

## 收入下滑边际收窄， 基建支出仍待进一步发力

——2022年5月财政数据点评



### ■ 财政收入月度降幅收窄，主要税种累计同比继续回落

- ▶ 月度一般公共预算收入边际修复，但在疫情反复叠加留抵退税冲击下前五月同比降幅走阔。5月，全国一般公共预算收入12446亿元，受大规模留抵退税政策持续影响，同比下降32.53%，但伴随经济边际修复，降幅较上月收窄约9个百分点。其中，中央一般公共预算收入5963亿元，同比下降34.31%，地方本级一般公共预算收入6483亿元，同比下降30.80%，央地收入降幅分别较上月收窄8.1个、9.6个百分点，增速差距较上月小幅走阔约1.5个百分点至3.52个百分点。1-5月，全国一般公共预算收入86739亿元，完成预算进度41.28%，低于前两年同期；同比下降10.10%，降幅较1-4月走阔5.3个百分点，剔除留抵退税影响后增长2.9%，较1-4月回落2.1个百分点。其中，中央一般公共预算收入40534亿元，同比下降11.40%，地方本级一般公共预算收入46205亿元，同比下降8.90%，央地收入累计同比增速差距较1-4月小幅走阔0.7个百分点至2.5个百分点。
- ▶ 月度税收收入降幅较上月收窄，主要税种累计同比增速继续回落。5月，全国税收收入10140亿元，同比下降38.10%，降幅较上月收窄约9个百分点。其中，在留抵退税政策的影响下，增值税最终收入-1090亿元，同比下降124.41%；伴随保产业链供应链稳定政策落实，企业生产边际修复，企业所得税收入6069亿元，同比增长0.26%。此外，非税收入同比增长11.67%至2306亿元，增速较上月小幅回升1.37个百分点。1-5月，税收收入累计72459亿元，同比下降13.60%，降幅较1-4月扩大6个百分点，扣除留抵退税因素



联络人

作者：

中诚信国际 研究院

闫彦明 010-66428877-266

ymyan01@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

【5月金融数据点评】政策驱动社融总量显著回暖，票据冲量信贷结构仍需改善，2022-06-13

【2022年5月地方政府与城投行业运行分析】地方债发行放量、城投债净融资再度转负，“资产荒”下城投债可适度拉长久期，2022-06-13

出口短期反弹，仍需关注外贸领域存在的压力——5月进出口数据点评，2022-06-10

疫情影响弱化产需改善，景气回升但仍位于收缩区间——5月PMI数据点评，2022-06-01

工业企业利润当月同比明显下滑，保微观主体应加大力度——4月工业企业利润数据点评，2022-05-30

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731；

gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

后增长1.40%，增速较1-4月回落2.3个百分点。具体看，增值税同比下降43.40%，扣除留抵退税因素后下降0.60%，较1-4月回落2.4个百分点；消费税、个人所得税、企业所得税同比虽保持增长，但增速较1-4月分别回落5.2、3.1、1.4个百分点。

## ■ 月度财政支出力度有所回升，基建支出发力但仍有空间

➤ 月度一般公共预算支出规模整体回升，支出累计同比增速较1-4月持平。5月，全国一般公共预算支出18126亿元，同比增速由负转正、达5.65%，且较上月增长4.50%，支出规模整体回升。其中，中央一般公共预算支出2655亿元，同比增长3.55%；地方本级一般公共预算支出15471亿元，同比增速由负转正、为6.02%。央地支出增速差距较上月小幅收窄至2.47个百分点。1-5月，全国一般公共预算累计支出99059亿元，完成预算进度37.08%，低于去年同期水平；同比增长5.90%，增速与1-4月持平，仍低于年初预算目标（8.4%）。其中，中央累计支出12291亿元，同比增长5.40%，增速较1-4月回升0.4个百分点；地方本级累计支出86768亿元，同比增长6.00%，增速较1-4月小幅回落0.1个百分点，央地支出累计同比增速差距较1-4月收窄0.5个百分点至0.6个百分点。

➤ 基建支出有所发力但仍有空间，债务付息压力进一步加大。5月，教育、社会保障和就业仍为支出重点，支出规模均超2400亿元；交通运输、农林水支出有所发力，同比分别增长29.57%、8.64%，疫情影响下卫生健康支出同比增长11.82%，城乡社区事务、社会保障和就业同比均下降，分别下降7.79%、3.79%。1-5月，民生领域支出保持增长，教育、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长3.80%、3.10%、8.20%，但除卫生健康支出外，增速均较1-4月放缓；全面加强基础设施建设背景下，基建领域相关支出持续发力，农林水、交通运输、城乡社区支出分别增长12.00%、10.80%、1.50%，但除交通运输支出增速较1-4月回升3.6个百分点外，其余支出增速均放缓，财政支持基建仍有空间。值得注意的是，1-5月债务付息支出同比大幅增长10.10%，增速较1-4月回升10.2个百分点，债务付息压力进一步加大。

## ■ 土地出让低迷继续制约政府性基金预算收入，专项债提速基金支出增速延续高位

➤ 土地出让收入降幅小幅收窄但整体仍低迷，政府性基金预算收入同比仍下降。1-5月，全国政府性基金预算收入21948亿元，同比下降26.10%，降幅较1-4月缩小1.5个百分点，收入规模仍低于2020年疫情期间水平，较2020年同期下滑7.16%。其中，中央政府性基金预算收入1469亿元，同比上升3.50%，增速较去年同期回落14.8个百分点；地方本级政府性基金预算收入20479亿元，同比下降27.60%，降幅

较去年同期扩大 53.6 个百分点；央地政府性基金收入增速走势持续分化，中央增速由负转正、地方仍为负，两者差距较 1-4 月继续走阔 6.7 个百分点至 31.1 个百分点。从地方本级政府性基金预算收入的构成看，国有土地使用权出让收入为 18613 亿元，同比下降 28.7%，降幅较 1-4 月缩小 1.1 个百分点，占地方政府性基金预算收入的比重为 90.89%，所占比重较 1-4 月回落 0.34 个百分点，较去年同期均回落 1.47 个百分点。**从土地市场情况看**，4 月 29 日政治局会议“支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求”、差别化住房信贷政策调整等政策释放积极信号，同时多城开启第二轮土拍，5 月土地市场略有升温，土地市场成交面积同比、环比均回升，分别回升 204.43%、17.83%，但由于多数房企仍面临流动性压力，拿地态度偏向谨慎，土地市场景气度仍较低迷，土地市场成交总价表现仍不佳，同比、环比分别回落 5.55%、53.33%。

- ▶ **专项债大幅提速政府性基金预算支出保持较高水平，增速回落逐步放缓。**1-5 月，全国政府性基金预算支出 39329 亿元，同比增长 32.80%，增速较 1-4 月回落 2.4 个百分点，但 5 月专项债发行大幅提速，发行规模达 7753.60 亿元，同比、环比均增长，在此带动下政府性基金预算支出增速回落速度较上月放缓 5.4 个百分点。其中，中央政府性基金支出为 1620 亿元，低基数下同比大幅增长 240.00%，但增速较 1-4 月回落 120 个百分点；地方本级政府性基金预算支出规模为 37709 亿元，同比增长 29.40%，增速较 1-4 月回落 2.9 个百分点，其中国有土地使用权出让收入相关支出 23566 亿元，同比下降 4.90%，降幅较 1-4 月缩小 0.7 个百分点。央地支出增速差距较 1-4 月缩小约 117 个百分点至 210.6 个百分点。伴随后续专项债发行节奏加快，政府性基金支出增速仍将保持较高水平。

## ■ 新增地方债发行明显提速，6 月有超万亿专项债待发行

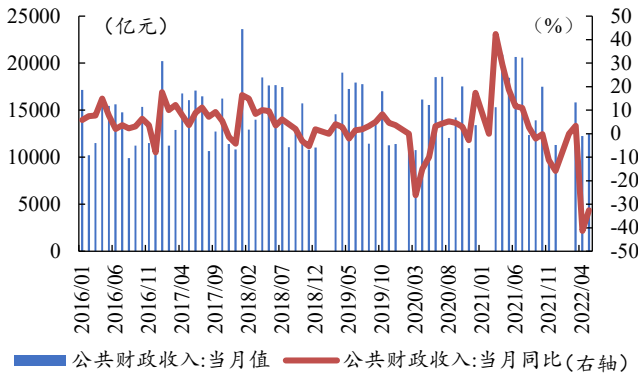
- ▶ **发行总额：**5 月，在新增专项债需在 6 月底前基本发行完毕的政策要求下，地方债发行进度明显加快，共发行 285 只，发行规模较 4 月环比上升 324.93%至 12076.71 亿元，为 2020 年 6 月以来的最大单月发行规模，净融资额环比上升 453.20%至 9638.58 亿元。从发行结构看，新增债发行节奏大幅加快，发行规模环比上升 523.87%至 7535.98 亿元，其中新增专项债 6319.62 亿元、新增一般债 1216.36 亿元；再融资债发行规模环比上升 177.86%至 4540.74 亿元，其中再融资专项债 1433.99 亿元、再融资一般债 3106.75 亿元，再融资债中有 654.80 亿元用于偿还地方政府存量债务，均由上海发行，其余 86%用于偿还到期债券本金。**1-5 月**，地方债共计发行 966 只，合计规模 33164.97 亿元，同比增长 30.25%。新增债累计发行 24445.41 亿元，完成全年限额（43700 亿元）的 55.94%，其中新增一般债累计发行 4106.89 亿

元，完成全年限额（7200亿元）的57.04%，新增专项债累计发行20338.52亿元，完成全年限额（36500亿元）的55.72%，完成目前已下达用于项目建设额度（34500亿元）的58.95%。再融资债累计发行8719.56亿元，其中再融资一般债4786.36亿元、再融资专项债3933.19亿元。

- **发行期限：5月**，地方债加权平均发行期限由上月的11.18年延长至12.98年，10年期地方债发行规模最大、达2575.04亿元，10年及以上期限占比达63.95%、较上月提升9.85个百分点，其次为7年期、15年期，发行规模均超1900亿元。**1-5月**，地方债平均发行期限较1-4月的14.17年小幅缩短至13.74年，其中专项债15.72年，一般债8.32年。
- **发行地区：5月**，共28个省份发行地方债，其中广东发行规模最大、达1824.92亿元，河北、山东发行规模均超过1000亿元。**1-5月**，31个省份均发行地方债，其中广东、山东、河北发行规模较大，均超过2000亿元。

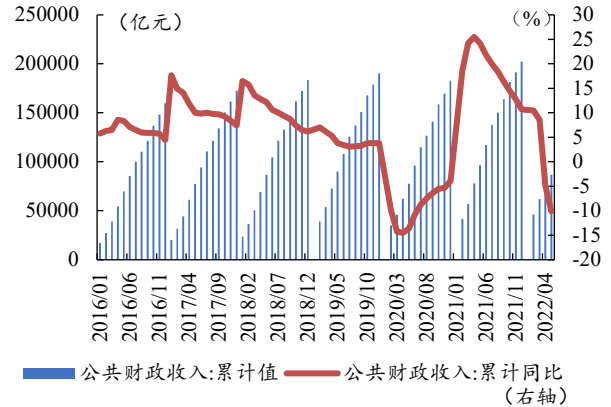
附表/图:

图 1：5 月全国一般公共预算收入及增速



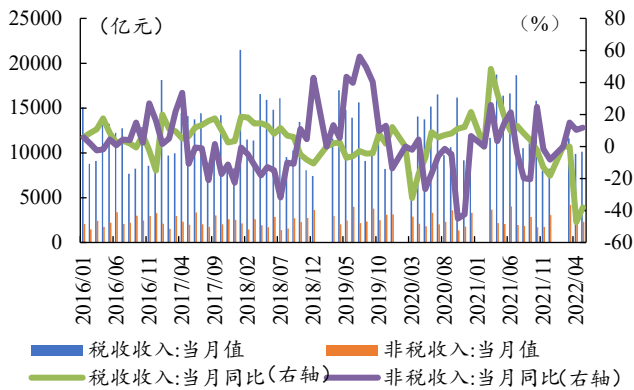
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 2：1-5 月全国一般公共预算收入及增速



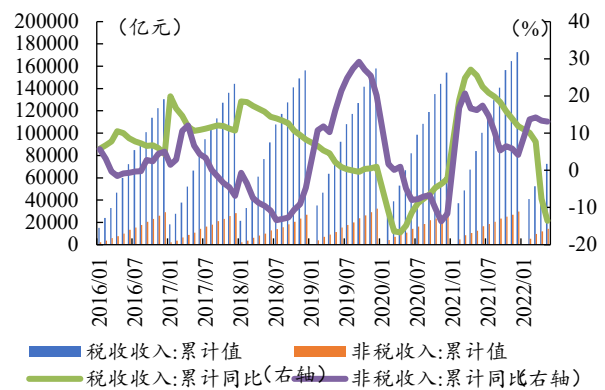
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 3：5 月全国税收、非税收入及增速



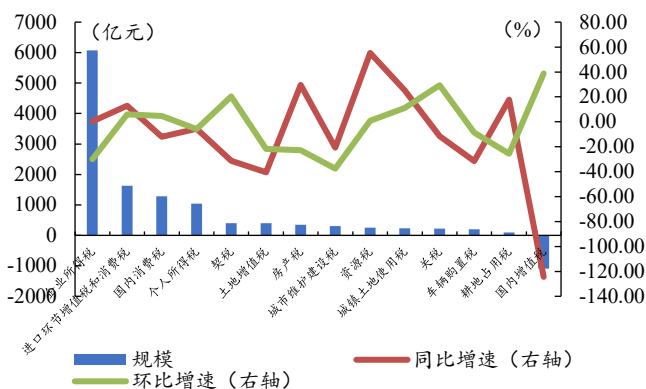
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 4：1-5 月全国税收、非税收入及增速



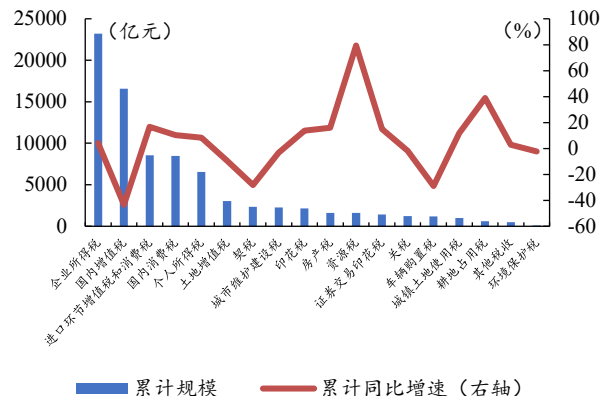
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 5：5 月全国税收收入各组成分布及增速



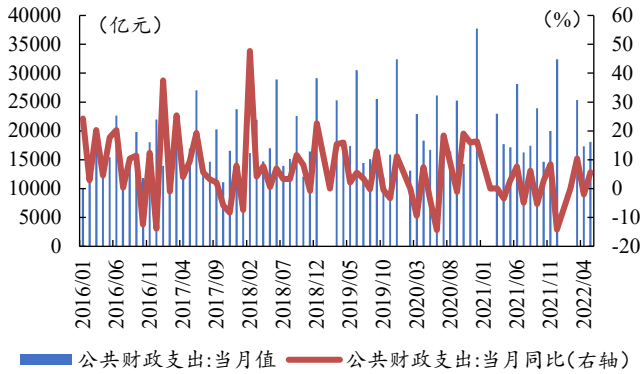
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 6：1-5 月全国税收收入各组成分布及增速



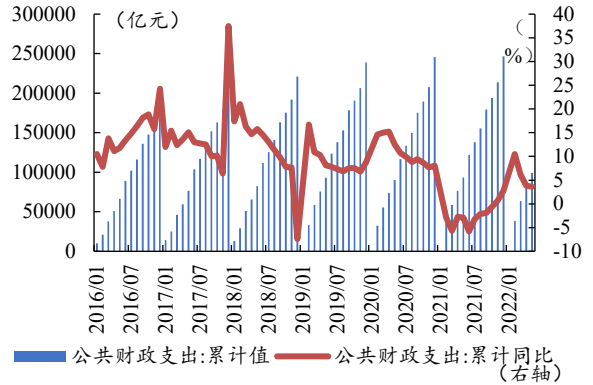
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 7：5月全国一般公共预算支出及增速



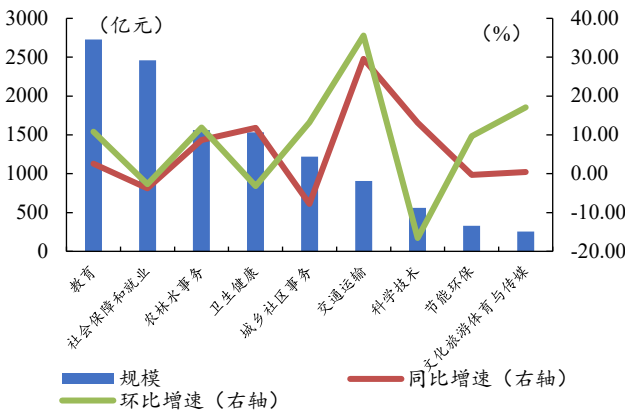
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 8：1-5月全国一般公共预算支出及增速



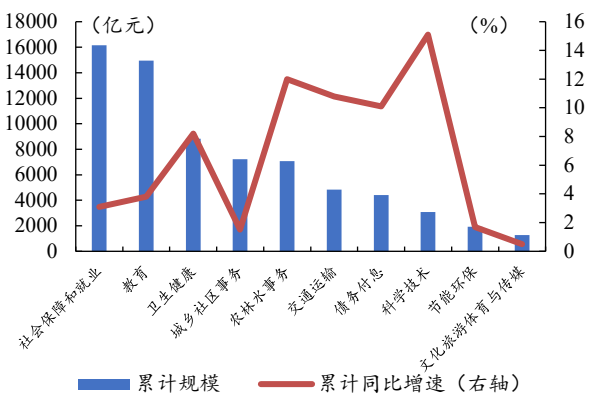
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 9：5月全国预算支出组成分布及增速



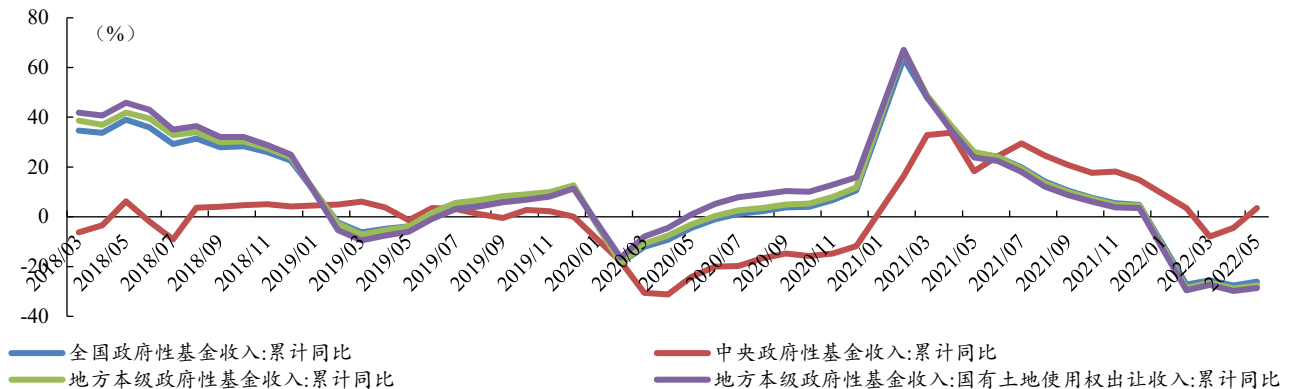
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 10：1-5月全国预算支出组成分布及增速



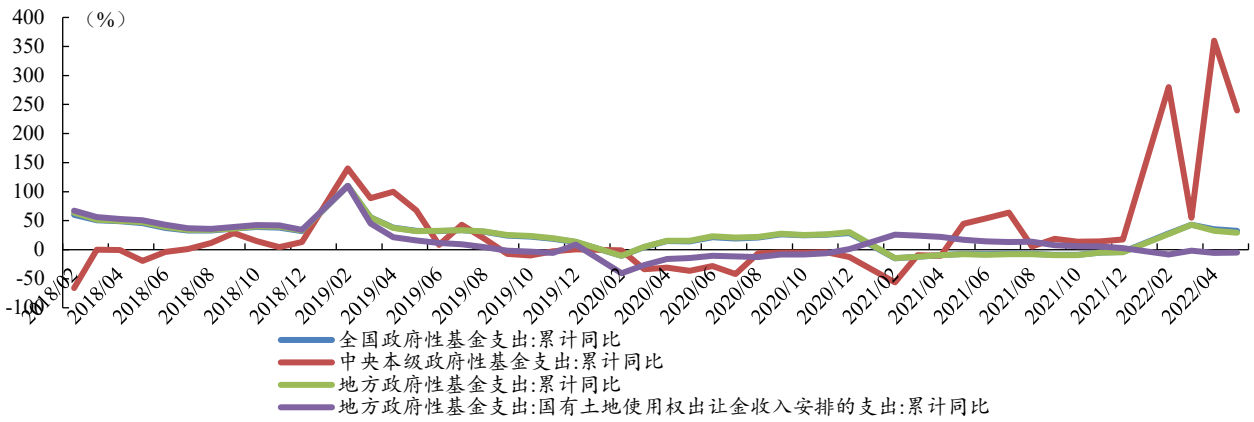
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 11：1-5月全国政府性基金收入同比持续下降



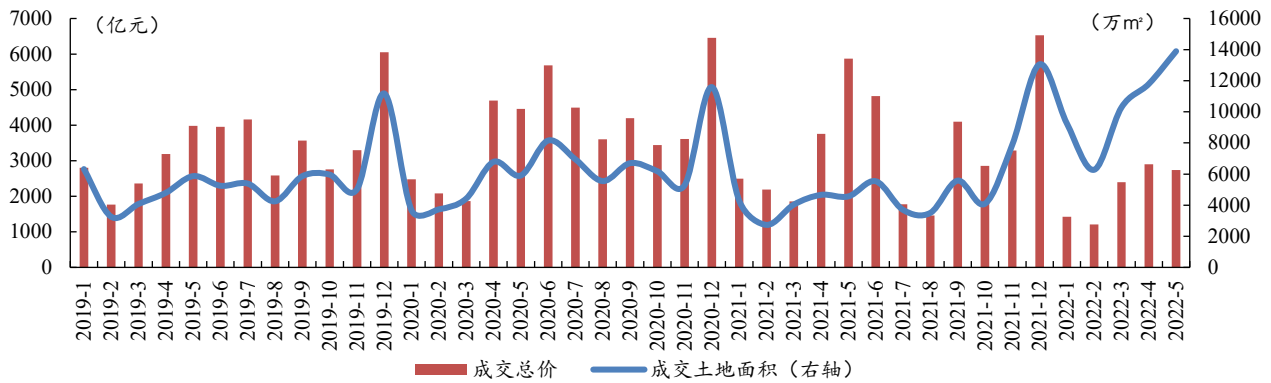
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 12：1-5 月全国政府性基金支出同比增速小幅回落



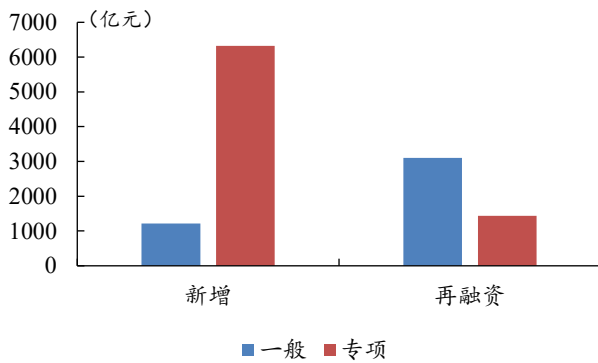
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 13：5 月土地成交面积同比、环比均回升，成交总价同比、环比均回落



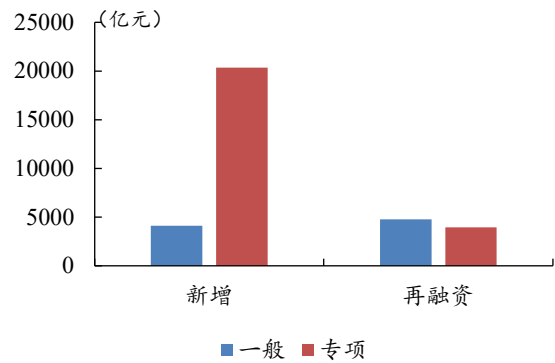
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 14：5 月地方债发行以新增专项债为主



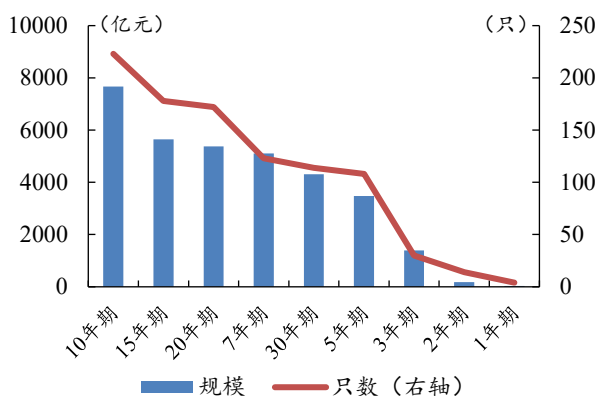
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 15：1-5 月地方债发行以新增专项债为主



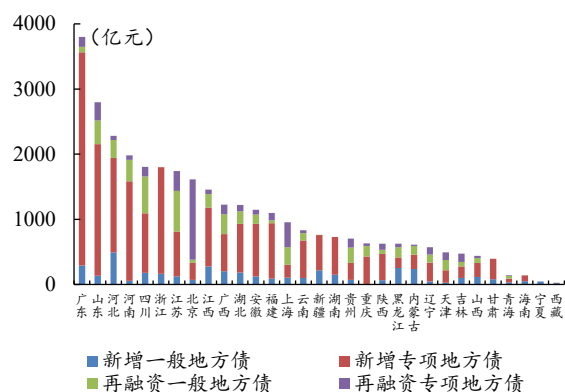
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 16：1-5 月地方债发行期限仍以 10 年期为主



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 17：1-5 月广东发行地方债总额居首



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。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
地址：北京市东城区朝阳门内大街  
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼  
邮编：100020  
电话：（86010）66428877  
传真：（86010）66426100  
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT  
RATINGCO.,LTD  
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,  
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,  
Dongchengdistrict, Beijing, 100020  
TEL:（86010）66428877  
FAX:（86010）66426100  
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>