中诚信国际

财政数据点评

2020 年 6 月 19 日　2020 年第 23 期

财政收入降幅持续收窄，民生保障支出持续增加

——5 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：

【2020 年第 22 期 5 月价格数据点评】CPI 延续回落至 2 区间，需求改善 PPI 或触底，2020 年 6 月 10 日

【2020 年第 21 期 5 月 PMI 数据点评】需求改善外需仍承压，非制造业景气延续回升，2020 年 6 月 2 日

【2020 年第 20 期 4 月财政数据点评】财政支出增速由负转正，收支缺口进一步扩大，2020 年 5 月 21 日

【2020 年第 19 期 4 月金融数据点评】政策支持社融维持高位，警惕资金“脱实向虚”，2020 年 5 月 13 日

✧ **一般公共预算收入同比降幅持续收窄，非税收入 2019 年以来首次负增长**

➢ **一般公共预算收入延续好转态势，央地收入增速分化明显减小。5 月，**一般公共预算收入 15539 亿元，同比下降 10.01%，降幅较 4 月进一步收窄近 5 个百分点，收入情况边际好转。其中，中央一般公共预算收入 7476 亿元、地方本级一般公共预算收入 8063 亿元，分别下降 14.36%、5.56%，同比降幅分别收窄约 7 个、4 个百分点。**1-5 月**，全国一般公共预算收入共计 77672 亿元，同比下降 13.60%，降幅持续收窄，其中，中央一般公共预算收入共计 35998 亿元，同比下降 17%，地方本级一般公共预算收入共计 41674 亿元，同比下降 10.4%，央地收入增速的差距继续加大。

➢ **月度税收收入同比降幅持续收窄，非税收入 2019 年以来首次负增长。5 月，**税收收入为 13729 亿元，同比下降 7.24%，降幅收窄 10 个百分点，国内增值税、企业所得税等主要税种的同比降幅也进一步收窄，尤其是国内增值税收窄 21 个百分点。**1-5 月**，税收收入 66810 亿元，同比下降 14.9%，降幅较 1-4 月收窄 1.8 个百分点；与此同时，各主要税种同比增速均有显著回升；此外，非税收入主要由罚没收入、国有资源有偿使用收入等事业性收费收入构成，持续增长能力较弱，叠加去年各地政府主动“挖潜”形成较高基数，今年 1-5 月非税收入同比下降 4.9%，2019 年以来同比增速首次为负，支撑财政收入增长的能力进一步减弱。

✧ **一般公共预算支出规模同比下降，社保就业、卫生健康等重点领域支出规模同比持续增长**

➢ **一般公共预算支出规模同比下降，财政收支缺口持续扩大。5 月，**全国财政支出规模 16685 亿元，同比下降 3.87%。其中，中央本级财政支出 2856 亿元，同比下降 9.02%，地方财政支出 13829，同比下降 2.73%，央地增速差距较大，或与中央对地方转移支付力度继续保持较大力度相关。**1-5 月**，全国财政支出 90281 亿元，同比下降 2.9%，较 1-4 月小幅走阔 0.2 个百分点。虽然财政收入情况边际好转，但财政收支缺口仍在持续扩大，截至 5 月底，财政收支缺口已达 12609 亿元，同比增长近 300%、环比增长 10%，财政压力持续上升。

➢ **卫生健康支出增速同比持续回升，教育支出增速同比明显回落。5 月，**教育、科技、节能环保、城乡社区事务和交通运输领域支出规模同比均有所下降，其中，教育支出同比增速由正转负，与历史同期教育支出均有增加明显不同，或与疫情影响有关；但农林水利支出同比增速持续回升至 12.13%，社保就业支出同比增速继续维持在 20%以上的高位。**1-5 月**，在保民生、稳就业、防疫常态化背景下，社保就业、卫生健康支出同比增速持续回升，分别达 5.8%、7.5%；此外，农林水利支出以及债务付息支出同比正增长，其余支出项目出现不同程度负增长。

✧ **1-5 月土地出让收入持续增长带动政府性基金收入同比降幅收窄，央地支出增速分化进一步加剧**

➢ **政府性基金收入同比降幅持续收窄，国有土地使用权出让收入同比增速由负转正。**全国政府性基金收入总额为 23641 亿元，同比增长-4.5%，较 1-4 月收窄 4.7 个百分点。其中，中央政府性基金预算收入 1199 亿元，同比下降 24.1%，降幅明显收窄超 7 个百分点；地方政府性基金预算本级收入 22442 亿元，同比下降 3.1%，降幅明显收窄 4.5 个百分点。国有土地使用权出让收入同比增速今年首次由负转正，达到 0.90%；**从土地市场情况看**，经济逐步走出疫情影响，整体趋稳，房地产市场需求释放促进景气回升，5 月土地市场交易面积和成交总价处 2020 年以来相对高位，但在“房住不炒”底线要求下，成家面积和总价环比均有小幅回落。

➢ **全国政府性基金支出规模继续增加，央地支出增速分化持续加剧。**全国政府性基金预算支出 31856 亿元，同比增长 14.40%，增速较 1-4 月值小幅回落 0.5 个百分点。其中，地方政府性基金预算支出增长是整体规模持续增长主因，其规模为 31510 亿元，同比增长 15.40%，而中央本级政府性基金支出仅为 346 亿元，同比下降 36.20%，较 1-4 月进一步下降，央地支出增速差距较 1-4 月增加 5 个百分点，分化持续加剧。

✧ **5 月地方债发行规模再创单月新高，提前下达额度基本发行完毕**

➢ **发行总额：5 月，**地方债发行额再创历史新高，共发行地方债 389 只，发行规模较 4 月大幅增加 10156.97 亿元至 13024.57 亿元，净融资额增加 9489.07 亿元至 11672.32 亿元。5 月地方债发行以新增债为主，其中，新增专项债占比居首位，规模 9980.18 亿元，较上月增加超 9000 亿元、占 5 月总发行额的比例达 76.63%，新增一般债发行规模减少 91.17 亿元至 417.89 亿元、占比 3.21%；再融资债发行规模也整体回升，其中，再融资一般债增加 1138.59 亿元至 2297.04 亿元、占比 17.64%，再融资专项债减少 177.93 亿元至 329.47 亿元、占比 2.53%；截至目前，今年尚未发行置换债。**1-5 月**，地方政府债发行总额创历史同期新高，共计发行 959 只，合计规模 31997.26 亿元，同比增长 65%。其中，新增专项债累计发行 2.15 万亿元，占提前下达额度的 93.89%，新增一般债累计发行 5521.93 亿元，占提前下达额度的 98.96%，提前下达的地方债额度已基本发行完毕；再融资债累计发行 4973.63 亿元，其中再融资专项债 1047.92 亿元、再融资一般债 3925.71 亿元。

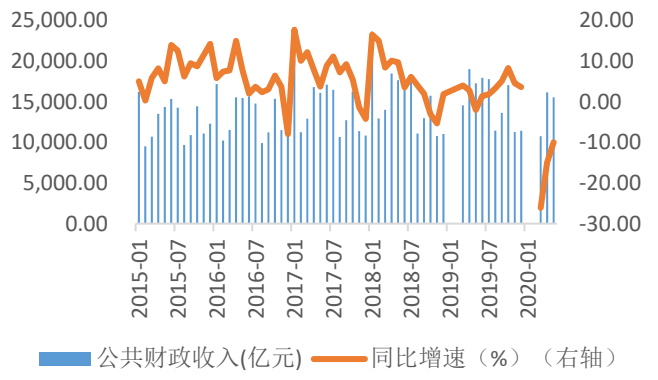
由于万亿别国债将于 7 月底完成发行，期间地方债发行节奏或有所放缓。根据预算报告计算，年内剩余待发行的新增地方债额度还有约为 1.88 万亿元（专项债 1.46 万亿元、一般债 0.42 万亿元），若要在 9 月底前全部发行完毕，预计 8 月可能迎来年内第二波发行高峰。

➢ **发行期限：5 月，**地方债发行期限较 4 月继续延长 0.7 年，平均发行期限 14.8 年，其中一般债 10.6 年、专项债 15.9 年。**1-5 月**，地方债平均期限保持在 15 年以上，整体发行期限均值为 15.2 年，其中，一般债 15.2 年，专项债 15.2 年。

➢ **发行地区：5 月**，广东、山东地方债发行规模较大，分别为 1154 亿元、1151 亿元，位居全国前二。**1-5 月**，广东、山东、江苏三省地方债发行规模均超过 2000 亿元，分别达到 2812 亿元、2492 亿元、2126 亿元。

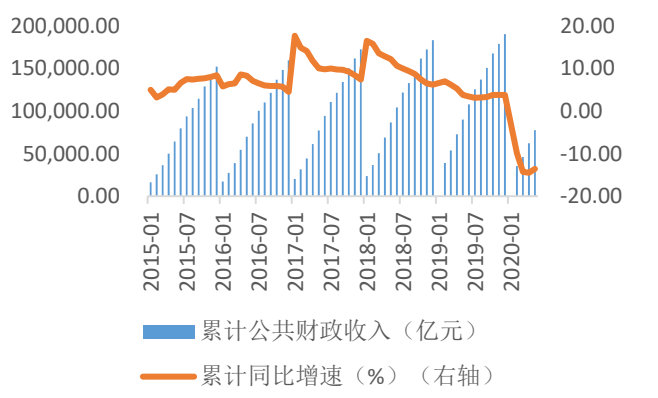
附表/图：

图 1：5 月全国一般公共预算收入及增速



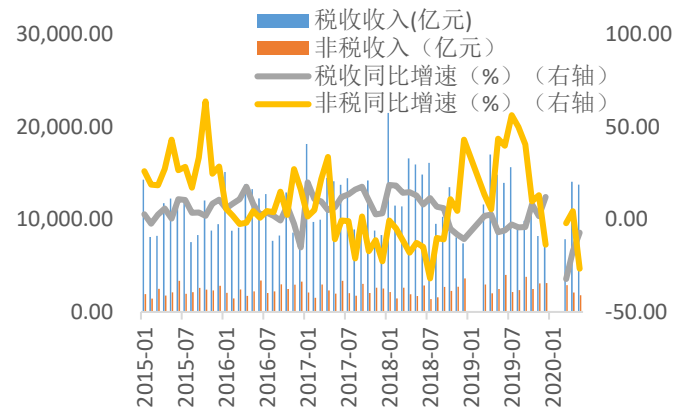
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 2：1-5 月全国一般公共预算收入及增速



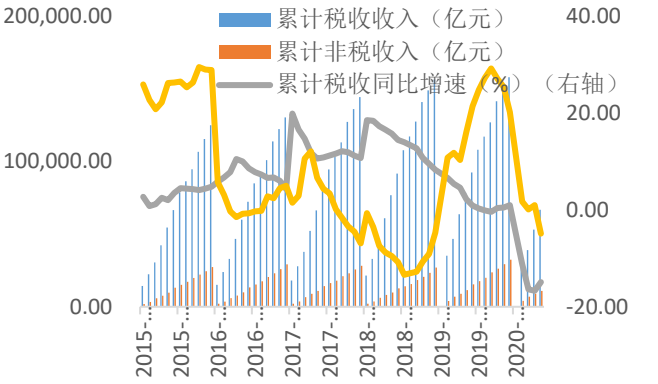
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 3：5 月全国税收、非税收入及增速



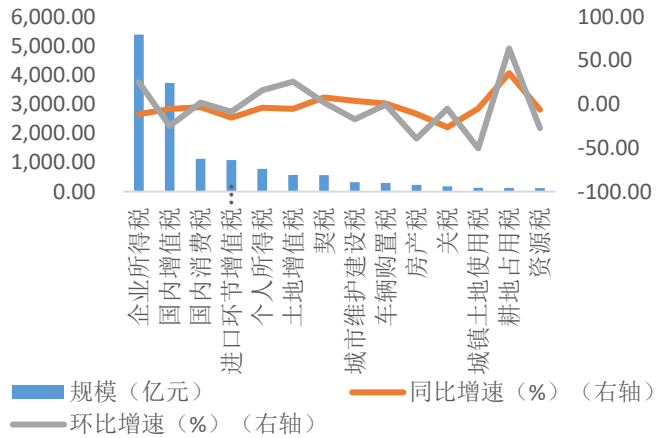
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 4：1-5 月全国税收、非税收入及增速



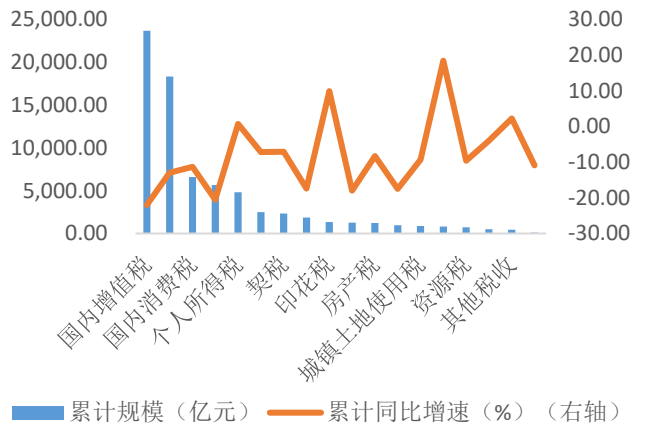
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 5：5 月全国税收收入各组成分布及增速



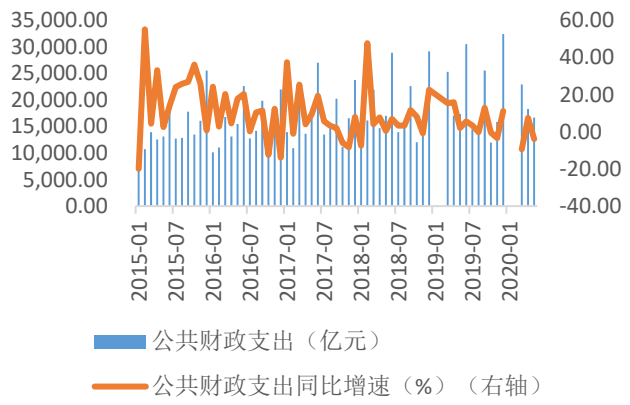
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 6：1-5 月全国税收收入各组成分布及增速



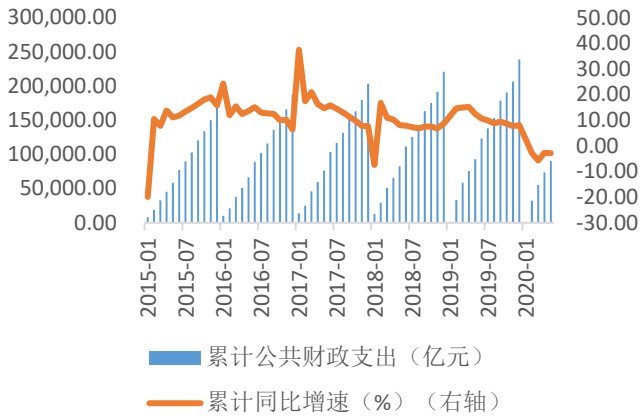
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 7：5 月全国一般公共预算支出及增速



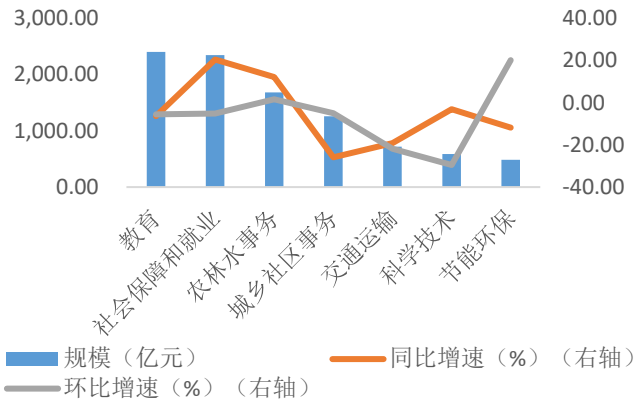
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 8：1-5 月全国一般公共预算支出及增速



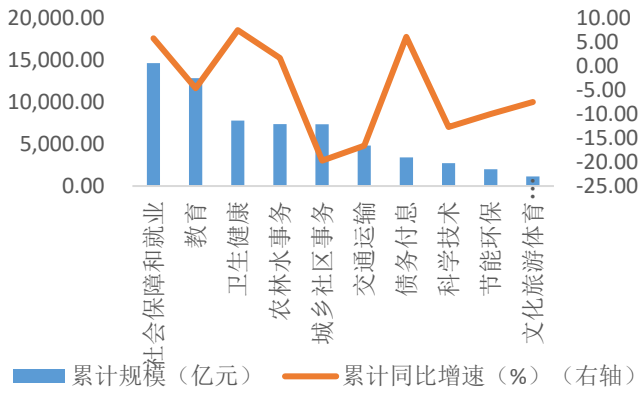
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 9：5 月全国预算支出组成分布及增速



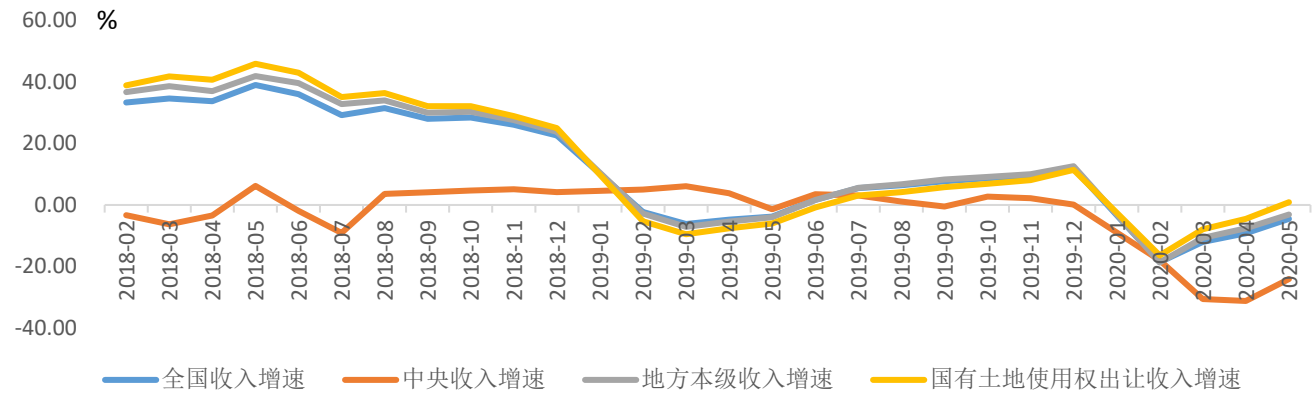
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 10：1-5 月全国预算支出组成分布及增速



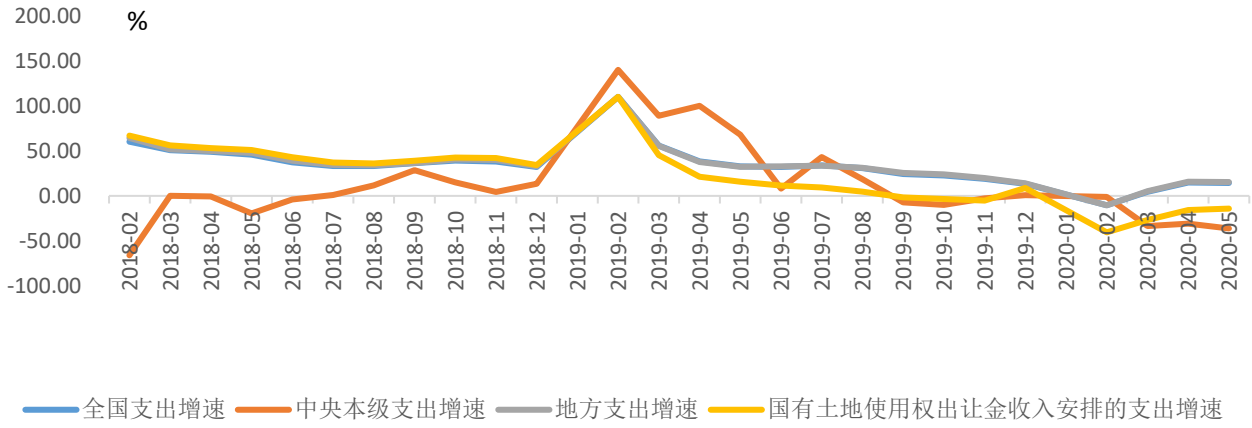
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 11：1-5 月全国政府性基金收入负增长幅度同比持续收窄



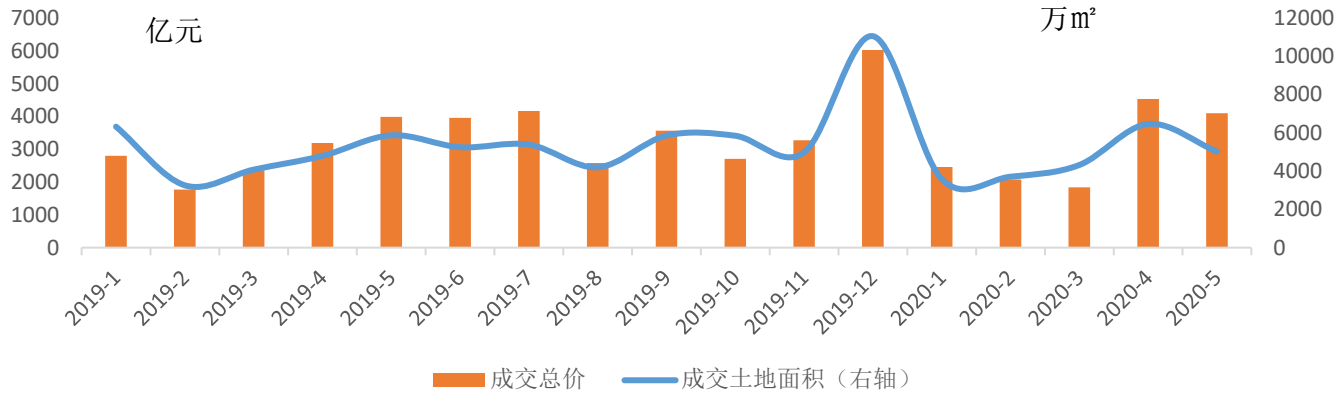
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 12：1-5 月全国政府性基金支出规模同比持续增加



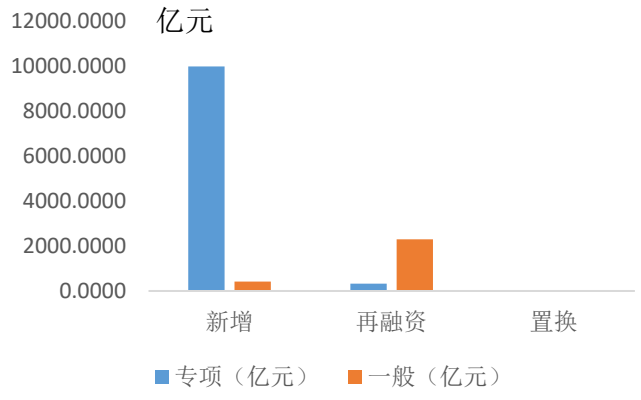
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 13：5 月土地成交总价、成交面积均仍处相对高位，环比有所回落



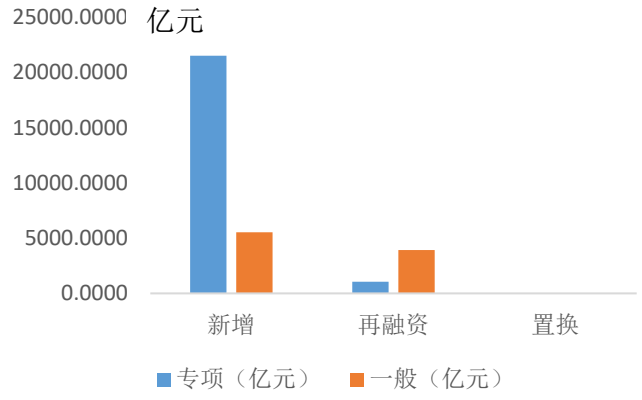
数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 14：5 月地方债发行以新增地方债为主

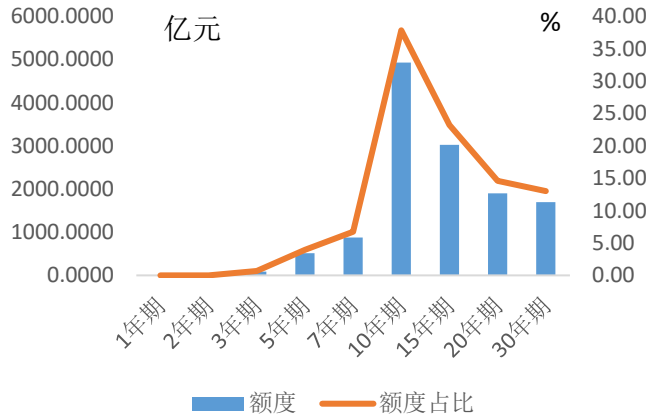
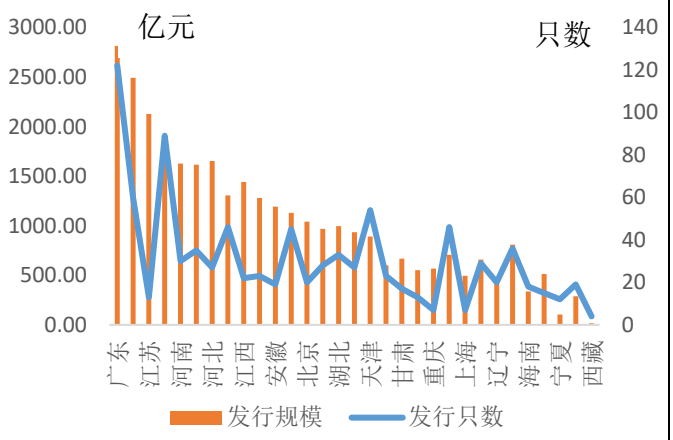


数据来源：choice，中诚信国际区域风险数据库

图 15：1-5 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 16：1-5 月地方债发行期限以 10 年期为主	图 17：1-5 月广东省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。