

财政收支矛盾有所加大，新增债券发行临近收尾

——8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：

新增社融反弹，货币政策宽松社融有望平稳增长——8月金融数据点评，2019年9月12日

结构性通胀持续发酵，PPI跌至三年来新低——8月金融数据点评，2019年9月10日

出口下行中存一定韧性，需求低迷进口仍将走弱——8月外贸数据点评，2019年9月9日

供需双缩景气再度下行，政策仍需发力托底经济——8月PMI数据点评，2019年9月2日；

宏观数据走弱经济下行持续，LPR改革落地政策延续结构调整——2019年7月宏观经济分析与展望，2019年8月22日

◇ 8月财政收入环比大幅回落，增速仍依赖非税收入

➤ 8月，公共财政收入11436亿元，受减税降费政策持续影响，环比回落35.66%，但同比增长3.26%，同比增速较8月提升1.45个百分点；其中，中央财政收入5490亿元，地方本级财政收入5948亿元，环比则大幅回落，同比均有所回升。1-8月，全国财政收入共计137061亿元，同比增速达到3.20%，结束了年初以来的增速下降趋势；其中，中央财政收入共计65901亿元，地方本级财政收入共计71160亿元。

➤ 税收收入规模大幅回落，非税收入增速持续提升。8月，税收收入9088亿元，环比回落41.83%，同比回落4.41%，延续负增长态势。其中，增值税收入为3891亿元，环比大幅回落28.57%，同比回落2.48%；第二大税种企业所得税规模为661亿元，环比增速大幅回落87.21%，回落超过100个百分点，同比增速持续下降；非税收入达到2350亿元，环比回升至9.05%，同比增速达到49.76%，增速有所提高，对财政收入形成支撑。1-8月，税收收入累计117134亿元，同比回落0.10%，增速下降。增值税、企业所得税同比增速持续降低，增速分别下降至4.70%、3.60%；个人所得税延续约30%的负增长速度；在减税降费仍将延续的背景下，未来各类型税收收入增速回落态势预计仍将延续；非税收入同比增速达27.30%，较前值增加2.50个百分点，对财政收入累计同比增速的贡献较大。

◇ 8月财政支出规模小幅回升，各类支出增速分化

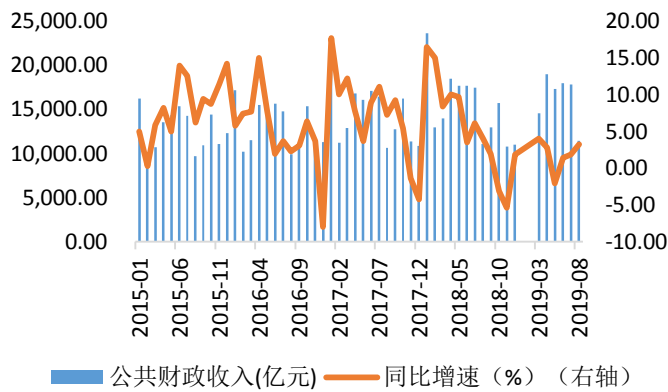
➤ 8月，全国财政支出规模环比小幅回升4.72%至15106亿元，同比增速减少3.65个百分点至-0.20%。1-8月，全国财政支出153069亿元，同比增长9.2%，增速下降0.20个百分点，同比增速连续4个月下降。

➤ 各类支出增速分化明显，交通运输类支出回落幅度最大。8月，从环比变化看，科学技术、社会保障和就业等支出环比小幅增加1.56%和3.88%，节能环保和城乡社区事务支出环比大幅回升43.60%和137.13%，教育和农林水事务支出环比小幅回落，交通运输类环比回落28.79%；从同比变化看，教育、社会保障和就业支出同比分别增长4.35%、17.51%，科学技术、城乡社区事务、农林水事务支出规模同比分别回落7.97%、7.55%、1.40%，而节能环保、交通运输支出同比回落幅度最大，分别回落13.86%、21.08%。1-8月，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回落，其同比增速下降1.60个百分点，达到13.80%，债务偿还压力小幅缓解。

