

## 财政收入延续下滑，万亿专项债下达在即

### ——一季度财政数据点评

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

研究院副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告：

【2020年第14期3月进出口数据点评】外贸数据边际改善，全球疫情未解后续难乐观，2020年4月15日

【2020年第13期3月金融数据点评】政策发力社融再创新高，应对疫情宽货币基调持续，2020年4月13日

【2020年第12期3月价格数据点评】CPI回落至“4”区间，需求低迷PPI跌幅走阔，2020年4月10日

【2020年第11期3月PMI数据点评】PMI重回荣枯线上方，供需仍弱、企稳有待观察，2020年4月2日

◇ 一季度财政收入持续下降，受疫情影响较大行业税收降幅大

➤ 减税、缓税政策影响下，财政收入持续下降，受疫情冲击税基减少、各类支持防疫缓税措施实施、减税降费持续推进等因素影响，全国一般公共预算收入45984亿元，同比持续下降，降幅达14.3%；其中，中央一般公共预算收入21157亿元，同比下降16.5%，地方一般公共预算本级收入24827亿元，同比下降12.3%，均继续负增长。

➤ 疫情影响较大行业税收降幅大，地方收入降幅低于中央。全国税收收入39029亿元，同比下降16.4%。其中，增值税、企业所得税等主要税种进一步负增长，与此同时，受疫情影响较大的行业税收下降幅度较大，住宿餐饮、交通运输业、文化体育和娱乐业税收分别下降33.2%、27%、19.6%。此外，地方本级收入同比下降12.3%，降幅比中央低4.2个百分点，主要原因为部分地区多渠道盘活国有资产，有效带动非税收入增长。

◇ 一季度财政支出持续负增长，防控疫情时期卫生健康支出持续增长

➤ 财政支出受制于收入负增长延续下降趋势。全国一般公共预算支出55284亿元，同比下降5.7%，支出下降幅度持续扩大，其中，中央一般公共预算本级支出7173亿元，同比增长3.7%，增速略有回升；地方一般公共预算支出48111亿元，同比大幅下降7%。

➤ 卫生健康支出持续增长，其他支出维持负增长。卫生健康支出规模同比增长4%至4976亿元，有效助力疫情防控。在稳增长需求不断增加的背景下，社会保障、城乡社区事务、农林水事务和交通运输等重点领域财政支出规模较大，分别达到9837亿元、4770亿元、4031亿元、3189亿元，但由于此前季末支出规模呈现季节性升高，今年一季度支出规模受疫情影响整体下降，同比增速分别回落0.7%、23.6%、3.6%、16.5%。此外，债务付息支出明显下降，仅为1566亿元，增速较1-2月回落7个百分点至4.60%。

◇ 一季度全国政府性基金收入负增长幅度收窄，支出增速由负转正

➤ 在疫情负面影响逐步缓解背景下，政府性基金收入负增长幅度收窄。全国政府性基金收入总额为12577亿元，同比增长-12.00%，虽仍为负增长，但幅度有所收窄。其中，中央政府性基金预算收入696亿元，同比下降30.60%；地方政府性基金预算本级收入11881亿元，同比下降10.70%。土地出让规模也逐步走出疫情负面影响，国有土地使用权出让收入虽为负增长，增速较1-2月回升近8个百分点至-7.90%；从土地市场情况看，疫情负面影响下，土地成交总价和面积同比均明显回落。

➤ 全国政府性基金支出增速由负转正。全国政府性基金预算支出19749亿元，同比增长4.60%，一改1-2月的负增长，明显反弹。其中，地方政府性基金预算支出增长是整体反弹主因，其规模为19555亿元，同比增长5.20%，中央本级政府性基金支出194亿元，同比下降33.60%。

◇ 财政部拟下达第三批 1 万亿元专项债提前限额，持续发挥稳增长作用

➤ **发行总额：**一季度，地方政府债发行总额创历史新高，共计发行 492 只，合计规模 16105.08 亿元，同比增长 13.92%。其中，新增专项债券 10828.85 亿元（占前两批提前下达总限额的 83.94%）、新增一般债券 4594.98 亿元（占前两批提前下达总限额的 82.35%）、新增债券发行占前两批提前下达限额的比例为 83.46%，再融资专项债券 211.04 亿元、再融资一般债券 470.21 亿元。此外，全国已有 15 个地区全部完成前两批提前下达新增地方政府债务限额发行工作，目前对于第三批提前下达专项债限额的需求较高。

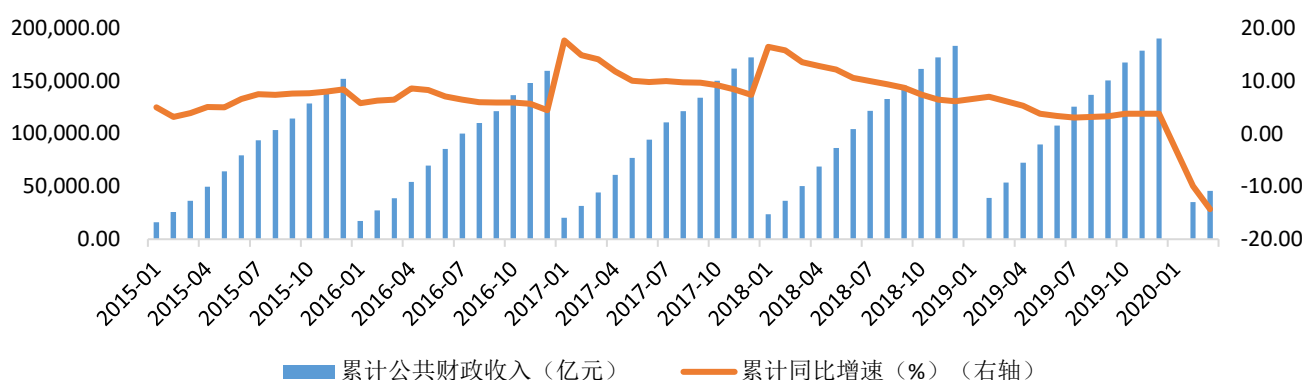
近日，财政部新闻发布会表示拟再提前下达 1 万亿元地方政府专项债券额度，此次下达后，提前下达新增专项债务限额将达 2.29 万亿元。截至 4 月 19 日，新增专项债券已发行 11076.65 亿元，占提前下达总限额的 48.37%，新增一般债券已发行 4656.04 亿元，占提前下达总限额的 83.44%，已发行新增债券合计占前两批提前下达限额的比例为 55.24%。

➤ **发行期限：**10 年及以上期限地方政府债券规模超八成。一季度，已发行的地方政府债以 10 年及以上期限为主，合计占发行总额的 85%，较 2019 年全年占比增加约 30 个百分点。今年以来，截至 4 月 19 日，已发行的地方政府债仍以 10 年及以上期限为主，合计占发行总额的 83%。

➤ **发行地区：**地方债发行规模较大地区仍集中在东部。一季度，全国各省中，广东、山东发行规模超千亿元。今年以来，截至 4 月 19 日，全国已有广东、山东、江苏、四川四省发行地方债超千亿，其中，广东已超 1600 亿元。

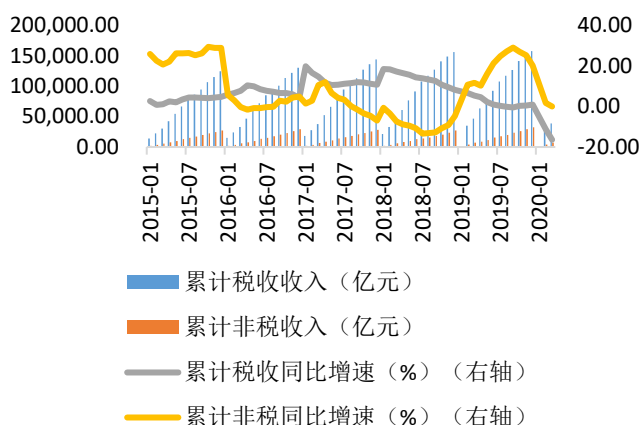
附表/图:

图 1：一季度全国一般公共预算收入及增速



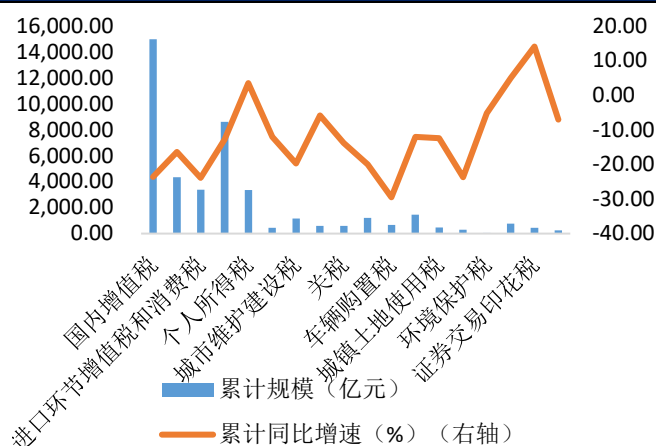
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 2：一季度全国税收、非税收入及增速



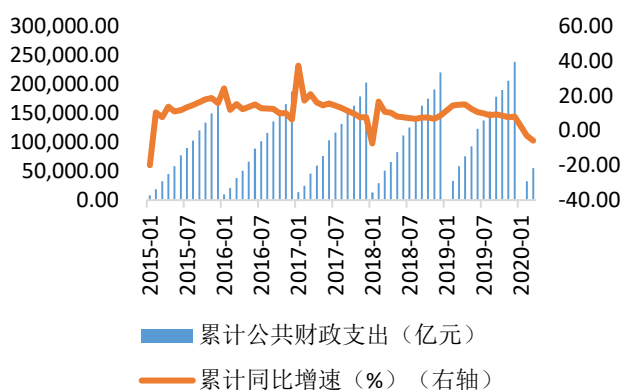
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 3：一季度全国税收收入各组成分布及增速



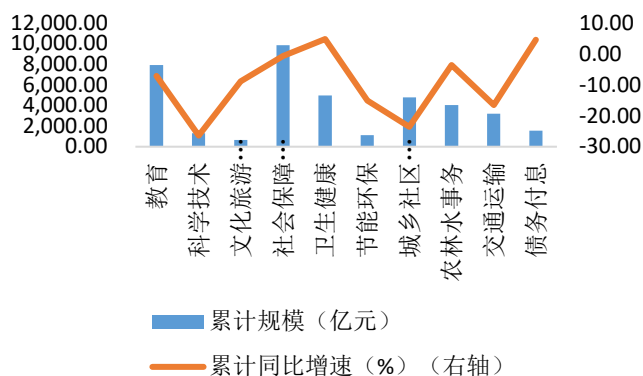
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 4：一季度全国一般公共预算支出及增速



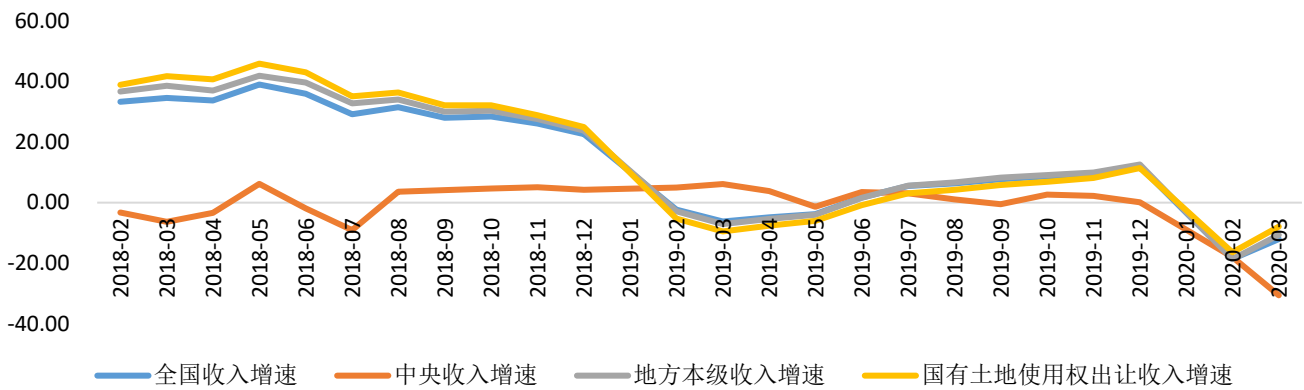
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 5：一季度全国预算支出组成分布及增速



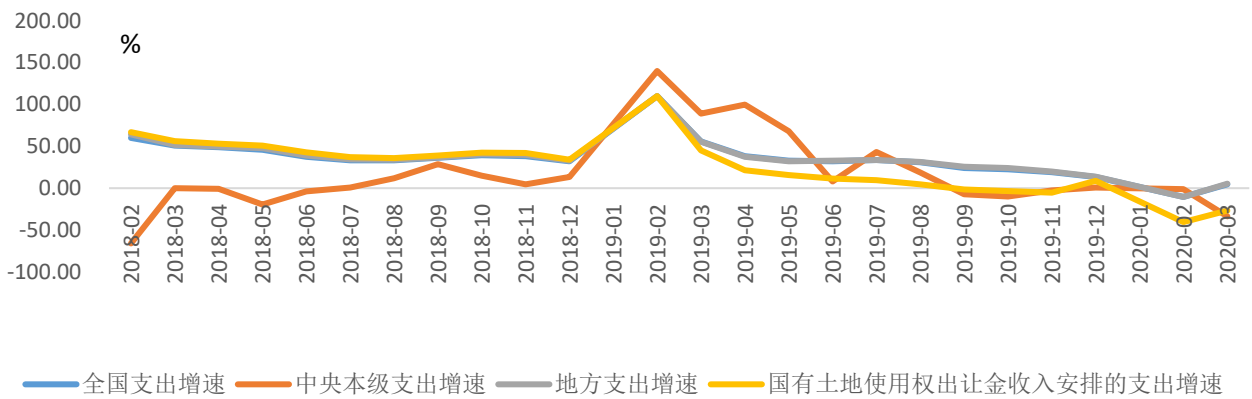
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 6：一季度全国政府性基金收入累计同比增速仍然为负，但有所反弹



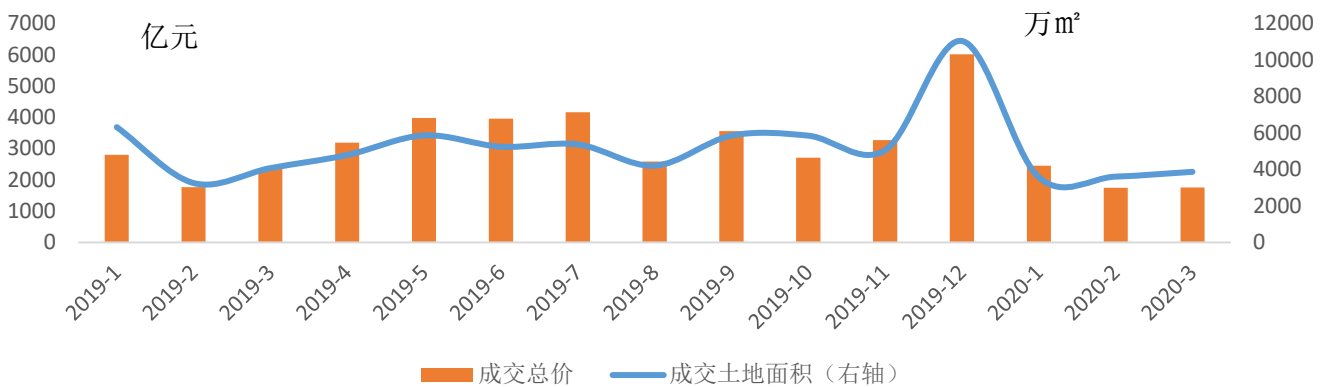
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 7：一季度全国政府性基金支出累计同比增速由负转正



