

土地出让累计下滑超 30%，关注第二本账收支压力

——2026 年 7 月财政数据点评



■ 7 月财政收支数据：

- **收入端：**一般公共预算收入累计 14.4 万亿元，当月、累计同比增长 11.7%、5.8%；政府性基金预算收入累计 1.8 万亿元，当月、累计同比下滑 19.2%、21.2%；广义财政收入累计 16.2 万亿元，当月、累计同比增长 7.0%、1.9%。
- **支出端：**一般公共预算支出累计 16.3 万亿元，当月、累计同比增长 0.5%、1.3%；政府性基金预算支出累计 4.5 万亿元，当月、累计同比下滑 16.3%、16.4%，广义财政支出累计 20.8 万亿元，当月、累计同比下滑 4.4%、3.1%。

■ 核心观点：

- **收入端结构分化：一般公共预算收入增速加快，政府性基金收入累计下滑超 20%、进度仅三成。**一般公共预算收入增速持续回升、创年内新高（5.8%）；从收入来源看，非税收入走弱，累计 2.5 万亿元、同比回落 0.7 个百分点至 1.6%，税收收入是主要支撑，累计 11.8 万亿元、同比增长 6.7%，为近 27 个月以来最高水平。其中，个人所得税累计同比 14.9%、已连续 5 个月保持两位数增长，个税高增与资本市场活跃推升股息红利、增加股权转让相关所得存在关联；牛市税收效应持续显现，带动**证券交易印花税**累计同比增长 99.2%，增速位列各税种第一。**国内增值税**累计同比 6.1%，主要源于生产与价格改善推高名义工业增加值、拉动整体名义税基扩张；同时，量价齐升抬高企业利润，拉动**企业所得税**增速较前值抬升 3.3 个百分点至 7.2%；外贸韧性持续释放，**进口环节增值税和消费税**当月、累计同比为 15.28%、12.3%；但国内消费市场仍走弱，汽车、石油及制品类等消费下滑显著，拖累国内消费税累计同比下滑 2.2%。**政府性基金预算收入**降幅收窄 0.4 个百分点，但完成预算进度仅 31.4%、为历史同期最低，**地方国有土地使用权出让收入**是地方政府性基金收入的核心拖累因素，累计规模 1.2 万亿元、同比下滑 30.8%，较历史同期峰值（2021 年 4.1 万亿元）下滑近 3 万亿元。
- **支出端持续走弱：一般公共预算支出增速持续放缓、政府性基金预算支出仍在下滑，**民生支出占比连续 5 个月回落，基建支出连续 5 个月负增，债务付息占比创历史同期新高。**财政支出力度偏弱或受到以下因素的制约：**一是地方政府对投资项目趋于审慎；二是优质项目储备仍然不足，符合条件的有效项目较少。**央地政府性基金预算支出均走弱，**地方国有土地使用权出让金收入安排的支出累计同比下滑 17.4%，创 15 个月以来最低水平。
- **整体而言，广义财政收支走势分化，支出端需要加快进度，同时“第二本账”完成预算收支目标均有压力，可视经济形势择机出台增量政策。**后续需继续用好存量政策、加快支出进度，注意把握时度效；加快中央预算内投资、超长期特别国债及专项债发行拨付，加快新型政策性金融工具投放，深化“自审自发”试点扩围，合理扩大专项债投向及用作资本金比例。针对第二本账预算收入完成压力，可考虑盘活专项债结存限额、盘活低效存量土地资源等渠道补充政府性基金预算财力。**此外，**还需稳步推进公用事业和公共领域价格改革，推动此前缺乏稳定收益来源的公用事业与基础设施项目形成可持续收益，是盘活资产、增厚收益及地方财力的关键。



联络人

作者：

中诚信国际 研究院

张 伟 yzhang.zinnia@ccxi.com.cn

闫彦明 ymyan01@ccxi.com.cn

汪苑晖 yhwang@ccxi.com.cn

其他联系人

袁海霞 hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

当前财政运行的三大亮点与三重分化——
2026 年上半年财政数据点评，2026-7-29期待广义财政进一步发力——2026 年 5 月财
政数据点评，2026-06-24支出增速大幅放缓，政府性基金收入跌幅
加深，——2026 年 4 月财政数据点评，2026-
05-28一季度财政收支整体改善，但结构性分化
仍存，2026-05-11全国两会精神学习系列之三：2026 年政府
债券如何发力？2026-03-06

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

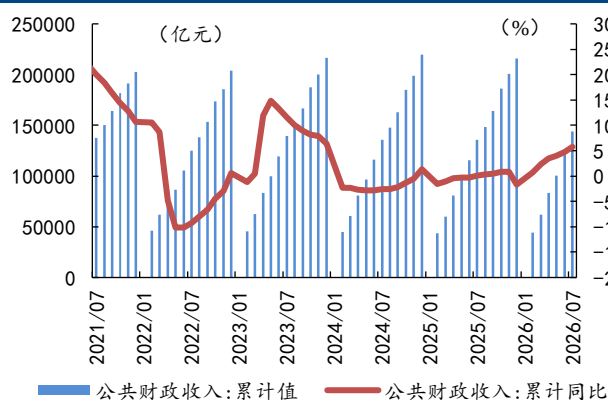
www.ccxi.com.cn

■ 收入端结构分化：一般公共预算收入增速加快，政府性基金收入累计下滑超 20%、进度仅三成

- 一般公共预算收入增速持续回升，税收收入累计同比创 27 个月以来新高，非税收入占比下滑。1-7 月，全国一般公共预算收入 14.4 万亿元，已完成年初预算进度 65.1%，快于过去四年同期水平。受益于工业生产回暖与价格逐步改善等，一般公共预算收入增速持续回升，累计同比较 1-6 月抬升 1.1 个百分点至 5.8%，增速创年内新高、且高于年初预算目标（2.2%），7 月当月同比增长 11.7%，创下 16 个月以来最高水平。从收入来源看，税收收入是主要支撑，累计 11.8 万亿元、同比较前值抬升 1.4 个百分点至 6.7%，增速为近 27 个月以来最高水平，且高于年初预算目标（2.9%），当月同比抬升 3 个百分点至 13.9%，为开年以来最高水平；非税收入走弱，累计 2.5 万亿元、同比较 1-6 月回落 0.7 个百分点至 1.6%，但仍高于年初预算目标（-1.3%），当月同比年内再度转负、同比下滑 5.4%、较前值回落 8.3 个百分点。从收入质量来看，税收收入占一般公共预算收入比例为近四个月以来最高水平，1-7 月较上月提升 1.5 个百分点至 82.4%、高于过去两年同期水平，但比例仍处于历史同期较低水平，收入质量仍有提升空间。值得注意的是，央地财政收入分化态势加剧，中央一般公共预算收入累计同比抬升 1.6 个百分点至 9.1%、当月同比高达 16.8%，占全国财政收入比例较 1-6 月抬升 1.3 个百分点至年内最高水平（44.4%）；而地方一般公共预算收入累计同比抬升 0.6 个百分点至 3.3%，当月同比为 6.9%。
- 主体税种累计同比均改善，个人所得税、企业所得税及增值税均抬升，消费税降幅收窄，证券交易印花税累计同比居各税种第一。四大主体税种均边际改善、累计同比较前值抬升、当月同比均正增，其中，个人所得税增速领跑其他三大主体税种，累计同比较前值抬升 1.8 个百分点至 14.9%，已连续 5 个月保持两位数增长，当月同比达 25.9%、较 6 月抬升 8.9 个百分点，个税高增除了薪资增长、税收征管强化等因素带动以外，还与资本市场活跃推升股息红利、增加股权转让相关所得存在关联；与此同时，资本市场活跃也带动证券交易印花税累计同比大幅增长 99.2%，较前值抬升 1.9 个百分点，增速位列各税种第一。国内增值税累计同比增长 6.1%，较前值抬升 0.1 个百分点，当月同比抬升 1.7 个百分点至

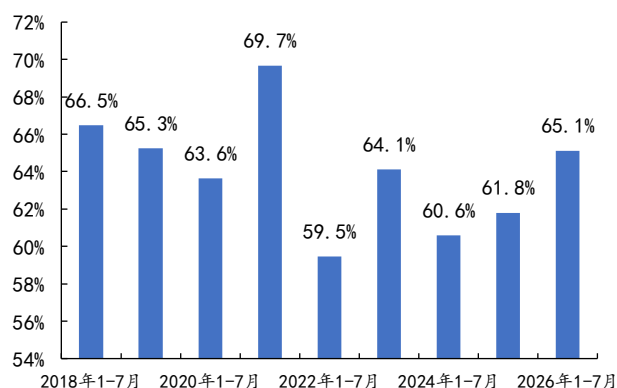
6.7%；主要源于规上工业增加值累计同比连续 6 个月在 5% 以上，PPI 累计同比连续 6 个月抬升，生产与价格改善推高名义工业增加值、拉动整体名义税基扩张；同时，量价齐升抬高企业利润，全国规模以上工业企业利润累计同比连续 6 个月保持在 15% 以上，拉动**企业所得税**增速较前值抬升 3.3 个百分点至 7.2%，但 7 月当月同比较 6 月回落 7.9 个百分点至 21.8%，增速回落或与 5 月汇算清缴后部分补缴税款在 6 月入库抬高基数有关。外贸韧性持续释放，进口累计同比增长 22%，进口规模（12.7 万亿）创历史同期新高，**进口环节增值税和消费税**当月、累计同比为 15.3%、12.3%，分别较前值回落 3.4 个、小幅抬升 0.5 个百分点。国内消费市场仍然较弱，1-7 月社会消费品零售总额增速为 1.2%，累计同比在年内已连续 5 个月回落，其中汽车、石油及制品类等消费下滑显著，拖累**国内消费税**累计同比下滑 2.2%，虽然降幅较前值收窄 1.2 个百分点，但累计同比在年内持续处于负增区间，当月同比由负转正、较前值抬升 11.6 个百分点至 6.3%。

图 1：一般公共预算收入累计同比增速抬升



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 2：一般公共预算收入完成进度快于过去四年



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 3：税收收入增速高于非税收入

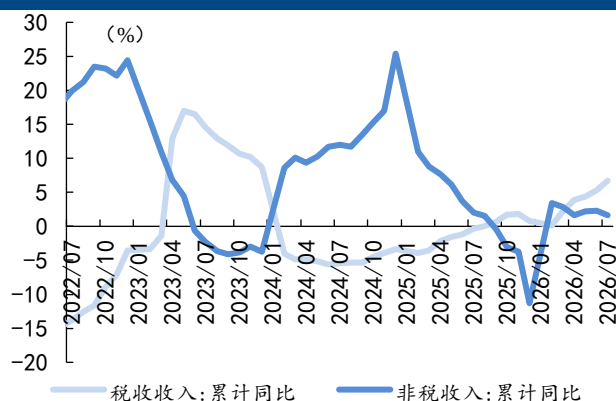
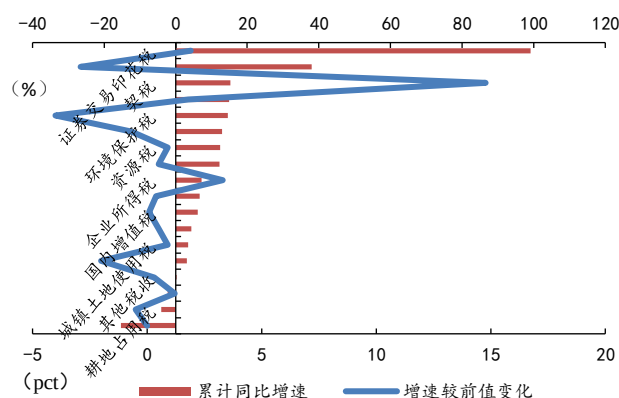


图 4：主要税种累计同比增速较上月抬升

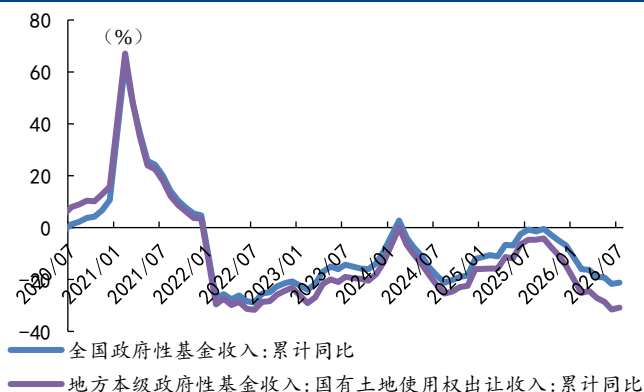


数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

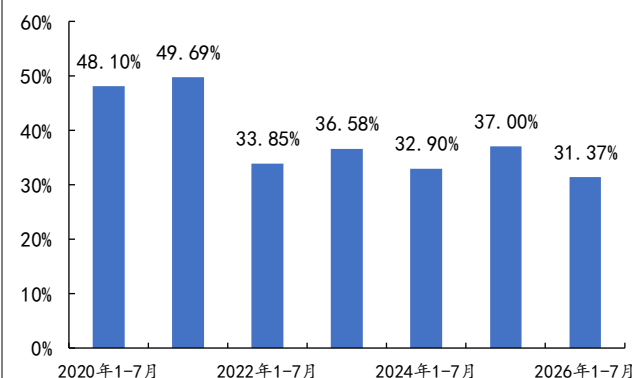
- **政府性基金预算收入降幅收窄但累计下滑幅度仍超 20%，完成预算进度仅三成、为历史同期最低。**1-7 月全国政府性基金预算收入规模超 1.8 万亿，累计同比下滑 21.2%、较前值降幅收窄 0.4 个百分点，当月同比下降 19.2%、已连续 9 个月负增；从完成预算进度看，1-7 月全国政府性基金预算收入完成预算进度 31.4%，为历史同期最低。地方国有土地使用权出让收入是拖累政府性基金收入的核心因素，其累计规模 1.2 万亿元、较历史同期峰值（2021 年 4.1 万亿元）下滑近 3 万亿元，累计同比下滑 30.8%、较前值收窄 0.7 个百分点，占全国政府性基金预算收入比例为历史同期最低水平（64.4%）。这一走势与房地产市场、土地市场的运行态势直接相关，1-7 月全国房地产开发投资同比下滑 19.2%，跌幅较前值扩大 1.2 个百分点；同时，全国供应土地面积累计、当月同比下滑 15.3%、22.8%，跌幅均较前值收窄，房地产与土地市场仍处于深度调整阶段。此外，涉及房地产交易环节的税收也受到税基萎缩的拖累，契税累计同比下滑 14.5%，土地增值税累计同比下滑 15.3%，对一般公共预算收入形成一定拖累。

图 5：全国政府性基金预算收入持续下滑



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 6：政府性基金预算收入完成进度为历史最低



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

■ 支出端持续走弱：一般公共预算支出增速持续放缓、政府性基金预算支出仍在下滑

- **一般公共预算支出增速持续放缓，央地支出增速均回落，但仍延续“中央快地方慢”的支出格局。**1-7 月，一般公共预算支出约 16.3 万亿元，完成预算进度 54.3%，快于去年同期 0.2 个百分点，但仍处历史同期较低水平，当月、累计同比为 0.5%、1.3%，分别较前值回落 3.5 个、0.2 个百分点，其中累计同比较年初预算目标

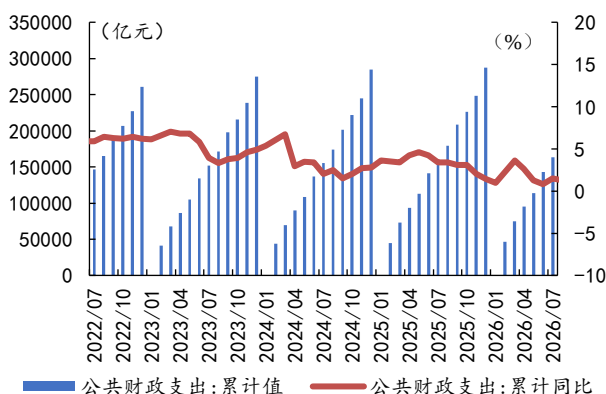
（4.4%）存在较大差距。值得注意的是，央地支出增速均较前值回落，但“中央快地方慢”的格局未变，1-7 月，中央一般公共预算支出占全国支出比例抬升至年内最高水平（15.2%），中央财政支出累计同比回落 0.3 个百分点至 6.2%，当月同比保持正增（4.5%），地方财政支出累计同比下滑 0.1 个百分点至 0.5%，当月同比负增长（-0.4%）。财政支出力度偏弱或受到以下因素的制约：一是树立和践行正确政绩观、强化项目绩效管理叠加地方换届的约束下，地方政府对投资项目趋于审慎，如部分地区出现人大否决超 10 亿政府投资项目的情况；二是优质项目储备仍然不足，符合条件的有效项目较少，拖累项目开工及建设进度。

- **民生支出占比连续 5 个月回落，基建支出连续 5 个月负增，债务付息占比创历史同期新高。**1-7 月，民生领域支出占一般公共预算支出比例下降至 41.6%，较前值回落 0.4 个百分点，累计同比为 5.1%，较前值回落 0.5 个百分点。社保就业、卫生健康支出累计同比 7.0%、9.8%，增速均较前值小幅回落，但整体看仍处于较高水平，卫生健康持续高增可能与发放育儿补贴、增加对基本医疗保险基金的补助等有关；教育支出累计同比抬升 0.1 个百分点至 0.7%。**基建相关支出¹**占一般公共预算支出的比例与前值一致，为 19.1%，累计同比下滑 5.1%，降幅较前值收窄 0.2 个百分点；其中，农林水事务、节能环保、交通运输、城乡社区事务支出累计同比分别下滑 6.8%、11.9%、2.5%、2.9%。与此同时，**新增专项债投向基建项目的规模也同比下滑**，据中诚信国际研究院统计，1-7 月新增专项债已发行 2.4 万亿，完成限额进度 54.7%，慢于去年同期 7.8 个百分点，其中用于基建项目的专项债总额为 15647 亿元，较去年同期减少 1678 亿元。基建相关支出下滑叠加新增专项债发行节奏放缓、用于基建项目的新增专项债额度减少，一定程度制约基建投资增长，1-7 月基建投资（含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下滑 3.6%，累计同比已连续 5 个月回落，基建投资阶段性承压。此外，债务付息压力加大，挤压财政支出空间，1-7 月债务付息支出增速抬升 0.7 个百分点至 5.2%，占一般公共预算支出、广义财政收入的比重均为 4.9%，且付息占比均创历史同期新高，需持续关注政府债务付息压力。

图 7：一般公共预算支出累计同比增速回落

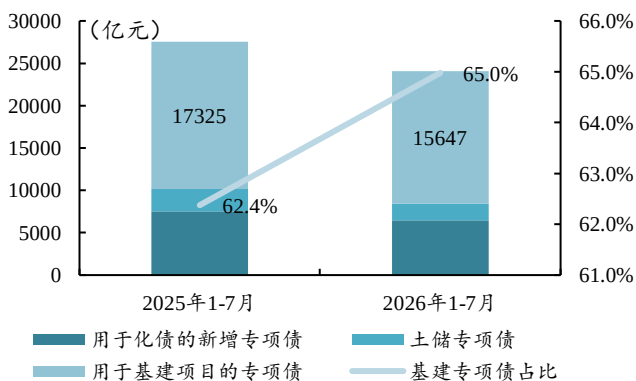
图 8：一般公共预算支出进度处历史较低水平

¹ 基建相关支出包括城乡社区事务、农林水事务、交通运输和节能环保四项

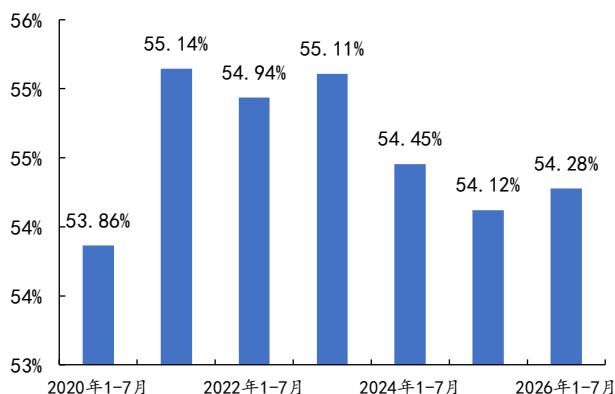


数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 9：用于基建项目的专项债资金额度下滑

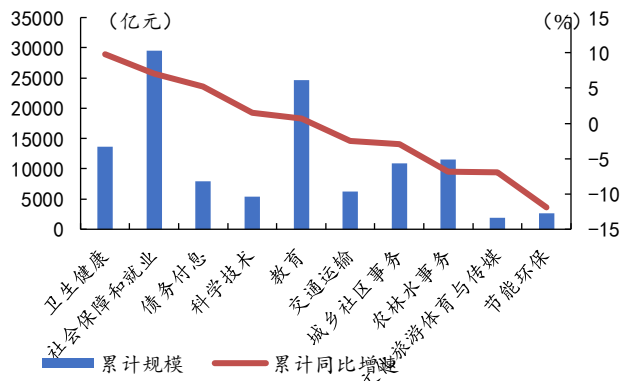


资料来源：中诚信国际地方政府专项债项目数据库



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 10：基建相关支出走弱



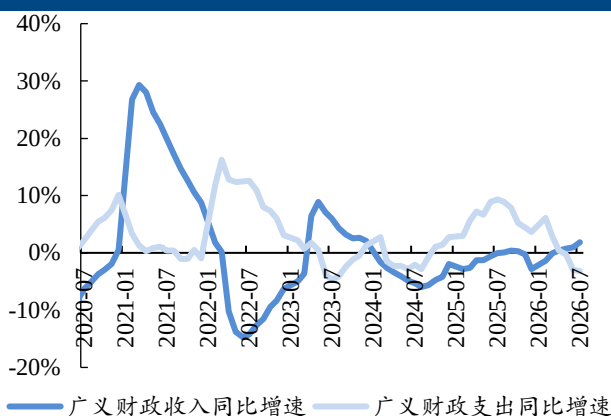
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

➤ 政府性基金预算支出仍在下滑，央地支出均走弱，中央下滑幅度更大。1-7 月全国政府性基金预算支出规模为 4.5 万亿元，累计同比下滑 16.4%、较前值不变，当月同比大幅下滑 16.3%、年内已连续 5 个月负增长。从预算完成进度来看，1-7 月全国政府性基金预算支出完成全年进度 38.3%，慢于去年同期。从支出结构来看，央地支出均延续走弱态势，中央下滑幅度大于地方，中央政府性基金支出累计同比大幅下滑 61.8%、降幅较前值收窄 2.7 个百分点，当月同比大幅下滑 40.1%；地方政府性基金支出当月、累计同比分别下滑 13.7%、9.5%，虽然降幅远低于中央，但累计同比处于开年以来最低水平，其中地方土地出让收入下滑是主要拖累因素，地方国有土地使用权出让金收入安排的支出累计同比下滑 17.4%，创 15 个月以来最低水平。

■ 整体而言，广义财政收支走势分化，支出端需要加快进度，同时“第二本账”完成预算收支目标均有压力，可视经济形势择机出台增量政策。

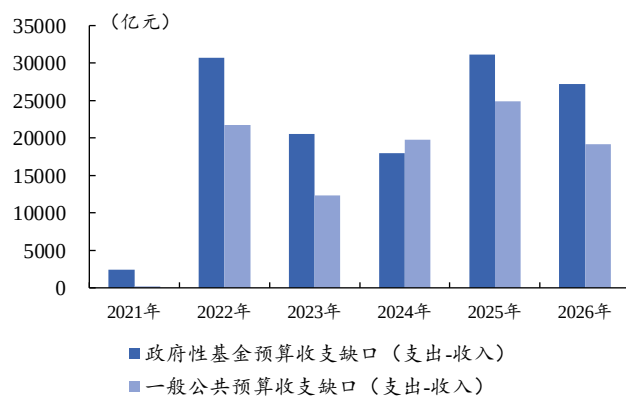
- 广义财政收支走势分化，年内广义财政收入逐月改善²，支出累计同比连续 5 个月回落、创 31 个月以来最低水平。1-7 月，广义财政收入累计 16.2 万亿元、同比增长 1.9%、较上月抬升 0.9 个百分点，增速达 27 个月以来最高水平，当月同比 7.0%，处于年内最高水平；广义财政支出累计 20.8 万亿元、同比下滑 3.1%、较上月回落 0.2 个百分点，当月同比下滑 4.4%、已连续 5 个月负增长。从预算完成进度来看，1-7 月广义财政收入已完成全年预算进度 58.1%，快于近四年同期水平，一般公共预算收入拉动效应显著，广义财政支出已完成全年预算进度 49.7%，慢于去年同期，不及广义财政收入进度，其中一般公共预算支出与政府性基金预算支出均形成拖累。同时，支出走弱背景下“两本账”收支缺口均收窄。1-7 月广义财政收支缺口达 4.6 万亿元，同比下滑 17.3%，其中，一般公共预算收支缺口 1.9 万亿元，同比下滑 22.9%，收入改善和支出走弱带动收支缺口缩小；政府性基金预算收支缺口 2.7 万亿元，同比下滑 12.8%，支出端下滑规模高于收入端下滑规模。

图 11：广义财政收入增速抬升、支出负增



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 12：“两本账”缺口均较去年同期缩小



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

- 后续来看，“第一本账”支出端完成年初预算目标有较大压力，“第二本账”收支完成全年预算目标均有压力。结合进度数据来看，“两本账”收入端进度分化，一般公共预算好于政府性基金预算，“两本账”支出端进度均偏慢。从完成预算目标来看，若按当前增速线性外推，全年广义财政收入距离预算目标仍有近 0.5 万亿元缺口，其中一般公共预算或超过年初预算目标 7875.6 亿元完成

² 广义财政指一般公共预算与政府性基金预算两本账之和

收入，政府性基金收入面临 12605.3 亿元的缺口；全年广义财政支出距离预算目标仍有 3.3 万亿元的缺口，其中一般公共预算支出缺口 8968.7 亿元，政府性基金预算支出缺口 24300.2 亿元。广义财政收支两端完成预算目标均有压力，“两本账”支出端压力均更大。

- **下一步需继续用好存量政策，加快财政支出进度，视经济形势择机出台增量政策。**在国新办开局起步“十五五”系列主题新闻发布会上，财政部指出，“下半年还有 2 万多亿元地方政府专项债券和超长期特别国债待发行使用，同期而言，这个规模也是历年来较大的，能够继续保持政策强度”，**后续应用好存量政策、加快财政支出进度，在支出力度上，**加快中央预算内投资、超长期特别国债及地方政府专项债发行拨付，加快 8000 亿元新型政策性金融工具投放，深化“自审自发”试点扩围，合理扩大专项债投向及用作资本金比例；**在支出方向上，**聚焦城市更新、“六张网”等关系重大民生和基建的项目储备，并强化财政金融协同、撬动社会资本；**同时，**视经济运行情况，及时推出增量储备政策，适时适度盘活地方政府专项债结存限额、增发超长期特别国债、增加政策性金融工具额度等。针对第二本账预算收入完成压力，也可以考虑通过盘活专项债结存限额、盘活低效存量土地资源等多渠道补充政府性基金预算财力，缓解“第二本账”财政压力。此外，还需稳步推进公用事业和公共领域价格改革，推动此前缺乏稳定收益来源的公用事业与基础设施项目形成可持续收益，是盘活资产、增厚收益及地方财力的关键，在此基础上建立动态评估与准入机制，对符合政策导向、收益可覆盖成本、风险可控的项目，及时纳入政府债券项目储备。

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>