

高基数下收入增速放缓，后续支出仍将持续发力

——一季度财政数据点评

联络人

作者

中诚信国际研究院

张雨佳 010-66428877-231

yjzhang.lrena@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:

【2021年3月价格数据点评】通胀会来吗？-3月价格数据点评，2021-04-12

【2021年1-2月工业企业利润数据点评】工业企业利润高增下的结构分化：民营与中小企业盈利恢复受限，2021-04-02

3月PMI数据点评：产需同步回暖景气指数回升，关注要素成本较快上升压力，2021-04-01

2021年第10期1-2月财政数据点评——低基数下财政收入同比回升，债务付息压力有所加大，2021-03-22

超五成省份财政收入实现增长，收支矛盾进一步加剧——2020年各省财政数据全梳理，2021-03-18

- 财政收入延续回升，但高基数等影响下同比增速放缓
 - 受经济持续稳定恢复和工业生产者出厂价格同比上涨影响，一季度一般公共预算收入有所回升，但在疫情多点散发及高基数影响下，收入增速放缓，央地收入同比增速差距转负。全国一般公共预算收入62037亿元，同比增长8.6%，较去年同期下降15.6个百分点；降幅较大或与2021年经济恢复性增长，造成前期基数较高有关，同时也受到近期疫情多点散发和俄乌冲突等因素影响。其中，中央一般公共预算收入28949亿元，同比增长7.6%，大幅低于2021年同期低基数下的同比增速（27.2%），地方一般公共预算本级收入33088亿元，同比增长9.5%，增速较去年同期下降12.2个百分点，央地收入同比增速差距较2021年同期降低7.4个百分点至-1.9%。
 - 税收收入增长放缓，增值税、企业所得税两大税种同比增速不足10%。一季度全国税收收入52452亿元，同比增长7.7%，增速较去年同期下降17.1个百分点，且较1-2月的同比增速进一步下降。第一大税种增值税实现收入19231亿元，同比增长3.6%，增速较去年同期下降20.3个百分点，且低于1-2月同比增速（6.1%），上涨或由工业增加值增长、工业生产者出厂价格上涨带动，但中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低涨幅。第二大税种企业所得税实现收入10673亿元，同比增长9.8%，增速较去年同期下降14.1个百分点，主要由工业经济稳定恢复、工业企业利润增长带动。其他20个主要税收项目中，多数税收项目实现同比增长，其中，受国际大宗商品价格上涨和一般贸易进口持续较快增长带动，进口环节税收同比上涨24.2%，资源税收入增加近一倍。此外，全国非税收入规模增长至9585亿元，同比增长14.20%，增速较去年同期下降6.5个百分点，较1-2月的同比增速上升0.5个百分点。
- ◇ 财政支出靠前发力，民生领域仍为重点投向
 - 在稳增长压力下，一季度各项财政支出力度和进度均有所提升，财政支出规模整体回升。全国一般公共预算支出63587亿元，同比增长8.3%，增速较去年同期上升1.1个百分点，较1-2月的同比增速也有所上升，占预算的23.8%，进度比去年同期加快0.3个百分点。其中，一般公共预算本级支出6804亿元，同比上升4.5%，较去年同期增加11.4个百分点；地方一般公共预算支出56783亿元，同比8.8%，增速较去年同期上升0.7个百分点，与去年疫后项目支出进度加快，形成较高支出基数有关。央地支出同比差距为-4.3%，较去年同期收窄超10个百分点。
 - 民生等重点领域支出得到有力保障，债务付息压力依然较大。一季度，社会保障和就业支出规模最大、为11178亿元，同比增长6.80%，增速较去年上升0.7个百分点；科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康等民生重点领域支出规模快速回升，支出分别同比增长22.4%、8.5%、8.4%、6.8%、6.2%；交通运输支出规模3259亿元，同比

上涨 10.9%。此外，值得注意的是，2022 年以来债务付息压力仍然较大，一季度支出为 1993 亿元，同比下降 0.1%，与去年基本持平，但较 1-2 月同比进一步升高约 13 个百分点。

◇ 政府性基金收支同比一升一降，高基数下收入跌回疫情期间水平

➤ **政府性基金收入同比大幅下跌，土地出让收入明显回落。**一季度，全国政府性基金预算收入 13842 亿元，同比下降 25.6%，较去年同期下降 73.5 个百分点，且收入规模低于疫情期间水平，比 2020 年同期低约 13 个百分点。其中，中央政府性基金预算收入 853 亿元，同比下降 7.9%，较去年同期上升 40.8 个百分点；地方政府性基金预算本级收入 12989 亿元，同比下降 26.5%，较去年同期大幅下降 75.3 个百分点；央地政府性基金收入增速走势分化，中央增速由正转负，地方小幅回升，两者差距较 1-2 月明显缩小约 14 个百分点至 18.6 个百分点，且地方收入下降速度快于中央。从地方政府性基金预算本级收入的构成看，国有土地使用权出让收入为 11958 亿元，占地方政府性基金预算收入的比重约 92%，高基数下同比大幅下降转跌，较 2021 年同期下降 75.5 个百分点至 -27.4%。**从土地市场情况看**，一季度，土地市场交易面积较 2021 年同期回升 133.56%，成交总价同比下降 23.18%。

➤ **政府性基金支出同比大幅上涨，中央支出增速高于地方支出。**一季度，全国政府性基金预算支出 24787 亿元，同比增加 43%，较去年同期明显增加 55.2 个百分点。尽管一季度政府性基金收入下滑，支出仍保持较高增速，或与地方政府新增专项债券加快发行进度有关。其中，中央本级政府性基金支出为 253 亿元，同比增加 55.2%，增速高于去年同期 64.4 个百分点；地方政府性基金预算支出规模为 24534 亿元，同比增加 42.9%，较去年同期增加 55.2 个百分点，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 15438 亿元，同比下降 1.5%，增速较去年同期下降 26 个百分点。央地支出增速差距较 1-2 月明显缩小约 240.6 个百分点至 12.3 个百分点，且地方支出增速低于中央。

◇ 地方债发行规模较去年同期大幅增加，且以新增债为主

➤ **发行总额：**一季度，地方债发行规模及净融资较去年同期大幅增加，累计发行 535 只，合计规模 17211.76 亿元，同比增加 92.29%，净融资额为 16666.43 亿元，同比增加近 2 倍。从发行结构看，以新增债为主，新增债规模为 14833.75 亿元，新增一般债 2684.87 亿元，新增专项债 12148.88 亿元，分别占今年新增一般债务、新增专项债务限额的 37.29%、33.28%；再融资债发行 2378.00 亿元，其中，再融资一般债 788.04 亿元，再融资专项债 1589.96 亿元，明确用于偿还存量债务的为 849.16 亿元，其余 1528.85 亿元的披露用途均为偿还到期债券。

➤ **发行期限：**由于期限相对较长的新增债发行较多，地方债发行明显趋长期化，一季度地方债加权平均发行期限为 14.59 年，较 2021 年同期大幅增加 6.69 年，其中，一般债加权平均发行期限为 8.74 年（同比增加 1.44 年），专项债加权平均发行期限为 16.07 年（同比延长 7.47 年）。

➤ **发行地区：**除西藏外，全国 30 省均发行地方债。其中，广东、山东、四川等省发行规模较大，均超过 1200 亿元；内蒙古、宁夏和黑龙江发行规模最小，均未超过 60 亿元。

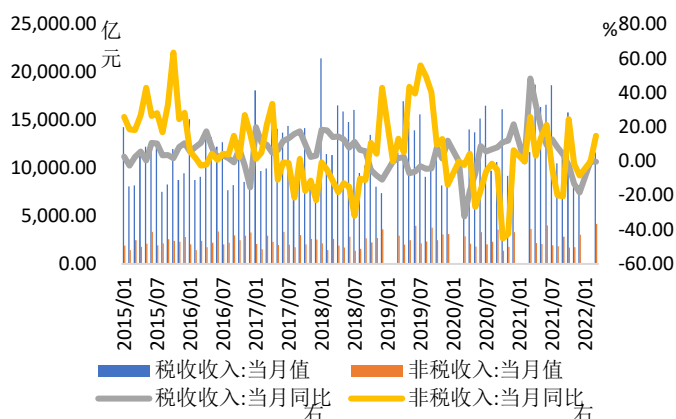
附表/图:

图 1：一季度全国一般公共预算收入及增速



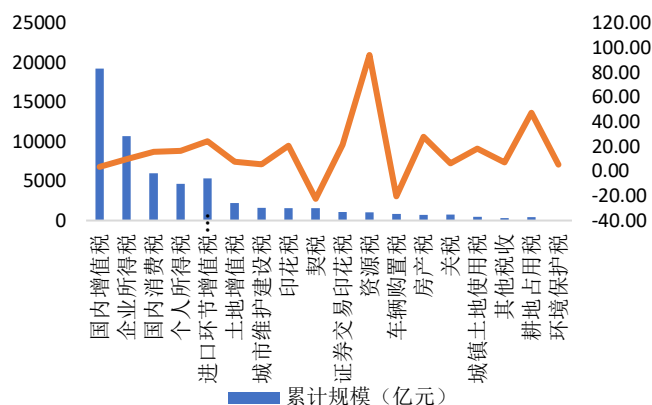
数据来源: Wind, 中诚信国际区域风险数据库

图 2：一季度全国税收、非税收入及增速



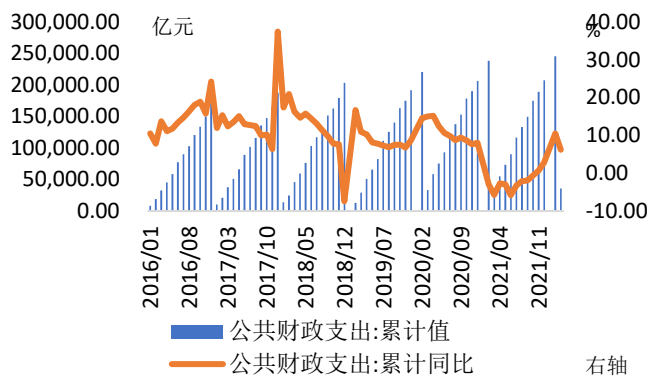
数据来源: Wind, 中诚信国际区域风险数据库

图 3：一季度全国税收收入各组成分布及增速



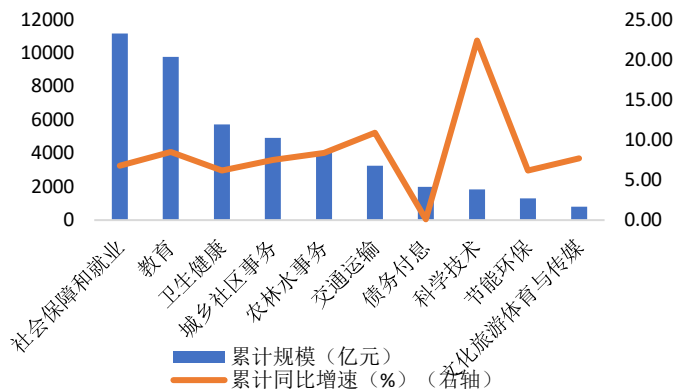
数据来源: Wind, 中诚信国际区域风险数据库

图 4：一季度全国一般公共预算支出及增速



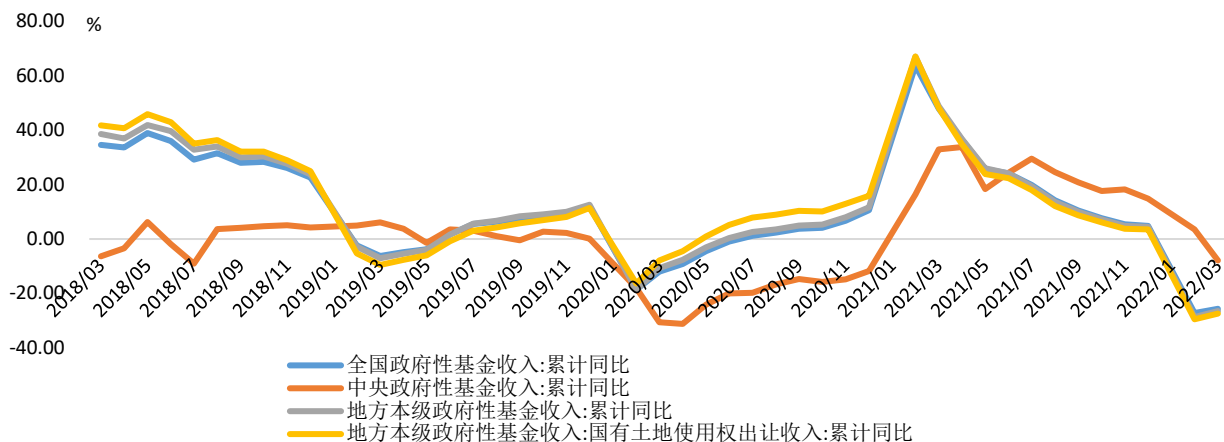
数据来源: Wind, 中诚信国际区域风险数据库

图 5：一季度全国预算支出组成分布及增速



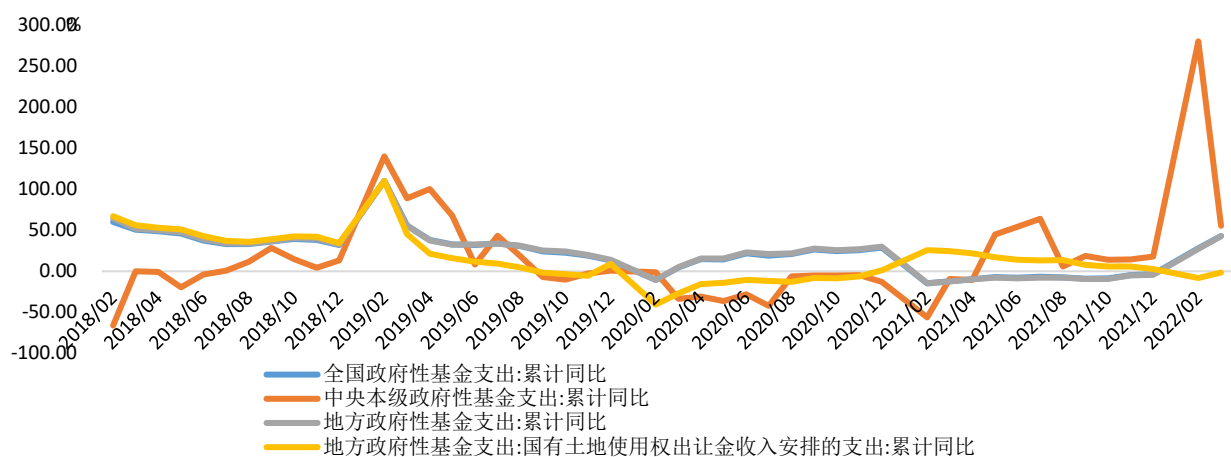
数据来源: Wind, 中诚信国际区域风险数据库

图 6：一季度全国政府性基金收入累计同比较 2021 年同期大幅下降



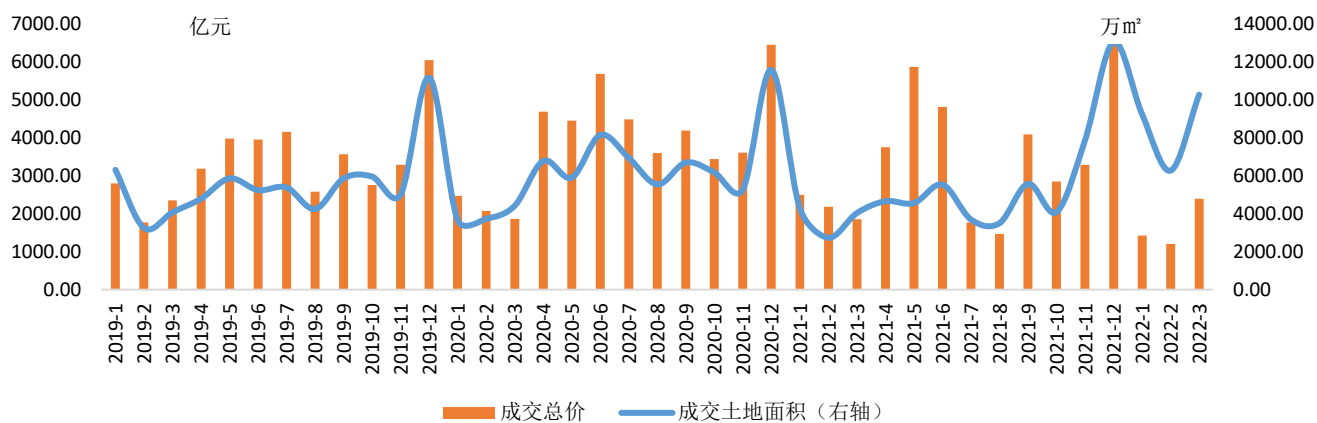
数据来源: Wind, 中诚信国际区域风险数据库

图 7：一季度全国政府性基金支出累计同比增速较 2021 年同期上升



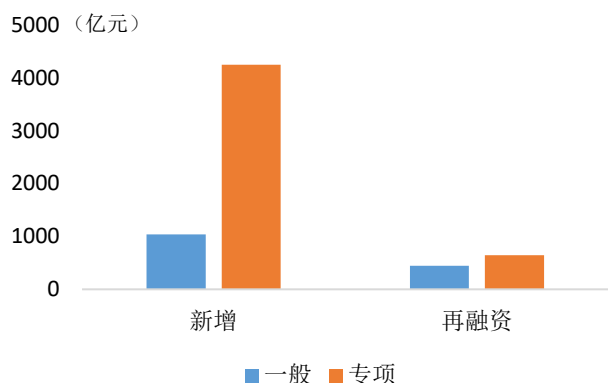
数据来源: Wind, 中诚信国际区域风险数据库

图 8：一季度土地成交总价同比与成交面积同比均有所回升



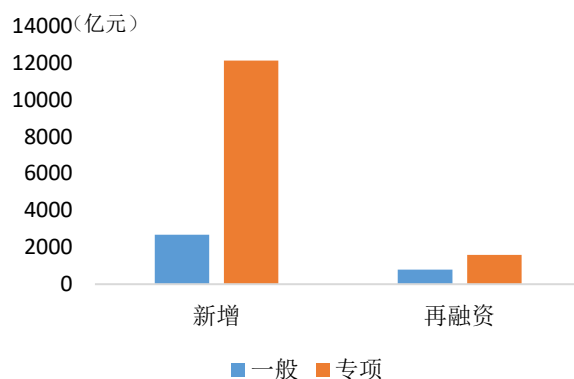
数据来源: Wind, 中诚信国际区域风险数据库

图 9：3 月地方政府债发行情况



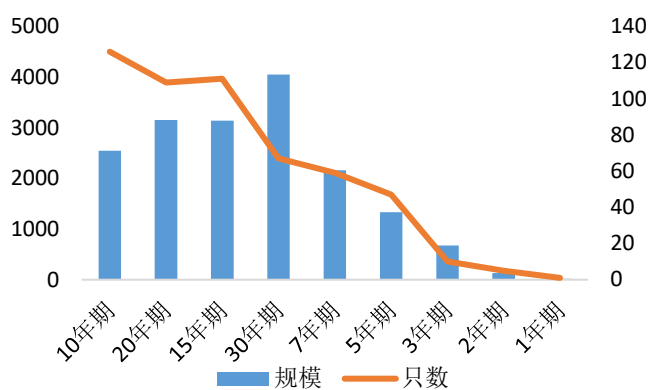
数据来源：Wind, 中诚信国际区域风险数据库

图 10：一季度地方政府债发行情况



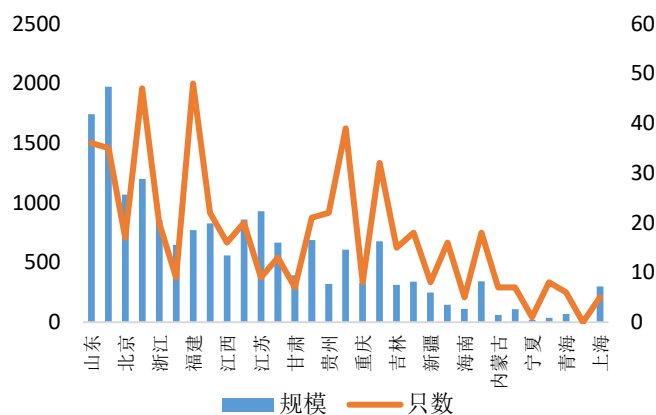
数据来源：Wind, 中诚信国际区域风险数据库

图 11：一季度地方政府债发行期限分布



数据来源：Wind, 中诚信国际区域风险数据库

图 12：一季度地方政府债省份分布



数据来源：Wind, 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。