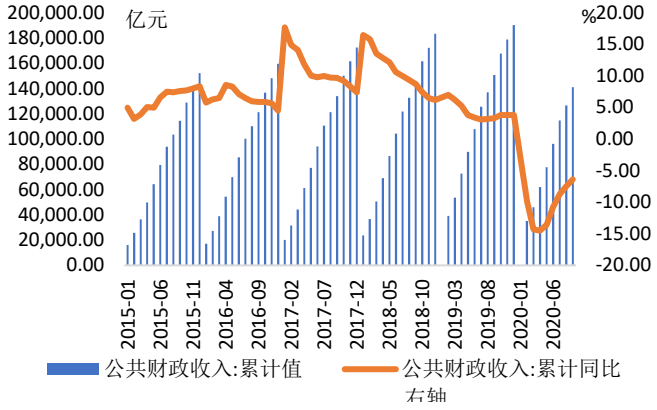
附表/图：

图 1：9 月全国一般公共预算收入及增速



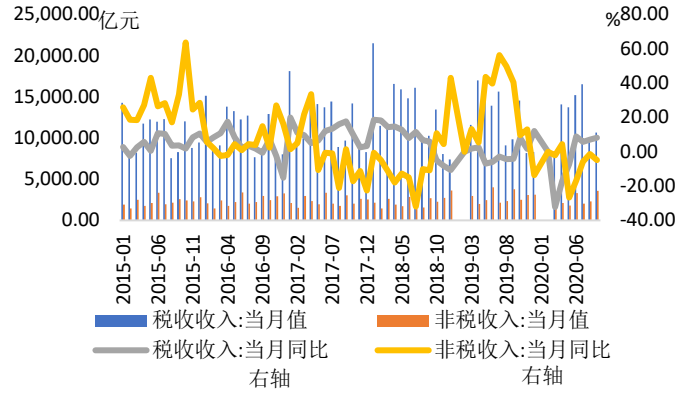
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 2：1-9 月全国一般公共预算收入及增速



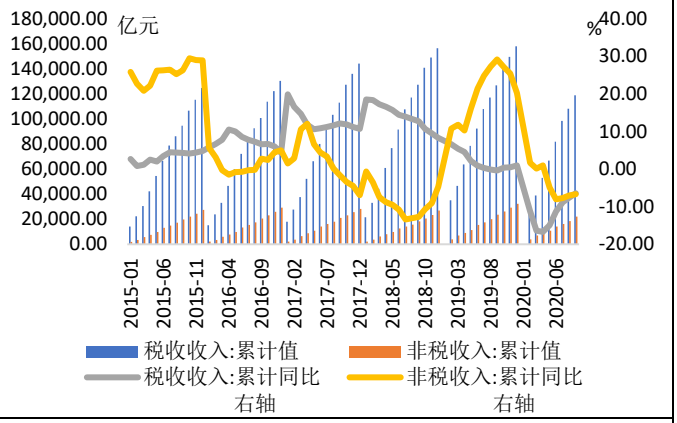
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 3：9 月全国税收、非税收入及增速



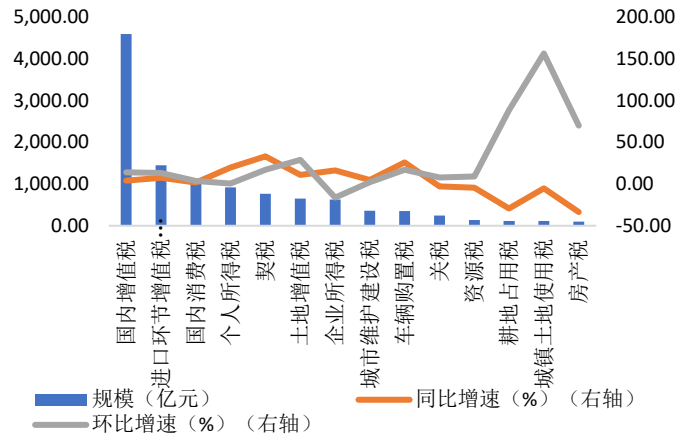
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 4：1-9 月全国税收、非税收入及增速