- ◇ **1-8月全国政府性基金收入增速持续提高。**政府性基金收入 45987 亿元，同比增长 6.40%，较上月增加 0.90 个百分点，自 3 月份以来持续回升。地方政府性基金预算本级收入 43174 亿元，同比增长 6.70%，其中国有土地使用权出让收入同比增速持续提高，较 1-7 月增加 1.1 个百分点；**从 8 月土地市场情况看，土地成交面积与成交总价未能延续回升的趋势。**
- ◇ **1-8 月全国政府性基金支出增速小幅下降但仍保持高增速。**全国政府性基金预算支出 52745 亿元，同比增长 30.80%，增速下降 3.0 个百分点。其中，中央本级政府性基金支出 1615 亿元，同比增长 18.60%，增速明显回落；地方政府性基金预算相关支出 51130 亿元，同比增长 31.20%，增速有所回落。
- ◇ **地方债发行情况：8 月发行规模有所回升，新增地方债发行规模逼近限额**
 - **发行总额：**共计新发行地方政府债 138 只，合计规模 5694.69 亿元，环比回升 11.18%，同比回落 32.56%。其中，新增专项债 3194.48 亿元，环比上升 6.58%，新增一般债券 226.56 亿元，为 7 月份的 29.50%；再融资专项债券 504.49 亿元，为 7 月份的 61.22%，再融资一般债券 1165.95 亿元，为 6 月的 1.54 倍；此外，置换一般债券、置换专项债券，分别发行 239.71 亿元、363.40 亿元。**1-8 月，共计新发行地方政府债 966 只，规模合计 39626.08 亿元，同比增长 29.89%，其中一般债 16110.05 亿元，占已发行总额的 40.66%，专项债 23516.03 亿元，占比 59.34%；分类来看，新增专项债 20057.47 亿元，占已发行总额 50.62%，占新增专项债总限额的 93.29%；新增一般债 8895.31 亿元，占已发行总额 22.45%，占新增一般债总限额的 95.65%；再融资专项债、一般债分别为 2912.32 亿元、6832.71 亿元；置换专项债、一般债分别为 546.23 亿元、382.04 亿元。从目前发行进度看，1-8 月，新发地方债规模已完成全年新增债务限额的 94%，在 831 金融委会议强调加大逆周期调节力度，实施积极财政政策的背景下，9 月 4 日的国常会确定加快地方政府专项债券发行使用的措施，提前下达专项债部分新增额度，带动有效投资支持补短板扩大内需。**
 - **发行期限：**8 月，发行的地方政府债以 5 年期为主，合计占当月发行总额的 35.00%，占比较上月回升约 9 个百分点；**1-8 月，5 年及以上期限的额度占总额比例接近 95%，地方债发行期限仍以中长期限为主。**
 - **发行地区：**8 月，山东、湖南、安徽发行规模位列前三，分别为 650.97 亿元、600.51 亿元、530.30 亿元；**1-8 月，江苏、山东、广东发行规模位列前三，发行规模分别为 2702.30 亿元、2655.79 亿元、2236.36 亿元。**

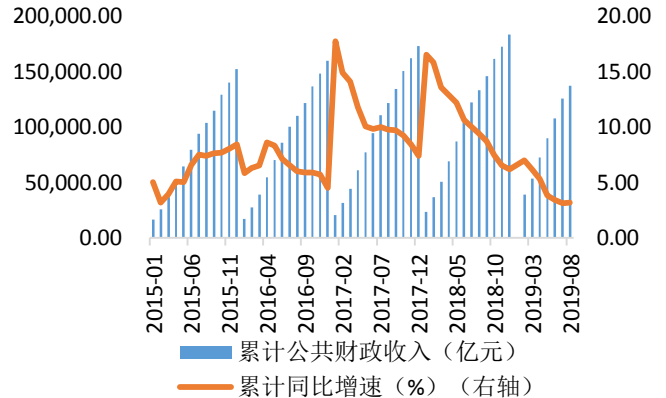
附表/图:

图 1: 8 月全国一般公共预算收入及增速



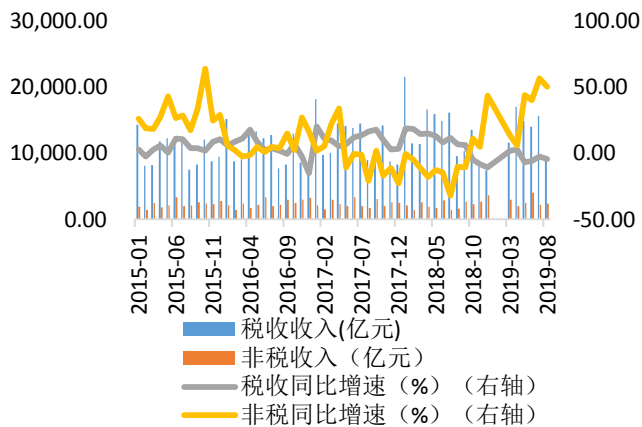
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 2: 1-8 月全国一般公共预算收入及增速



