



联络人

作者：
中诚信国际 研究院
闫彦明 ymyan01@ccxi.com.cn
汪苑晖 yhwang@ccxi.com.cn

中诚信国际研究院 执行院长
袁海霞 hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

增发国债支撑基建，基金收入增速转负——2024年一季度财政数据点评，2024-04-26

新增债发行缩量进度大幅放缓，关注后续发行节奏及资金效益——地方政府债券一季度回顾与下阶段展望，2024-04-25

GDP 增速超出预期，工业生产是推动增长的主因——一季度宏观数据点评，2024-04-17

2023年各省财政情况梳理及展望，2024-04-15

居民收入掣肘个税跌幅创新高，支出前置发力但专项债发行偏慢——2024年1-2月财政数据点评，2024-03-26

“两会”后积极财政的三大关注——2024年《政府工作报告》系列点评之二，2024-03-07

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

主体税种拖累明显 地方支出有所提速

——2024年4月财政数据点评



核心观点

1-4月，全国一般公共预算收入同比下降2.7%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的部分减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长2%左右，一般公共预算支出同比增长3.5%；政府性基金预算收入同比下降7.7%、支出同比下降20.5%。

- 1) 一般公共预算收入降幅继续扩大、收入仍然承压，主体税收承压尤为明显，增值税、个人所得税同比仍下降且降幅扩大，企业所得税、个人所得税同比增长但增速回落，表明经济增长仍面临一定压力、国内需求恢复仍较不足；非税收入高增，对一般公共预算收入下滑形成一定缓冲。
- 2) 一般公共预算支出有所发力、增速抬升，仍重点支持社会民生领域，且增速有所抬升；增发国债支撑下基建支出保持一定强度，增发国债资金重点投向的农林水事务、城乡社区事务支出同比继续保持两位数增长；科技支出增速明显走高；债务付息支出增速继续抬升，付息压力进一步加大。
- 3) 政府性基金收入跌幅进一步扩大，地方收入特别是土地出让收入仍是重要拖累，4月土地成交面积及总价均走弱，房地产投资同比降幅继续扩大，新开工及销售仍较低迷；央行“三支箭”有望对房地产市场形成一定支撑，但房价与购房需求之间的负向循环尚未打破，土地出让收入或仍承压。
- 4) 地方债发行规模仍为近三年新低，新增专项债发行节奏未明显提速，受此拖累，政府性基金预算支出降幅继续扩大，但超长期特别国债已于近期发行并完成第一批项目准备，新增专项债发行也有望提速，政府性基金预算支出降幅或收窄。

■ 一般公共预算收入仍然承压，增值税、个人所得税等主体税种拖累较大

- 自然口径下降幅扩大、可比口径下增速回落，一般公共预算收入压力延续。1-4月，全国一般公共预算收入 80926 亿元，同比下降 2.7%，较上月回落 0.4 个百分点，较去年同期及全年分别回落 14.6 个、9.1 个百分点，其中 4 月当月收入 20049 亿元，同比下降 3.8%，一般公共预算收入仍然承压。根据财政部数据，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的部分减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比口径下一般公共预算收入增长 2% 左右，但增速较上月进一步回落 0.2 个百分点。具体看，中央收入 35250 亿元、同比下降 6.2%，地方收入 45676 亿元、同比增长 0.1%；完成预算进度为 36.14%，较去年回落 2.1 个百分点，仍然偏慢。
- 主体税种承压，增值税、个人所得税拖累明显，消费税表现较好。1-4月，全国税收收入累计 66938 亿元，同比下降 4.9%，降幅与上月持平。具体来看，第一大税种国内增值税同比下降 7.6%，降幅较上月、去年同期分别回落 0.5 个、65.6 个百分点，其中 4 月单月同比下降 9.6%，降幅较前值收窄 2.5%，增值税走弱仍是税收收入修复的重要拖累；第二大税种企业所得税同比增长 0.9%，但增速较上月、去年同期分别回落 0.1 个、2.8 个百分点，4 月 PPI 同比及环比均下降，物价持续低迷、部分行业需求阶段性回落的背景下，工业企业信心与盈利仍待进一步恢复；个人所得税同比下降 7%，降幅较上月及去年同期分别扩大 2.5 个和 4.6 个百分点，或与去年出台的个税专项附加扣除标准政策有关，同时也仍需关注居民收入下滑对个税增长的掣肘；消费税表现较好、同比增长 8.3%，4 月当月消费税增速由负转正、同比增长 2.1%，主要与居民消费活力进一步释放有关，但需注意，消费税累计同比增速较前值回落 1.7 个百分点，4 月当月社零额增速也进一步放缓，需求不足下消费税收入高增的可持续性仍待观察；房地产相关税种表现分化且边际走弱，耕地占用税、房产税、城镇土地使用税同比分别增长 20.2%、19.2%、12.1%，契税、土地增值税同比分别下降 7.1%、4.5%，各税种增速均较上月回落。此外，非税收入同比增长 9.4%，增速较上月回落 0.7 个百分点，占一般公共预算收入比重较去年同期抬升 1.9 个百分点至 17.28%，对一般公共预算收入下滑形成一定缓冲。

■ 一般公共预算支出有所发力，基建支出保持一定强度

- 一般公共预算支出同比增速抬升，中央增速仍快于地方，地方支出有所提速。1-4 月，全国一般公共预算支出 89483 亿元，同比增长 3.5%、增速较上月抬升 0.6 个

百分点，其中4月当月支出19627亿元，同比增长6.1%、增速由负转正；完成全年预算进度31.34%，与去年同期基本持平，支出继续保持一定强度。从央地支出来看，中央支出增速明显快于地方，但地方支出开始提速。1-4月，中央支出11268亿元，同比增长10.5%、增速与上月持平，地方支出78215亿元，同比增长2.6%、增速上月抬升0.7个百分点，地方支出提速或有两点原因：一是去年万亿增发国债多数已开工建设，根据国家发改委，截至目前，在已落地的1.5万个项目中，已开工建设的约1.1万个，开工率超过70%；二是中央对地方转移支付资金较快下达地方，根据财政部，截至4月上旬，中央对地方转移支付已下达8.68万亿元，占年初预算的85.1%。

- **基建支出保持一定强度，科技支出增速走高，债务付息压力进一步加大。**1-4月，民生领域仍是支出重点，社会保障和就业、教育支出同比分别增长3.8%、3.1%，且增速均较上月抬升。增发国债支撑下基建支出增速较高但边际放缓，增发国债资金重点投向的农林水事务和城乡社区事务仍保持两位数增长，分别增长12.7%、11.5%，但增速较上月小幅回落，节能环保支出增速由负转正至1.8%。科技支出增速大幅走高至3.6%，其中4月当月同比增速达25.2%，发力明显。此外，债务付息支出同比增长6.8%，增速较上月进一步抬升2个百分点，增速位居主要支出类型第三位，债务付息压力进一步加大。

■ 政府性基金预算收支进一步走弱，土地市场仍是最大拖累

- **政府性基金收入同比降幅继续扩大，土地市场走弱下土地出让收入继续下滑。**1-4月，全国政府性基金预算收入13484亿元，同比下降7.7%，降幅较前值扩大3.7个百分点；完成全年预算进度19.04%，略高于去年同期（18.68%）。其中，中央收入1326亿元，同比增长11.1%、较前值回落2.1个百分点；地方收入12158亿元，同比下降9.3%，降幅较前值扩大3.7个百分点，仍对收入恢复形成较大拖累。从地方本级收入的构成看，地方国有土地使用权出让收入10536亿元，同比下降10.4%，降幅高于地方政府性基金预算收入1.1个百分点；其占地方政府性基金预算收入的比重为86.66%，较去年同期及上月分别回落1.06、0.29个百分点，土地财政依赖程度进一步下降。从土地市场情况看，4月全国土地成交面积、成交总价同比及环比均下降，1-4月房地产投资降幅进一步扩大，新开工及销售均继续走弱，房地产市场整体恢复仍较疲弱；后续看，伴随央行“三支箭”等政策落地，对房地产市场或有所企稳，但房价与购房需求之间的负向循环尚未打破，土地出让收入或仍然承压。

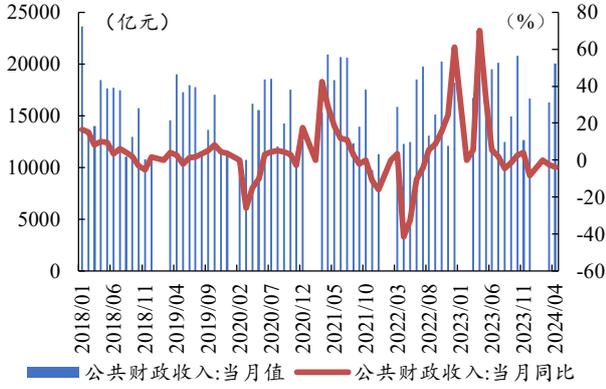
- **新增专项债发行仍未明显提速，政府性基金预算支出降幅继续扩大。**1-4月，全国政府性基金预算支出22198亿元，同比下降20.5%，降幅较前值扩大5.0个百分点，完成全年预算的18.47%，低于去年同期5.21个百分点；支出降幅扩大一方面与收入下降有关，另一方面也受到新增专项债发行放缓的影响。具体看，中央支出440亿元，基数效应下同比大幅增长33.8%，但增速较前值回落4.3个百分点，地方支出21758亿元，同比下降21.2%、降幅较前值扩大5个百分点，其中地方国有土地使用权出让收入相关支出14894亿元，同比下降7.5%、降幅扩大3个百分点。**后续看**，超长期特别国债已于近期正式开启发行，发改委也表示目前第一批符合“两重”建设要求的项目已做好准备，同时叠加新增专项债发行逐步提速，政府性基金预算支出降幅有望收窄。

■ 地方债发行规模同比下降，新增债发行仍未明显提速、再融资债占比近五成

- **地方债发行规模同比大幅下降，平均期限缩短。**从发行规模看，1-4月，地方债共发行390只，规模为19177.71亿元，受去年增发国债部分额度结转今年使用以及一揽子化债推进中重点省份投融资受限等影响，规模同比下降31.08%，净融资额10116.14亿元、同比下降49.19%；其中4月当月发行3439.1亿元，同比下降48.89%，净融资额549.31亿元，同比下降77.45%。**从发行期限看**，1-4月，地方债加权平均发行期限同比缩短2.07年至12.51年；10年期地方债发行规模最大、达5090.11亿元，7年期次之、规模为3991.18亿元，占比分别为26.54%、20.81%。**从发行地区看**，1-4月除西藏、青海、上海外的其余28省均发行地方债，其中山东、广东发行规模较大，均超过1500亿元。
- **新增债发行节奏仍偏慢、再融资债占比近五成，9个重点省份未发行新增专项债。**1-4月，新增债发行规模为9707.65亿元，同比下降50.27%，完成全年限额（46200亿元）的21.01%，其中新增专项债发行7224.48亿元、同比下降55.45%，完成全年限额（39000亿元）的18.52%，落后去年约24个百分点；新增一般债2483.17亿元、同比下降24.83%，完成全年限额（7200亿元）的34.49%，落后去年约11个百分点；**12个重点省份中，仅广西、重庆、内蒙古发行了新增专项债。****再融资债**发行规模为9470.06亿元，同比增长14.02%，占地方债发行规模的49.38%；值得注意的是，一揽子化债下重点区域以再融资债为主，**天津、黑龙江、吉林、宁夏4省仅发行再融资债，这4省均为化债重点区域**，另外贵州、天津2省发行了835.78亿元用于偿还存量债务的特殊再融资债，其中4月当月分别发行84.79亿元、9亿元。

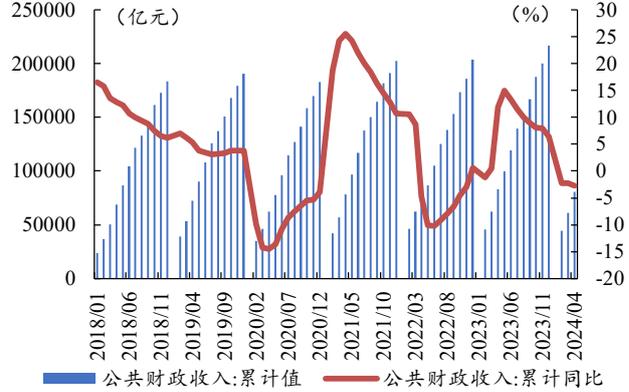
附表/图：

图 1：4 月全国一般公共预算收入及增速



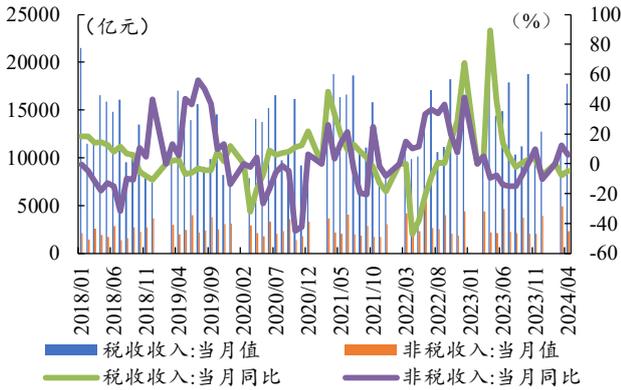
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 2：1-4 月全国一般公共预算收入及增速



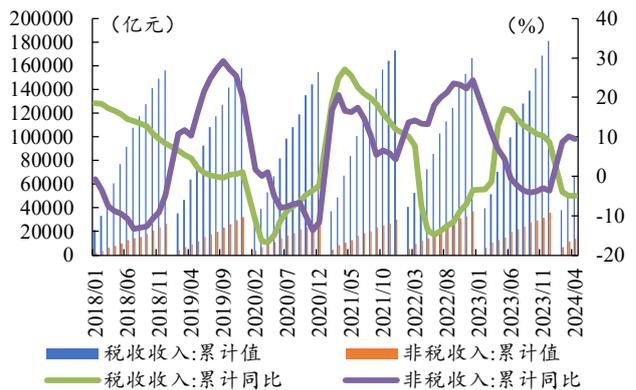
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 3：4 月全国税收、非税收入及增速



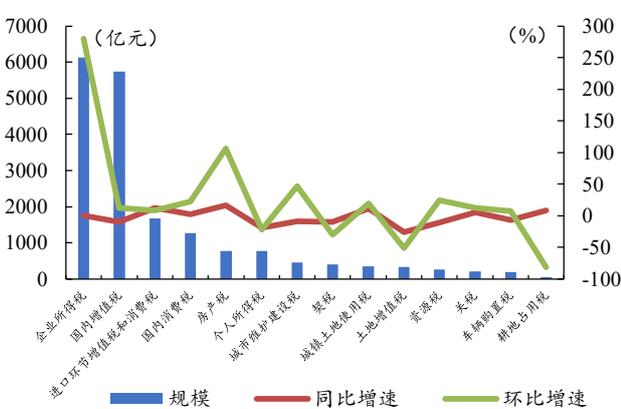
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 4：1-4 月全国税收、非税收入及增速



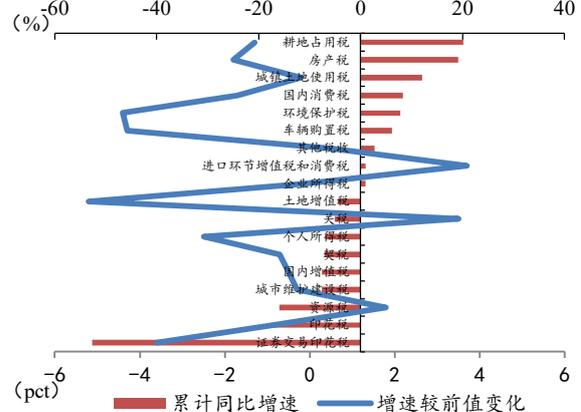
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 5：4 月全国税收收入各组成分布及增速



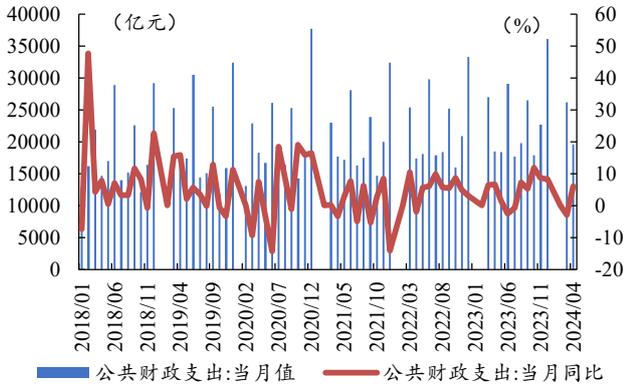
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 6：1-4 月全国税收收入各组成分布及增速



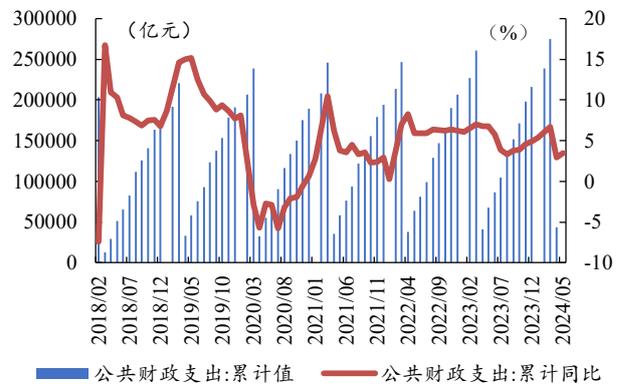
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 7：4 月全国一般公共预算支出及增速



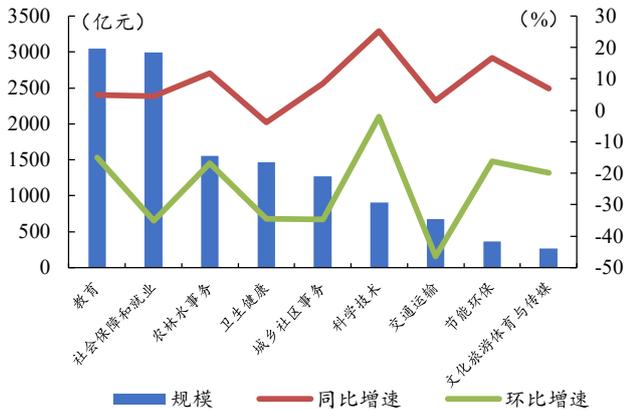
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 8：1-4 月全国一般公共预算支出及增速



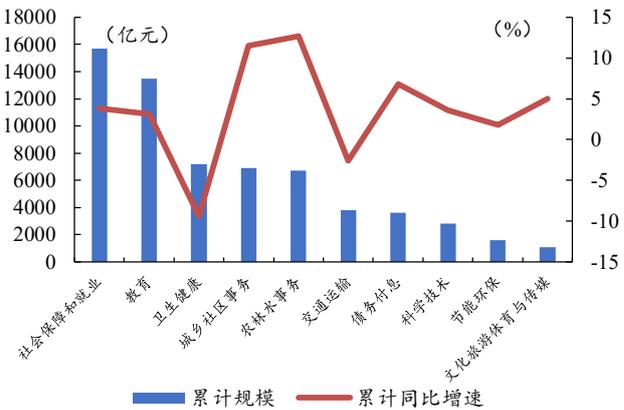
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 9：4 月全国预算支出组成分布及增速



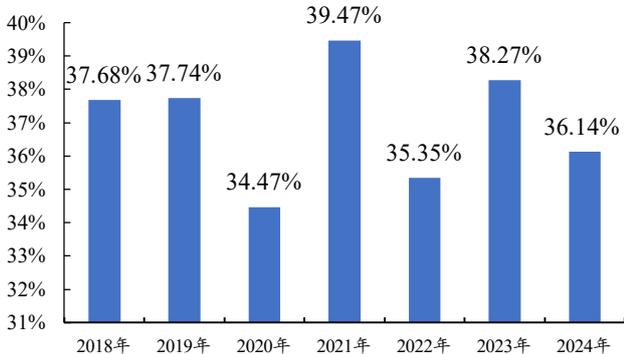
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 10：1-4 月全国预算支出组成分布及增速



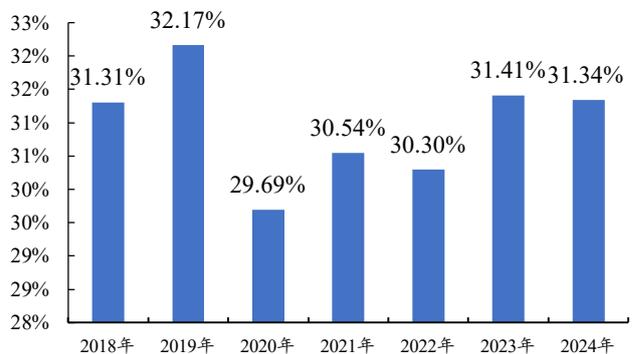
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 11：近年 1-4 月一般公共预算收入完成进度



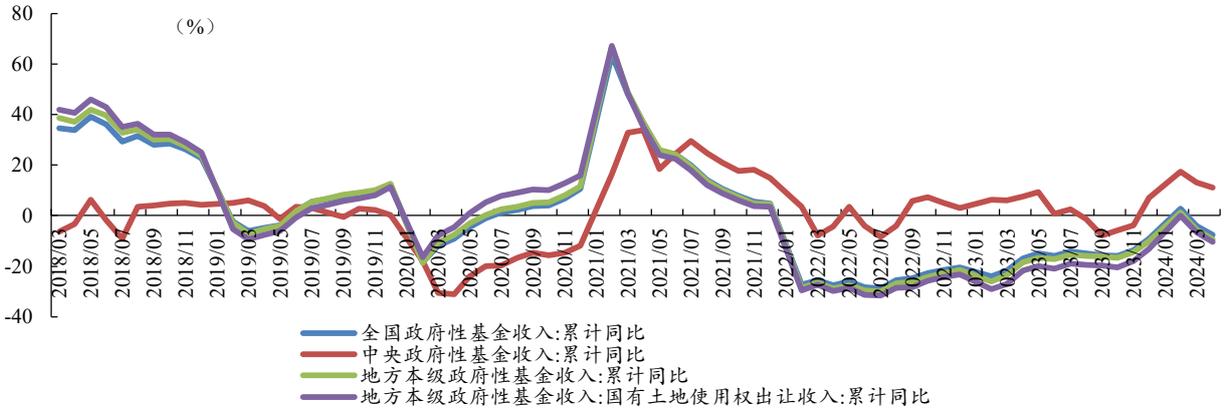
数据来源：财政部，中诚信国际区域风险数据库

图 12：近年 1-4 月一般公共预算支出完成进度



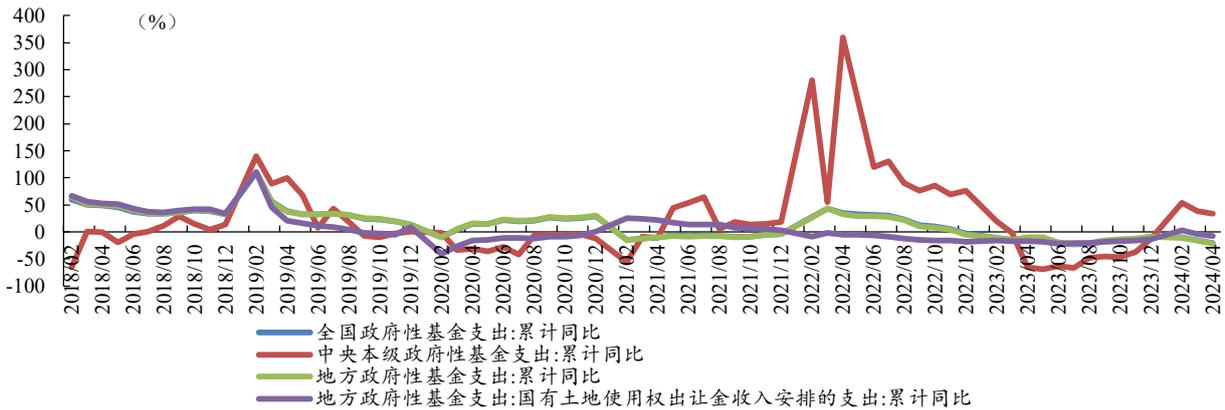
数据来源：财政部，中诚信国际区域风险数据库

图 13：1-4 月全国政府性基金收入降幅继续扩大



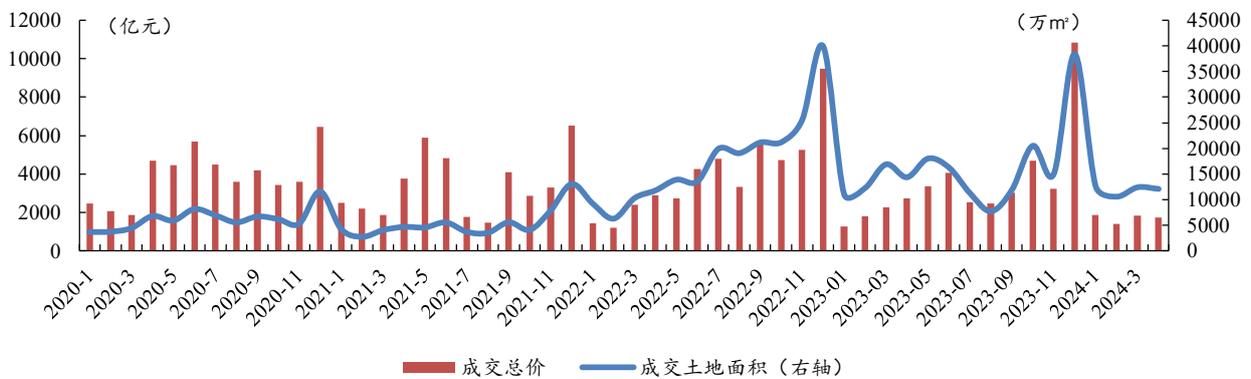
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 14：1-4 月全国政府性基金支出降幅继续扩大



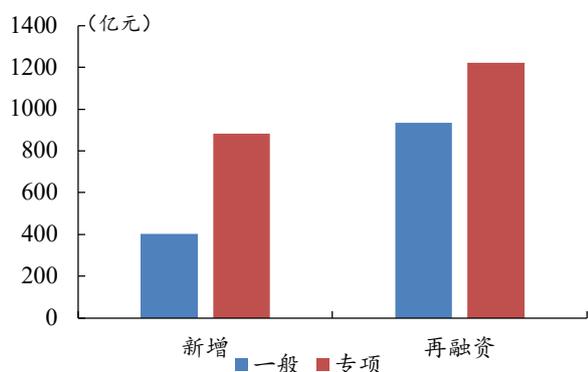
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 15：4 月土地成交面积、成交总价同比、环比均下降



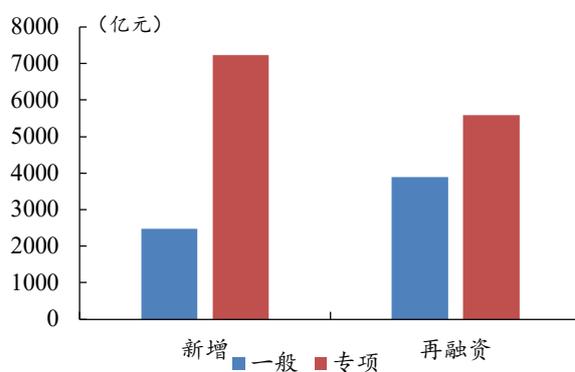
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 16：4 月地方债发行以再融资专项债为主



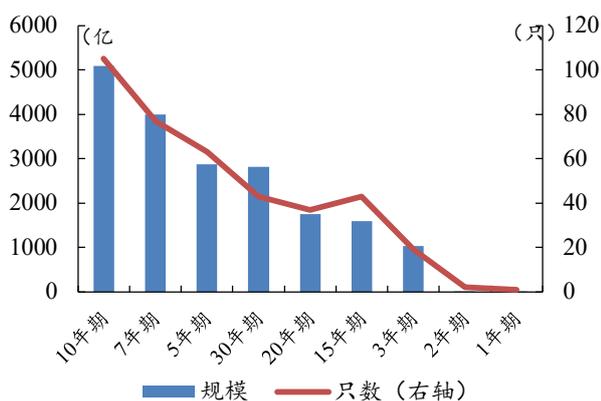
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 17：1-4 月地方债发行以新增专项债为主



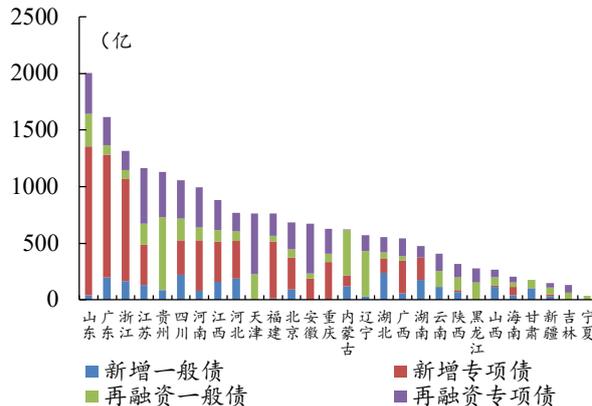
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 18：1-4 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 19：1-4 月山东地方债发行总额居首



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>