中诚信国际

财政数据点评

2020 年 8 月 21 日　2020 年第 36 期

央地财政收入差距收窄，社保就业支出增速回升

——7 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：

【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

【3 月财政数据点评】财政收入延续下滑，万亿专项债下达在即，2020-04-21

【1 月财政数据点评】疫情冲击收入下滑，财政平衡难度加大 2020-03-25

✧ **一般公共预算收入累计同比降幅逐月收窄，高基数下税收收入增速回落**

➢ **一般公共预算收入累计同比降幅逐月收窄，央地收入增速差距持续缩小。7 月**，一般公共预算收入 18549 亿元，同比增长 4.34%，为今年以来最高增速，较 6 月增加 1.00 个百分点。其中，中央本级收入同比增长 4.60%至 9228 亿元，增速较 6 月增加 2.69 个百分点，地方本级收入同比增长 4.09%至 9321 亿元，增速较 6 月下降 0.23 个百分点，央地收入增速差距也较 6 月减少约 2.00 个百分点至 0.50 个百分点。**1-7 月**，全国一般公共预算收入共计 114725 亿元，同比下降 8.70%，降幅逐月收窄，其中，中央一般公共预算收入共计 53575 亿元，同比下降 11.30%，地方本级一般公共预算收入共计 61150 亿元，同比下降 6.20%，5 月以来央地收入增速的差距逐月收窄。

➢ **月度税收收入增速回落，非税收入连续三月同比下降。7 月**，税收收入为 16519 亿元，同比上升 5.74%，同时受到高基数影响，增速较 6 月下降 3.23 个百分点，其中，第一大税种国内增值税同比下降 3.03%，同比降幅较 6 月走阔约 0.30 个百分点，第二大税种企业所得税同比上升 1.59%，同比增速较 6 月明显回落约 20.00 个百分点。此外，月度非税收入连续三个月同比下降，降幅有所收窄。**1-7 月**，税收收入为 98509 亿元，同比下降 8.80%，降幅较 1-6 月收窄 2.50 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，契税同比增速由负转正，而非税收入由于去年各地政府主动“挖潜”形成较高基数，今年已连续三个月同比下降，1-7 月为-7.70%、降幅较 1-6 月收窄。

✧ **一般公共预算支出同比增速由负转正，社会保障和就业支出同比增速上升**

➢ **一般公共预算支出同比增速由负转正，央地累计支出同比增速差距缩小。7 月**，全国一般公共预算支出规模 17088 亿元，同比上升 18.46%，增速由负转正且为 2019 年以来新高。其中，中央本级支出 2632 亿元，同比下降 3.16%，地方本级支出 14456 亿元，同比上升 23.48%。**1-7 月**，全国一般公共预算支出 133499 亿元，同比下降 3.20%，增速较 1-6 月收窄 2.60 个百分点，其中，中央本级支出共计 18976 亿元，同比下降 3.20%，地方本级支出共计 114523 亿元，同比下降 3.20%，央地支出累计同比增速差距明显缩小。

➢ **农林水支出增速同比回落，社保就业支出累计同比增速明显上升。7 月，**洪水影响逐步削弱，相应支出有所减少，农林水事务和交通运输领域支出规模同比分别下降 13.53%、25.26%，其余领域支出规模较去年同期有所增加，同比增速均由负转正。**1-7 月**，农林水事务支出同比增速较 1-6 月回落 3.50 个百分点至 4.40%；另外，由于国家加大资金直达重点领域的力度，助力疫情防控、保基本民生并帮扶市场主体，社会保障和就业支出同比增速较 1-6 月明显上升 7.20 个百分点至 8.90%。此外，债务付息支出同比回升 11.30%，增速较 1-6 月提高 1.50 个百分点。

✧ **政府性基金收入累计同比增速由负转正，央地支出增速进一步分化**

➢ **政府性基金收入累计同比增速由负转正，土地出让收入增加持续带动地方本级收入增速上升。**全国政府性基金收入总额为 39173 亿元，同比上升 1.20%，增速由负转正，较 1-6 月增加 2.20 个百分点。其中，中央政府性基金预算收入 1827 亿元，同比下降 19.80%，降幅进一步收窄 0.20 个百分点；地方政府性基金预算本级收入 37346 亿元，同比增长 2.60%，增速上升 2.30 个百分点。国有土地使用权出让收入同比增速持续上升，较 1-6 月明显增加 2.70 个百分点至 7.90%；**从土地市场情况看**，房地产市场景气度好于去年同期，土地市场交易面积同比回升 24.28%，成交总价同比回升 2.56%，但交易面积、成交总额均较 6 月有所回落。

