

财政收支增速均回落，基建仍需积极财政有力支持

——5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:

社融稳中有升，信贷结构恶化——5月金融数据点评，2019年6月13日；

食品价格推动CPI创新高，PPI下行通缩担忧再现——5月价格数据点评，2019年6月12日；

出口短期回暖走弱预期不改，经济下行进口承压——5月外贸数据点评，2019年6月11日；

PMI再次跌破荣枯线，供需走弱经济仍承压——5月PMI数据点评，2019年5月31日；

减税效应持续显现，积极财政落实有力——4月财政数据点评，2019年5月10日；

CPI同比延续涨势，PPI年内高点或已现——4月价格数据点评，2019年5月9日；

◇ 财政收入同比出现负增长，非税收入同比增速大幅增加。

➤ 5月，公共财政收入17268亿元，由于增值税减税效果明显，环比大幅回落9.09%，同比回落2.06%，今年首次出现负增长。其中，中央财政收入8730亿元，同比增长0.92%，增速持续回落；地方本级财政收入8538亿元，同比回落4.93%，进入2019年后，首次出现负增长。1-5月，全国财政收入共计89919亿元，同比增长3.80%，较前值回落约1.5个百分点，增速回落趋势并未改变，其中，中央财政1-5月收入共计43397亿元，地方本级财政收入共计46522亿元，增速均保持持续回落趋势。

➤ 增值税减税效应显著，非税收入增长强劲。进入5月，增值税减税效果显现，促使整体税收收入同比、环比均出现负增长，当月税收收入14801亿元，同比回落6.98%，环比回落12.86%；其中，国内增值税仅为3942亿元，同比回落19.95%，环比回落幅度显著，达到-41.82%；个人所得税环比虽然增长12.57%，但同比仍维持回落，幅度达到-29.53%；企业所得税同比增长9.00%，环比增长19.47%，但仍旧无法覆盖增值税减税对整体税收收入影响。1-5月，税收收入累计78493亿元，同比增长2.20%，增速依旧维持回落态势，与月度情况类似，国内增值税同比增速接近腰斩，仅为6.80%，其余主要税种同比增速仍然以回落为主，在持续减税降费背景下，未来增速回落态势预计仍将平稳延续。但是，通过各地政府主动“挖潜”、多渠道盘活各类资金和资产，非税收入持续出现逆势回升，非税收入5月同比增长43.50%，环比增长22.80%，1-5月累计同比增速为16.10%，再创2016年以来新高。

◇ 积极财政发力，基建类支出环比回升

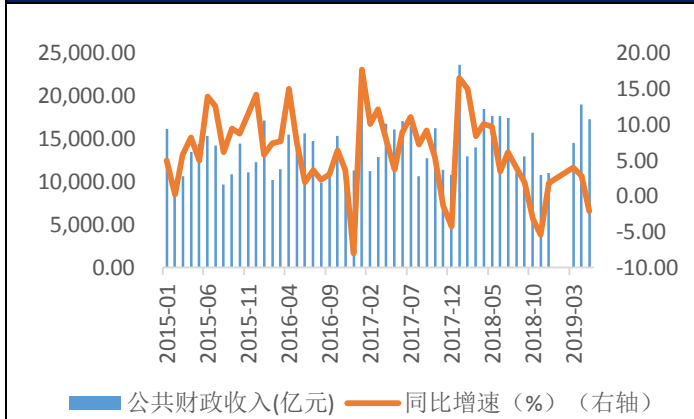
➤ 5月份，积极财政继续发力，全国财政支出17356亿元，环比增加1.87%，但是同比增速仅为2.08%，其增速回落超过10个百分点。1-5月，全国财政支出93023亿元，同比增长12.50%，同样较前值明显回落接近3个百分点。

➤ 城乡社区事务、交通运输环比增速回升，债务付息增速回落。5月份，考虑到经济仍然面临下行压力，积极财政政策要求进一步加力提效，叠加5月新增专项债发行规模回升，基建相关支出环比增速出现回升，加速回落态势得到一定遏制。其中，城乡社区事务当月支出1699亿元，环比增速增加接近100个百分点，达到40.41%；交通运输环比虽然回落，但是回落速度明显减慢。而受制于前期基建投资不足，1-5月，基建类累计支出同比增速仍有所回落，城乡社区事务(20.30%，回落3个百分点)、农林水事务(14.10%，回落2.3个百分点)、交通运输(32.70%，回落0.4个百分点)；此外，债务偿还压力有所缓解，债务付息支出占总支出比例3.45%，虽较前值略有回升，但是支出数额同比增速明显回落8个百分点，仅为13.90%。

- ◇ 1-5月全国政府性基金收入增速回升，但仍处于负增长区间。政府性基金收入 24744 亿元，同比回落 3.80%，回落速度较上月减缓 1 个百分点。地方政府性基金预算本级收入 23165 亿元，同比回落 4.00%，其中国有土地使用权出让收入同比回落 6.00%，增速均较前值有所回升，土地财政弱化趋势延续；同时，从 5 月土地市场情况看，土地成交面积持续回升，在此影响下，土地成交总价持续回升，带动土地出让收入增速回升，与国有土地使用权出让收入增速回升相互呼应。
- ◇ 1-5月全国政府性基金支出增速继续放缓，收入不足拖累支出，或影响重大项目投资。全国政府性基金预算支出 27857 亿元，同比增长 32.80%，其中中央本级政府性基金支出 542 亿元，同比增长 68.00%，地方政府性基金预算相关支出 27315 亿元，同比增长 32.20%，增速均出现回落，或不利于基建补短板等重大项目推进。近日，《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》允许将专项债作为基建投资的资本金来使用，未来将有助于月度基建投资增速回升。
- ◇ 地方债发行情况：5 月地方债发行规模有所回升，未来专项债发行将提速
 - 发行总额上，共计新发行地方政府债 77 只，合计规模 3043.22 亿元，环比回升 34.25%，同比回落 14.34%。其中，新增专项债 1301.72 亿元，约占总额 42.77%，已较 4 月明显增加，新增一般债 354.88 亿元，再融资专项债 277.73 亿元，再融资一般债 1108.90 亿元。1-5 月，共计新发行地方政府债 468 只，规模合计 19376.50 亿元，同比增长 121%，其中一般债 9680.31 亿元，占已发行额的 49.96%，专项债 9696.19 亿元，占比 50.04%；新增专项债 8598.39 亿元，占已发行总额 44.38%，占新增专项债总限额的 39.99%；新增一般债 5997.77 亿元，占已发行总额 30.95%，占新增一般债总限额的 64.49%；此外，再融资专项债、一般债分别为 1097.80 亿元、3682.54 亿元。从目前发行进度看，2019 年提前下达的新增专项债限额均已完成，若要 9 月底前完成全年新增专项债限额，下阶段新增专项债发行将出现明显提速。
 - 发行期限上，5 年期、10 年期地方政府债占比较大，总计占当月值的 54.82%，占当月总额比例基本与上月持平；1-5 月，地方债期限偏向中长期，有利于缓解地方政府到期偿还压力，5 年及以上期限的额度占总额比例超过 95%，较去年全年回升超过 10 个百分点。
 - 发行地区上，当月，四川、广东、广西发行规模位列前三，分别为 471.41 亿元、470.13 亿元、345.21 亿元；1-5 月，广东、四川、江苏发行规模位列前三。
- ◇ 全国地方政府债务余额情况：经第十三届全国人民代表大会第二次会议审议批准，2019 年全国地方政府债务限额为 240774.3 亿元。其中，一般债务限额 133089.22 亿元，专项债务限额 107685.08 亿元。截至 2019 年 5 月末，全国地方政府债务余额 198953 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。其中，一般债务 116710 亿元，专项债务 82243 亿元；政府债券 195802 亿元，非政府债券形式存量政府债务 3151 亿元。

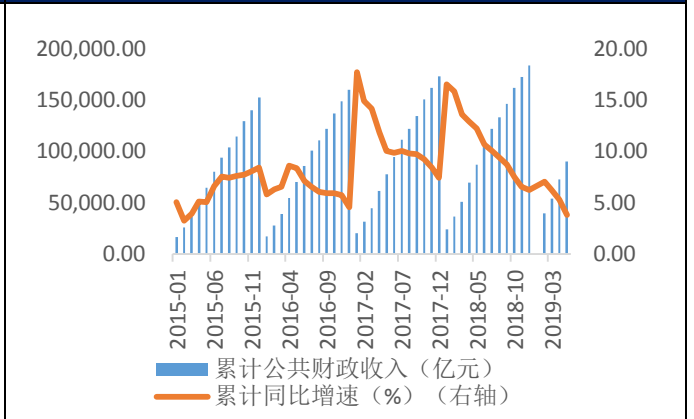
附表/图:

图 1: 5 月全国一般公共预算收入及增速



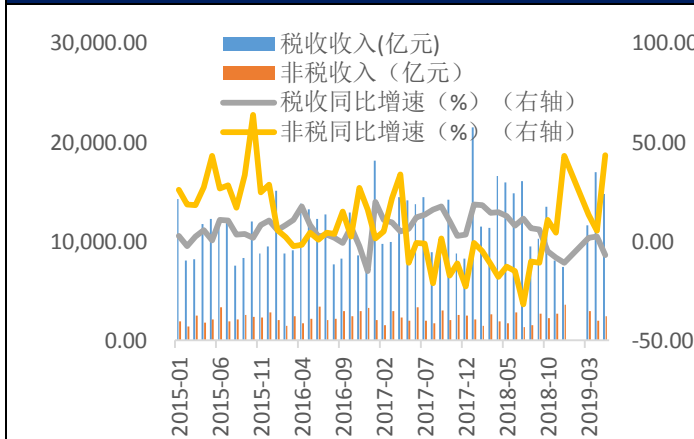
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 2: 1-5 月全国一般公共预算收入及增速



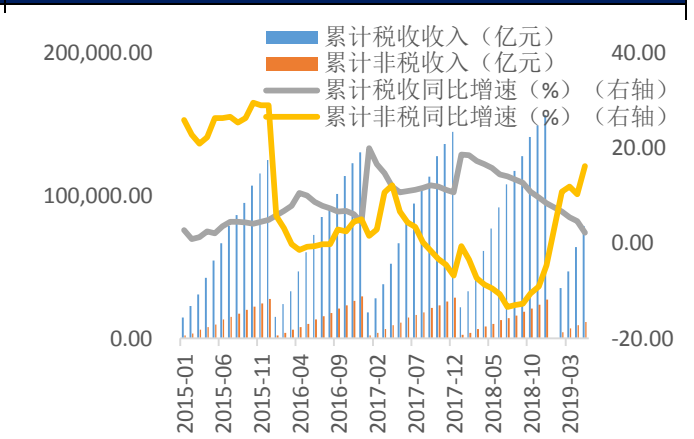
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 3: 5 月全国税收、非税收入及增速



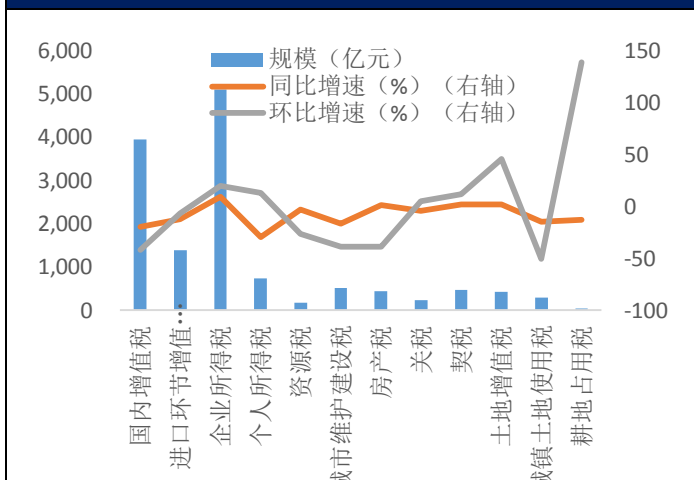
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 4: 1-5 月全国税收、非税收入及增速



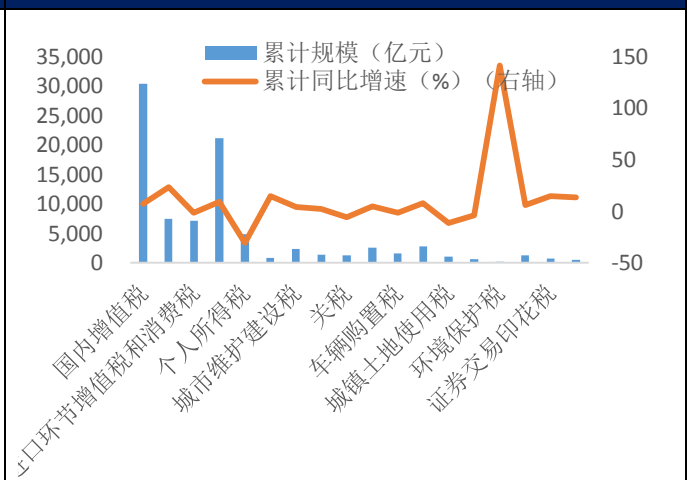
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 5: 5 月全国税收收入各组成分布及增速



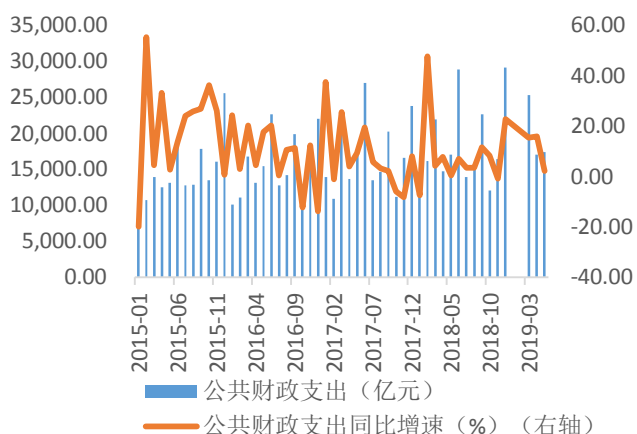
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 6: 1-5 月全国税收收入各组成分布及增速



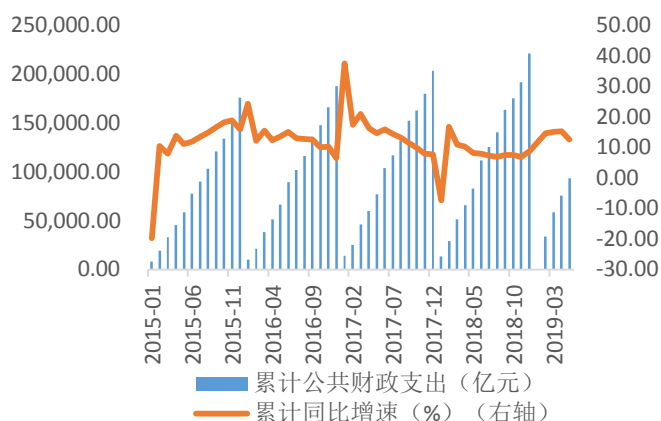
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 7：5 月全国一般公共预算支出及增速



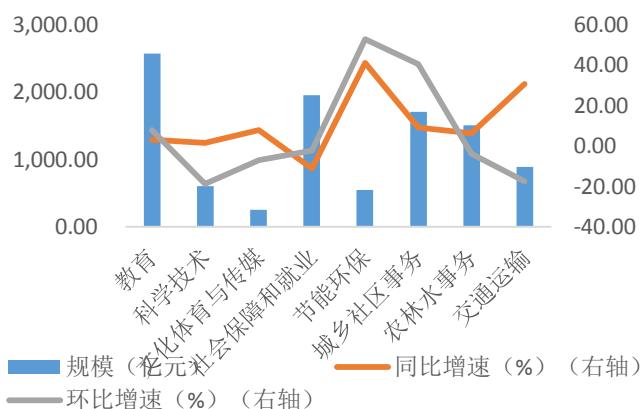
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 8：1-5 月全国一般公共预算支出及增速



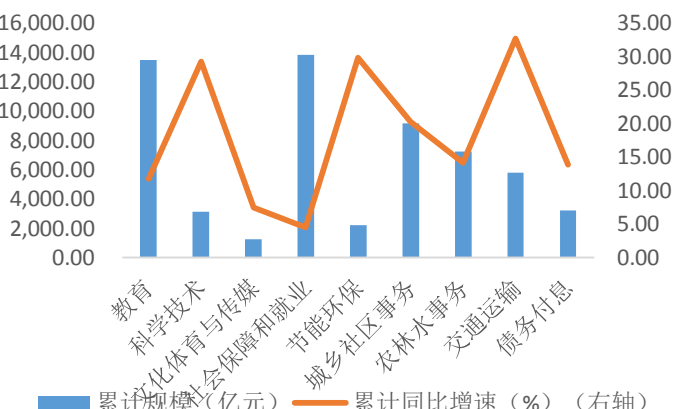
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 9：5 月全国预算支出组成分布及增速



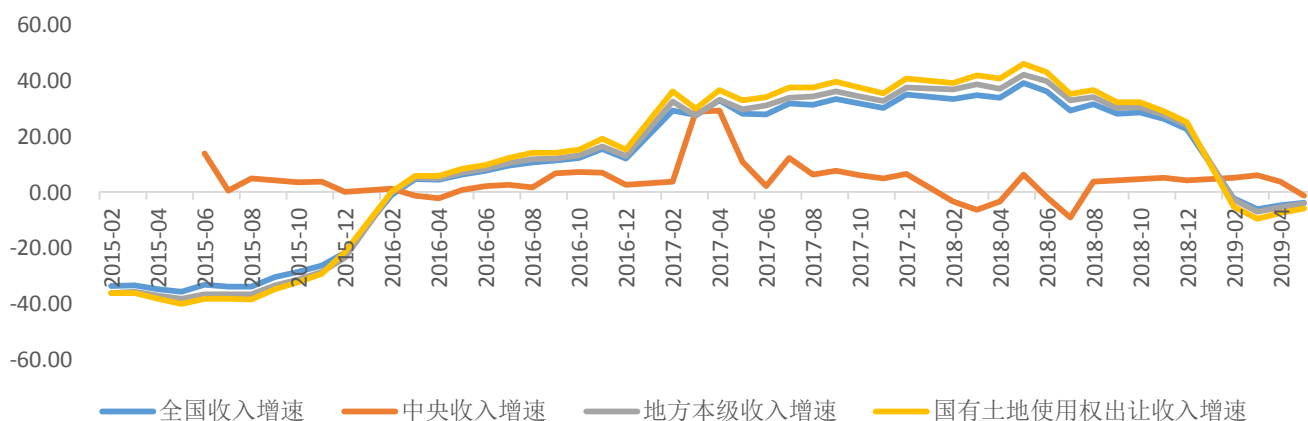
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 10：1-5 月全国预算支出组成分布及增速



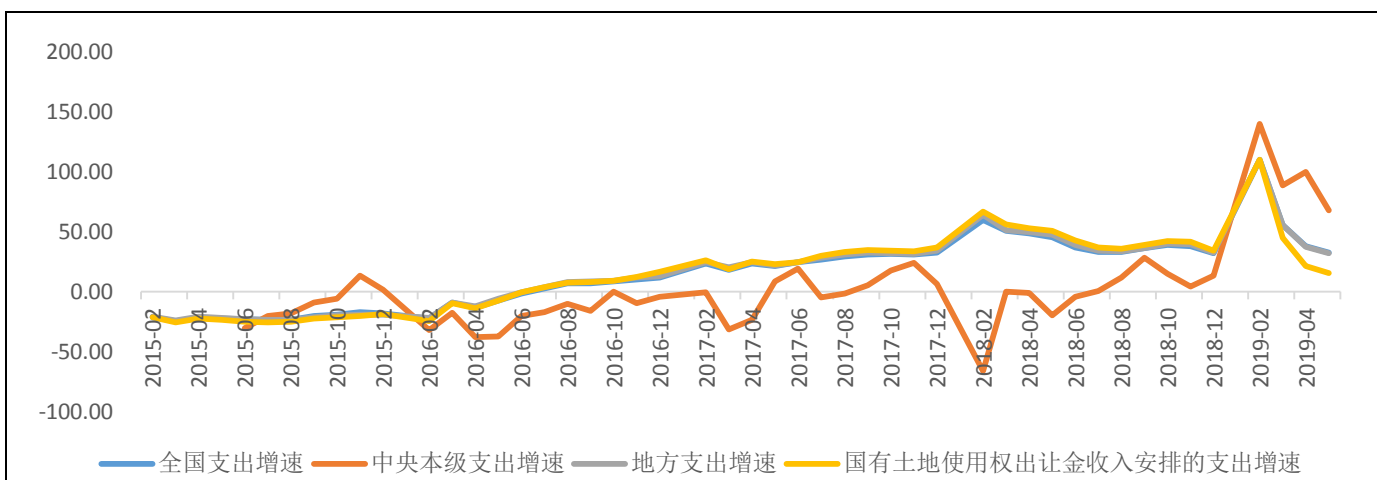
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 11：1-5 月全国政府性基金收入累计同比增长速有所回升，仍处于负增长区间



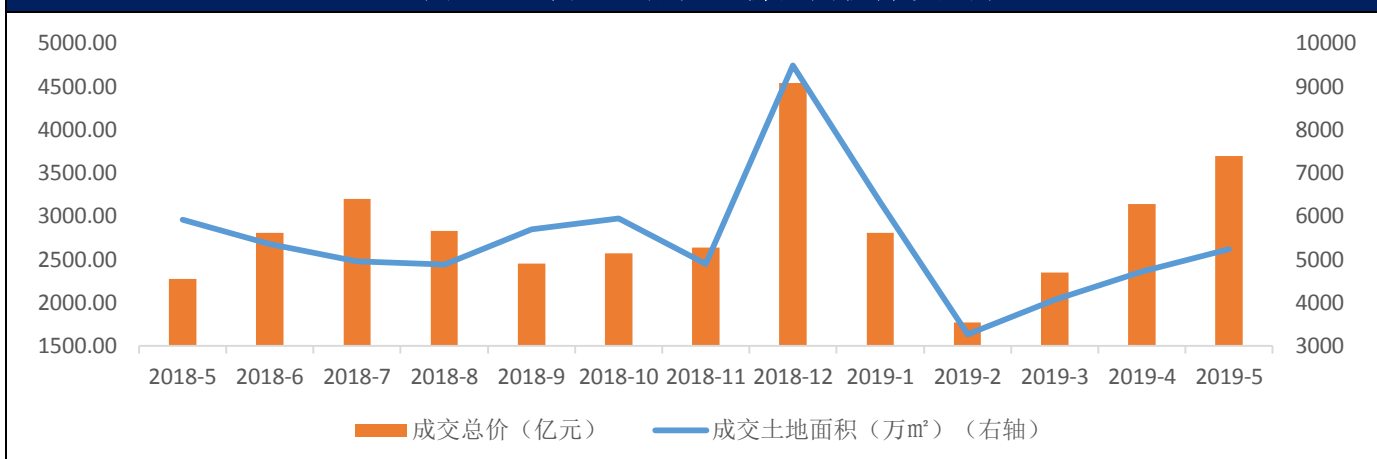
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 12：1-5 月全国政府性基金支出累计同比增长速持续回落



数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 13: 5 月土地成交总价及面积持续回升



数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 14: 5 月地方政府债发行情况

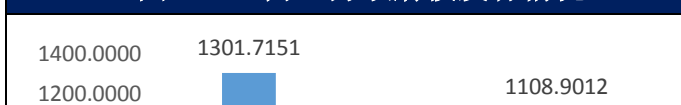
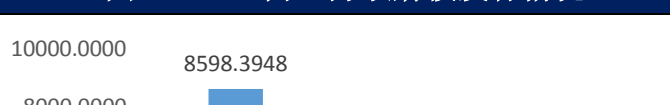


图 15: 1-5 月地方政府债发行情况



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_11894



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn