

财政赤字已超年初预算，宽财政稳增长压力加大

——9月财政数据点评

联络人

作者

研究院 宏观金融研究部

卞欣 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：

降准落地助力新增社融回升，后续社融或将持续稳定——9月金融数据点评，2019年10月16日

CPI与PPI持续分化，结构性通胀风险加剧——9月价格数据点评，2019年10月15日

贸易冲突缓和进口或短期改善，全球经济走弱出口仍承压——9月外贸数据点评，2019年10月14日

供需小幅改善，制造业景气有所修复——9月PMI数据点评，2019年9月30日

工业企业利润再度走弱，降准背景下民企杠杆或回升——非金融企业杠杆率监测，2019年9月29日

◇ 9月财政收入环比明显回升，非税收入对收入增长贡献持续扩大

➤ 9月，公共财政收入13617亿元，环比、同比均回升，回升幅度分别为19.05%、5.04%，收入情况较上月有所好转；其中，中央财政收入6144亿元，地方本级财政收入7473亿元。1-9月，全国财政收入共计150678亿元，同比增速达到3.30%，增速持续上升；其中，中央财政收入共计72045亿元，地方本级财政收入共计78633亿元。

➤ 减费降税效果持续显现，非税收入持续高速增长。9月，税收收入9836亿元，环比略有回升（8.23%），同比持续回落（-4.22%）。其中，企业所得税、个人所得税收入分别为542亿元、769亿元，环比、同比均持续回落，第一大税种增值税规模（4428亿元）环比有所回升，但是同比仍然回落；非税收入达到3781亿元，环比回升60.89%，同比增速40.35%，对财政收入支撑作用明显。1-9月，税收收入累计126970亿元，同比回落0.40%，增速持续下降。前两大税种增值税、企业所得税同比增速持续下降，增速分别下降至4.20%、2.70%；个人所得税负增长速度为29.70%，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；非税收入规模达到23708亿元，同比增速达29.20%，增速持续提高，对财政收入累计同比增速的贡献持续扩大。

◇ 季末效应9月财政支出规模大幅回升，财政支出强度继续维持高位

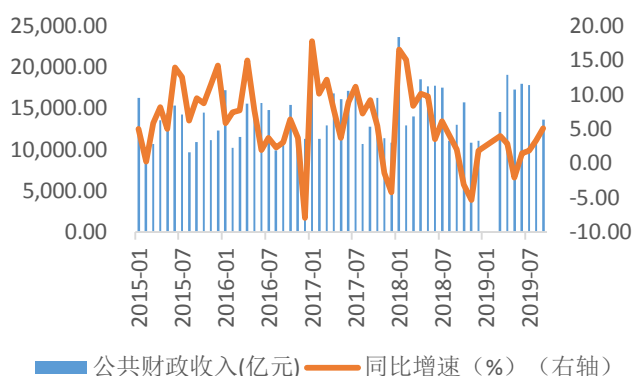
➤ 9月，全国财政支出规模环比大幅回升69.09%至25543亿元，同比增速增加超过13个百分点至12.94%，季末效应使得9月支出明显加快，赤字已经超出年初预算，而使用结转结余和调入的资金不确定性较大，通过“宽财政”实现“稳增长”压力加大。1-9月，同样受到季末支出速度加快影响，全国财政支出178612亿元，同比增长9.4%。

➤ 多项支出规模较上月明显回升，重点领域、重点改革持续获得支持。9月，从环比变化看，除农林水事务、交通运输支出环比回落外，其余项目支出规模均出现超过70%的回升；从同比变化看，科学技术、交通运输支出规模同比分别回落8.69%、46.07%，其余项目支出持续回升，其中，教育、节能环保、城乡社区事务、农林水事务支出增速显著提高。1-9月，除科学技术、交通运输支出以外的其他类别财政支出累计同比增速均有提高；另外，债务偿还支出增速略有提高，其同比增速提高0.10个百分点，达到13.90%，债务偿还压力略有提高。

- ◇ **1-9 月全国政府性基金收入增速持续提高。**政府性基金收入 53163 亿元，同比增长 7.70%，较上月增加 1.30 个百分点，增速自 3 月份以来持续提升。地方政府性基金预算本级收入 50077 亿元，同比增长 8.30%，其中国有土地使用权出让收入同比增速持续提高，较 1-8 月增加 1.6 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均出现回升。
- ◇ **1-9 月全国政府性基金支出增速持续下降。**全国政府性基金预算支出 61768 亿元，同比增长 24.20%，增速下降 6.6 个百分点，延续 7 月以来的下降趋势。其中，中央本级政府性基金支出 1838 亿元，同比回落 7.20%，增速由正转负；地方政府性基金预算相关支出 59930 亿元，同比增长 25.50%，增速有所下降。
- ◇ **地方债发行情况：9 月发行规模明显回落，新增地方债发行基本结束**
 - **发行总额：**共计发行地方政府债 90 只，合计规模 2195.82 亿元，环比回落 61.44%，同比回落 70.67%。其中，新增专项债 1239.83 亿元，环比回落 61.19%，新增一般债券 176.43 亿元，环比回落 22.13%；再融资专项债券 220.75 亿元，环比回落 56.25%，再融资一般债券 198.78 亿元，环比回落 82.95%；此外，置换一般债券、置换专项债券，分别发行 190.47 亿元、169.57 亿元。**1-9 月，共计发行地方政府债 1056 只，规模合计 41821.91 亿元，同比增长 10.08%**，其中一般债 16675.74 亿元，占已发行总额的 39.87%，专项债 25146.17 亿元，占比 60.13%；分类来看，新增专项债 21297.30 亿元，占已发行总额 50.92%，占新增专项债总限额的 99.06%；新增一般债 9071.74 亿元，占已发行总额 21.69%，占新增一般债总限额的 97.55%；再融资专项债、一般债分别为 3133.07 亿元、7031.49 亿元；置换专项债、一般债分别为 715.80 亿元、572.51 亿元。整体上，新增地方债发行已基本结束。
 - **发行期限：**9 月，发行的地方政府债以 30 年期为主，合计占当月发行总额的 21.90%，占比较上月回升 7.58 个百分点；**1-9 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为主。
 - **发行地区：**9 月，河北、湖南、云南发行规模位列前三，分别为 587.74 亿元、444.54 亿元、226.20 亿元；**1-9 月**，江苏、山东、湖南发行规模位列前三，发行规模分别为 2702.30 亿元、2655.79 亿元、2281.41 亿元。

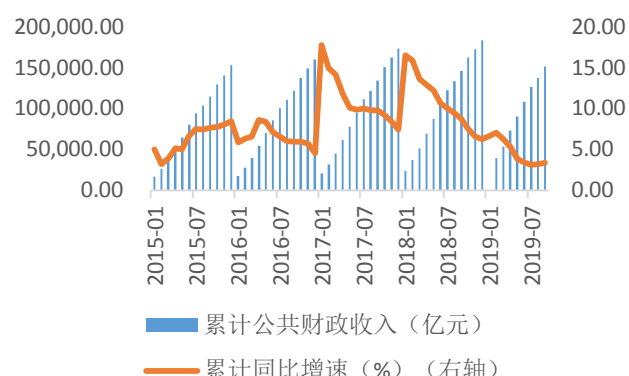
附表/图:

图 1: 9 月全国一般公共预算收入及增速



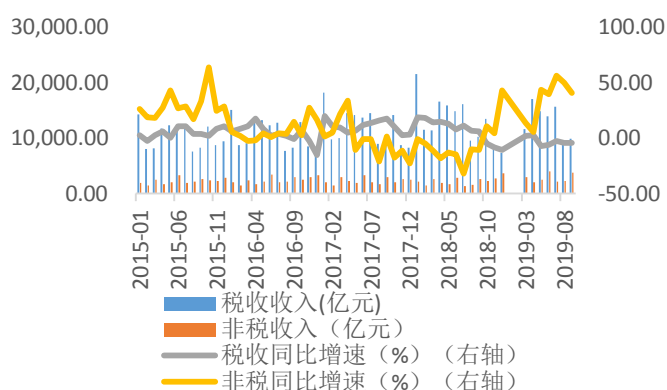
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 2: 1-9 月全国一般公共预算收入及增速



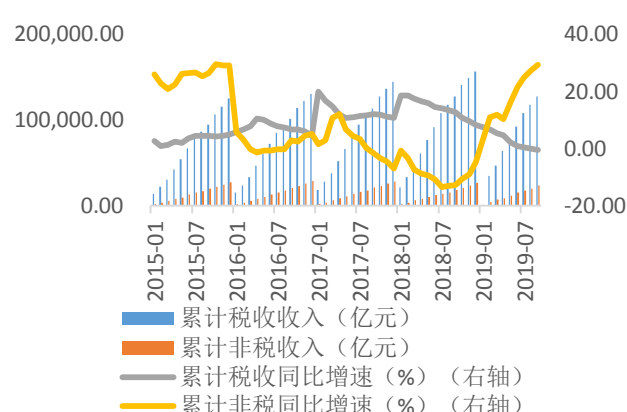
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 3: 9 月全国税收、非税收入及增速



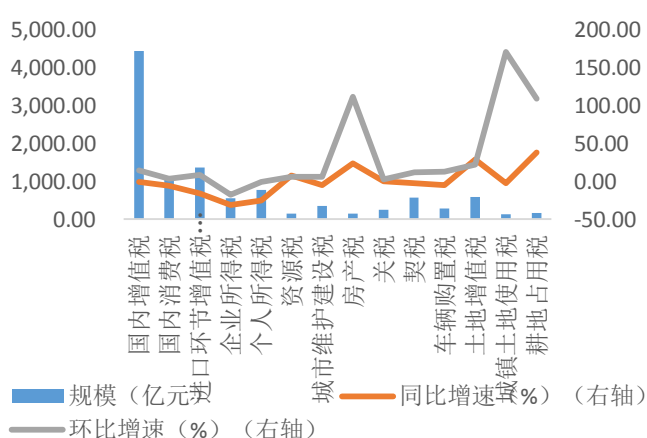
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 4: 1-9 月全国税收、非税收入及增速



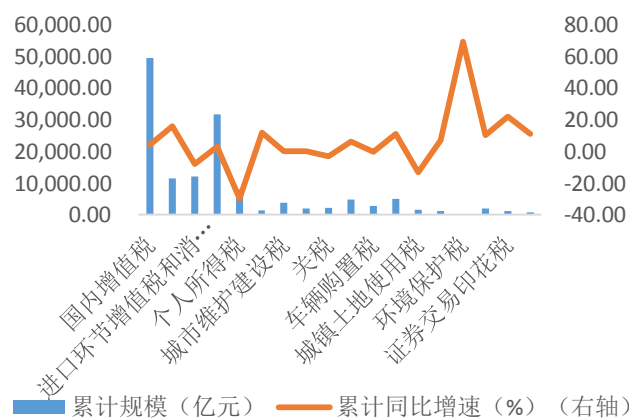
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 5: 9 月全国税收收入各组成分布及增速



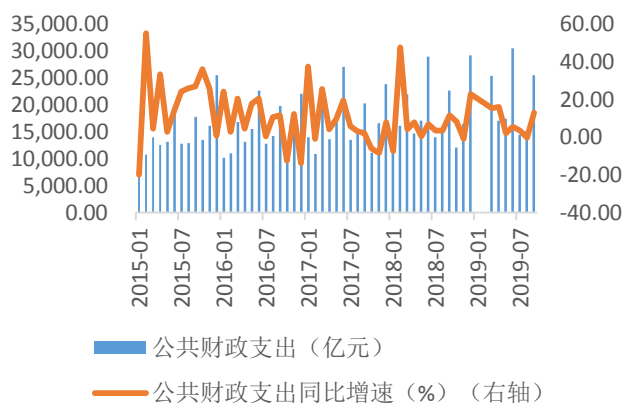
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 6: 1-9 月全国税收收入各组成分布及增速



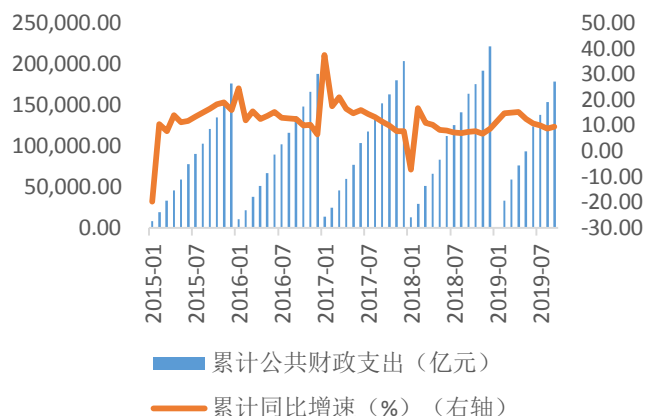
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 7：9 月全国一般公共预算支出及增速



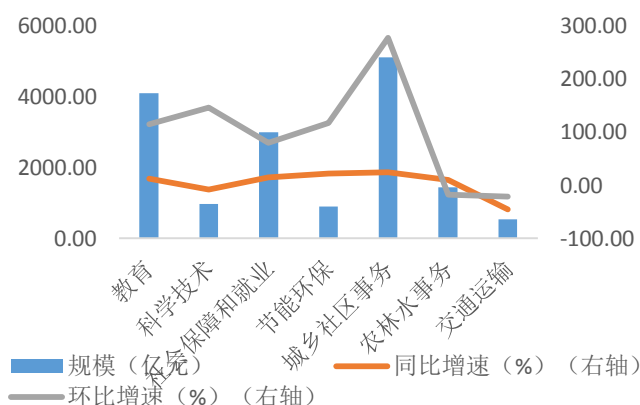
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 8：1-9 月全国一般公共预算支出及增速



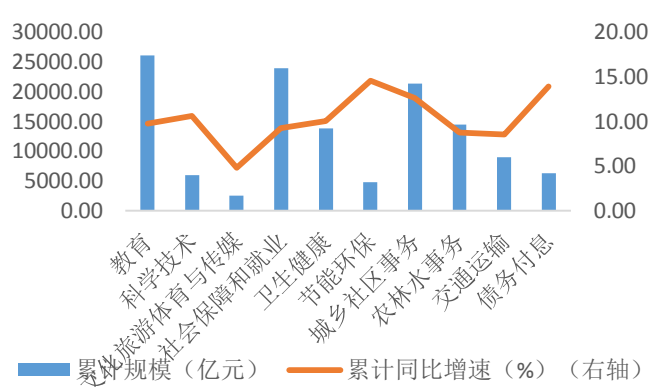
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 9：9 月全国预算支出组成分布及增速



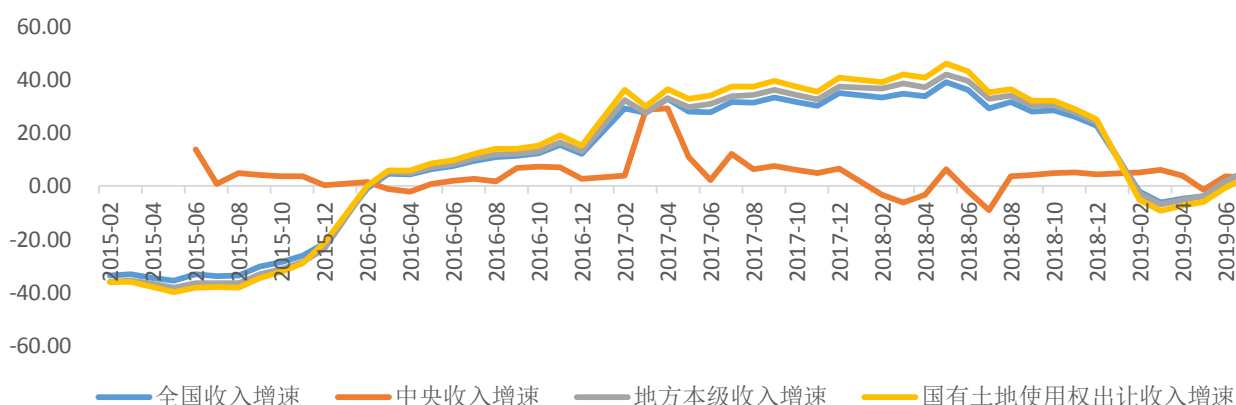
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 10：1-9 月全国预算支出组成分布及增速



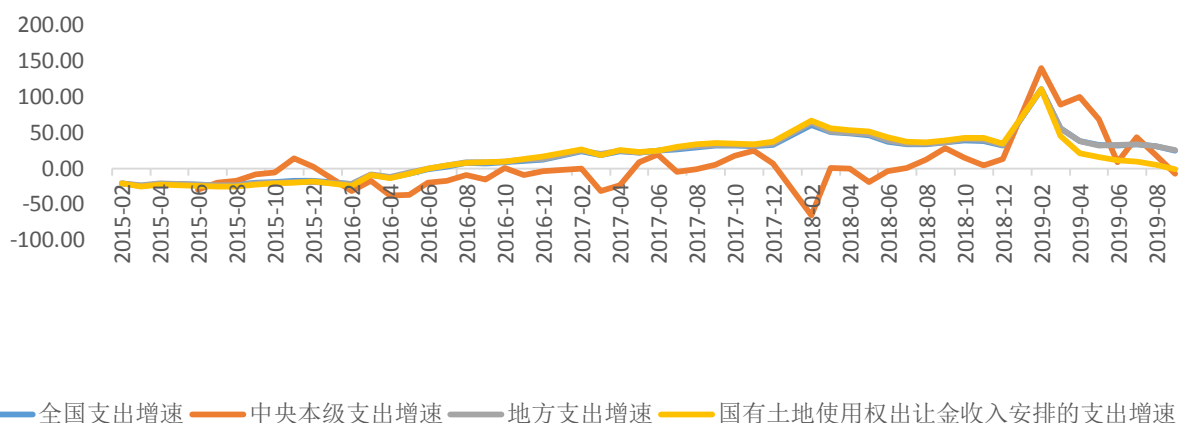
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 11：1-9 月全国政府性基金收入累计同比增速持续提高



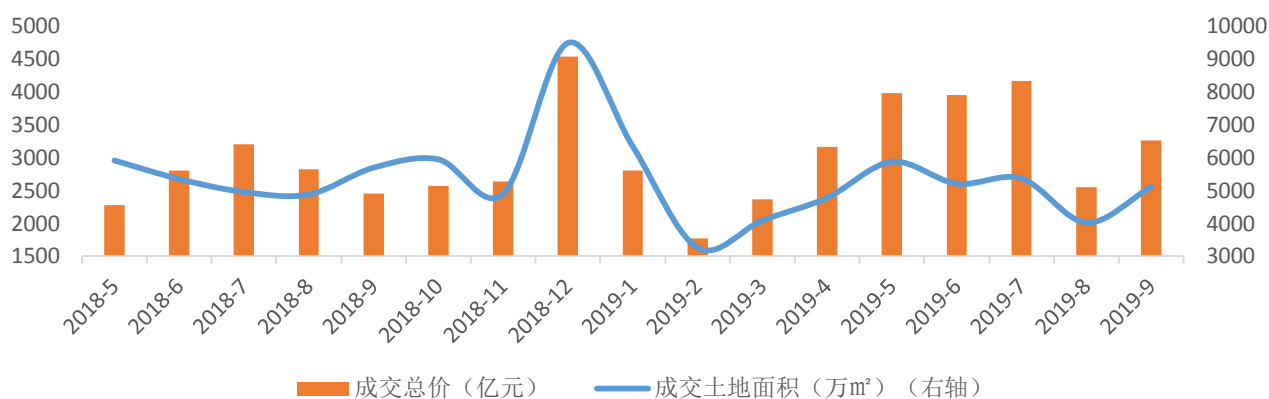
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 12：1-9 月全国政府性基金支出累计同比增速持续下降



数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 13: 9 月土地成交总价、成交面积均出现回升



数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 14: 9 月地方政府债发行情况

1400.0000
1200.0000

图 15: 1-9 月地方政府债发行情况

25000.0000

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_9483