➢ **政府性基金支出同比持续回升，央地支出增速进一步分化。**全国政府性基金预算支出 52985 亿元，同比增长 19.20%，增速较 1-6 月值回落 2.5 个百分点。其中，地方政府性基金预算支出规模为 52227 亿元，同比增长 21.10%，增速较 1-6 月值回落 1.80 个百分点。而中央本级政府性基金支出为 758 亿元，同比下降 42.10%，降幅较 1-6 月走阔 14.20 个百分点。央地支出累计同比增速差距较 1-6 月走阔 12.40 个百分点至 63.20 个百分点，进一步分化。

✧ **7 月地方债发行进一步放缓、新增债占比持续减少，8 月新增专项债已快速重启发行**

➢ **发行总额：7 月，**为让路抗疫特别国债的大规模发行，地方债发行节奏较 6 月进一步放缓，规模回落 144 亿元至 2722 亿元，净融资额由负转正至 7 亿元。发行结构以再融资债券为主，占总发行额的 84.50%，其中再融资一般债 1690 亿元、占比 62.10%，再融资专项债 610 亿元、占比 22.40%；新增债规模进一步回落近 50%，占比持续减少，其中新增专项债 349 亿元、占比 12.81%，新增一般债 73 亿元、占比 2.69%。**1-7 月，**地方债累计发行总额创 2017 年以来同期新高，共计发行 1089 只，合计规模 37472 亿元，同比增长 10.43%。其中，新增专项债累计发行 2.27 万亿元，占今年总额度的 60.43%，新增一般债累计发行 5629 亿元，占今年总额度的 57.44%；再融资专项债和再融资一般债分别累计发行 2023 亿元、7273 亿元，尚无置换债券发行。

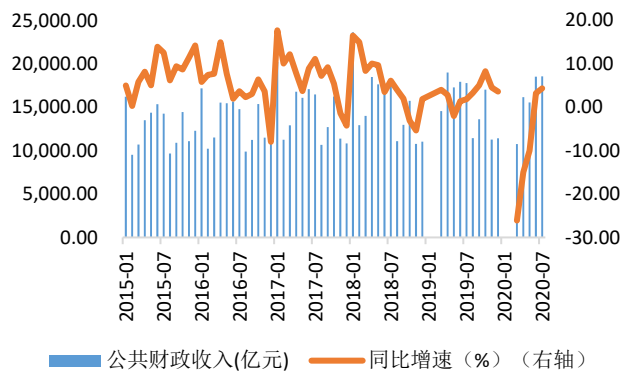
伴随特别国债发行结束以及财政部下达10月底发完新增专项债的要求，年内剩余1.5万亿新增专项债将集中于8-10月发行，目前已快速重启发行，从8月前两周看，新增专项债计划发行额已超3000亿元；相比9月（季末月份流动性扰动大）、10月（截止时间窗口叠加国庆中秋假日因素），8月新增专项债发行规模将大概率超过5000亿元。

➢ **发行期限：7 月，**地方债发行更趋长期化，加权平均发行期限较上月增加 0.32 年至 14.30 年，其中一般债 12.70 年、专项债 17.30 年。**1-7 月，**期限变化较小，基本保持稳定，地方债平均发行期限仍为 15.10 年，其中，一般债 14.40 年，专项债 15.40 年。

➢ **发行地区：7 月，**湖北、重庆、四川三省地方债发行规模较大，均超过 250 亿元，或与这些地区地方债到期、债务滚动需求上升有关。**1-7 月，**广东、山东、江苏、四川的地方债发行规模均超过 2000 亿元，分别为 2812 亿元、2646 亿元、2459 亿元、2287 亿元。

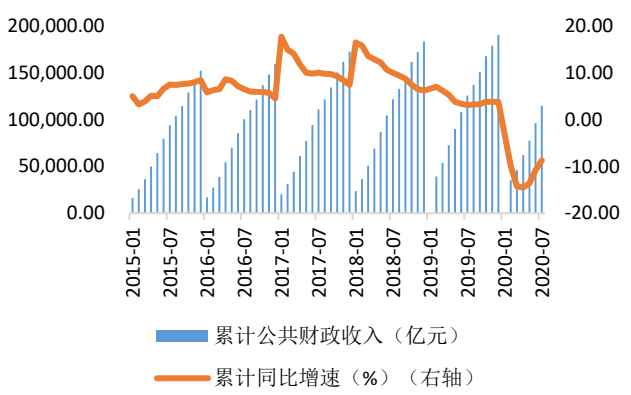
附表/图：

图 1：7 月全国一般公共预算收入及增速



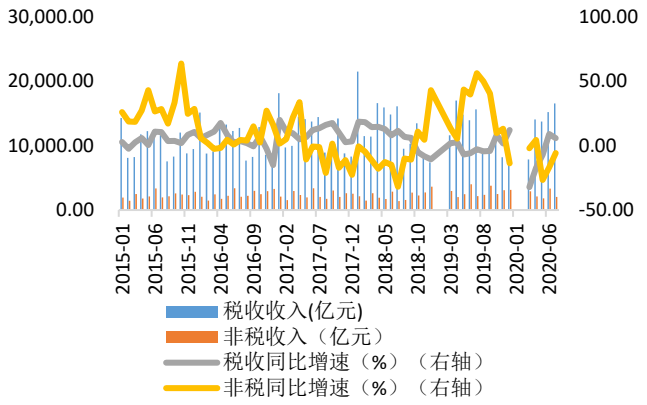
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 2：1-7 月全国一般公共预算收入及增速



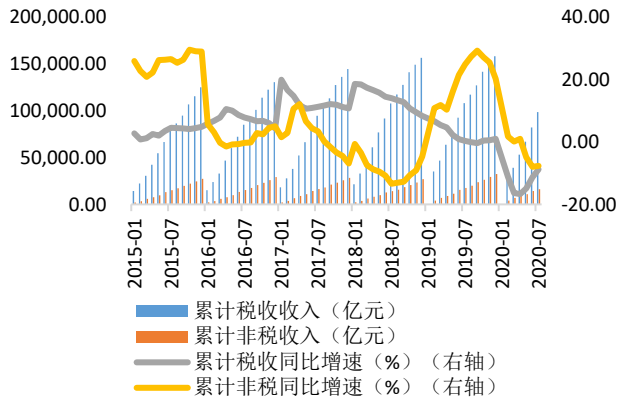
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 3：7 月全国税收、非税收入及增速



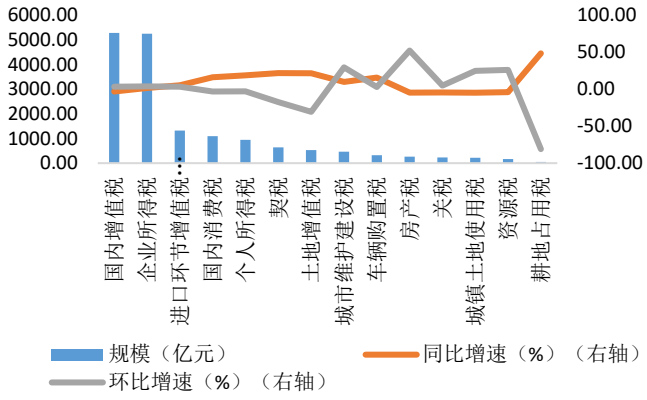
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 4：1-7 月全国税收、非税收入及增速



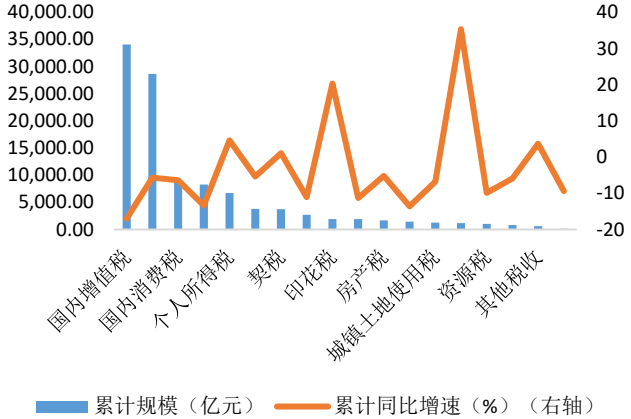
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 5：7 月全国税收收入各组成分布及增速



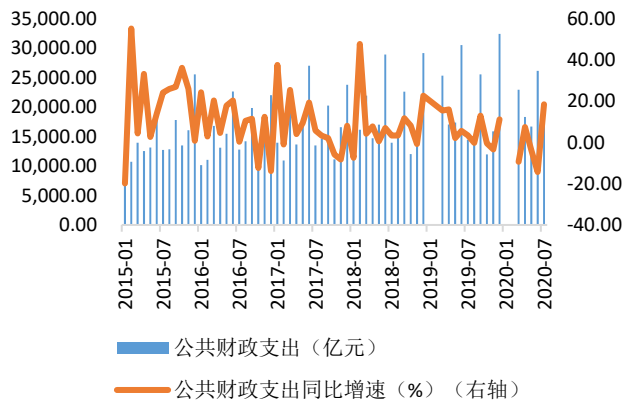
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 6：1-7 月全国税收收入各组成分布及增速



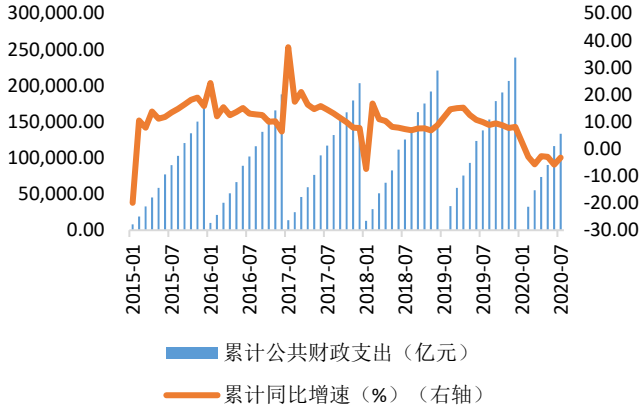
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 7：7 月全国一般公共预算支出及增速



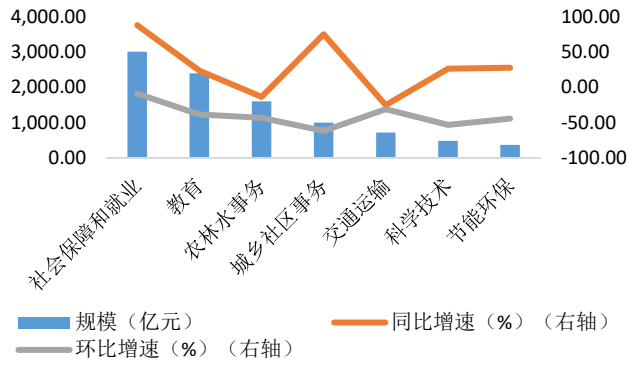
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 8：1-7 月全国一般公共预算支出及增速



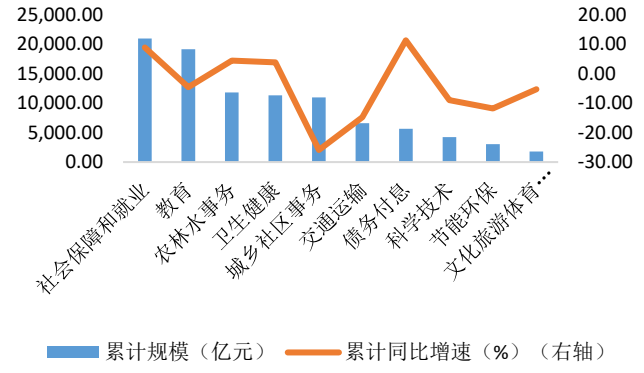
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 9：7 月全国预算支出组成分布及增速



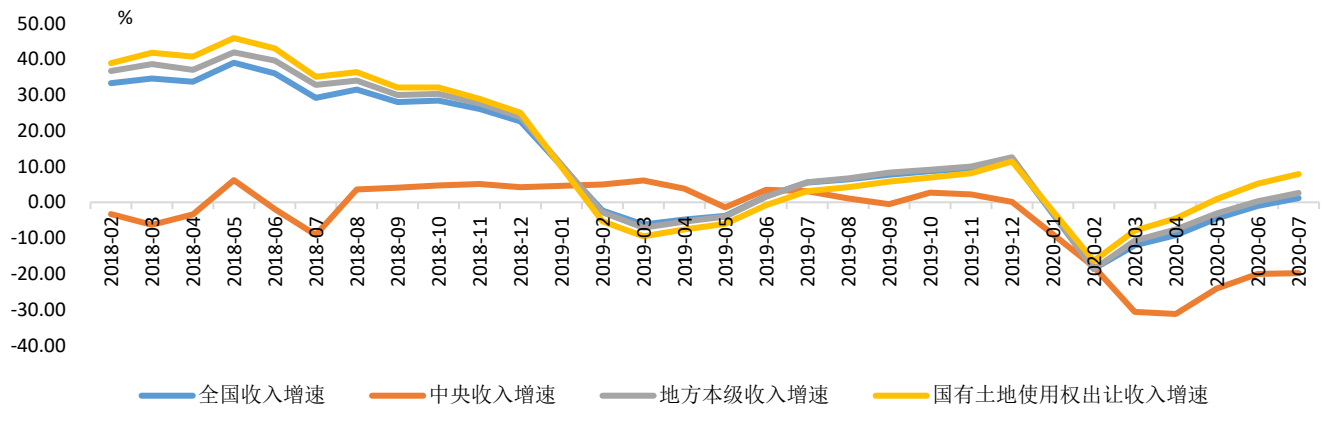
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 10：1-7 月全国预算支出组成分布及增速



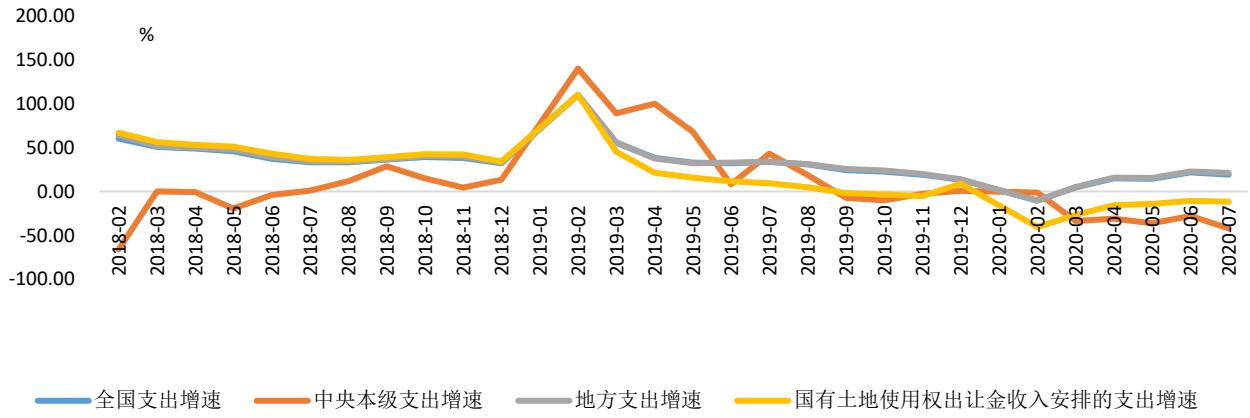
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 11：1-7 月全国政府性基金收入增速年内首次由负转正



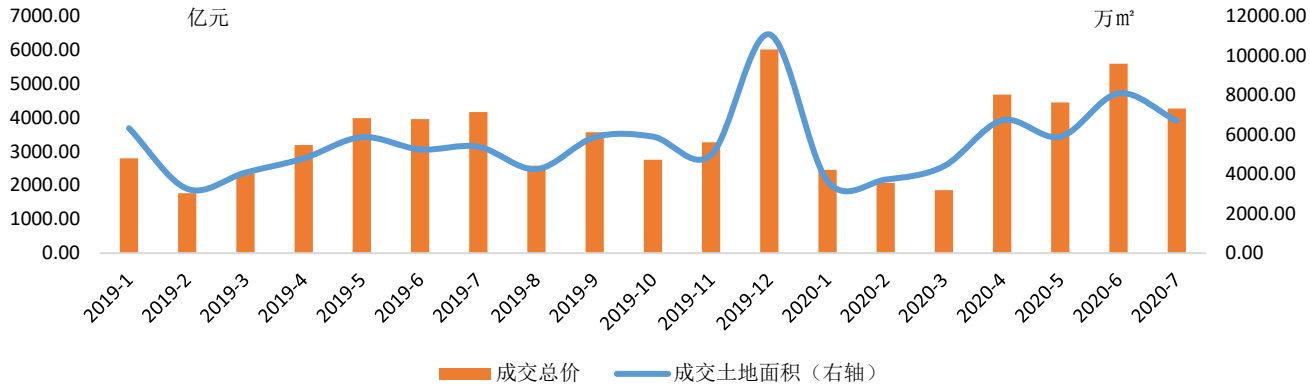
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 12：1-7 月全国政府性基金支出同比增速略有回落



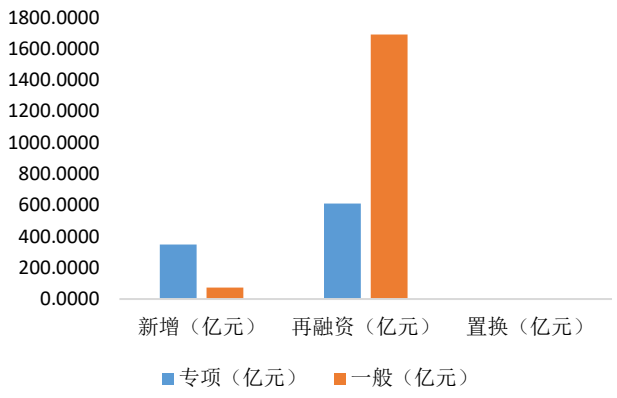
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 13：7 月土地成交总价、成交面积同比均回升，环比均下降



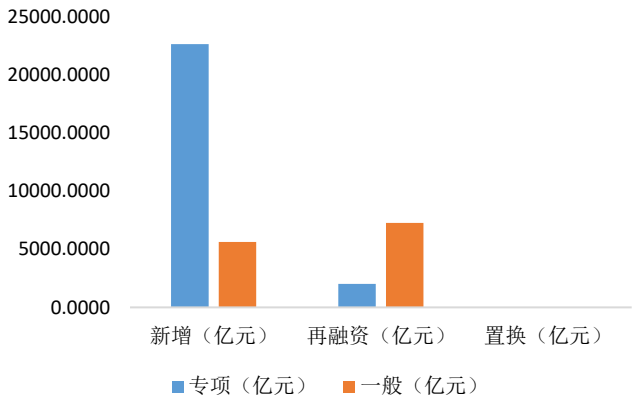
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 14：7 月地方债发行以再融资一般债为主



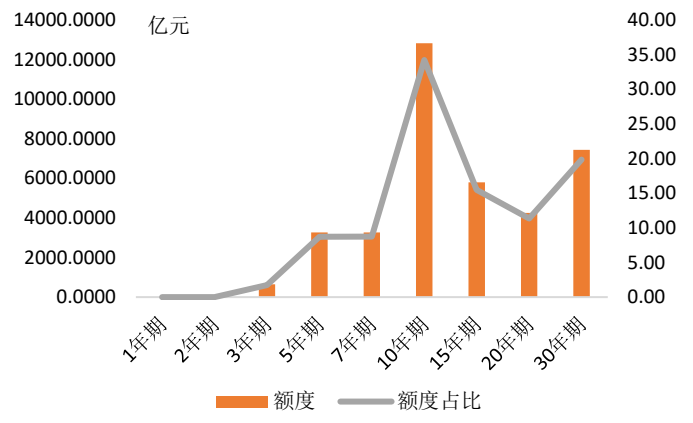
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 15：1-7 月地方债发行以新增专项债为主



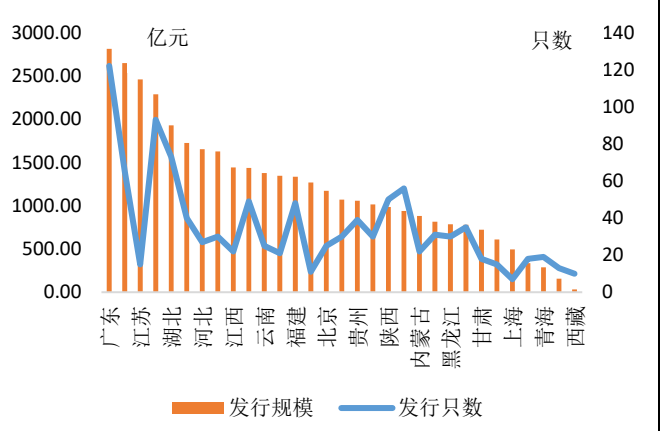
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 16：1-7 月地方债发行期限仍以 10 年期为主



数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 17：1-7 月广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

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。