中诚信国际 CCXI

2026 年 6 月 24 日
2026 年第 33 期

宏观经济

财政数据点评

期待广义财政进一步发力

——2026 年 5 月财政数据点评

联络人

作者：
中诚信国际 研究院
袁海霞 hxyuan@ccxi.com.cn
汪苑晖 yhwang@ccxi.com.cn
闫彦明 ymyan01@ccxi.com.cn
张 祎 yzhang.zinnia@ccxi.com.cn

相关报告

支出增速大幅放缓，政府性基金收入跌幅加深，——2026年4月财政数据点评，2026-05-28

一季度财政收支整体改善，但结构性分化仍存，2026-05-11

全国两会精神学习系列之三：2026 年政府债券如何发力？2026-03-06

2026 年政府工作报告的六大关注点——全国两会精神学习系列之一，2026-03-05

全国两会精神学习系列之二：关注积极财政五大亮点——地方政府债与城投行业监测周报 2026 年第 6 期，2026-03-05

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；

gzhao@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

■ **5 月财政收支数据：**

➢ **收入端：**一般公共预算收入当月、累计同比增长 6.6%、4.0%、政府性基金预算收入当月、累计同比下滑 20.3%、19.2%；广义财政收入当月、累计同比增长 0.8%、2.5%。

➢ **支出端：**一般公共预算支出当月同比下滑 1.6%、累计同比增长 0.8%，政府性基金预算支出当月、累计同比下滑 11.5%、4.3%，广义财政支出当月、累计同比下滑 3.9%、0.3%。

■ **核心观点：**

➢ **一般公共预算收入增速继续回升、规模在历史同期首次突破 10 万亿元，主体税种累计同比普遍改善、当月同比均回落，支出进度为近三年同期最低。**年初以来税收收入延续改善态势，1-5 月累计同比增长 4.4%，为近 25 个月以来最高水平；分税种来看，受资本市场活跃、部分行业工资增长叠加税收征管强化等因素带动，**个人所得税**累计同比增长 12.2%，连续 3 个月保持两位数增长；伴随生产与服务温和扩张、价格回升及企业盈利改善，名义税基推高，**企业所得税、国内增值税**累计同比增长 0.2%、6.2%，增速均较上月抬升，其中国内增值税自年初以来呈逐月改善态势；社零增速放缓，其中汽车、石油及制品类等消费显著走弱，消费不足拖累**国内消费税**累计同比下滑 3.1%。开年以来进出口表现维持较强韧性，**进口环节相关税种**保持较高增速，当月、累计同比分别为 7.2%、10.4%。**受地方收入增长动能偏弱的制约，叠加主动压降非必要支出等影响，一般公共预算支出增速在年内逐月放缓，1-5 月累计同比增速进一步回落至 0.8%、为 2022 年以来最低，**完成预算进度为 37.9%，年内首次落后于过去三年同期均值，**且“中央快地方慢”格局进一步突显**，民生、基建支出同步走弱。**此外**，债务付息支出增速 5.1%，占一般公共预算支出、广义财政收入比重均为 5.1%，**付息占比均创有统计以来历史新高。**

➢ **房地产及土地市场持续低迷，政府性基金预算收入跌幅继续扩大，收支累计同比均为 17 个月来最低水平。从房地产市场来看**，1-5 月全国房地产开发投资同比下滑 16.2%，跌幅扩大 2.5 个百分点，新建商品房销售面积、销售额同比下降 10.8%、13.5%；**从土地出让市场来看**，5 月，全国供应土地面积、起始楼面价同比下滑 20.5%、7.0%。**由于土地收入下滑、专项债发行节奏放缓，叠加新型政策性金融工具等尚未落地，政府性基金预算支出**累计同比下滑 4.3%，降幅扩大 1.6 个百分点，为 17 个月以来最低。

➢ **广义财政收支分化格局延续、收支缺口较去年同期收窄，收支缺口收窄核心原因为支出增速放缓，收支完成全年预算目标有较大压力。**广义财政收入累计同比 0.8%，当月同比 2.5%，为 2024 年以来最高水平；广义财政支出累计同比下滑 0.3%，当月同比下滑 3.9%，为 17 个月以来首次转负。根据增速线性外推，广义财政收入距离全年预算目标仍有 7464 亿元的差距，广义财政支出距离全年预算目标仍有 2.1 万亿元差距。**后续看**，需加大支出力度、加快进度，促进项目早开工、早见效。

■ 一般公共预算收入增速回升，主体税种累计同比普遍改善、当月同比均回落，支出进度为近三年同期最低，民生、基建支出进一步走弱

➢ **一般公共预算收入增速回升，税收收入累计同比创 25 个月以来新高。**年初以来，一般公共预算收入呈逐月改善态势，**1-5 月，全国一般公共预算收入 100465 亿元，为历年同期首次突破 10 万亿，累计同比较 1-4 月抬升 0.5 个百分点至 4.0%，当月同比增长 6.6%，完成年初预算进度为 45.5%，快于过去两年同期水平。从收入主体看，中央财政收入表现好于地方、是一般公共预算收入改善的主要拉动因素，**中央收入累计同比抬升 1.1 个百分点至 5.7%，当月同比高达 10.8%，而地方收入累计同比增长 2.7%，增速与前值持平，当月同比下滑 1.6 个百分点至 2.8%。**从收入来源看，税收收入与非税收入均大幅改善，**其中税收收入延续持续增长态势，累计同比较前值抬升 0.5 个百分点至 4.4%，增速为近 25 个月以来最高水平，但当月同比增速回落 1.4 个百分点至 6.8%；非税收入也实现提速，累计同比较 1-4 月抬升 0.6 个百分点至 2.2%，当月同比较前值大幅抬升 10.8 个百分点至 5.6%。与此同时，**财政收入质量持续改善，**税收收入占一般公共预算收入的比重较 1-4 月提升 0.6 个百分点至 82.2%、且高于去年同期水平，但整体而言仍低于年初比重及历史同期均值，收入质量仍有提升空间。

➢ **主体税种累计同比普遍改善，增值税、企业所得税增速均抬升，消费税降幅收窄，个人所得税受资本市场带动、增速高位持平，但各税种当月同比均回落。（1）**受资本市场活跃推升股息红利及股权转让相关所得、部分行业薪资与奖金增长，税收征管强化等因素带动，**个人所得税累计同比连续 3 月保持两位数增长**，1-5 月增速持续领跑，但边际放缓，当月同比较 4 月大幅下滑 8.8 个百分点至 12.4%，主要源于月度入库节奏变化及年度汇算清缴扰动；累计同比仍然稳定在 12.2%，其中资本市场活跃对个人所得税增长的贡献度近五成[1]，1-5 月限售股转让所得个税同比增长 96.2%，利息、股息、红利转让所得个税同比增长 17.9%，股权转让所得个税同比增长 10.2%；与之对应，**证券交易印花税**累计同比大幅增长 88.8%，较前值抬升 14 个百分点，**增速位列各税种第一。**

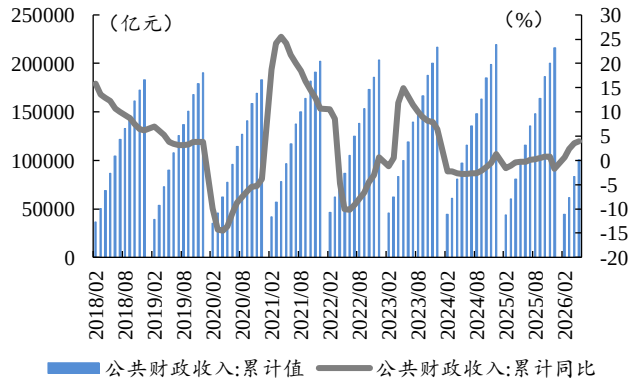
[1] 详见国家税务总局官网 2026 年 6 月 10 日发布的文章，《资本市场活跃、部分行业增收、强化合规引导三大因素推动个人所得税收入较快增长》。

（2）开年以来，工业生产与服务业延续扩张，规上工业增加值、服务业生产指数累计同比增长 5.4%、4.8%，同时，价格逐步回升、PPI 累计同比增长 1%，当月同比连续 3 个月抬升，生产与价格改善推高名义工业增加值、拉动整体名义税基扩张，在此带动下，**国内增值税**累计同比增长 6.2%，较前值抬升 0.3 个百分点，增幅连续 4 个月提高，但当月同比回落 1.5 个百分点至 7.9%；量价回升与营业利润扩张同步改善企业盈利相关税收状况，年初以来全国规模以上工业企业利润累计同比增速逐月抬升、且保持在 15%以上的增速水平，**企业所得税**累计同比增速也在年内首次转正、较前值抬升 0.7 个百分点至 0.2%，但当月同比较上月回落 4.9 个百分点至 3.3%、或与 5 月为汇算清缴月有关。

（3）1-5 月社会消费品零售总额增速为 1.4%，较 1-4 月回落 0.5 个百分点，其中汽车、石油及制品类等消费下滑显著，拖累**国内消费税**累计同比下滑 3.1%、降幅较前值收窄 0.2 个百分点，当月同比年内再度转负、下滑 2%，较前值回落 3.3 个百分点，终端消费需求仍然不足。

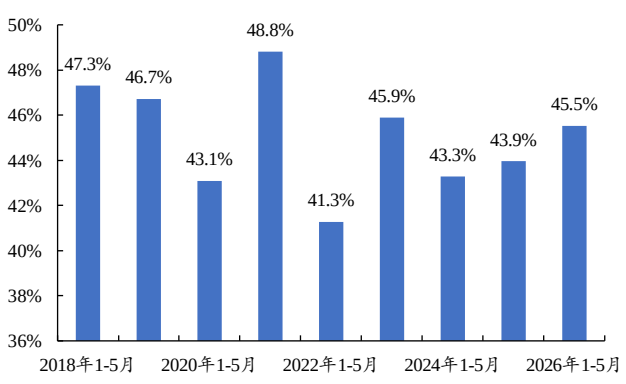
（4）开年以来进口延续较强韧性，前 5 个月累计同比增长 20.5%，进口规模（8.8 万亿）创历史同期新高，**进口环节增值税和消费税**当月、累计同比为 7.2%、10.4%，分别较前值小幅回落 0.03 个、0.8 个百分点，但仍然保持较高增速。

图 1：一般公共预算收入累计同比增速抬升



数据来源： Wind，中诚信国际区域风险数据库

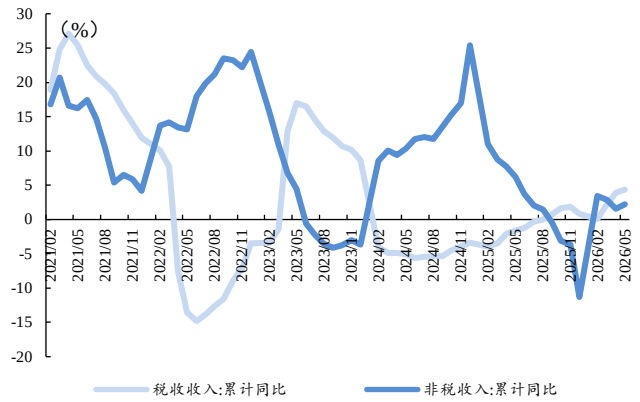
图 2：一般公共预算收入完成进度快于过去两年



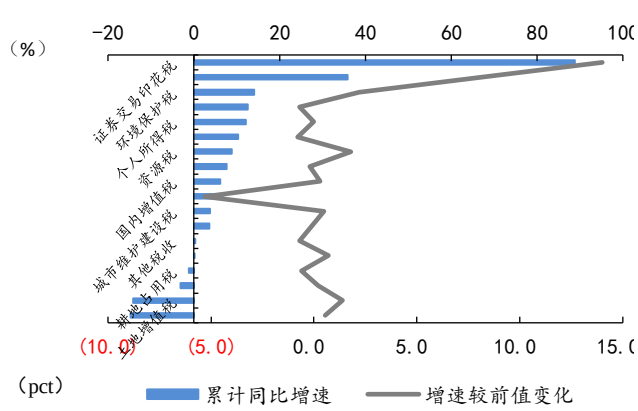
数据来源： Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 3：税收收入、非税收入增速均抬升

图 4：主要税种累计同比增速较上月抬升



数据来源： Wind，中诚信国际区域风险数据库

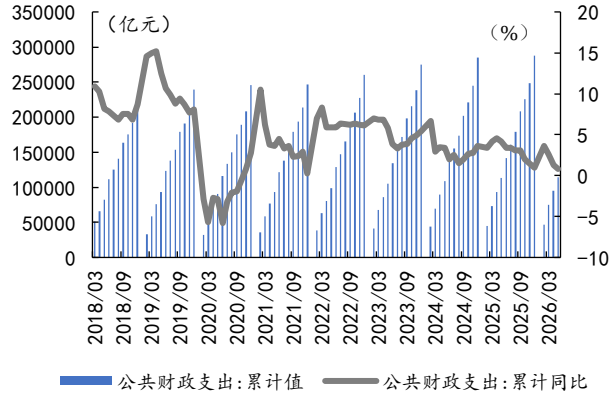


数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

- **一般公共预算支出增速继续放缓、为 2022 年以来最低，支出进度为近三年同期最慢，央地支出分化态势加剧、“中央快地方慢”格局进一步突显。**1-5 月，一般公共预算支出约 11.4 万亿元，同比增长 0.8%、较前值回落 0.5 个百分点，为 2022 年以来各月累计同比最低值，当月同比延续负增趋势、下滑 1.6%。**从完成预算进度来看，**一般公共预算支出完成进度为 37.9%，支出进度为近三年同期最低，支出动能显著减弱。**值得注意的是，**1-5 月，中央财政支出当月、累计同比增长 11.3%、6.5%，保持较快增速，**地方财政支出**当月、累计同比下滑 4.4%、0.1%，且**累计同比在年内首次转负**，央地支出分化格局进一步突显。**一方面**源于央地收入端表现分化，从财政数据来看，1-5 月，中央一般公共预算收入当月、累计同比增长 10.8%、5.7%，地方一般公共预算收入当月、累计同比增长 2.8%、2.7%，增收边际动能存在显著差距，中央本级财政收入充裕、且增速较快，支出端保障有力，而地方受债务化解约束、房地产市场调整、资产盘活难度较大等因素影响，一般公共预算收入增速较缓、制约支出大幅扩张。**另一方面**，在财政支出“提质增效”的要求下，地方主动压降非刚性、低效支出，或在一定程度上导致地方财政支出增速回落。
- **民生、基建支出同步走弱，债务付息支出占比再创新高。**1-5 月，**民生领域支出近 4.9 万亿元，占一般公共预算支出的比例下降至 42.7%，累计同比为 4.7%，较前值回落 0.5 个百分点。**社保就业、卫生健康支出累计同比 6.3%、11.3%，增速均较前值小幅回落，但整体看仍处于较高水平，其中卫生健康持续高增主要与发放育儿补贴、增加对基本医疗保险基金的补助等有关；教育支出仍在负增区间，累计

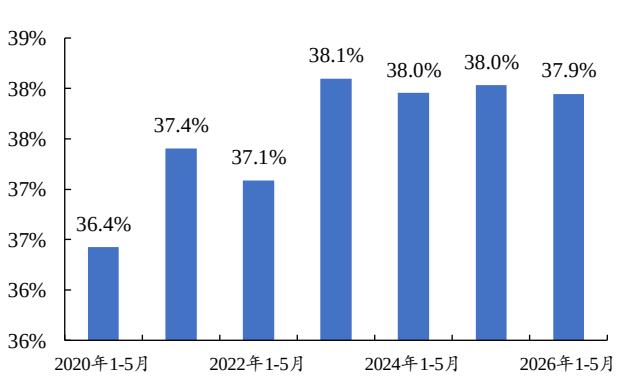
同比下滑 0.5%，与前值一致。**基建相关支出[2]占一般公共预算支出的比例下滑至 18.2%，累计同比下滑至 6.3%，较前值回落 1 个百分点。**其中，农林水事务、节能环保、交通运输、城乡社区事务累计同比降幅均加深，四项支出分别下滑 11.2%、8.8%、3.8%、2.5%。与此同时，**新增专项债投向基建项目的规模及占比均下滑，**据中诚信国际研究院统计，1-5 月新增专项债已发行 1.5 万亿，同比下滑 8.5%，完成全年限额进度为 34.0%，年内首次慢于去年同期，其中用于基建项目的专项债比例为 76.5%，较去年同期减少 6.2 个百分点。基建相关支出下滑叠加新增专项债发行节奏放缓、用于基建项目的新增专项债比例减少，一定程度制约基建投资增长，**前 5 月基建投资（含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增速大幅回落 3.7 个百分点至 0.6%，**基建投资阶段性承压。此外，**债务付息压力加大，挤压财政支出空间，**1-5 月债务付息支出增速下滑 1.4 个百分点至 5.1%，占一般公共预算支出、广义财政收入的比重均为 5.1%，付息占比均创历史新高，需持续关注政府债务付息压力。

图 5：一般公共预算支出累计同比增速回落



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 6：一般公共预算支出进度慢于过去三年

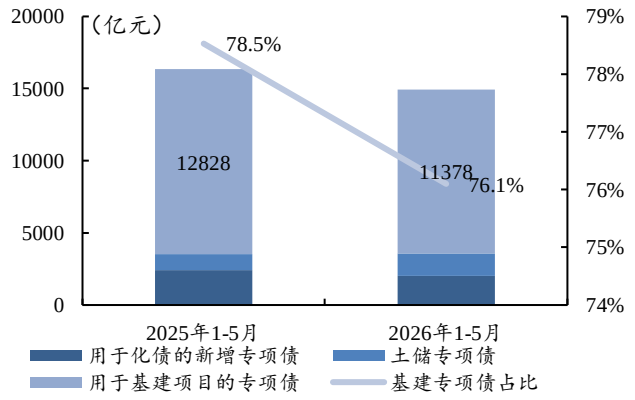


数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

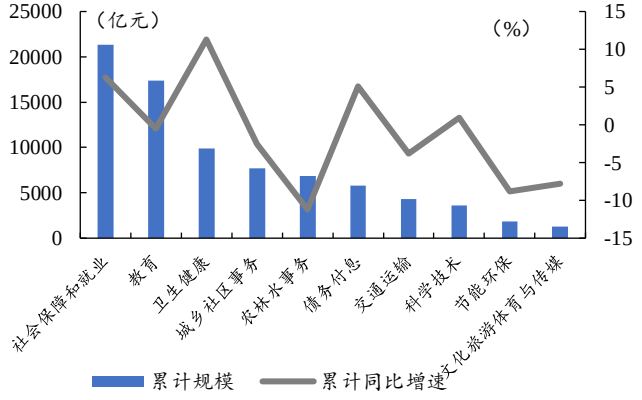
图 7：用于基建项目的专项债资金占比有所下滑

图 8：基建相关支出大幅走弱

[2] 基建相关支出包括城乡社区事务、农林水事务、交通运输和节能环保四项



资料来源：中诚信国际地方政府专项债项目数据库



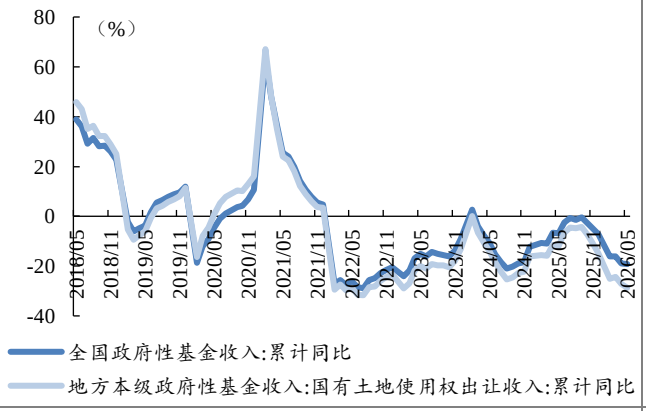
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

■ 房地产及土地市场持续低迷，政府性基金预算收入跌幅继续扩大，收支累计同比均为过去 17 个月以来最低水平

➢ **政府性基金预算收入降幅继续扩大，累计同比降至 17 个月以来最低水平，完成预算进度为历史最低。**当前市场信心仍然偏弱、库存去化压力较大，核心指标持续承压，**从房地产市场来看**，1-5 月全国房地产开发投资同比下滑 16.2%，跌幅较前值扩大 2.5 个百分点，新建商品房销售面积、销售额分别同比下降 10.8%、13.5%，均处于较低水平；**从土地出让市场来看**，5 月全国供应土地面积同比下滑 20.5%、跌幅较前值加深，供应土地起始楼面价同比下滑 7.0%，虽然跌幅收敛但仍然处于下行区间。**反映到财政数据来看**，1-5 月全国政府性基金预算收入累计规模超 1.2 万亿，完成预算进度 21.6%，为历史同期最低，当月同比下降 20.3%、已连续 7 个月负增，累计同比下滑 19.2%，降至 17 个月以来最低水平；其中，地方国有土地使用权出让收入是核心拖累因素，累计同比下滑 28.7%、降至过去 35 个月以来最低水平，其占全国政府性基金预算收入比例由 2020 年末的峰值 90%降至 64.29%，且下滑态势仍然延续。地方国有土地使用权出让收入下滑加剧央地政府性基金收入格局分化，中央政府性基金收入累计同比增长 10.5%、为近 22 个月以来最高水平，地方政府性基金收入累计同比下滑 23.2%，为近 18 个月以来最低水平。**此外**，涉及房地产交易环节的税收也受到税基萎缩的拖累，契税和土地增值税当月同比分别下滑 12.1%、3.1%，累计同比分别下滑 14.8%、14.2%，对一般公共预算收入形成一定拖累。

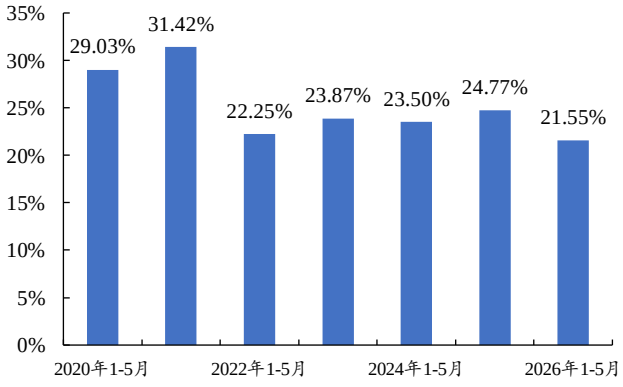
➢ **政府性基金预算支出下滑，累计同比为过去 17 个月以来最低水平，央地支出走势分化。**1-5 月全国政府性基金预算支出累计规模为 3.1 万亿元，同比下滑 4.3%，为过去 17 个月以来最低水平，降幅较前值加深 1.6 个百分点，当月同比大幅下滑 11.5%，已连续 2 个月负增。从预算完成进度来看，支出完成全年进度 25.9%，仍然高于近五年同期平均水平，但较一般公共预算支出（37.9%）还有很大差距。**值得注意的是，央地支出同样呈现“中央快地方慢”的格局，**中央政府性基金预算支出累计同比增长 67.7%，为开年以来最高水平；地方政府性基金支出累计同比下滑 6.6%、处于开年以来最低水平。**一方面，**在央地收入分化格局下，地方土地出让收入下滑抑制相关支出增长，其中国有土地使用权出让金收入安排的支出累计同比下滑 13.9%，拖累地方政府性基金支出增长；**另一方面，**当前一系列稳增长政策效应逐步减退、新的增量政策工具尚未密集出台，叠加专项债发行进度较去年同期滞后，政府性基金支出缺乏增量支撑。从预算完成进度来看，支出完成全年进度 25.9%，仍然高于近五年同期平均水平，但较一般公共预算支出（37.9%）还有很大差距。

图 9：全国政府性基金预算收入跌幅加深



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 10：政府性基金预算收入完成进度为历史最低



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

■ 广义财政收支分化格局延续、收支缺口较去年同期收窄，收支完成全年预算目标有较大压力

➢ **广义财政收入持续改善[3]、当月同比为 2024 年以来最高水平，支出进一步回落，当月同比为 17 个月以来首次转负，支出完成预算进度显著慢于收入。**1-5 月，

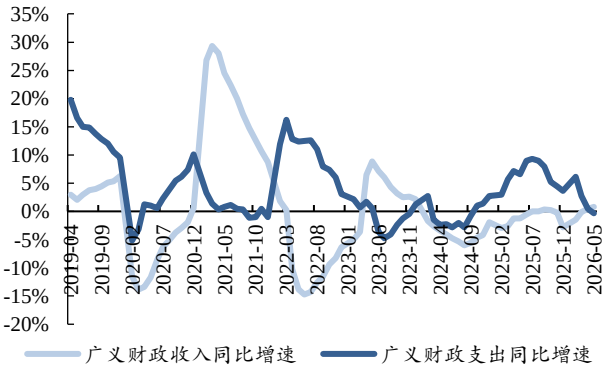
[3] 广义财政指一般公共预算与政府性基金预算两本账之和

广义财政收入累计 11.3 万亿元，同比增长 0.8%、较上月抬升 0.4 个百分点，当月同比 2.5%，处于 2024 年以来最高水平；广义财政支出累计 14.5 万亿元，同比下滑 0.3%、较上月回落 0.7 个百分点，当月同比下滑 3.9%、为 17 个月以来首次转负。根据 5 月宏观经济表现，投资、消费等数据再度走弱，社零单月增速为 20-22 年特殊时期外首次转负，反映内需复苏动能放缓，财政支出支撑力度仍显不足，一方面基建项目资金紧张、项目开工及建设进度受到影响；另一方面民生保障与促消费相关支出收缩，内需复苏受到制约，在此背景下，财政支出仍需加力支撑经济增长。**从预算完成进度来看，广义财政收入已完成全年预算进度 40.5%，快于近四年同期水平**，一般公共预算收入拉动效应显著，**广义财政支出已完成全年预算进度 34.5%，**快于过去两年同期，不及广义财政收入进度，其中一般公共预算支出与政府性基金预算支出均形成拖累。

- **广义财政收支缺口较去年同期收窄、“两本账”缺口呈反向变动，收支完成全年预算目标有较大压力、支出端更甚。**广义财政收支缺口达 3.2 万亿元，较去年同期收窄 1344 亿元，**从“两本账”缺口来看**，一般公共预算收支缺口 1.3 万亿元，同比收窄 2918 亿元，财政收入改善和支出放缓带动收支平衡压力缓解；政府性基金预算收支缺口 1.8 万亿元，同比扩大 1574 亿元，土地相关资金收入持续下滑，成为当前缺口扩大的主要因素。**从预算完成缺口来看**，若按当前增速线性外推，**全年广义财政收入距离预算目标或有 7464 亿元的缺口**，其中一般公共预算或超过年初预算目标 3987 亿元完成收入，政府性基金收入或面临 1.2 万亿元的缺口；**全年广义财政支出距离预算目标仍有 2.1 万亿元的缺口，**其中一般公共预算支出缺口 1 万亿元，政府性基金预算支出缺口 1.1 万亿元。**从收支缺口的预算安排来看，**全年广义财政目标缺口约 14 万亿，当前完成进度仅为 22.6%，慢于去年同期 3.5 个百分点，距离全年仍有 10.8 万亿差距，后续仍待继续发力。
- **继续用好用足宏观政策，加大财政支出力度、加快财政支出进度。**1-5 月，“两本账”支出累计同比均回落、新增专项债发行进度较去年同期偏慢叠加基建支出降幅加深，拖累基建投资增速进一步下行，5 月宏观经济延续弱修复、强分化态势，经济下行压力有所加大。在经济内生修复动能偏弱、存量政策工具的落地节奏偏慢的背景下，积极财政需进一步加大支出力度、加快支出进度，**一是**继续加快中央预算内投资、超长期特别国债及地方政府专项债发行拨付，深化

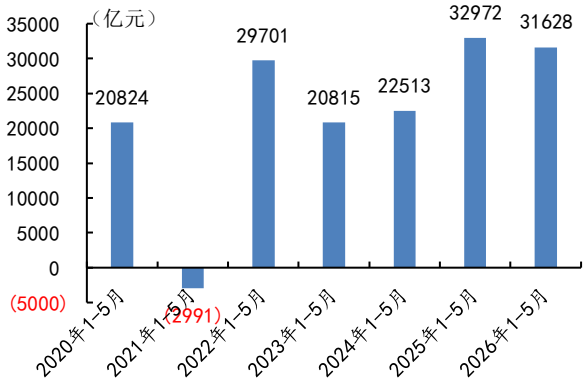
“自审自发”试点扩围，合理扩大专项债投向及用作资本金比例，提升发行与资金拨付效率；二是加快 8000 亿元新型政策性金融工具投放，聚焦城市更新、“六张网”新基建等重点领域，强化财政金融协同、撬动社会资本。

图 11：广义财政收入增速抬升、支出增速回落



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 12：广义财政收支缺口较去年同期收窄



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，ChaoyangmenneiAvenue, Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL:（86010）66428877
FAX:（86010）66426100
SITE: http://www.ccxi.com.cn