

月度收入增速转负，支出节奏仍然偏慢

——9月财政数据点评

联络人

作者

中诚信国际研究院

闫彦明 010-66428877-266

ymyan01@ccxi.com.cn

鲁璐 010-66428877-318

llu@ccxi.com.cn

联系人

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告：

积极财政政策需提质增效助力稳增长，政府债务管理力度不放松切实防风险——地方债与城投行业2021年三季度回顾与展望之政策篇，2021-10-22

城投行业2021年前三季度回顾及四季度展望之市场运行篇-信用分化或进一步加剧，关注地产债向城投领域的风险传导，2021-10-21

【地方政府专项债2021年前三季度回顾与展望】跨周期调节下专项债发行进度加快 土地出让遇冷或加大地方财政压力，2021-10-21

2021年第38期8月财政数据点评——财政收入环比大幅回落，基建发力支出逐步提速，2021-09-18

◇ 月度财政收入同比增速年内首次转负，税收收入增速持续放缓

- 月度一般公共预算收入同比增速转负，央地收入增速差距走阔。9月，全国一般公共预算收入13932亿元，受去年同期一次性收入抬高基数及经济放缓影响，同比回落2.12%，为年内首次转负；其中，中央一般公共预算收入6059亿元，同比下降0.28%，地方本级一般公共预算收入7873亿元，同比回落3.49%，央地收入增速差距由8月的1.01%走阔至3.21%。1-9月，全国一般公共预算收入共计164020亿元，同比增长16.32%，完成预算进度的82.99%，两年复合增速较1-8月回落0.31个百分点至4.33%。其中，中央一般公共预算收入共计76526亿元，同比增长17.13%，地方本级一般公共预算收入87494亿元，同比增长15.63%，央地收入累计同比增速差距走阔0.53个百分点至1.50%。后续看，受制造业企业研发费用加计扣除比例提高政策影响，叠加去年同期一次性收入抬高基数等原因，四季度收入增速或继续回落，但完成全年预算任务压力不大。
- 月度税收收入增速放缓，消费税累计同比增速扩大。9月，全国税收收入11075亿元，同比增速较上月回落4.01个百分点至4.09%。其中，增值税收入4748亿元，同比增长3.13%；企业所得税收入772亿元，同比增长22.15%；消费税收入1255亿元，同比增长19.07%。1-9月，税收收入累计140702亿元，同比增长18.36%，增速较1-8月进一步收窄1.07个百分点。具体看，增值税累计同比增速较前值回落1.70个百分点；企业所得税累计同比增速较前值回升0.1个百分点，显示企业经营持续恢复；受中秋假期消费复苏带动，消费税增速较1-8月小幅抬升0.70个百分点至12.30%。

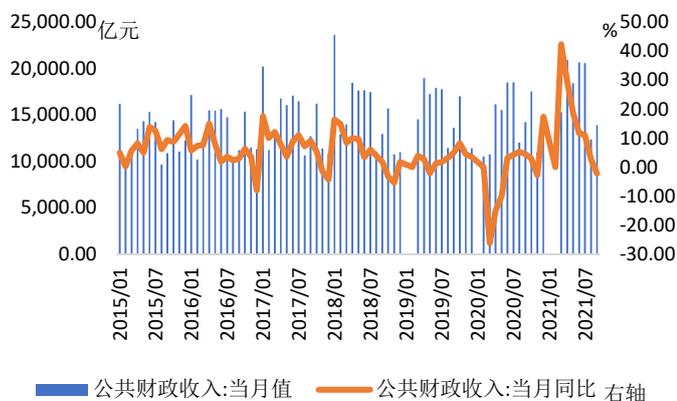
◇ 财政支出累计同比增速回落，基建支出节奏仍然偏慢

- 月度一般公共预算支出增速跌回负增长区间，支出完成进度仍然偏慢。9月，全国一般公共预算支出23922亿元，同比增速大幅回落11.49个百分点至-5.30%。中央本级一般公共预算支出3637亿元，同比增长11.36%；地方一般公共预算支出20258亿元，同比下降7.77%，央地支出增速差距较上月走阔12.42个百分点至19.13%。1-9月，全国一般公共预算累计支出179293亿元，完成预算进度71.68%，完成进度整体偏慢；同比增速回落1.30个百分点至2.30%，两年复合增速回落0.56个百分点至0.19%，支出发力迹象仍未显现。中央本级累计支出24139亿元，同比下降1.60%；地方本级累计支出155154亿元，同比增长3.00%，央地支出累计同比增速差距较1-8月收窄约3.8个百分点。
- 民生领域仍为支出重点，基建相关支出仍待发力。9月，多数民生领域类支出回落，教育、卫生健康同比增速分别大幅下降7.63、20.36个百分点至-8.83%、-8.65%，社保就业支出同比增速回升10.55个百分点至7.82%。基建领域相关支出亦有所回落，农林水事务、城乡社区事务支出同比增速分别较8月回落33.52、22.44个百分点至-12.08%、9.14%。1-9月，民生领域仍为支出重点，教育、社保就业支出规模均超26000亿元，卫生健康支出达14675亿元，但教育、卫生健康支出累计同比增速分别较1-8月小幅回落2.7、1.6个百分点至5.2%、2.3%；城乡社区、农林水事务、交通运输等基建相关支出同比增速仍未转正，且城乡社区、农林水事务、节能环保支出累计同比增速均较1-8月小幅回落。此外，1-9月债务付息支出为7661亿元，同比增速较1-8月放缓3.30个百分点至4.20%，债务付息压力边际放缓，但其两年复合增速达10.30%，仍为各项支出中最高。

- ◇ **政府性基金收入增幅持续收窄，专项债发行加快带动支出复合增速回升**
 - **政府性基金收入增幅持续收窄，土地出让收入增速放缓是其主因。**1-9月，全国政府性基金预算收入 61018 亿元，同比增速较 1-8 月放缓 3.64 个百分点至 10.50%，两年复合增速回落 0.92 个百分点至 7.13%，完成预算进度 64.55%，为 2017 年以来同期最低水平。其中，中央政府性基金预算收入 3181 亿元，同比增长 20.80%，增速较 1-8 月回落 3.8 个百分点；地方政府性基金预算本级收入 57837 亿元，同比增长 10.00%，增速较 1-8 月回落 3.6 个百分点。从地方政府性基金预算本级收入的构成来看，地方国有土地使用权出让收入为 53634 亿元，同比增长 8.70%，受土地出让市场遇冷影响，增幅较 1-8 月收窄约 3.4 个百分点。央地收入增速差距较 1-8 月收窄约 0.2 个百分点至 10.80 个百分点，中央政府性基金收入增速仍然高于地方。**从土地市场情况看**，伴随 9 月多城开始集中供地，9 月土地成交总价、成交面积环比分别大幅回升 59.18%、179.81%，但由于严监管基调下房企资金链紧张、拿地意愿不足，加之土拍要求趋严，土地出让市场遇冷，土地成交总价、成交面积同比分别回落 16.71%、2.34%。
 - **专项债发行加快带动政府性基金支出复合增速抬升，收支进度差距收窄。**1-9 月，全国政府性基金预算支出 71373 亿元，同比增速较 1-8 月回落 1.50 个百分点至 -8.80%，但两年复合增速回升 1.54 个百分点至 7.49%，主要受 9 月专项债发行提速带动；完成预算进度 54.37%，明显低于 2020 年同期水平，但与收入完成进度差距缩小。其中，中央本级政府性基金支出为 2072 亿元，同比增速较 1-8 月上升 13 个百分点至 18.70%；地方政府性基金预算支出规模为 69301 亿元，同比下降 9.40%，同比增速较 1-8 月回升 1.8 个百分点，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 51409 亿元，同比增长 7.90%，增速较 1-8 月回落 5.9 个百分点。在中央本级政府性基金支出上升的背景下，1-8 月央地支出增速差距扩大至 28.10%。后续看，在“新增专项债额度尽量在 11 月底前发行完毕”的要求下，专项债发行节奏将进一步加快，政府性基金支出增速或将有所回暖。
- ◇ **地方债月度发行规模回落，新增专项债发行节奏加快**
 - **发行总额：**9 月，共发行地方债 276 只，发行规模较 8 月回落 16.13%至 7378.44 亿元，净融资额较 8 月回升 0.39%至 4852.53 亿元。从发行结构看，新增债发行规模环比回落 3.61%至 5716.25 亿元，其中新增一般债发行 485.56 亿元、新增专项债发行 5230.69 亿元；再融资债发行规模环比回落 42.02%至 1662.19 亿元，其中再融资一般债发行 879.25 亿元、再融资专项债发行 782.94 亿元。**1-9 月**，地方债共计发行 1381 只，合计规模 56247.22 亿元，同比下降 0.95%。新增一般债发行 6818.86 亿元，占财政部已下达限额（8000 亿元）的 85.24%，新增专项债发行 23660.99 亿元，仅占已下达限额（34676 亿元）的 68.23%，新增专项债发行节奏明显加快；再融资专项债和再融资一般债分别累计发行 10108.90 亿元、15729.98 亿元。
 - **发行期限：**9 月，通过发行规模占比计算的地方债加权平均发行期限由上月 12.57 年延长至 12.98 年，具体来看，10 年期地方债发行规模最大、达 2395.30 亿元，占比较上月增加 6.94 个百分点 32.46%，10 年及以上期限地方债占比较上月上升约 8 个百分点，整体发行期限有所延长。**1-9 月**，地方债平均发行期限较 1-8 月的 10.95 年延长至 11.27 年，其中专项债 13.62 年、一般债 7.78 年。
 - **发行地区：**9 月，共 24 个省（区、市）发行地方债，其中浙江、安徽发行规模较大，均突破 652 亿元。**1-9 月**，全国 31 个省（区、市）均发行地方债，其中，山东、广东发行规模较大，均超过 4000 亿元。

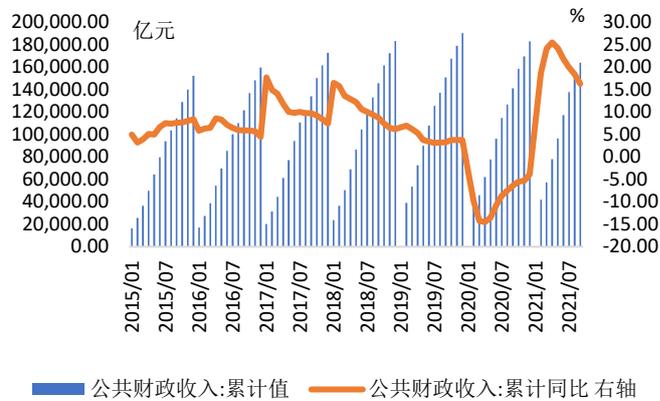
附表/图:

图 1: 9月全国一般公共预算收入及增速



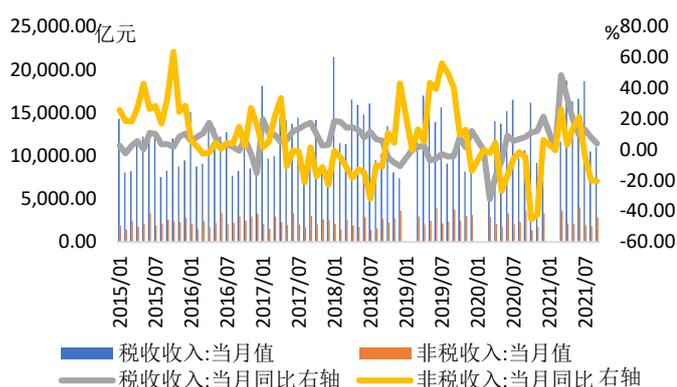
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 2: 1-9月全国一般公共预算收入及增速



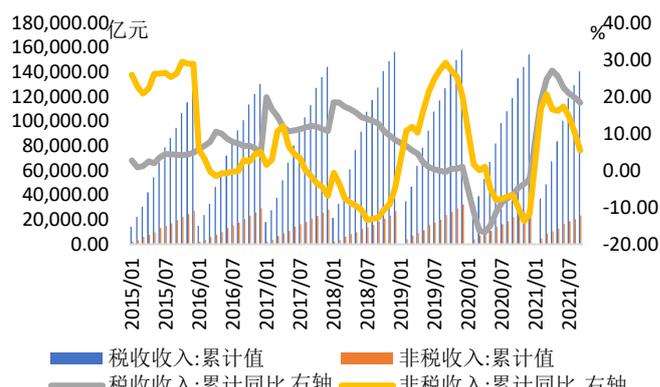
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 3: 9月全国税收、非税收入及增速



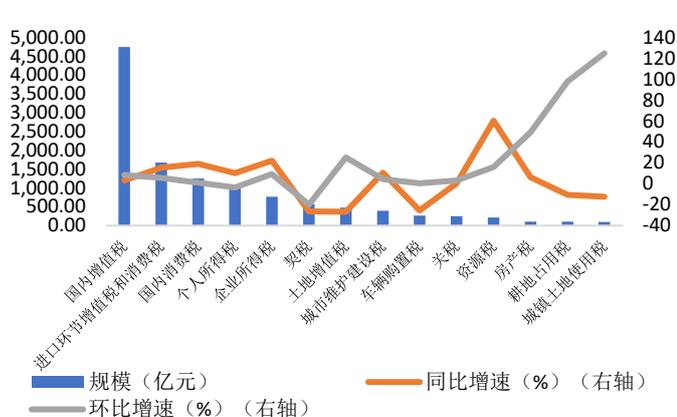
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 4: 1-9月全国税收、非税收入及增速



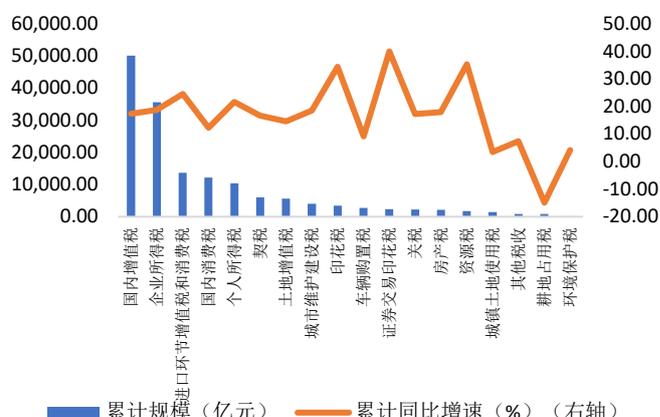
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 5: 9月全国税收收入各组成分布及增速



数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 6: 1-9月全国税收收入各组成分布及增速



数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 7：9 月全国一般公共预算支出及增速

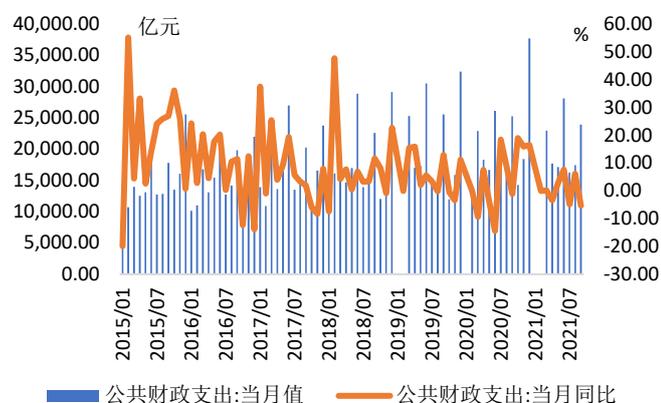
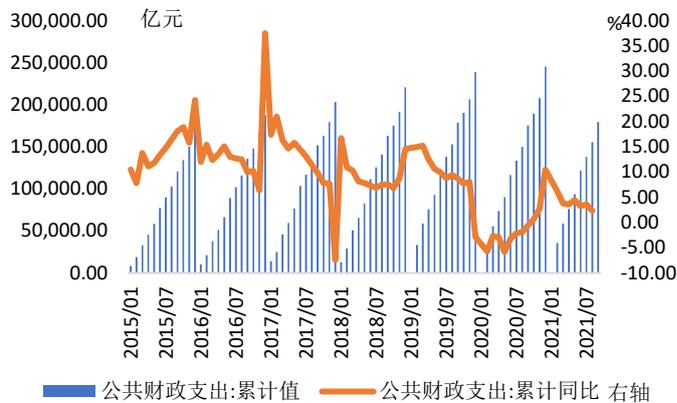


图 8：1-9 月全国一般公共预算支出及增速



数据来源：choice, 中诚信国际区域风险数据库

数据来源：choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 9：9 月全国预算支出组成分布及增速

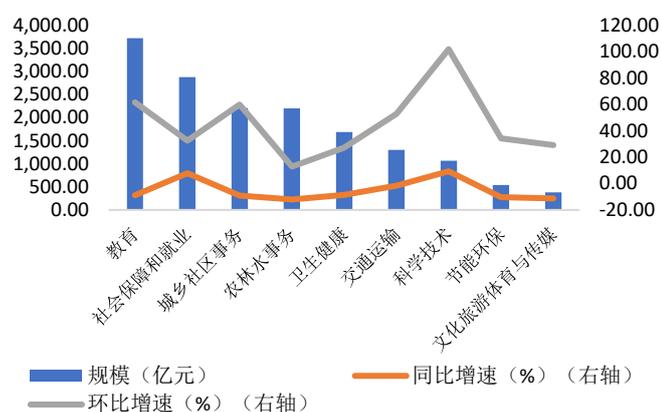
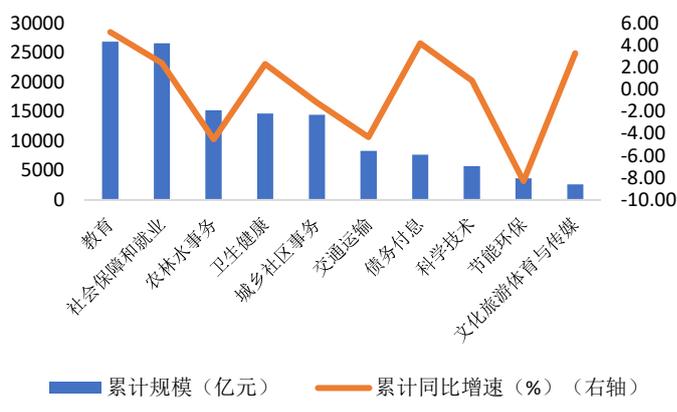


图 10：1-9 月全国预算支出组成分布及增速



数据来源：choice, 中诚信国际区域风险数据库

数据来源：choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 11：1-9 月全国政府性基金收入增速有所放缓



数据来源：choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 12: 1-9 月全国政府性基金支出同比降幅扩大



数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 13: 9 月土地成交总价和成交面积同比均回落、环比均回升



数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 14: 9 月地方债发行以新增专项债为主

图 15: 1-9 月地方债发行以新增专项债为主

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_28353



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn