

财政减收掣肘支出，债务还息持续承压

——7月财政数据点评

联络人

作者

研究院 宏观金融研究部

卞欢 010-66428877-199

hbian@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

其他联系人

宏观金融研究部总经理

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告:

新增信贷环比腰斩，多因素影响社融将承压——7月金融数据点评，2019年8月13日

出口短期回暖，内需低迷进口持续负增长——7月外贸数据点评，2019年8月12日

CPI与PPI分化加剧，高基数效应下PPI由正转负——7月价格数据点评，2019年8月9日；

供需短期改善，制造业PMI暂回升——7月PMI数据点评，2019年7月31日；

非税增长带动收入略有好转，财政支出季末大幅增长——6月财政数据点评，2019年7月17日；

新增社融持续回升，结构性宽松延续——6月金融数据点评，2019年7月15日；

◇ 7月财政收入小幅回落，非税收入增速对财政收入增速贡献加大。

➤ 7月，公共财政收入17777亿元，持续受减税降费影响，环比回落0.84%，但同比增长1.81%，同比增速较6月略有提升；其中，中央财政收入8822亿元，同比、环比均回升，地方本级财政收入8955亿元，同比回升，但环比明显回落8.01%。1-7月，全国财政收入共计125623亿元，同比增长3.10%，增速延续上半年以来的下降趋势，再创近三年来的新低；其中，中央财政收入共计60411亿元，地方本级财政收入共计65212亿元。

➤ 税收收入同比持续负增长，非税收入同比增速继续提升。7月，税收收入15622亿元，环比回升12.14%，但同比回落2.85%，延续负增长态势。其中，占税收收入近三分之一的第一大税种增值税收入为5447亿元，其同比增速上升至2.72%，但是环比增速大幅减少约30个百分点，仅3.73%；第二大税种企业所得税规模为5170亿元，同比持续回落，但其环比增速由负转正，提高约50个百分点至24.94%；非税收入达到2155亿元，虽然环比回落，但是同比增速达到56.16%，增速持续改善，拉抬了财政收入同比增速。1-7月，税收收入累计108046亿元，同比增长0.30%，增速继续下降。增值税、企业所得税同比增速持续降低，增速分别下降至5.40%、4.00%；个人所得税延续约30%的负增长速度；在减税降费持续的背景下，未来各类型税收收入增速回落态势预计仍将延续；非税收入增速持续提升，但幅度不断缩小，1-7月累计同比增长率达24.80%，较前值增加3.40个百分点，对财政收入同比增速的贡献有所加大，但其增加幅度有所减缓。

◇ 7月财政支出规模明显减少，各类支出规模均出现回落

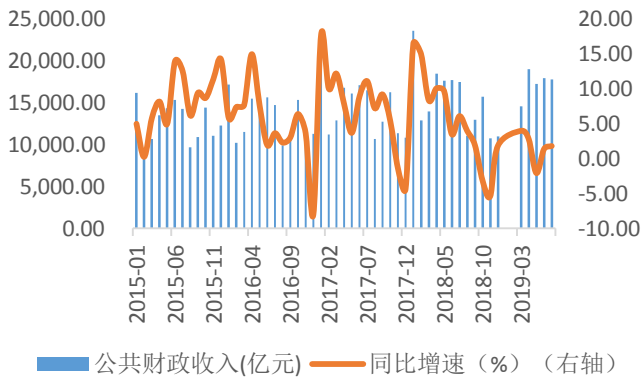
➤ 7月份，全国财政支出规模较上月明显回落52.73%至14425亿元，支出规模同比增速减少2.15个百分点至3.45%。1-7月，全国财政支出137963亿元，同比增长9.90%，增速下降0.80个百分点。

➤ 各类支出规模明显回落，城乡社区事务支出回落幅度最大。7月，财政支出强度成为年内最低，各类支出规模环比明显回落。其中，教育、科学技术、社会保障和就业、节能环保、城乡社区事务等支出环比回落幅度均超过50%，城乡社区事务支出571亿元，环比回落88.75%，回落幅度最大；同时，今年城乡社区事务、农林水事务支出同比首次出现负增长，仅有交通运输类同比增速有所提升。1-7月，由于月度支出大幅减少，除社会保障支出以外的其他类别财政支出累计同比增速均有降低；另外，债务偿还支出增速有所增加，其同比增速提高3.30个百分点，达到15.40%，债务偿还压力有所增加。

- ◇ **1-7月全国政府性基金收入增速明显改善。**政府性基金收入 38691 亿元，同比增长 5.50%，较上月增加 3.80 个百分点。地方政府性基金预算本级收入 36414 亿元，同比增长 5.60%，其中国有土地使用权出让收入同比增速持续提高，较 1-6 月增加 4 个百分点；同时，从 7 月土地市场情况看，土地成交面积回升，成交总价继续回升，带动土地出让收入增速提高。
- ◇ **1-7月全国政府性基金支出增速有所提升。**全国政府性基金预算支出 44446 亿元，同比增长 33.80%，增速提高 1.7 个百分点。其中，中央本级政府性基金支出 1309 亿元，同比增长 43.10%，增速明显提高；地方政府性基金预算相关支出 43137 亿元，同比增长 33.50%，增速同样有所提高，有助于保障补短板项目进一步推进。
- ◇ **地方债发行情况：7月发行规模大幅回落，新增限额已使用超 80%**
 - **发行总额：**共计新发行地方政府债 178 只，合计规模 5559.37 亿元，环比回落 38.20%，同比回落 26.56%。其中，新增专项债 2997.13 亿元，是 6 月发行规模的 56.90%，新增一般债券 768.08 亿元，为 6 月份的 40.36%；再融资专项债券 824.25 亿元，为 6 月的 1.70 倍，再融资一般债券 759.42 亿元，为 6 月的 62.00%；此外，置换一般债券、置换专项债券，分别发行 92.31 亿元、118.18 亿元。1-7 月，**共计新发行地方政府债 828 只，规模合计 33931.39 亿元，同比增长 56.52%**，其中一般债 14477.83 亿元，占已发行总额的 42.67%，专项债 19453.55 亿元，占比 57.33%；分类来看，新增专项债 16862.99 亿元，占已发行总额 49.70%，占新增专项债总限额的 78.43%；新增一般债 8668.75 亿元，占已发行总额 25.55%，占新增一般债总限额的 93.21%；再融资专项债、一般债分别为 2407.73 亿元、5666.76 亿元；置换专项债、一般债分别为 182.83 亿元、142.33 亿元。从目前发行进度看，1-7 月**新发地方债规模已完成全年新增债务限额的 83%**，9 月底前完成全年新增债券发行目标的压力已经得到大幅缓解。
 - **发行期限：**5 年期、10 年期地方政府债占比较大，合计占当月发行总额的 54.68%，占比较上月略有减少；1-7 月，5 年及以上期限的额度占总额比例超过 95%，地方债发行期限偏向中长期，利于缓解地方政府到期偿还压力。
 - **发行地区：**7 月，浙江、四川、福建发行规模位列前三，分别为 484 亿元、414 亿元、375 亿元；1-7 月，江苏、广东、四川发行规模位列前三，发行规模分别为 2261 亿元、2236 亿元、2110 亿元。

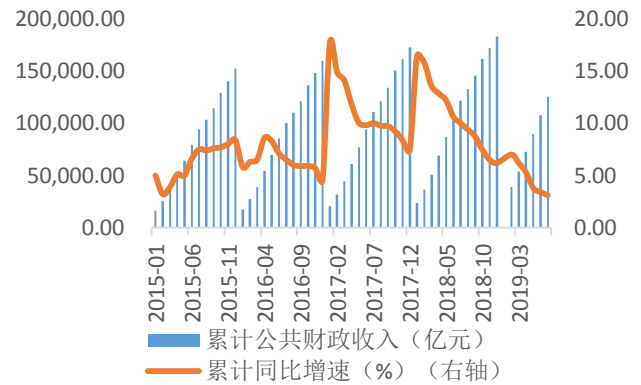
附表/图:

图 1: 7 月全国一般公共预算收入及增速



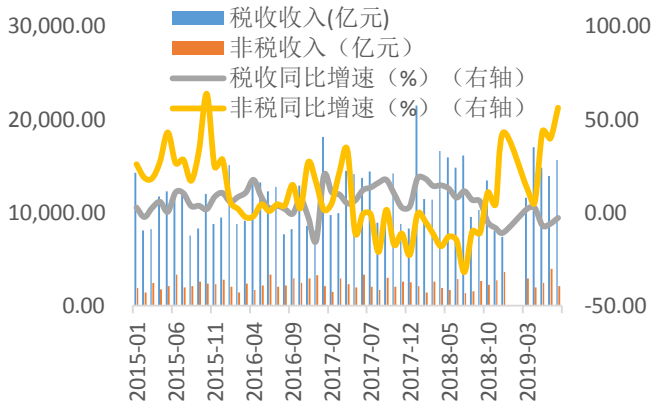
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 2: 1-7 月全国一般公共预算收入及增速



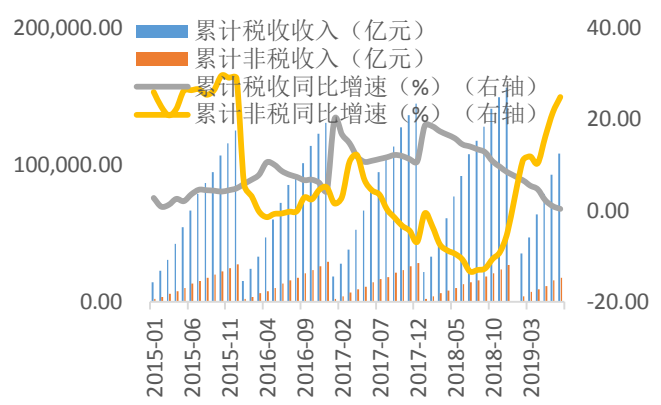
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 3: 7 月全国税收、非税收入及增速



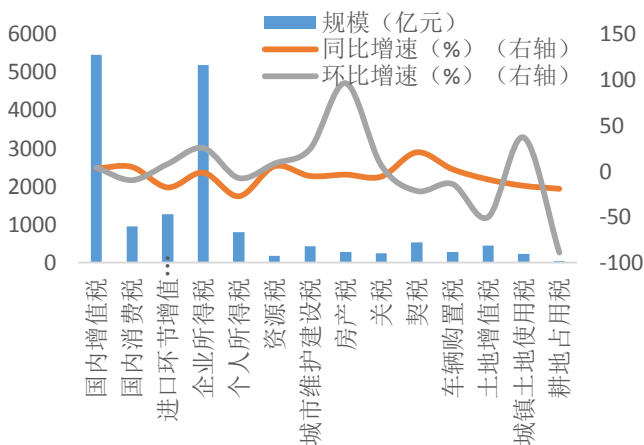
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 4: 1-7 月全国税收、非税收入及增速



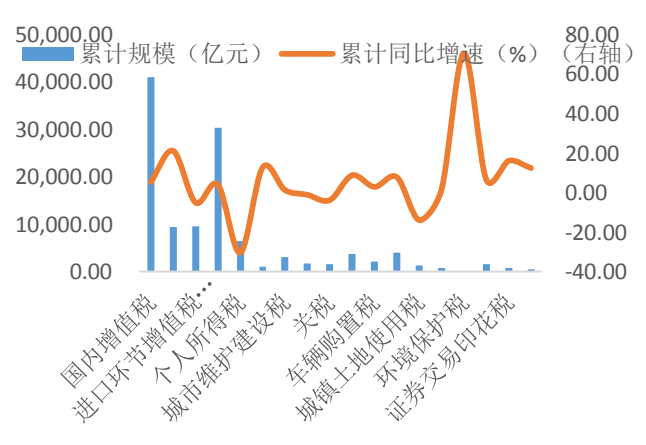
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 5: 7 月全国税收收入各组成分布及增速



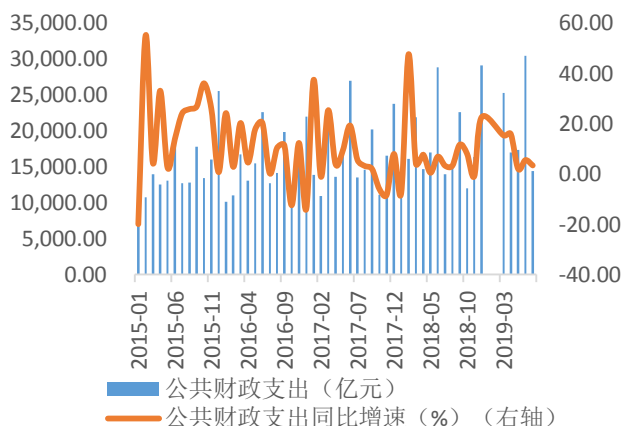
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 6: 1-7 月全国税收收入各组成分布及增速



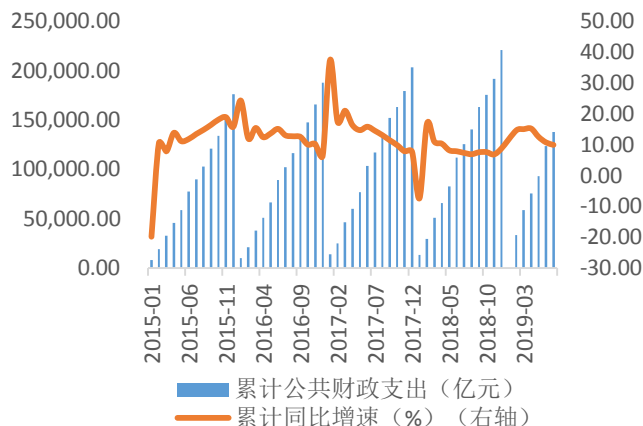
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 7：7 月全国一般公共预算支出及增速



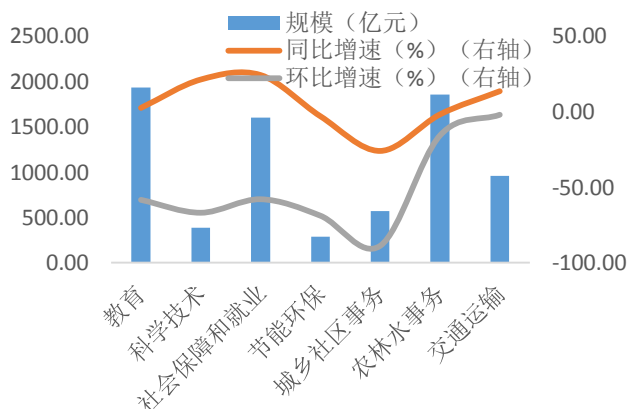
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 8：1-7 月全国一般公共预算支出及增速



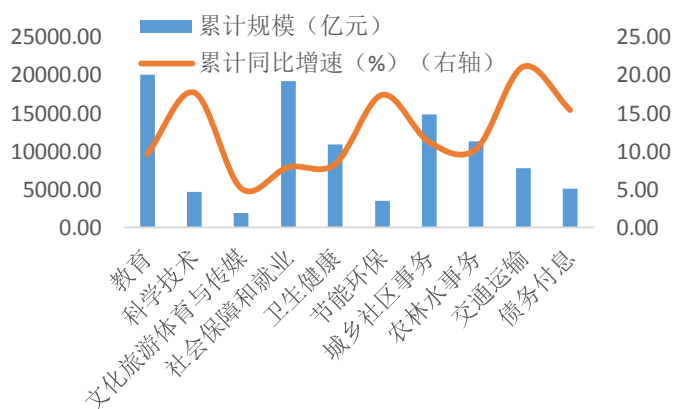
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 9：7 月全国预算支出组成分布及增速



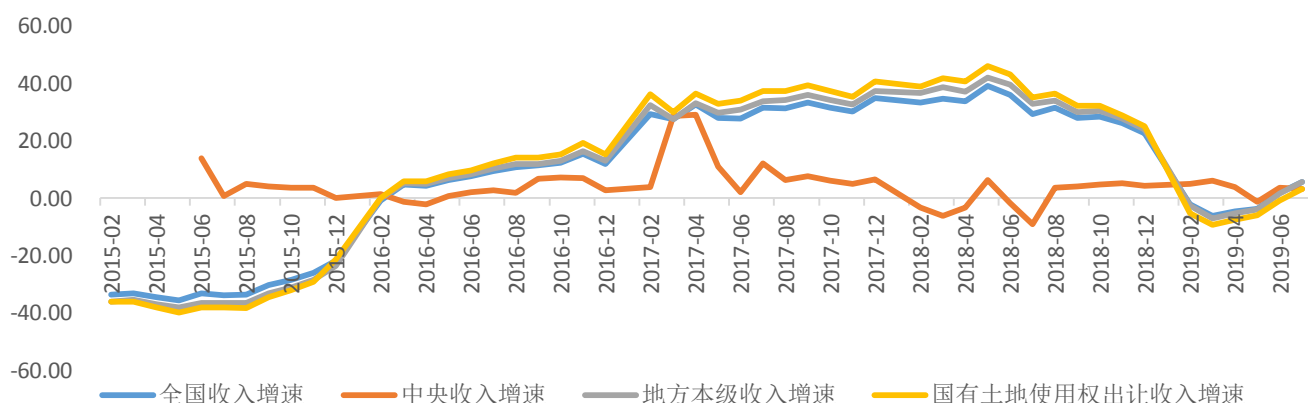
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 10：1-7 月全国预算支出组成分布及增速



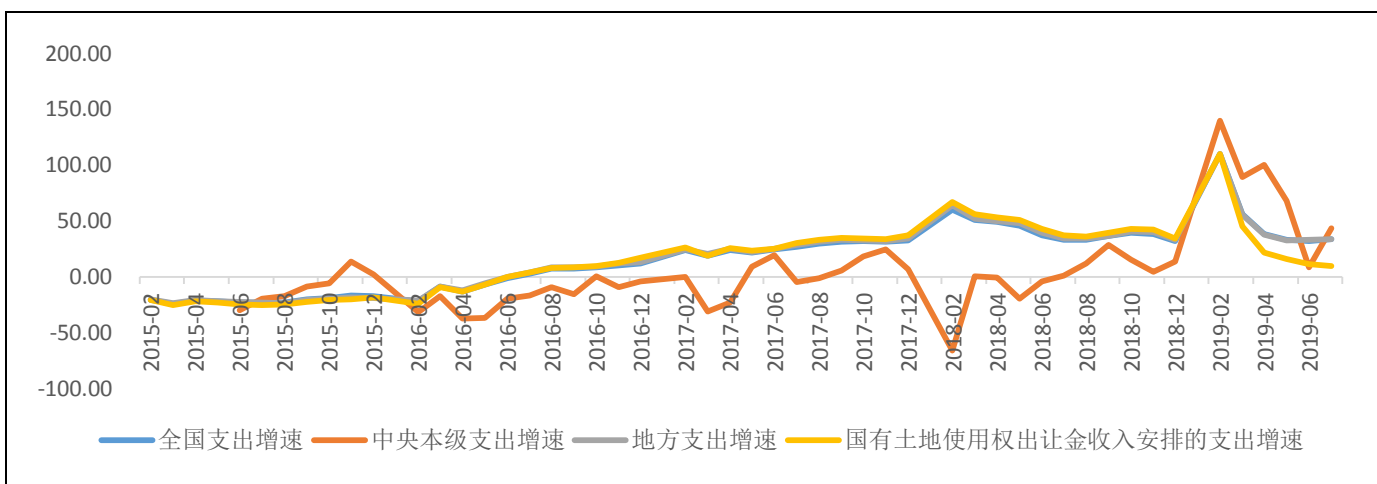
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 11：1-7 月全国政府性基金收入累计同比增速加速回升



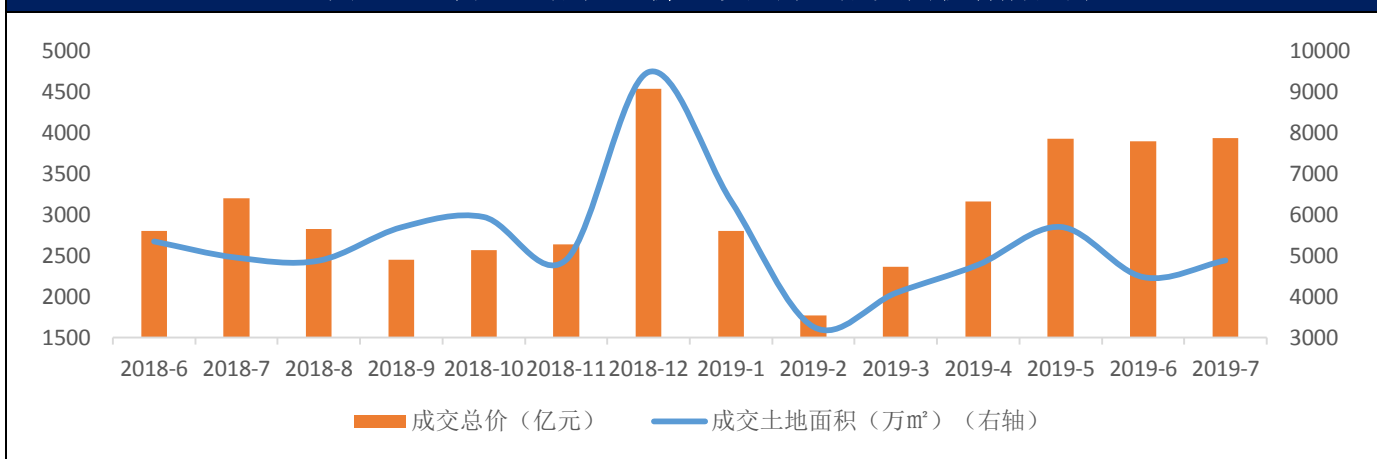
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 12：1-7 月全国政府性基金支出累计同比增速略有回升



数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 13: 7 月土地成交总价继续回升, 成交面积有所回升

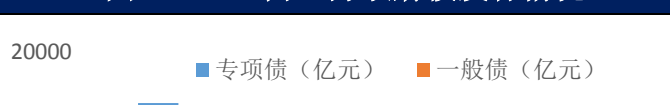


数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 14: 7 月地方政府债发行情况



图 15: 1-7 月地方政府债发行情况



预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10580



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn