

经济承压非税收入占比达历史新高
广义支出边际改善财政加力可期？

——2024年7月财政数据点评



联系人

作者：

中诚信国际 研究院

袁海霞 hxyuan@ccxi.com.cn

闫彦明 ymyan01@ccxi.com.cn

汪苑晖 yhwang@ccxi.com.cn



相关报告

当前宏观经济运行的五大关注点——7月经济数据简析，2024-08-16

非税收入增长加快，财政支出进度不足五成——2024年上半年财政数据点评，2024-07-25

图说7月地方政府债券：发行规模上升，年内特殊新增债发行已超2000亿，2024-08-09

当前地方政府债券发展现状、面临的问题及建议——三中全会后如何看待地方政府债券发力？，2024-07-23

非税收入延续增长、土地财政持续承压，债务付息支出占比创新高——2024年5月财政数据点评，

2023年各省财政情况梳理及展望，2024-04-15

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731；

gzhaohao@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn



核心观点

收入端来看，年初以来一般公共预算收入、政府性基金预算收入同比持续下降，本月一般公共预算收入降幅收窄至-2.6%，但政府性基金预算收入降幅进一步扩大至-18.5%；今年以来广义财政收入持续下滑且降幅逐月加深，本月跌幅进一步加深至-5.3%，完成预算进度仅53.9%、处于历史较低水平。**支出端来看**，广义财政支出降幅较上月收窄至-2.0%，其中一般公共预算支出增速有所抬升、至2.0%，政府性基金预算支出降幅有所收窄、至16.1%，但广义支出完成预算进度仅48.5%，仍处于历史较低水平，积极财政需进一步加力。

- 1) 一般公共预算收入仍然承压，年初以来税收收入同比持续下滑、本月降幅有所收窄，主体税种中仅消费税正增长但增速持续放缓，企业所得税、增值税、个人所得税同比下降但降幅收窄，房地产税种表现较弱；非税收入增速加快至12.0%，占比创同期历史新高，在短期内有助于缓解财政收支压力，但长期看需进一步规范管理，同时警惕其对营商环境、财政可持续性可能带来的影响。
- 2) 一般公共预算支出完成进度偏慢、仅54.45%，为近三年历史新低，但本月出现边际改善、增速抬升，社保民生仍是支出重点且增速较上月回暖，基建、科技支出增速抬升，债务付息压力仍较大，其占财政支出比重达4.58%、高于历史同期水平。
- 3) 房地产市场深度调整、土地市场持续低迷下，土地财政持续承压，年内政府性基金预算收入持续呈下滑态势，7月跌幅进一步加深，完成预算进度仅32.9%，且土地出让收入占比创历史新低、为84.95%；新增专项债提速带动下，7月政府性基金预算支出降幅有所收窄，但完成预算进度仍然偏慢、仅34.30%。
- 4) 整体而言，今年广义财政收支同比持续下滑，本月广义财政收入跌幅加深，但广义财政支出降幅有所收窄。后续看，近期部分主要经济指标呈边际走弱态势，经济复苏动能仍有待提升，需加大稳增长、促改革力度，发挥财政政策逆周期调节作用，加快政府债券发行使用进度、探索更多增量举措等，积极促消费、扩内需。

- 一般公共预算收入仍然承压，年初以来税收收入同比持续下降，非税收入增速加快、占比创新高
 - 年初以来税收收入同比持续下滑、本月降幅有所收窄，但可比口径下增速放缓，宏观经济运行边际走弱下收入恢复压力较大。1-7月，全国一般公共预算收入累计同比下降2.6%、降幅较上月收窄0.2个百分点，其中7月当月同比下降1.9%、降幅较上月收窄0.7个百分点，收入有所恢复。根据财政部数据，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长1.2%左右，增速较上月回落0.3个百分点，表明收入恢复的压力仍然较大。同时，完成预算进度为60.58%、慢于去年同期3.5个百分点，处于历史较低水平，收入增速距离年初预算目标（3.3%）也有较大差距，值得注意的是，7月主要经济指标也呈边际走弱态势，经济复苏动能仍有待提升，一般公共预算收入恢复仍然承压，完成全年预算目标的压力不小，宏观政策需“持续用力、更加给力”，及时有效发挥稳增长的政策效应。
 - 税收收入同比仍下降但降幅收窄，四大主要税种中仅消费税增长，增值税、企业所得税、个人所得税均下降。1-7月，全国税收收入累计同比下降5.4%、降幅较上月收窄0.2个百分点，具体来看：
 - 1) 经济运行承压下，年初以来国内增值税、个人所得税同比持续下降，企业所得税也连续3月下降，1-7月累计同比分别下降5.2%、5.5%、5.4%，但降幅较上月分别收窄0.4个、0.2个、0.1个百分点。增值税同比下降一方面与去年的部分税收政策特殊影响有关，另一方面也表明当前经济增长仍然承压，内需不足的问题仍然凸显，经济运行的活力待进一步释放；企业所得税同比下降主要与需求不足、价格低迷下企业经营持续承压有关，1-7月全国规上工业企业利润同比增长3.6%、处于较低水平，全国国有企业利润也同比下降2.0%、降幅加深，显示企业盈利仍未明显好转；个人所得税下降一方面受到去年年中出台部分税收优惠政策的影响，另一方面也与就业压力较大、居民收入增长承压等密切相关，今年上半年全国居民人均可支配收入同比名义增长5.4%、较去年同期回落1.1个百分点，后续仍需强化就业优先政策，加力稳就业，多渠道增加居民收入。
 - 2) 消费税是四大主要税种中唯一增长的税种，但年初以来增速逐月放缓，与居民消费持续疲软的态势相吻合。1-7月，国内消费税累计同比增长5.5%，主要是成品油、卷烟、酒等产销增长，值得注意的是，消费税增速延续年初以来的逐月回落态势、较上月进一步回落1.3个百分点，其中7月当月同比增速由正转负、下

滑 3.2%，表明当前居民消费仍较为疲软，年初以来，社会消费品零售总额增速持续呈回落态势，1-7月进一步放缓至 3.5%，需积极落实政治局会议提出的“以提振消费为重点扩大国内需求”的要求，将宏观政策的着力点更多转向惠民生、促消费。

3) 房地产市场仍处于底部调整期，相关税种表现较弱，房地产业五大税种合计同比增速较上月回落 0.5 个百分点至 1.4%。其中，契税和土地增值税同比分别下降 10.9%、7.2%，契税降幅与上月持平、土地增值税降幅扩大 2.9 个百分点，耕地占用税、房产税、城镇土地使用税保持增长且均较上月有所抬升。

- ▶ 非税收入增速进一步加快、占比创同期历史最高水平，短期内有助于缓解财政收支压力，但长期看需进一步规范管理，同时需警惕其对营商环境、财政可持续性可能带来的影响。1-7月非税收入累计同比增长 12.0%，增速为 2023 年 3 月以来最高水平，较上月进一步加快 0.4 个百分点、已连续 4 月回升，其中 7 月当月同比增长 14.6%；非税收入占一般公共预算收入比重达 18.0%，较去年同期抬升 2.4 个百分点，为同期历史最高水平。值得注意的是，近年来伴随经济下行压力加大以及大规模减税降费实施，税收收入持续承压，各地积极挖掘非税收入增长潜力，一方面多渠道盘活存量闲置资产，另一方面加强非税收入征管，非税收入保持较高增长，特别是今年年内持续高增。在当前经济承压背景下，非税收入的快速增长有助于在短期内缓解因税收下滑产生的财政收支压力，但需注意，在当前非税收入已处于较高水平、达 3.6 万亿元¹的背景下，需要加强其规范性，从结构来看，非税收入主要来自国有资产使用、行政事业收费、罚没等，长期看需警惕其不规范征收及异常增加对营商环境、财政可持续性可能带来的影响。

■ 一般公共预算支出进度仍偏慢、处于近三年来的历史低位，但本月有所提速，基建、科技支出增速加快

- ▶ 一般公共预算支出完成预算进度处于近三年来的历史低位，本月累计同比增速加快，但增速仍然较低。1-7月，全国一般公共预算支出累计同比增长 2.5%、增速较上月大幅加快 0.5 个百分点，但仍处于较低水平，距离年初预算目标（4.0%）仍有一定差距；完成全年预算进度 54.45%，处于三年来历史低位。支出增速偏低、进度偏慢或主要与收入端下降有关，“以收定支”原则下支出或被动紧缩，同时，

¹ 此处为 2023 年全国非税收入规模数据。

“一揽子化债”推进下，地方财政支出力度相对偏弱，1-7月地方支出增速远低于中央，需持续关注化债推进中的地方投资压力²。

- **社保民生仍是支出重点，基建、科技支出增速抬升，债务付息压力仍较大。**1) **社保民生领域仍是财政支出重点且边际改善**，1-7月相关支出规模超6万亿，占财政支出比重超四成，累计同比下降-0.5%、降幅较上月收窄0.3个百分点；支出规模下降主要受卫生健康支出大幅下滑-12.0%影响，社会保障和就业、教育支出分别累计同比增长4.3%、1.1%，且增速均较上月有所提升，积极助力惠民生。2) **基建相关支出增速有所加快**，增发国债资金重点投向的农林水事务和城乡社区事务增速较高，分别累计同比增长8.2%、7.2%，其中农林水事务增速较上月抬升；节能环保、交通运输支出累计同比增长2.9%、0.5%，且增速均较上月抬升。3) **科学技术支出增速由负转正**，较上月大幅增加5.2个百分点至3.8%，体现出政策加力支持全面创新、积极培育发展新质生产力的导向。4) **债务付息支出压力仍然较大**，1-7月累计同比增长5.8%，较上月回落0.7个百分点，但增速仍处于较高水平，且占财政支出比重达4.58%、高于历史同期水平，仍需持续关注债务付息压力及长期财政可持续性。

■ 土地市场承压下政府性基金收入降幅逐月扩大，新增专项债提速带动支出降幅收窄

- **政府性基金预算收入跌幅进一步加深。**房地产市场深度调整、土地市场低迷下，今年年内政府性基金预算收入持续呈下滑态势、降幅逐月扩大，1-7月全国政府性基金预算收入同比降幅较上月进一步扩大3.2个百分点至18.5%；**完成全年预算进度仅32.90%，为同期历史最低水平**，实现正增长的年初预算目标面临较大挑战。**土地市场持续低迷仍是主要掣肘，土地出让收入占比创历史新低。**1-7月地方国有土地使用权出让收入累计同比下降22.3%、降幅进一步加深，其占地方政府性基金预算收入的比重也继续回落、为84.95%，为同期历史最低水平，土地财政依赖程度持续下降。1-7月房地产开发投资跌幅加深，新开工及销售仍处于较低水平，7月当月全国土地成交量价齐跌，**土地市场对政府性基金预算收入的拖累或将持续**，需落实好促进房地产市场平稳健康发展的新政策，尽快稳定住地产，进一步强化去库存政策或有待，加快完善多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房供给制度。

² 详见中诚信国际2024年6月5日发布的报告《[从“一揽子化债”的三个维度看当前地方投资压力](#)》。

➤ **新增专项债提速带动政府性基金预算支出降幅收窄。**1-7月，新增专项债发行规模同比下降28.9%，完成全年限额进度偏慢、仅45.51%³，受此影响加之政府性基金预算收入大幅下滑，政府性基金预算支出同比下降16.1%，**完成预算进度也为同期历史最低水平、仅34.3%**；但随着下半年新增专项债发行使用提速，政府性基金预算支出降幅持续收窄、1-7月较上月继续收窄1.5个百分点。后续看，伴随新增专项债发行进一步加快以及万亿特别国债资金陆续落地使用，政府性基金预算支出降幅有望继续收窄。

■ 整体而言，本月广义财政收入降、支出升⁴，积极财政仍需加力稳增长、促消费

➤ 今年以来广义财政收入持续呈下滑态势且降幅逐月加深，1-7月广义财政收入规模为158958亿元，同比下降5.3%，税收持续低迷、土地出让深度下跌背景下降幅较上月继续扩大0.7个百分点；完成全年预算进度53.9%、慢于去年同期2.9个百分点，实现全年预算目标面临较大压力。后续看，一方面仍需加力稳增长，扩大扩大服务消费和公共消费，推动房地产市场实质企稳，增强经济复苏动能；另一方面需落实好三中全会财税体制改革部署，健全税收制度，完善财政体制⁵，更好保障财政可持续。

➤ 收入端下滑的掣肘下今年以来广义财政支出有所下滑，但7月降幅有所收窄、积极财政有所发力。1-7月广义财政支出规模为172170亿元，同比下降2.0%，降幅较上月收窄0.8个百分点，积极财政有所发力。但值得注意的是，支出完成全年预算进度仅48.5%、慢于去年同期2.6个百分点，为近年来最低水平。后续来看，积极财政仍需进一步发力，加快财政支出进度及特别国债、新增专项债等政府债券发行使用进度，推动稳增长效应及时显现；同时将财政政策的支持重点更多转向惠民生、促消费，可探索发放现金或数字货币提振消费的可行性，并考虑调整完善个税体系，以促进提升居民消费能力与意愿；此外，若经济修复不及预期，可视实际情况研究年内调升财政赤字的可行性，以支撑年内投资及经济增长。

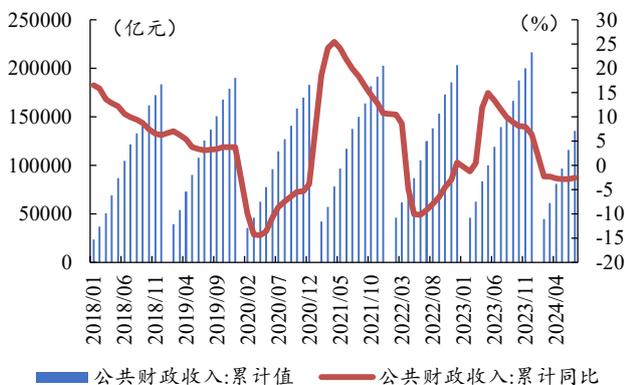
³ 地方政府债券发行情况详见中诚信国际8月12日发布的研究报告《[图说7月地方政府债券：发行规模上升，年内特殊新增债发行已超2000亿](#)》。

⁴ 广义财政指一般公共预算与政府性基金预算两本账之和。

⁵ 详见中诚信国际2024年7月19日发布的研究报告《[三中全会后财税体制改革的重点方向](#)》。

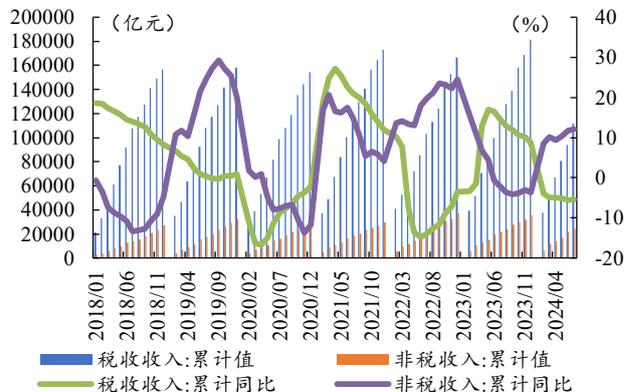
附表/图：

图 1：1-7 月全国一般公共预算收入降幅加深



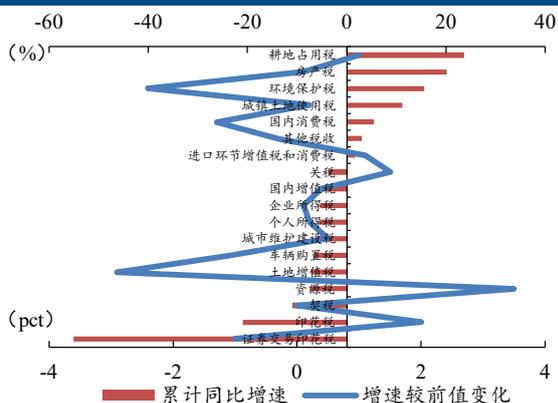
数据来源：财政部，中诚信国际区域风险数据库

图 2：1-7 月非税收入增速进一步加快



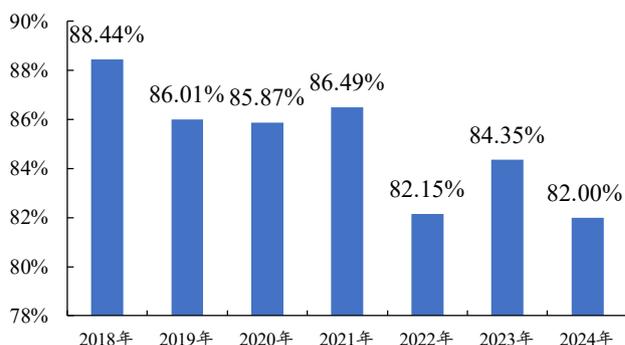
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 3：1-7 月全国税收收入各组成分布及增速



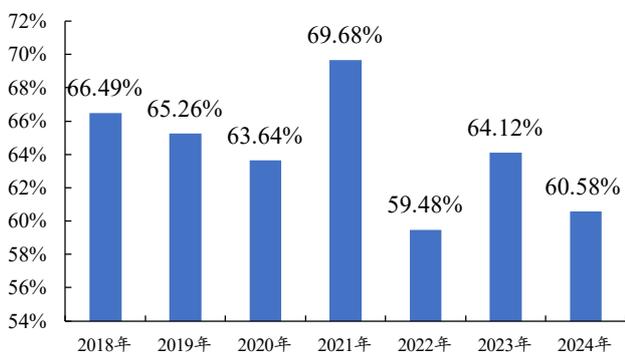
数据来源：财政部，中诚信国际区域风险数据库

图 4：近年 1-7 月税收收入占比



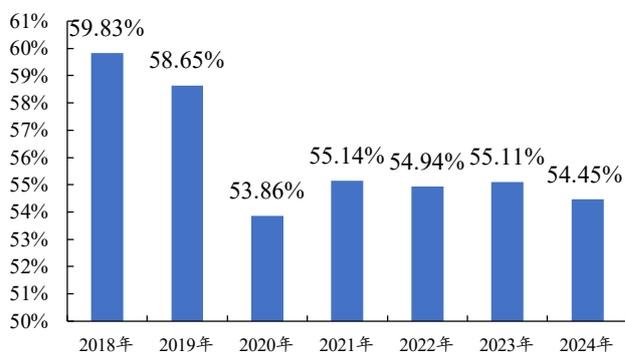
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 5：近年 1-7 月一般公共预算收入完成进度



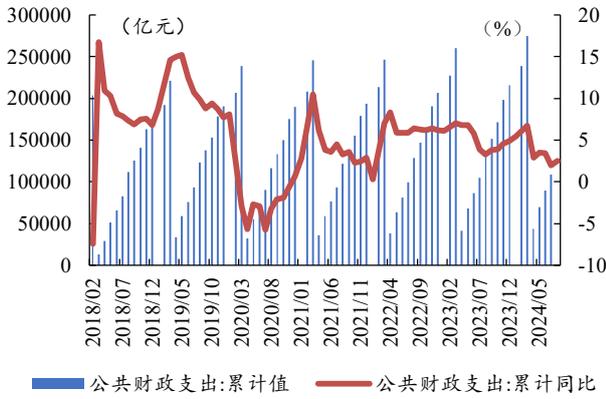
数据来源：财政部，中诚信国际区域风险数据库

图 6：近年 1-7 月一般公共预算支出完成进度



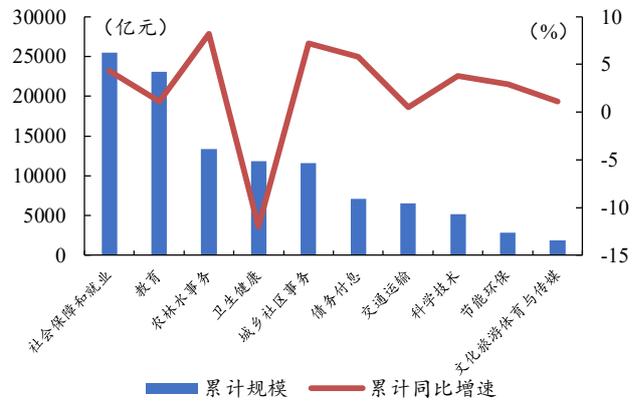
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 7：1-7 月全国一般公共预算支出及增速



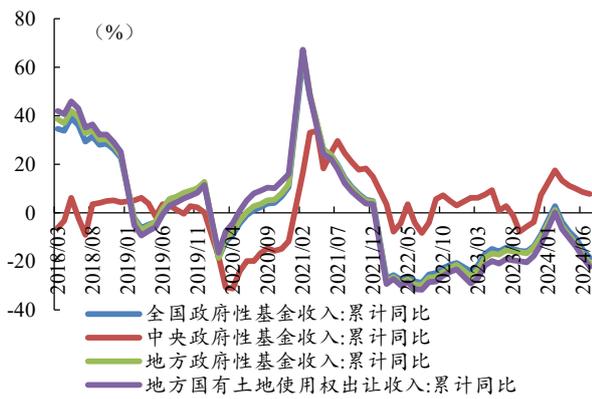
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 8：1-7 月全国预算支出组成分布及增速



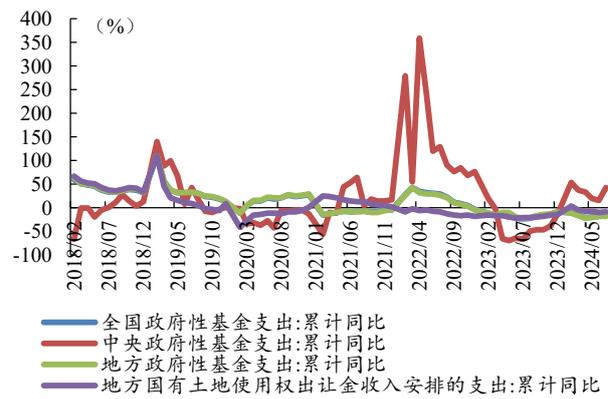
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 9：1-7 月全国政府性基金预算收入降幅加深



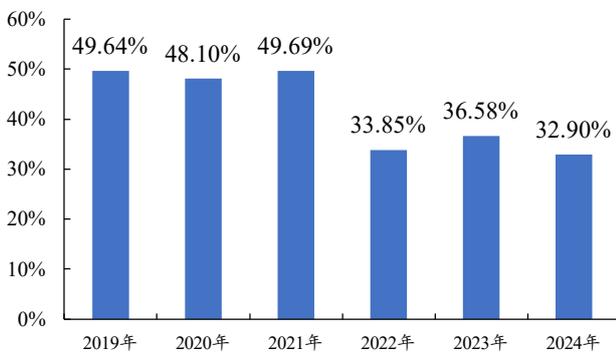
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 10：1-7 月全国政府性基金预算支出降幅继续收窄



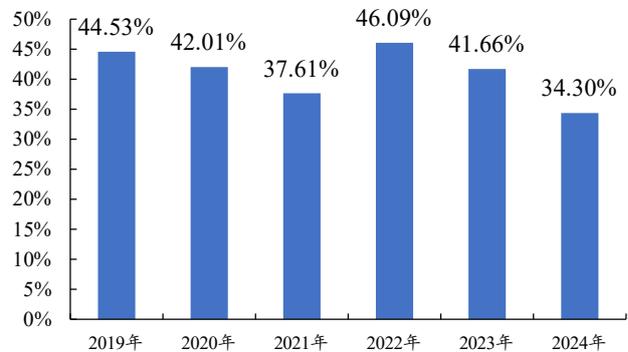
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 11：近年 1-7 月政府性基金预算收入完成进度



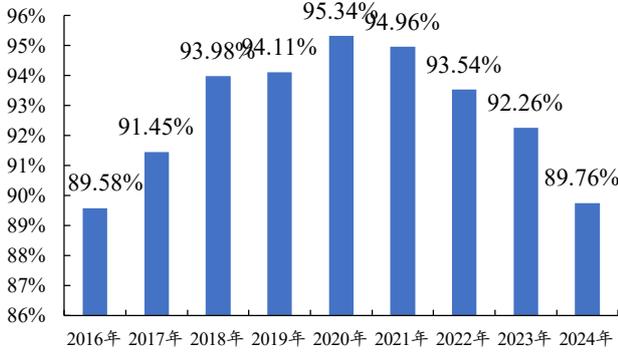
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 12：近年 1-7 月政府性基金预算支出完成进度



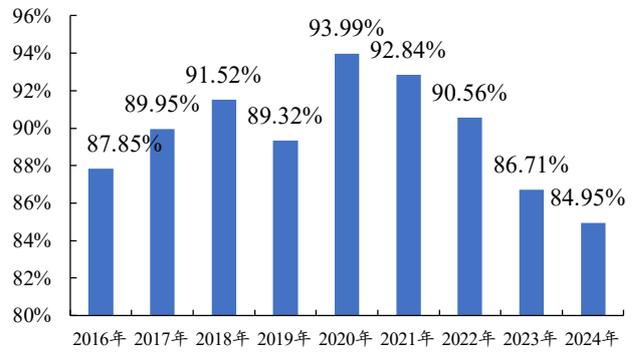
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 13：近年 1-7 月地方政府性基金预算收入占比



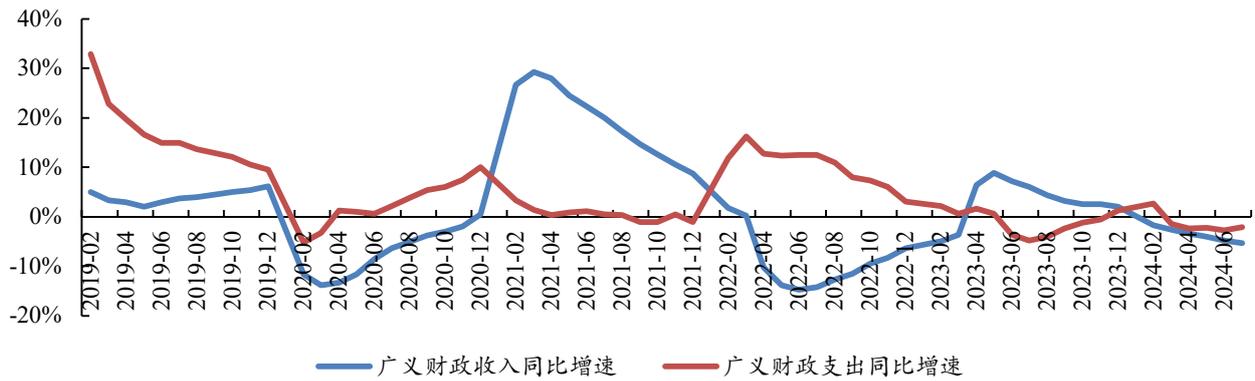
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 14：近年 1-7 月土地收入占地方基金收入比重



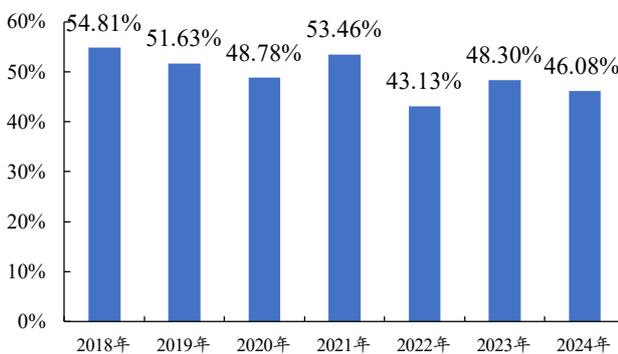
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 15：广义财政收入降幅进一步加深，广义财政支出降幅收窄



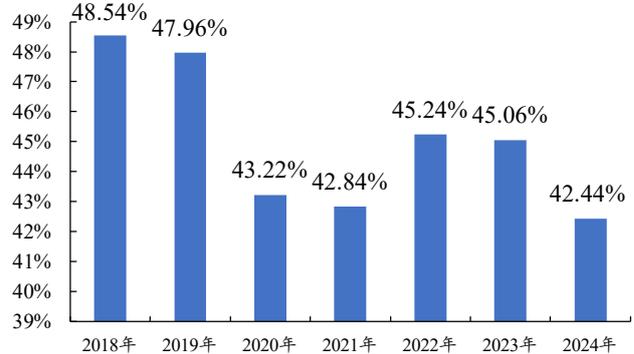
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 16：近年 1-7 月广义财政收入完成进度



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 17：近年 1-7 月广义财政支出完成进度



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>