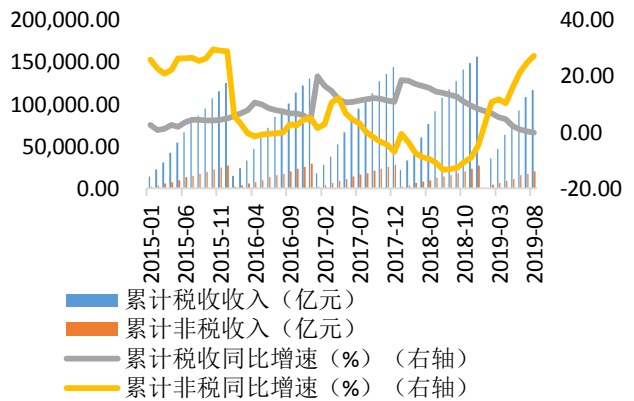
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 3: 8 月全国税收、非税收入及增速



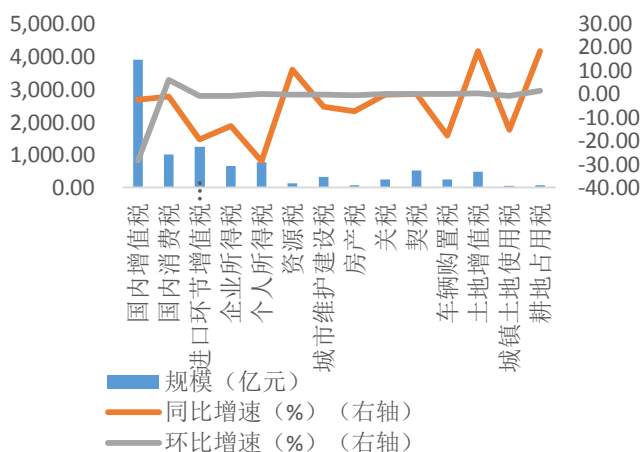
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 4: 1-8 月全国税收、非税收入及增速



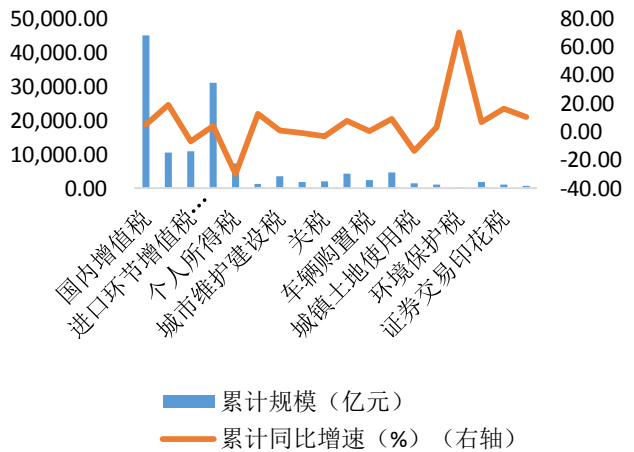
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 5: 8 月全国税收收入各组成分布及增速



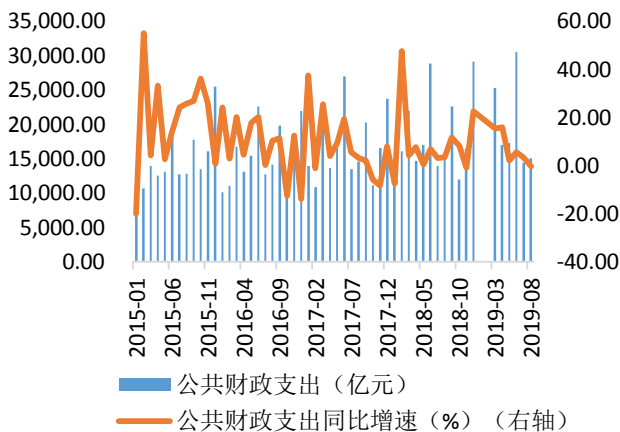
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 6: 1-8 月全国税收收入各组成分布及增速



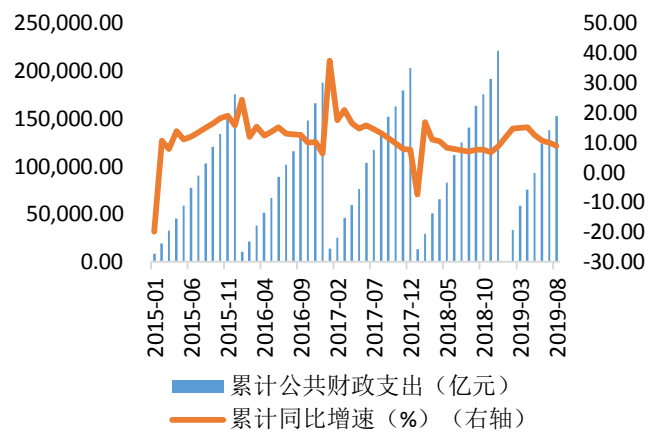
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 7：8 月全国一般公共预算支出及增速



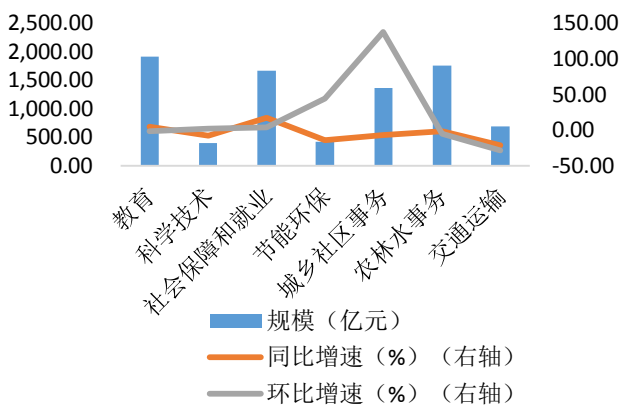
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 8：1-8 月全国一般公共预算支出及增速



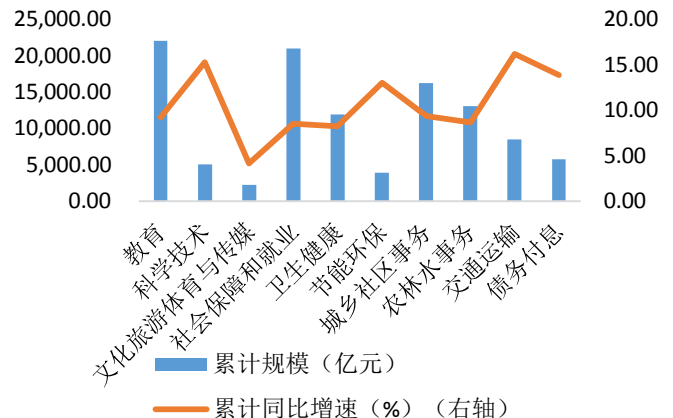
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 9：8 月全国预算支出组成分布及增速



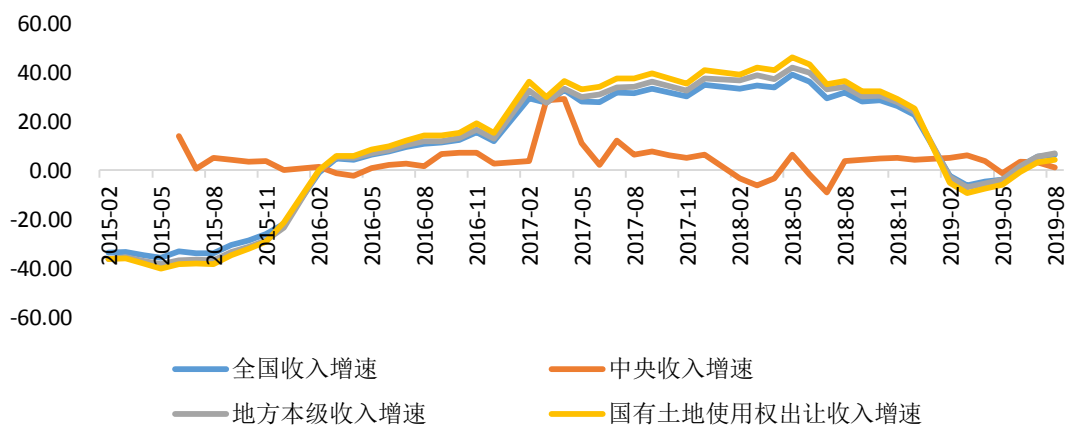
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 10：1-8 月全国预算支出组成分布及增速



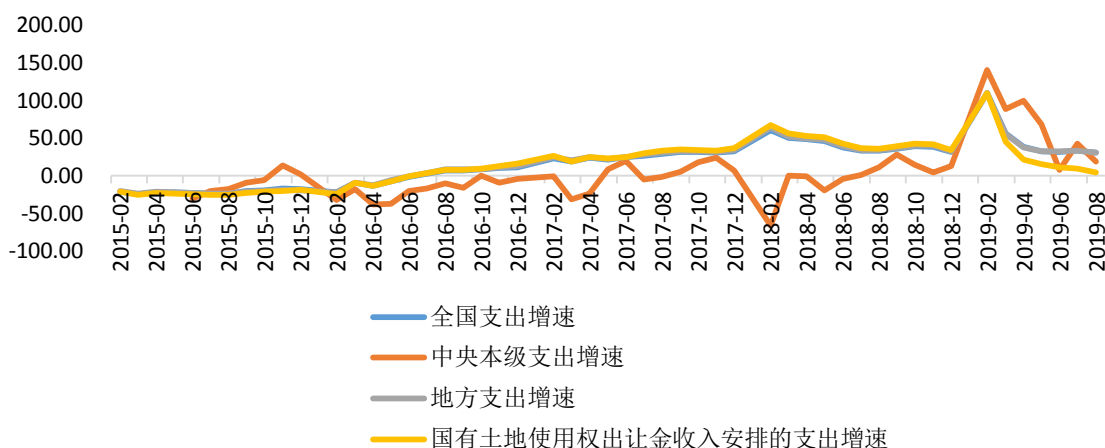
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 11：1-8 月全国政府性基金收入累计同比增速持续回升



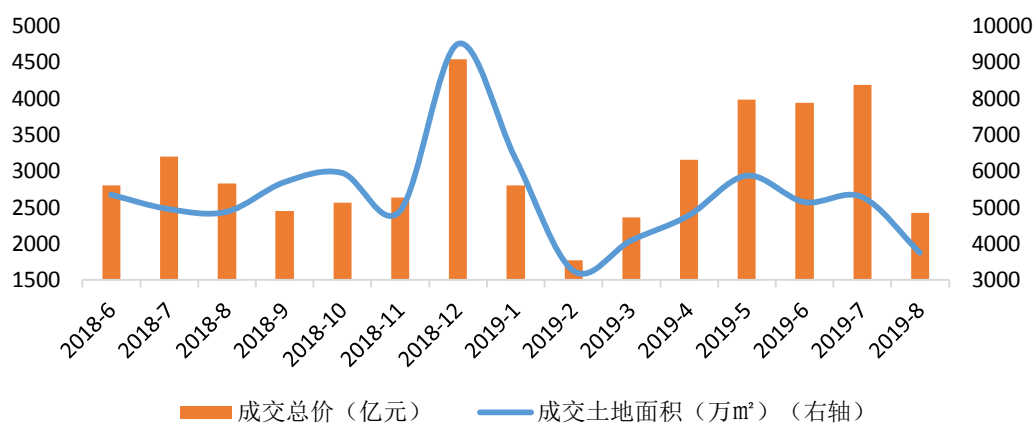
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 12：1-8 月全国政府性基金支出累计同比增速小幅回落



数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 13: 8 月土地成交总价、成交面积均出现回落



数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 14: 8 月地方政府债发行情况

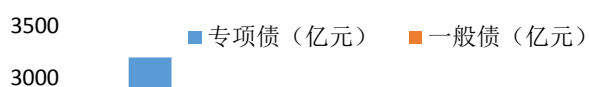
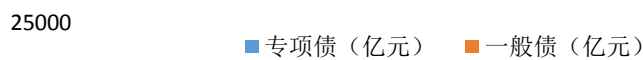


图 15: 1-8 月地方政府债发行情况



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_9839

