

非税收入延续增长、土地财政持续承压，债务付息支出占比创新高

——2024年5月财政数据点评



联系人

作者：

中诚信国际 研究院

袁海霞 hxyuan@ccxi.com.cn

闫彦明 ymyan01@ccxi.com.cn

汪苑晖 yhwang@ccxi.com.cn



相关报告

外需走强但内需仍偏弱，房地产新政效果仍需观察——5月宏观数据点评，2024-06-18

【中诚信国际】图说地方政府债券（2024年5月），2024-06-05

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，2024-05-29

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

2023年各省财政情况梳理及展望，2024-04-15

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



核心观点

1-5月，全国一般公共预算收入同比下降2.8%，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3.4%；政府性基金预算收入同比下降10.8%、支出同比下降19.3%。

- 1) 一般公共预算收入降幅继续扩大、主体税种尤为承压，非税收入保持较快增长；企业所得税增速年内首度转负、累计同比下降1.7%，消费税增速有所放缓，增值税、个人所得税同比仍下降但降幅较上月收窄，国内需求不足、经济修复仍然承压背景下，税收收入增长仍面临一定压力；非税收入保持较高增速，占比较去年同期进一步抬升2个百分点至16.97%，是一般公共预算收入的重要支撑。
- 2) 一般公共预算支出增速放缓、进度偏慢，完成全年预算进度37.96%，略低于去年同期，远低于疫情前水平；具体看，重点支持社会民生领域，但增速有所回落；增发国债支撑下基建支出保持一定强度；科技支出增速出现明显回落；值得注意的是，债务付息支出增速保持高位且继续抬升，占财政支出比重创有统计记录以来的最高水平，付息压力进一步加大。
- 3) 土地财政持续承压，政府性基金收入跌幅仍在加深。5月土地成交面积及总价同比仍下滑，房地产投资下滑的趋势并未止住，当前房地产新政的政策效果依然相对有限，土地出让收入或持续承压。
- 4) 新增专项债发行提速的带动下，政府性基金预算支出降幅收窄，扭转了年初以来降幅持续扩大的态势，伴随超长期特别国债落地及新增专项债发行提速，政府性基金预算支出降幅有望继续收窄。

■ **一般公共预算收入跌幅加深，盈利承压下企业所得税增速首度转负，非税收入保持较快增长**

- **一般公共预算收入当月及累计同比降幅均扩大，央地收入增速走势分化。1-5月**，全国一般公共预算收入 96912 亿元，同比下降 2.8%，降幅较上月扩大 0.1 个百分点，较去年同期及全年分别回落 17.7 个、9.2 个百分点，其中 5 月当月收入 15986 亿元，同比下降 3.2%，降幅较上月扩大 0.5 个百分点，一般公共预算收入延续承压。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，增速与上月持平。具体看，中央收入 42778 亿元，同比下降 6.7%，降幅较上月扩大 0.5 个百分点，地方收入 54134 亿元，同比增长 0.5%，增速较前值回升 0.4 个百分点，央地收入增速走势呈分化态势；完成预算进度为 43.27%，较去年同期回落 2.6 个百分点，仍然偏慢。
- **盈利承压下企业所得税增速首度转负，增值税、个人所得税降幅收窄，非税收入贡献较大。1-5月**，全国税收收入累计 80462 亿元，同比下降 5.1%，降幅较上月扩大 0.2 个百分点。分税种来看，**国内增值税降幅收窄但仍承压**，1-5 月同比下降 6.1%、降幅较上月收窄 1.5 个百分点，其中 5 月单月同比增长 4.0%，增速由负转正、较上月大幅抬升 13.6 个百分点，反映出增值税的下降趋势有所缓和，后续看，随着制造业中小微企业的缓缴退税陆续到期，高基数效应或有所减弱，增值税收入有望企稳，但需注意，当前经济修复仍然承压，仍对增值税收入修复形成较大拖累。**企业所得税累计同比增速年内首度转负**，累计同比下降 1.7%、较上月回落 2.6 个百分点，其中 5 月当月同比下降 10.6%，或表明在物价持续低迷、部分行业需求阶段性回落的背景下，企业信心与盈利仍然承压，应进一步推动设备更新、以旧换新等配套政策的加快落地，支撑企业盈利修复。**个人所得税降幅较上月收窄 1 个百分点至-6.0%**，但在主要税种中仍处于较低水平、整体增长依旧疲软，这主要与去年出台的部分个税优惠政策有关，同时也反映出名义增速偏低下居民收入增长较为乏力。**消费税增速有所放缓**，1-5 月累计同比增长 7.2%、较上月回落 1.1 个百分点，其中 5 月同比下降 4.1%，内需偏弱仍是经济修复的重要拖累。**房地产相关税种分化明显**，耕地占用税、房产税、城镇土地使用税继续保持两位数增长且增速较上月抬升，而契税和土地增值税分别下降了 8.7% 和 5.3%，且降幅进一步扩大。**值得注意的是，非税收入保持增长，累计同比增长 10.3%、且较上月加快 0.9 个百分点**，5 月当月同比增长 15.8%、较上月大幅加快 10 个百分点，对一般公共预算收入增长贡献较大；近年来，经济下行压力加大叠加大规模减税降费实

施等影响下，税收收入持续承压，非税收入支撑明显、占比呈增长态势，今年1-5月非税收入占一般公共预算收入比重达16.97%，较去年同期进一步抬升2个百分点。

■ 一般公共预算支出增速放缓，基建支出保持一定强度，债务付息支出占比创新高

- 一般公共预算支出同比增速放缓、进度偏慢，中央增速仍快于地方。1-5月，全国一般公共预算支出108359亿元，同比增长3.4%、增速较上月回落0.1个百分点，其中5月当月支出18876亿元，同比增长2.6%，较前值回落3.4个百分点；完成全年预算进度37.96%，略低于去年同期，且远低于疫情前水平。从央地支出来看，中央支出增速仍明显快于地方。1-5月，中央支出14429亿元，同比增长10.2%，较上月回落0.3个百分点，地方支出93930亿元，同比增长2.4%，同比回落0.2个百分点。值得注意的是，今年以来地方支出增速明显慢于中央，需关注化债推进中的地方投资压力¹。
- 基建支出保持一定强度，债务付息支出占比创新高。1-5月，民生领域仍是支出重点，社会保障和就业、教育支出规模均过万亿，同比分别增长4.5%、2.3%，但增速均较上月回落。增发国债支撑下基建相关支出增速较高，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较高增长，分别累计同比增长12.0%、9.5%，但增速较上月小幅回落；节能环保支出增长2.1%，增速环比小幅上升较上月抬升0.3个百分点；交通运输支出边际改善，累计同比降幅收窄1.6个百分点至-1.0%，其中5月单月同比增长9.5%、增速较前值大幅抬升6.5个百分点。科学技术支出再度走弱，累计同比增速快速回落2.2个百分点至1.4%，其中5月单月同比下降8.9%、环比下降39.6%。此外，债务付息支出占比创2016年以来最高水平，1-5月债务付息支出占一般公共预算支出比重达4.67%，成为自2016年有统计以来的最高水平，累计同比增长7.3%，增速处于较高水平且较上月进一步抬升0.5个百分点，需持续关注债务付息压力及长期财政可持续性。

■ 土地财政进一步承压、政府性基金预算收入持续走弱，新增专项债提速带动支出降幅收窄

- 今年以来政府性基金收入同比降幅逐月扩大，土地市场走弱下土地出让收入仍在下滑。1-5月，全国政府性基金预算收入16638亿元，同比下降10.8%，降幅较上月继续扩大3.1个百分点；完成全年预算进度23.50%，略低于去年同期（23.87%）。其中，中央收入1764亿元，同比增长9.8%、较上月回落1.3个百分

¹ 详见中诚信国际2024年6月5日发布的报告《从“一揽子化债”的三个维度看当前地方投资压力》。

点；地方收入 12810 亿元，同比下降 12.8%，降幅较上月继续扩大 3.5 个百分点，仍是收入恢复的重要拖累。**从地方本级收入的构成看**，地方国有土地使用权出让收入 12810 亿元，同比下降 14.0%，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 86.12%，较去年同期及上月分别回落 1.22、0.54 个百分点，土地财政依赖程度持续下降。**从土地市场情况看**，5 月全国土地成交总价同比及环比均下降，成交土地面积环比小幅上升、同比依旧下降，1-5 月房地产投资降幅进一步扩大，新开工及销售仍处于较低水平，大中城市新建商品住宅及二手住宅销售价格跌幅延续扩大，总体看，房地产投资下滑的趋势并未止住，当前房地产新政的政策效果依然相对有限，土地出让收入或持续承压。

- **新增专项债发行有所提速，政府性基金预算支出降幅收窄。**1-5 月，全国政府性基金预算支出 27704 亿元，同比下降 19.3%，降幅较上月收窄 1.2 个百分点，扭转了年初以来降幅持续扩大的态势，主要与 5 月新增专项债发行加快有关；完成全年预算的 23.05%，仍低于去年同期 6 个百分点。具体看，中央支出 604 亿元，基数效应下同比大幅增长 20.1%，但增速较上月回落 13.7 个百分点，地方支出 27100 亿元，同比下降 19.9%、降幅较上月缩小 1.3 个百分点，其中地方国有土地使用权出让收入相关支出 17761 亿元，同比下降 7.3%、降幅较上月缩小 0.2 个百分点。

■ 地方政府债券²月度发行规模同比上升，新增债发行提速、占比过半³

- **地方债月度发行及净融资规模同比上升，发行期限延长。**从发行规模看，1-5 月，地方债发行规模为 28213.66 亿元、同比下降 20.25%，净融资额 16464.98 亿元、同比下降 34.04%；其中 5 月当月发行 9035.95 亿元、同比上升 19.63%，当月发行规模占前五个月发行规模的 32.03%，发行节奏较上月加快，但与去年同期相比仍偏慢，净融资额 6348.84 亿元、同比上升 25.67%。**从发行期限看**，1-5 月，地方债加权平均发行期限同比缩短 1.26 年至 12.89 年，10 年期地方债发行规模最大、达 7953.03 亿元，7 年期次之、规模为 5107.03 亿元，占比分别为 28.19%、18.10%；其中 5 月当月发行期限较上月延长 2.05 年至 13.69 年。**从发行地区看**，1-5 月除西藏、青海外的其余 29 省均发行地方债，其中广东、山东发行规模较大，均超过 2500 亿元。
- **新增债发行节奏加快、占比过半，天津再发特殊再融资债。**1-5 月，新增债发行 14527.28 亿元，同比下降 35.54%，其中新增专项债 11607.96 亿元、同比下降 38.81%，新增一般债 2919.32 亿元、同比下降 18.18%；**再融资债**发行规模为

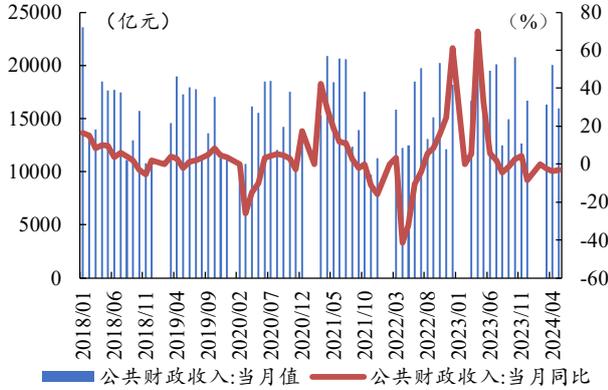
² 以下简称“地方债”。

³ 详见中诚信国际 2024 年 6 月 6 日发布的报告《[图说地方政府债券（2024 年 5 月）](#)》。

13686.38 亿元，同比增长 6.59%，占地方债发行规模的 48.51%。**5月当月，新增债**发行 4819.62 亿元，环比大幅上升近 3 倍，占地方债发行规模比重过半，其中新增专项债发行 4383.47 亿元，环比大幅上升近 5 倍，完成全年限额（39000 亿元）的 29.76%，发行进度有所加快，但仍慢于去年同期；**再融资债**发行 4216.32 亿元，环比上升近 1 倍，其中天津再度发行 251.87 亿元的特殊再融资债，截至 5 月末，2024 年已发行 1087.65 亿元特殊再融资债。

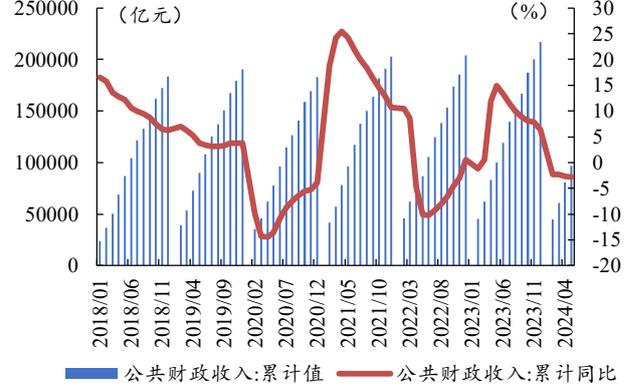
附表/图：

图 1：5月全国一般公共预算收入及增速



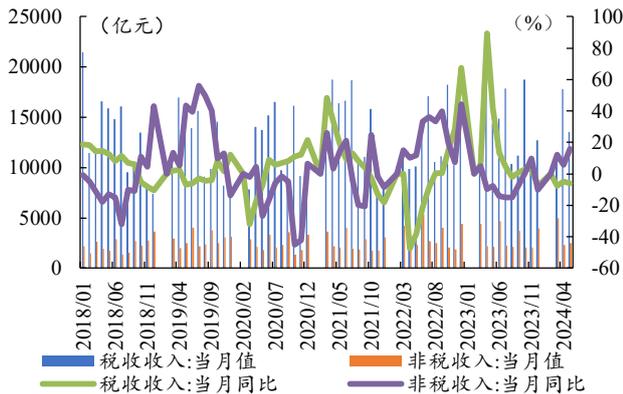
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 2：1-5月全国一般公共预算收入及增速



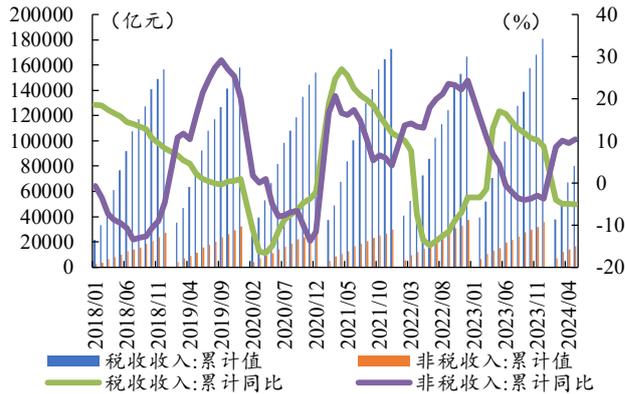
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 3：5月全国税收、非税收入及增速



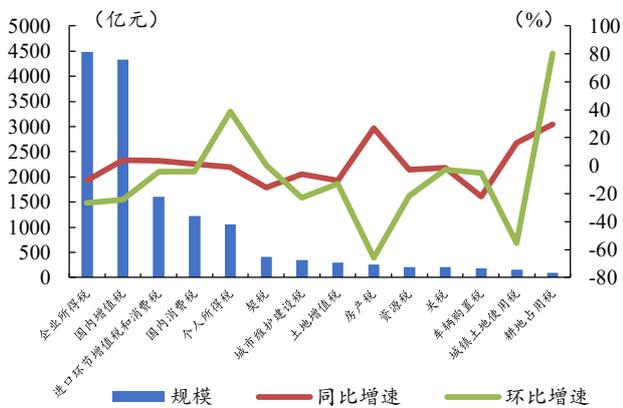
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 4：1-5月全国税收、非税收入及增速



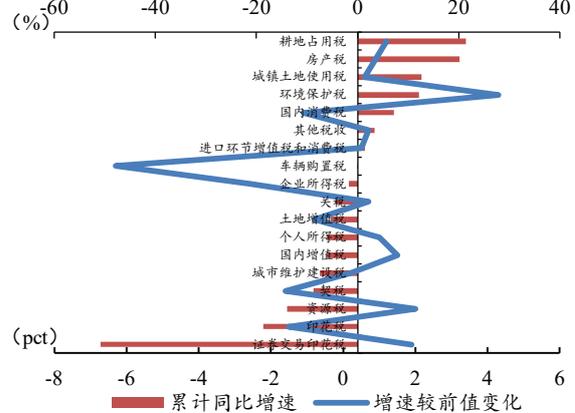
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 5：5月全国税收收入各组成分布及增速



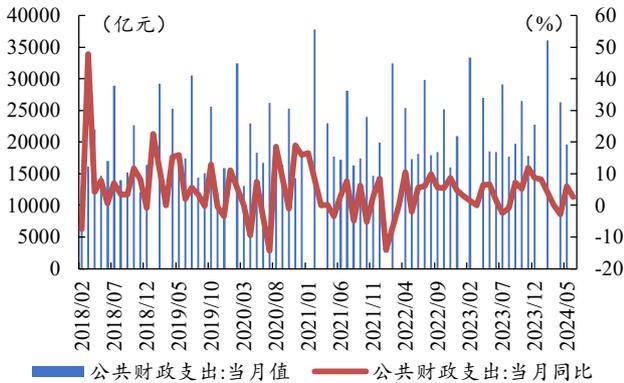
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 6：1-5月全国税收收入各组成分布及增速



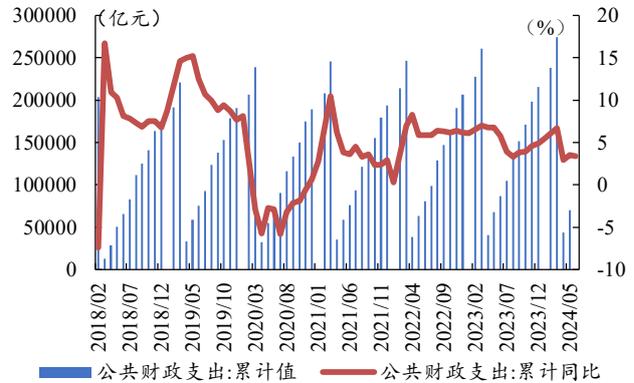
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 7：5月全国一般公共预算支出及增速



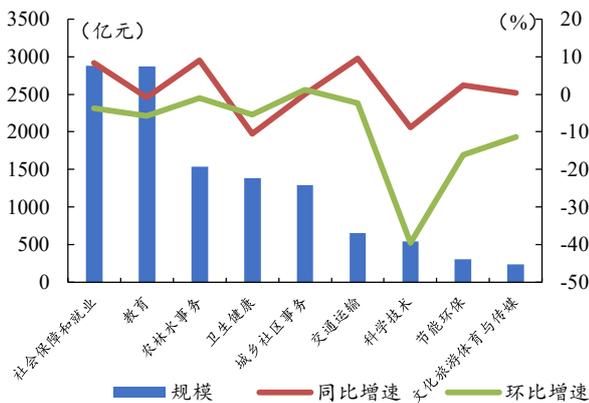
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 8：1-5月全国一般公共预算支出及增速



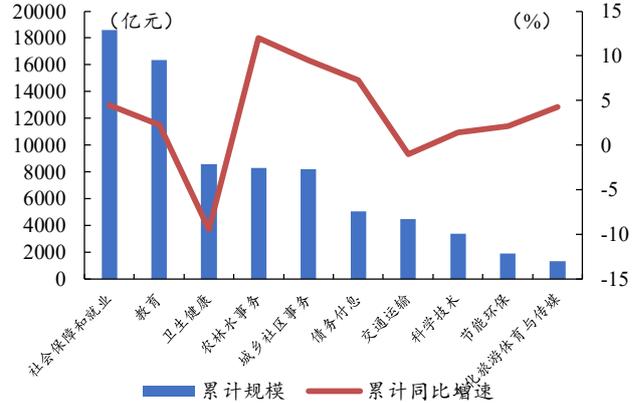
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 9：5月全国预算支出组成分布及增速



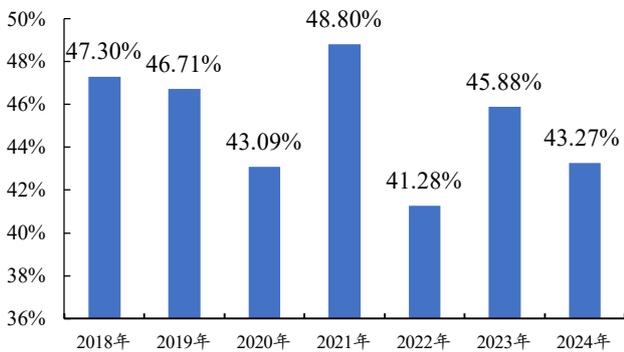
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 10：1-5月全国预算支出组成分布及增速



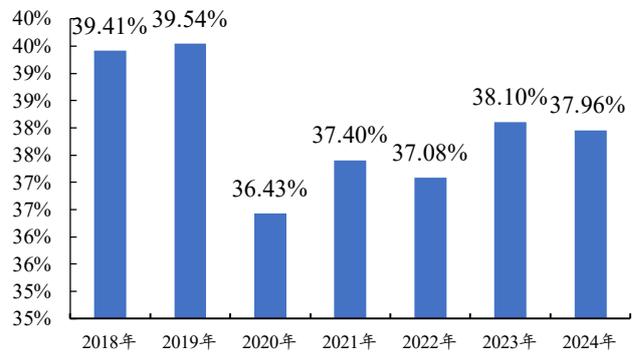
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 11：近年 1-5 月一般公共预算收入完成进度



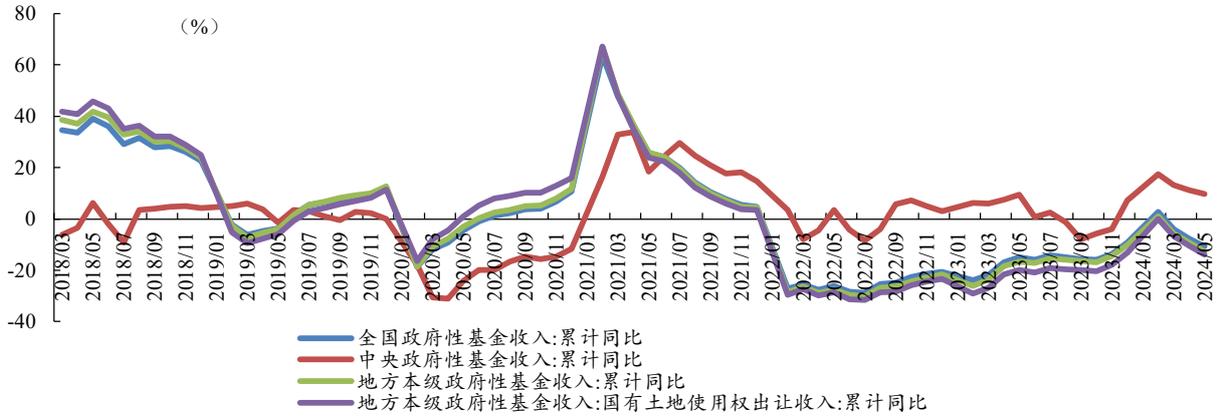
数据来源：财政部，中诚信国际区域风险数据库

图 12：近年 1-5 月一般公共预算支出完成进度



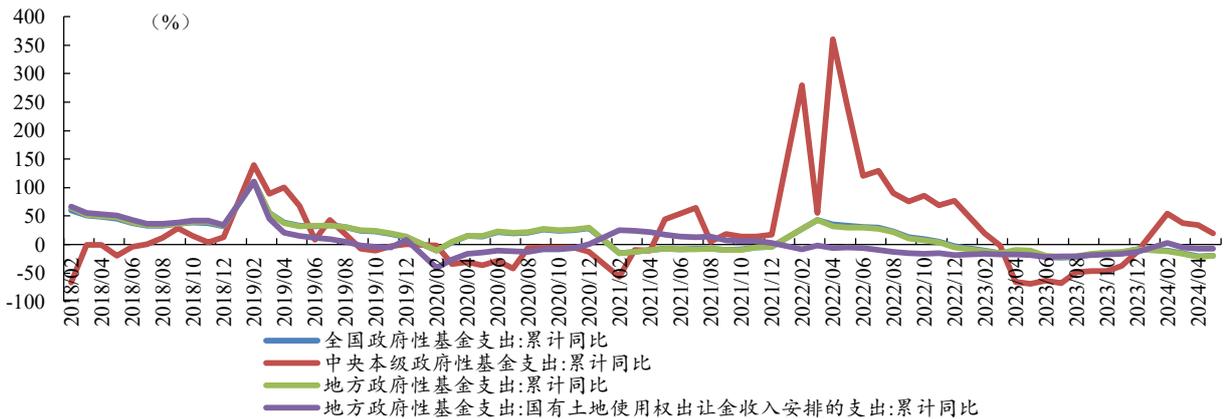
数据来源：财政部，中诚信国际区域风险数据库

图 13：1-5月全国政府性基金收入跌幅加深



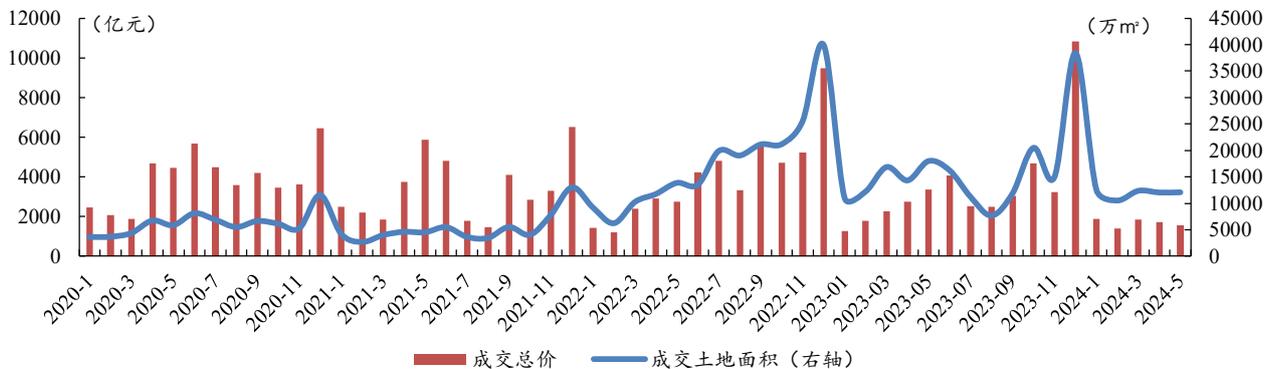
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 14：1-5月全国政府性基金支出降幅收窄



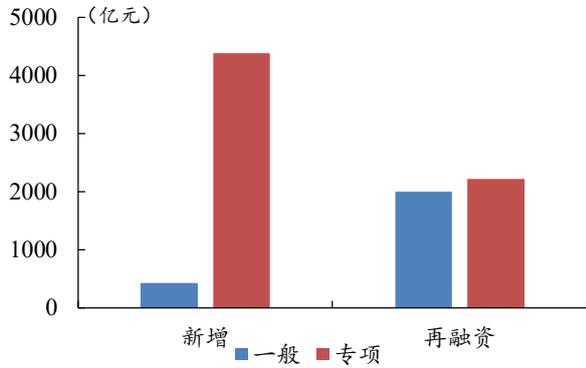
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 15：5月土地成交面积、成交总价环比一升一降、同比均下降



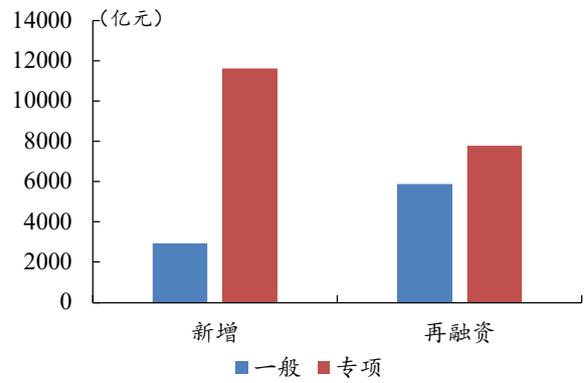
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 16：5月地方债发行以新增专项债为主



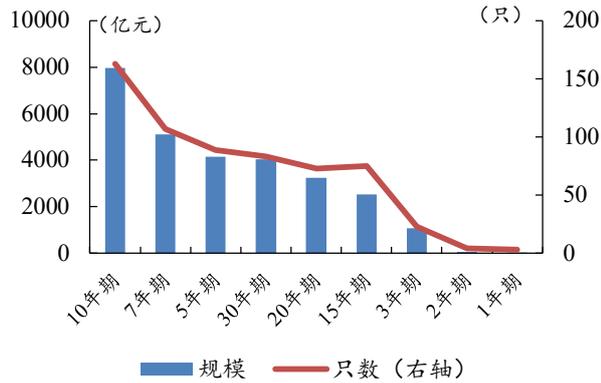
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 17：1-5月地方债发行以新增专项债为主



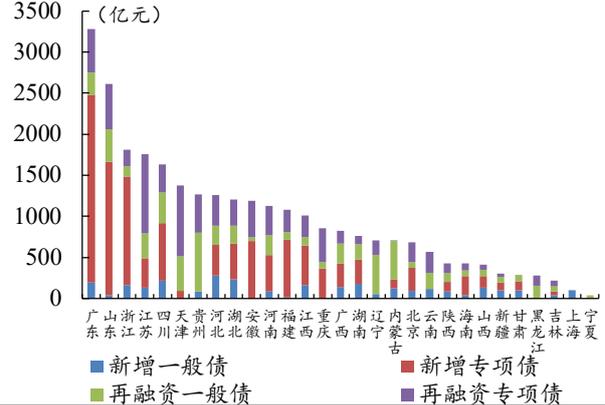
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 18：1-5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 19：1-5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>