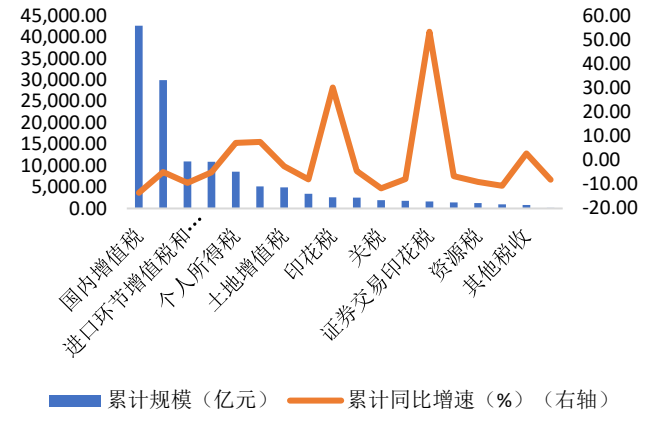
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 5：9 月全国税收收入各组成分布及增速



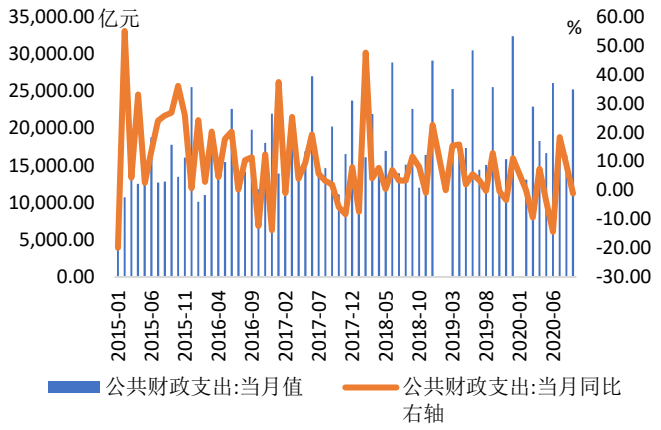
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 6：1-9 月全国税收收入各组成分布及增速



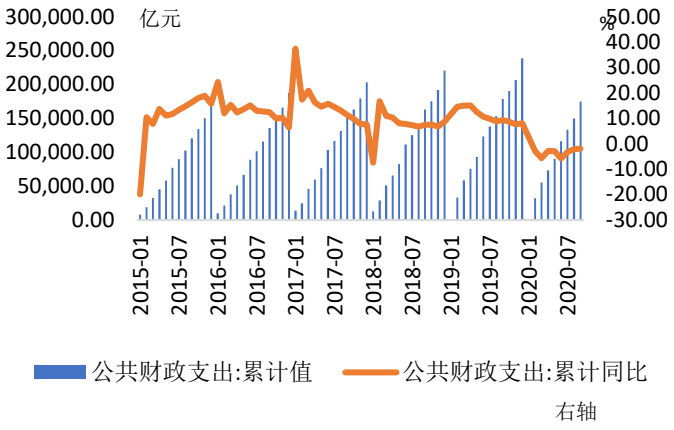
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 7：9 月全国一般公共预算支出及增速



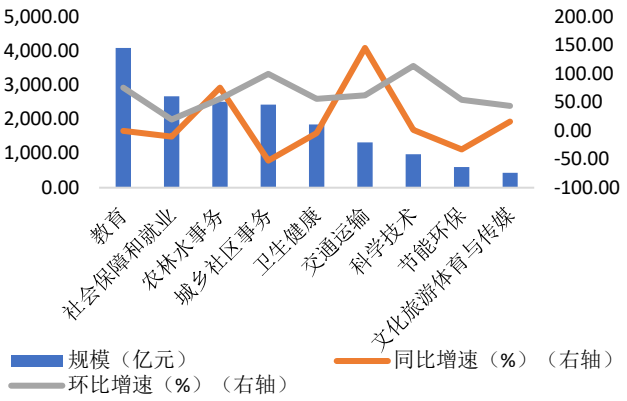
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 8：1-9 月全国一般公共预算支出及增速



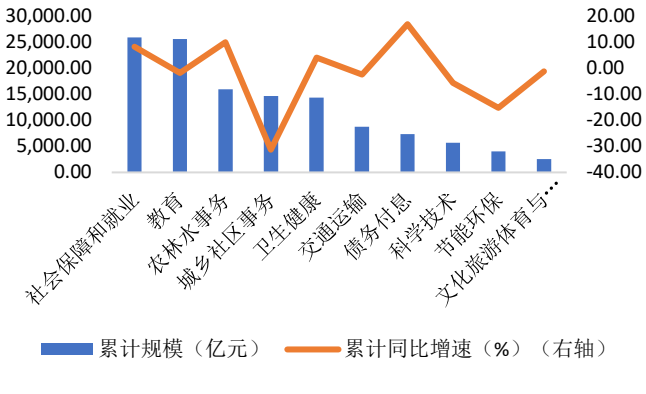
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 9：9 月全国预算支出组成分布及增速



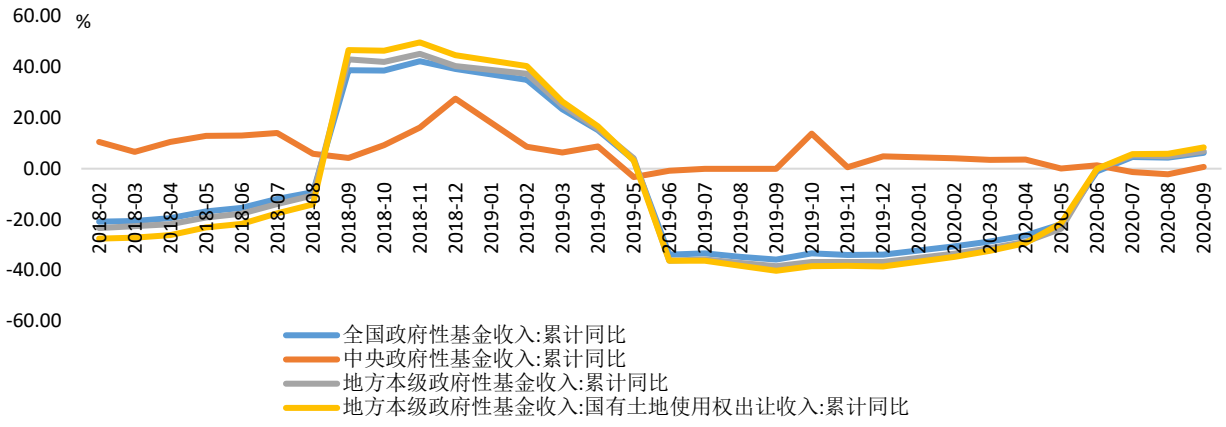
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 10：1-9 月全国预算支出组成分布及增速



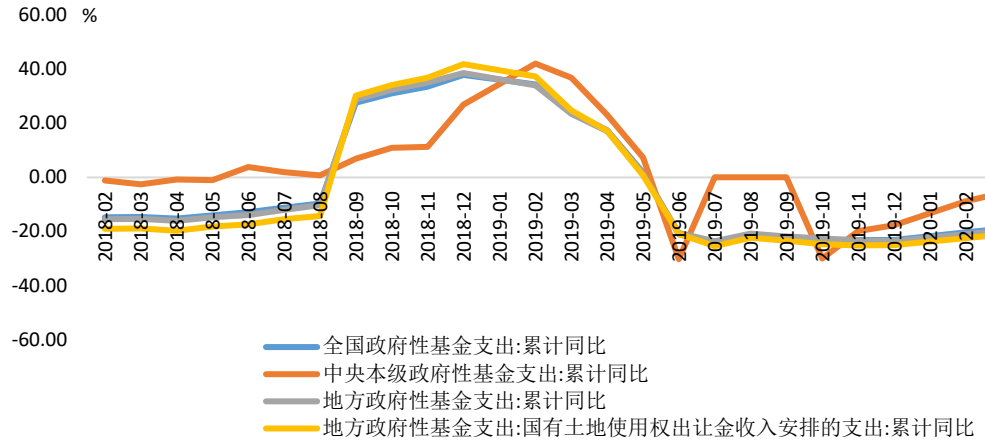
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 11：1-9 月全国政府性基金收入同比增速涨幅进一步扩大



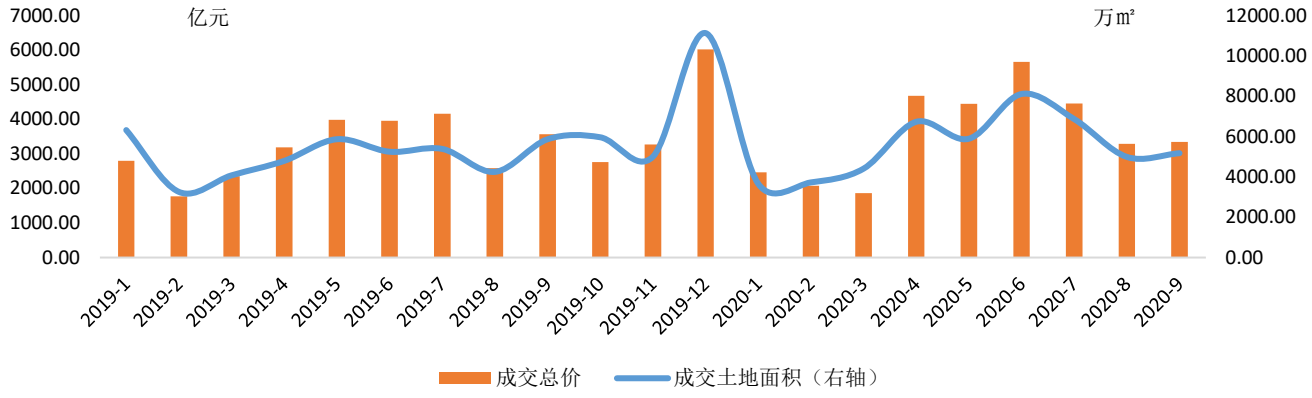
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 12：1-9 月全国政府性基金支出同比增速继续回升



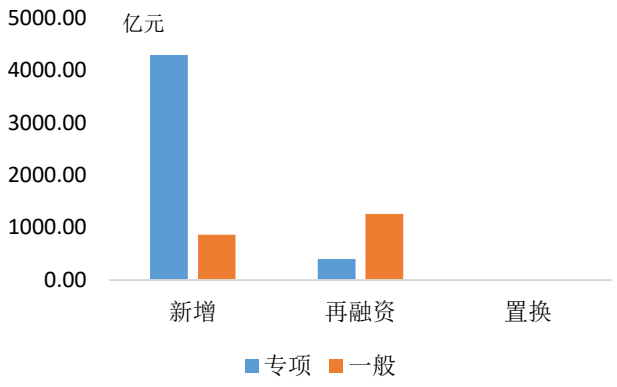
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 13：9 月土地成交总价、成交面积同比均回落，环比均回升



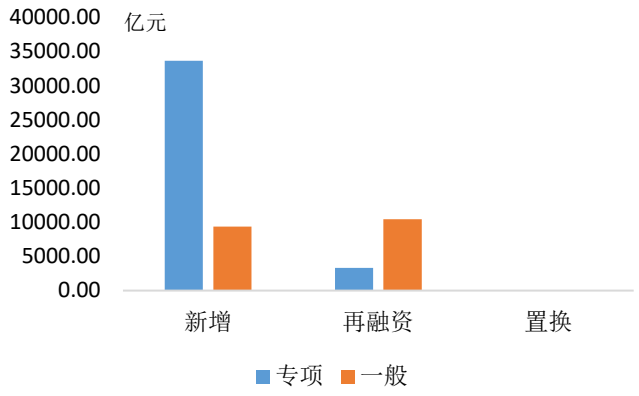
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 14：9 月地方债发行以新增专项债为主

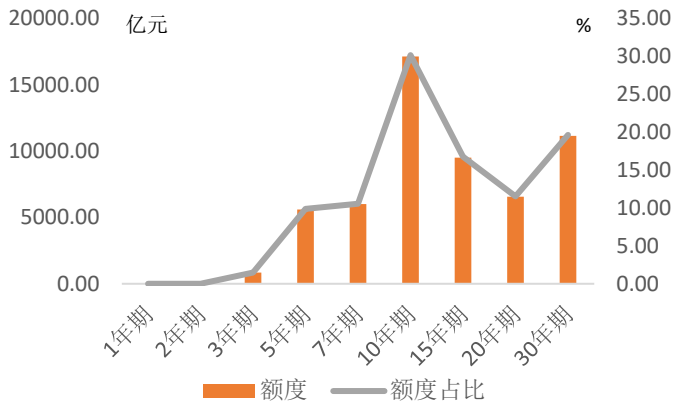
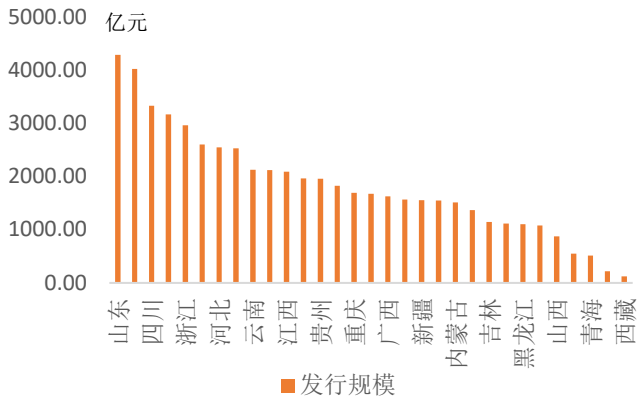


数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 15：1-9 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 16：1-9 月地方债发行期限仍以 10 年期为主	图 17：1-9 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。