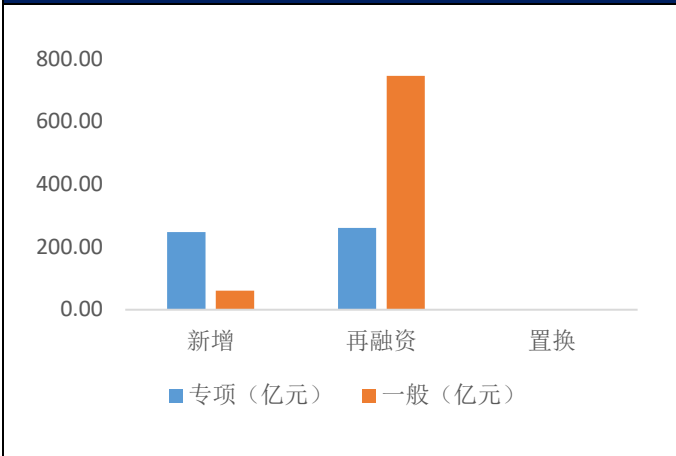
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 8：一季度土地成交总价、成交面积同比均回落



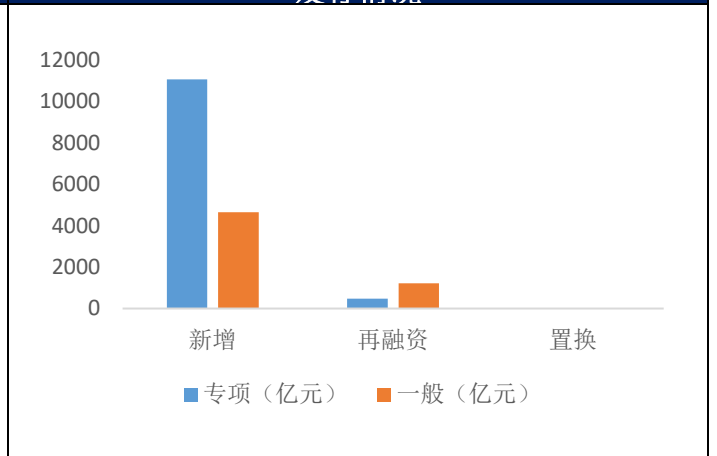
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 9：4 月 1 日-19 日，地方政府债发行情况



数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 10：今年以来截至 4 月 19 日，地方政府债发行情况



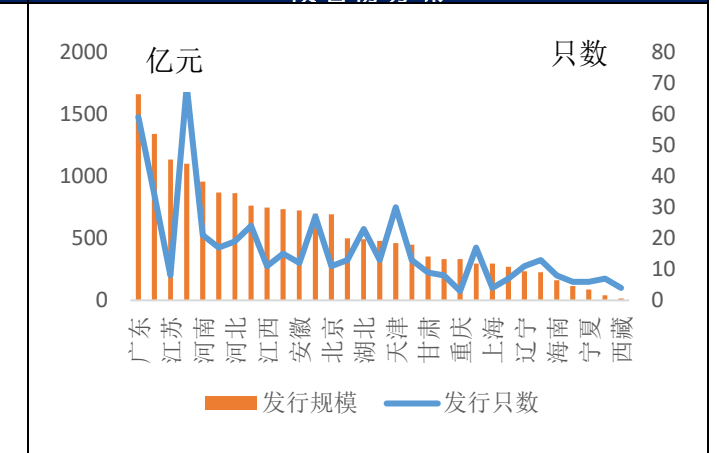
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 11：今年以来，截至 4 月 19 日，地方政府债发行期限分布



数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 12：今年以来，截至 4 月 19 日，地方政府债发行省份分布



数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

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\\_5655](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5655)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn