

## 收入边际改善，基建发力明显

——2022年6月财政数据点评



### ■ 月度财政收入边际回升，非税收入规模创历史新高

- ▶ 月度一般公共预算收入边际修复，受疫情反复及留抵退税影响上半年同比降幅持续扩大。6月，全国一般公共预算收入18482亿元，受大规模留抵退税政策持续影响，同比下降10.55%，但伴随疫情逐渐缓和及一系列稳增长政策落地，降幅较上月显著收窄约22个百分点。其中，中央一般公共预算收入7129亿元，同比下降19.80%，地方本级一般公共预算收入11353亿元，同比下降3.57%，央地收入降幅分别较上月收窄14.5个、27.2个百分点，增速差距较上月走阔约12.7个百分点至16.23个百分点。上半年，全国一般公共预算收入105221亿元，同比下降10.20%，降幅较1-5月走阔0.1个百分点，剔除留抵退税影响后增长3.30%，较1-5月上升0.4个百分点；完成预算进度50.07%，低于去年（59.25%）及前年（53.35%）。其中，中央一般公共预算收入47663亿元，同比下降12.70%，地方本级一般公共预算收入57558亿元，同比下降7.90%，央地收入累计同比增速差距较1-5月走阔2.3个百分点至4.8个百分点。
- ▶ 月度税收收入降幅收窄，非税收入规模创历史新高。6月，全国税收收入13105亿元，同比下降21.20%，降幅较上月收窄约17个百分点。其中，随着留抵退税“大头落地”，增值税收入边际好转，由负转正最终录得2550亿元，同比下降56.85%，降幅收窄超60个百分点；企业所得税收入5200亿元，同比下降0.23%。此外，非税收入同比增长33.36%至5377亿元，单月规模创历史新高，增速较上月大幅回升21.69个百分点；非税收入占比达29.09%，为2020



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

【6月金融数据点评】2022年6月金融数据点评：融资规模扩张结构改善，但可持续性仍需观察，2022-07-13

疫情影响弱化，PMI重回景气线之上-6月PMI数据点评，2022-06-30

【5月工业企业利润点评】疫情拖累减弱利润降幅收窄，盈利修复分化中下游依旧承压，2022-06-27

疫情影响弱化经济边际修复，短期仍建议股债均衡配置—宏观经济与大类资产配置月报（2022年5月），2022-06-23

【2022年5月财政数据点评】收入下滑边际收窄，基建支出仍待进一步发力，2022-06-17

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；  
gzhaohao@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

年疫情以来最高水平，非税收入高增短期内可一定程度上减轻财政收支压力，但需持续关注非税收入过快增长对经济可持续发展、体制机制改革等带来的负面影响。**上半年**，税收收入累计 85564 亿元，同比下降 14.80%，降幅较 1-5 月扩大 1.2 个百分点，扣除留抵退税因素后增长 0.90%，增速较 1-5 月回落 0.5 个百分点。具体看，增值税同比下降 45.70%，扣除留抵退税因素后下降 0.60%，较 1-5 月回升 0.1 个百分点；消费税、企业所得税、个人所得税同比虽保持增长，但前两者增速较 1-5 月分别回落 0.5 和 0.8 个百分点。非税收入 19657 亿元，同比增长 18.00%，较上月大幅回升 4.9 个百分点，非税收入占比 18.68%，为历史最高水平。

## ■ 月度财政支出增速持续回升，基建领域进一步发力

- **月度一般公共预算支出增速进一步回升，上半年同比增速较 1-5 月持平。**6 月，全国一般公共预算支出 29828 亿元，同比增长 6.06%，增速较上月回升 0.4 个百分点。其中，中央一般公共预算支出 3339 亿元，同比增长 3.82%；地方本级一般公共预算支出 26489 亿元，同比增长 6.35%。央地支出增速差距较上月基本持平、为 2.53 个百分点。**上半年**，全国一般公共预算累计支出 128887 亿元，同比增长 5.90%，增速与 1-5 月持平，仍低于年初预算目标（8.4%）；完成预算进度 48.25%，和去年基本持平。其中，中央累计支出 15630 亿元，同比增长 5.80%，增速较 1-5 月回升 0.4 个百分点；地方本级累计支出 113257 亿元，同比增长 5.90%，增速较 1-5 月小幅回落 0.1 个百分点，央地支出累计同比增速差距较 1-5 月收窄 0.5 个百分点至 0.1 个百分点。
- **基建支出进一步发力，债务付息压力仍较大。**6 月，教育、社会保障和就业仍为支出重点，支出规模均超 4000 亿元；交通运输、农林水、城乡社区事务等基建支出持续发力，同比分别增长 16.12%、8.89%、6.44%，疫情防控常态化下卫生健康支出同比增长 5.90%，文化旅游体育与传媒支出同比下降 6.15%。**上半年**，民生领域支出保持增长，卫生健康、教育、社会保障和就业支出同比分别增长 7.70%、4.20%、3.60%，其中除卫生健康支出外，增速均较 1-5 月小幅回升；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，交通运输、农林水、城乡社区支出分别增长 12.00%、11.00%、2.80%，除农林水支出增速较 1-5 月有所放缓外，其余支出增速均回升超 1 个百分点，财政支持基建力度进一步增强。值得注意的是，上半年债务付息支出同比增长 8.80%，增速较 1-5 月回落 1.3 个百分点，但整体压力仍较大。

## ■ 政府性基金预算收入降幅持续走阔，专项债放量支出增速保持高位

- ▶ **土地出让收入降幅扩大整体仍低迷，政府性基金预算收入同比降幅走阔。**上半年，全国政府性基金预算收入 27968 亿元，同比下降 28.40%，降幅较 1-5 月扩大 2.3 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 11.15%。其中，中央政府性基金预算收入 1898 亿元，同比下降 4.2%，增速较去年同期回落 28.6 个百分点；地方本级政府性基金预算收入 26070 亿元，同比下降 29.70%，降幅较去年同期扩大 53.8 个百分点；央地政府性基金收入增速走势持续分化，中央增速由正转负、地方仍为负，两者差距较 1-5 月进一步收窄 5.6 个百分点至 25.5 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 23622 亿元，同比下降 31.4%，降幅较 1-5 月扩大 2.7 个百分点；占地方政府性基金预算收入的比重为 90.61%，较 1-5 月下降 0.28 个百分点，较去年同期回落 2.21 个百分点。**从土地市场情况看，6 月**，伴随一系列宽松政策出台及第二轮集中供地进行，土地市场略有升温，土地市场成交总价同比、环比分别回升 54.76%、12.00%，土地市场成交面积同比回升 144.39%、环比小幅回落 2.58%，土地市场景气度略有好转，但需关注近期多地“强制停贷”风波发酵对相关区域土地出让的影响。
- ▶ **专项债发行放量支撑政府性基金支出高增，地方本级支出增速回升。**上半年，全国政府性基金预算支出 54826 亿元，受专项债发行放量带动，同比增长 31.5%，增速较 1-5 月小幅回落 1.3 个百分点。其中，中央政府性基金支出 2040 亿元，低基数下同比大幅增长 120.00%，但增速较 1-5 月回落 120 个百分点；地方本级政府性基金预算支出 52786 亿元，同比增长 29.50%，增速较 1-5 月回升 0.10 个百分点，其中国有土地使用权出让收入相关支出 30806 亿元，同比下降 6.40%，降幅较 1-5 月扩大 1.50。央地支出增速差距较 1-5 月缩小约 120.10 个百分点至 90.50 个百分点。

## ■ 新增地方债单月发行近 2 万亿，用于项目建设的专项债基本发行完毕

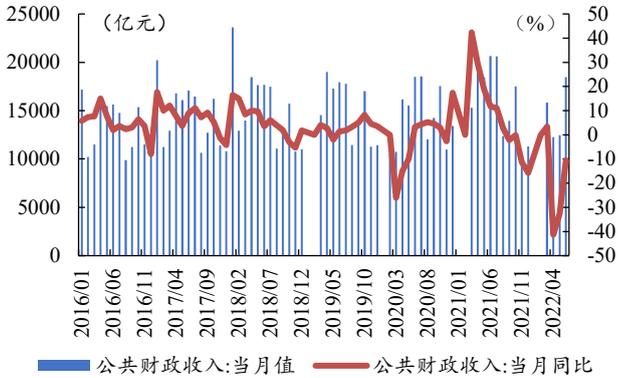
- ▶ **发行总额：6 月**，在新增专项债需在 6 月底前基本发行完毕的政策要求下，地方债放量发行，共发行 538 只，发行规模环比上升 60.11% 至 19336.61 亿元，创历史单月发行规模新高，净融资额环比上升 54.94% 至 14993.60 亿元。从发行结构看，新增债发行节奏大幅加快，发行规模环比上升 109.19% 至 15764.55 亿元，其中新增专项债 13723.64 亿元、新增一般债 2040.90 亿元；再融资债发行规模环比下降 21.33% 至 3572.06 亿元，其中再融资专项债 1189.14 亿元、再融资一般债 2382.92 亿元，再融资债中有 318.41 亿元用于偿还地方政府存量债务，由北京、广东发行，其余 91% 用于偿还到期债券本金。**上半年**，地方债共计发行 1504 只，合计规模 52501.57 亿

元，同比增长 57.14%。新增债累计发行 40209.96 亿元，完成全年限额（43700 亿元）的 92.01%，其中新增一般债累计发行 6147.79 亿元，完成全年限额（7200 亿元）的 85.39%，新增专项债累计发行 34062.17 亿元，完成全年限额（36500 亿元）的 93.32%，剔除中小银行专项债后发行 33912.17 亿元，完成目前已下达用于项目建设额度（34500 亿元）的 98.30%。再融资债累计发行 12291.62 亿元，其中再融资一般债 7169.28 亿元、再融资专项债 5122.33 亿元；有 2199.57 亿元再融资债用于偿还存量政府债务，其余 82%用于偿还到期政府债券。

- ▶ **发行期限：6月**，地方债加权平均发行期限由上月的 12.98 年延长至 14.77 年，20 年期地方债发行规模最大、达 4317.23 亿元，10 年及以上期限占比达 75.06%、较上月进一步提升 11.11 个百分点，其次为 10 年期、15 年期，发行规模均超 3500 亿元。**上半年**，地方债平均发行期限较 1-5 月的 13.74 年小幅延长至 14.12 年，其中专项债 16.11 年，一般债 8.24 年。
- ▶ **发行地区：6月**，除上海外，其余 30 个省份均发行地方债，其中浙江发行规模最大、达 1299.71 亿元，山东、四川发行规模均超过 1200 亿元。**上半年**，31 个省份均发行地方债，其中广东、山东、浙江、四川发行规模较大，均超过 3000 亿元。

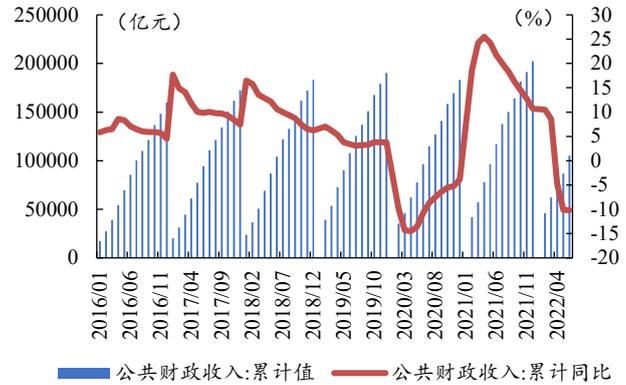
附表/图：

图 1：6 月全国一般公共预算收入及增速



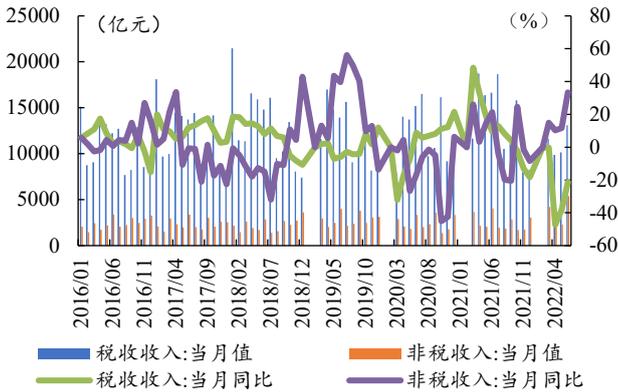
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 2：1-6 月全国一般公共预算收入及增速



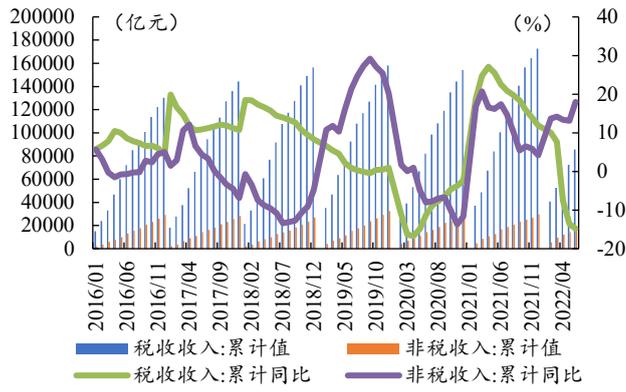
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 3：6 月全国税收、非税收入及增速



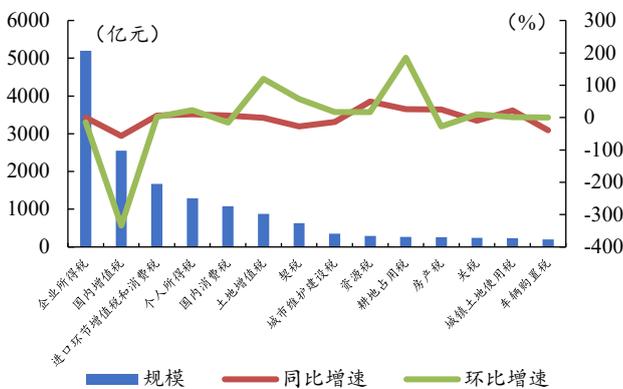
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 4：1-6 月全国税收、非税收入及增速



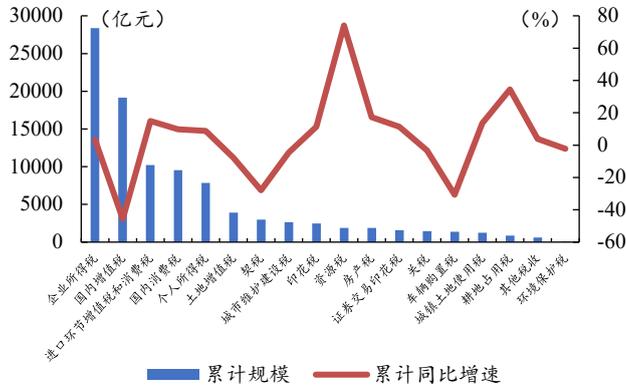
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 5：6 月全国税收收入各组成分布及增速



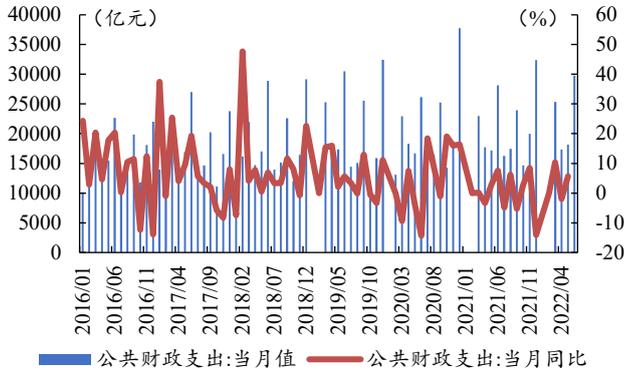
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 6：1-6 月全国税收收入各组成分布及增速



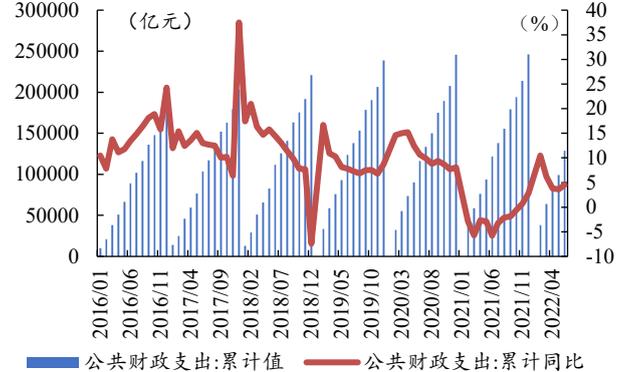
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 7：6 月全国一般公共预算支出及增速



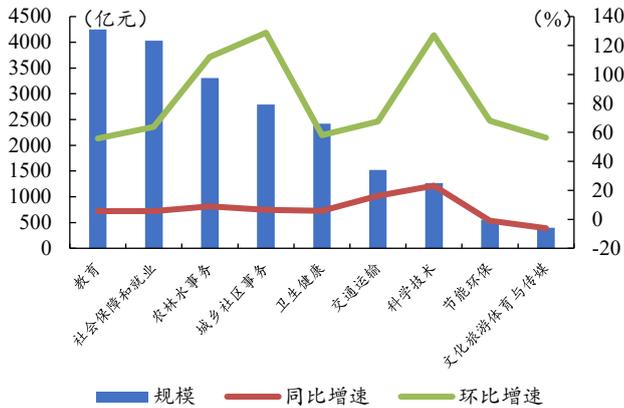
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 8：1-6 月全国一般公共预算支出及增速



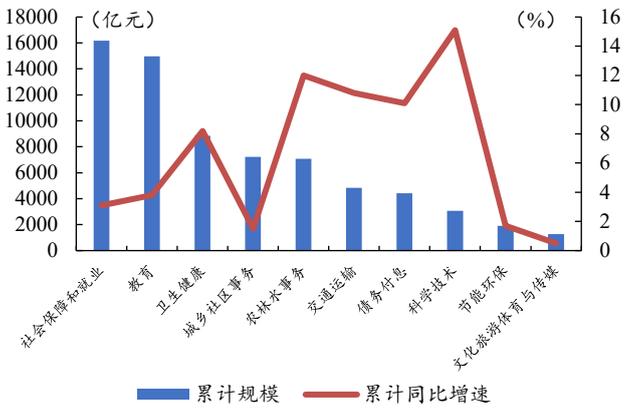
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 9：6 月全国预算支出组成分布及增速



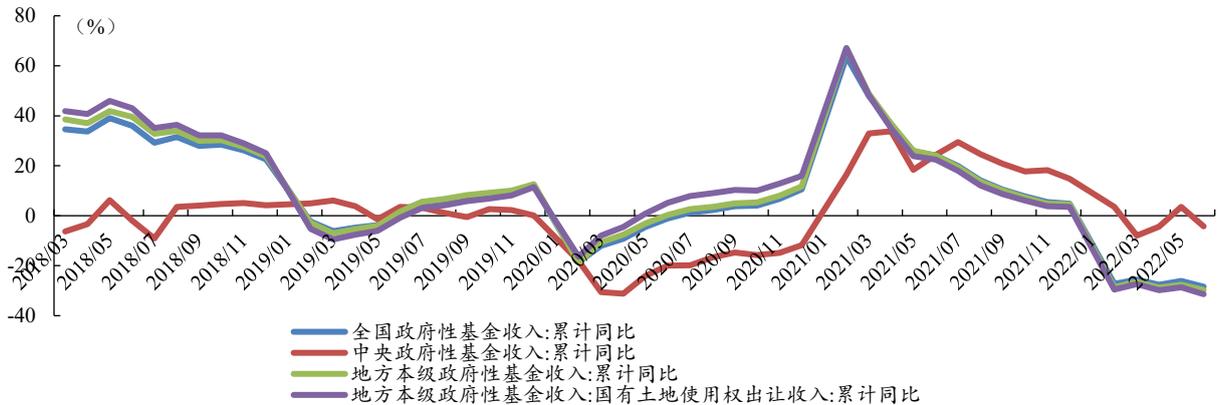
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 10：1-6 月全国预算支出组成分布及增速



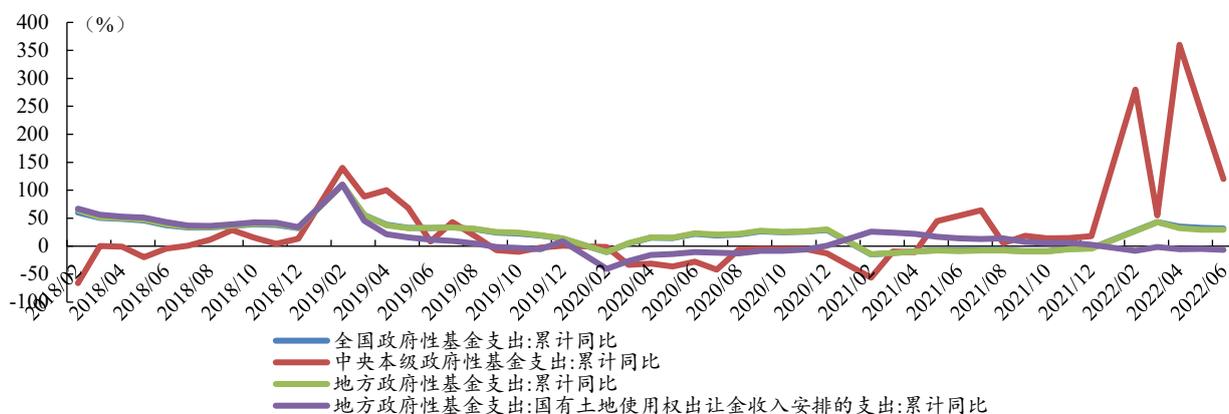
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 11：1-6 月全国政府性基金收入同比持续下降



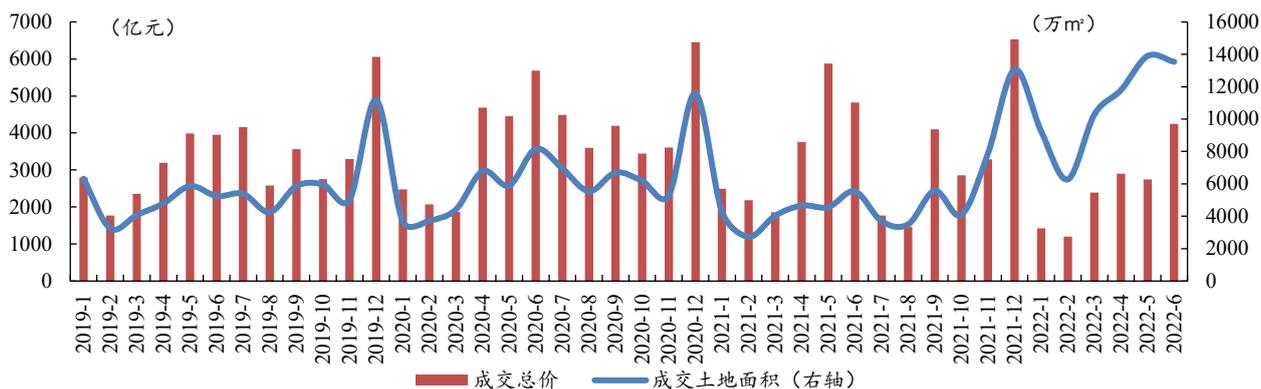
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 12：1-6 月全国政府性基金支出同比增速小幅回落



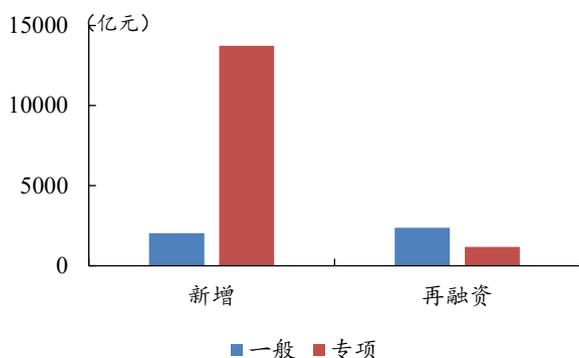
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 13：6 月土地成交面积及成交总价环比一降一升、同比一升一降



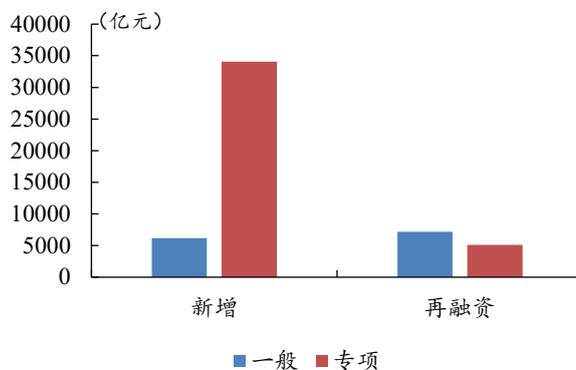
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 14：6 月地方债发行以新增专项债为主



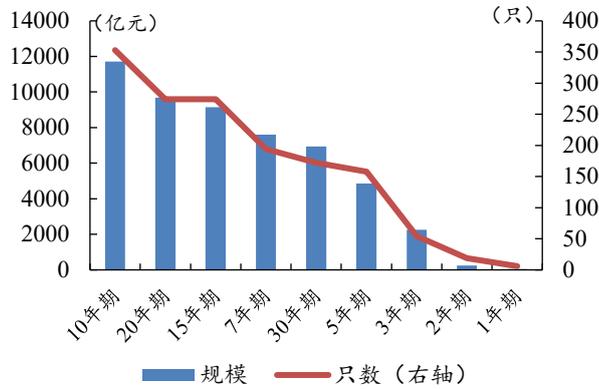
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 15：1-6 月地方债发行以新增专项债为主



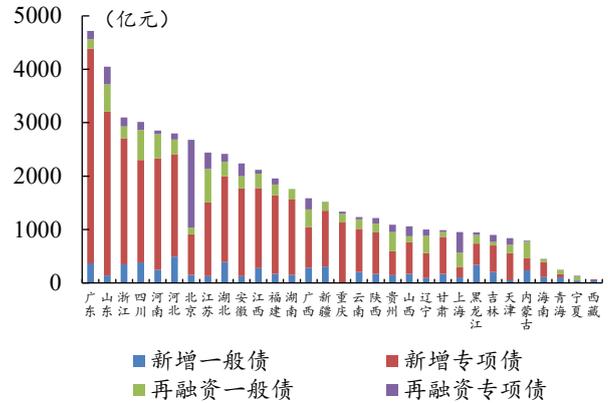
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 16：1-6 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 17：1-6 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>