

财政收支压力边际缓解

——2019 年 8 月财政数据点评

9 月 17 日，财政部公布了 8 月财政的主要数据：1-8 月，一般公共预算收入增速累计同比增长 3.2%（前值 3.1%）；税收收入同比-0.1%（前值 0.3%）；非税收入同比增长 27.3%（前值 24.8%）；增值税同比增长 4.7%（前值 5.4%）；国有土地使用权出让收入增速增长 4.2%（前值 3.1%）；一般公共预算支出累计同比增长 8.8%（前值 9.9%）。对此我们点评如下：

一、财政收入：累计增速有所企稳

受减税降费和经济基本面趋弱共同作用影响，一般公共预算收入累计增速总体趋缓，1-8 月累计增速已降至 3.2%，但环比 1-7 月仍提高 0.1 个百分点，边际上有所企稳。具体来看：

税收收入增速下滑，非税收入继续大幅上涨。1-8 月，税收收入同比下降 0.1%，环比下降 0.4 个百分点，创近十年来新低。非税收入累计增速则达到了 27.3%，环比上涨 3.5 个百分点，创 2016 年以来新高，与税收增速形成“跷跷板”效应。因此，如果税收增速进一步放缓，那么预计未来特定国有金融机构和央企利润，以及国有资源（资产）有偿使用收入的上缴力度也将进一步加大。

主要税种中个人所得税增速持续下降，增值税增速连续四个月下

降。1-8 月，受个税改革及基数效应影响，个人所得税累计同比大幅下降 30.1%。增值税改革影响也继续体现，累计同比增速 4.7%，较上月环比下降 0.7 个百分点。随着政策效果的进一步显现，预计未来一段时间，增值税累计同比增速会继续下降。此外，受经济下行压力加大影响，企业所得税累计同比增长 3.5%，比去年同期增幅回落 9.3 个百分点，已连续四个月下行。消费税累计增长 18.5%，维持了今年以来的高增长。

国有土地使用权出让收入增速继续回暖。1-8 月，国有土地使用权出让收入累计增长 4.2%，环比 1-7 月上行 1.1 个百分点，但 1-8 月的全国土地购置面积却累计下降 25.6%，同时房地产投资增速也在回落，加之近期对于房企融资政策的收紧，土地出让收入继续上行的空间有限。应当看到，在减税降费政策背景下，土地出让收入对地方政府有着格外的重要性，房地产调控持续从严将进一步加大地方政府的财政压力。

二、财政支出：积极态势继续减弱

受制于税收收入大幅下降，一般公共预算支出增速继续放缓。1-8 月，全国一般公共预算支出同比增速为 8.8%，环比前七个月下降了 1.1 个百分点。

其中，交通运输等基建支出增速领跑各项一般公共预算支出。在一一般公共预算各支出项目中，交通运输、科学技术和节能环保支出的累计同比增速较高，分别达到 16.1%、15.2%和 13%，虽然均高于一般公共预算支出增速，但较年初均有明显下降。此外，涉及基建领域的城乡社

区事务和农林水事务支出增速也分别达到 9.3%和 8.6%，也较前七个月有明显的下滑。

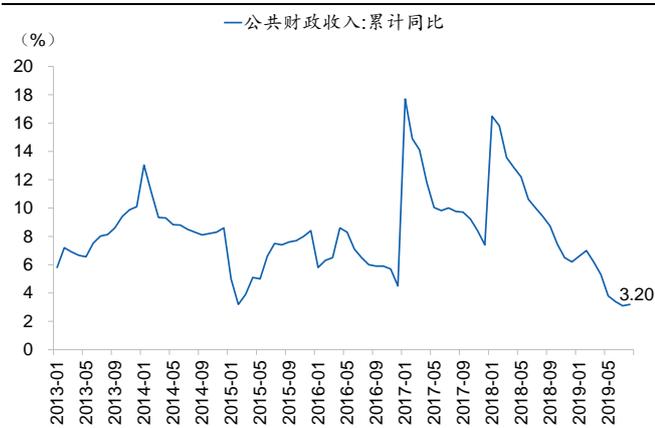
三、结论：财政收支压力边际缓解

总体来看，1-8 月财政收入受减税降费政策与经济基本面趋弱影响较大，财政支出增速从二季度开始也出现了较为明显的下降。但按照中等口径（一般公共预算+政府性基金预算）计算的财政收入来看，1-8 月的累计增速仍有 3.9%，环比 1-7 月增加了 0.2 个百分点，财政收支压力边际缓解。此外，在全球主要经济体启动货币宽松的背景下，货币政策在我国“稳增长”宏观政策中的相对地位将有所抬升，这也将一定程度上缓解财政政策的压力。

前瞻地看，近期在国务院和金稳委会议“加大逆周期调节力度”的政策定调下，基建投资增速有望持续回升，进一步托底经济。

（评论员：谭卓 王炳）

图 1: 公共财政收入增速有所企稳



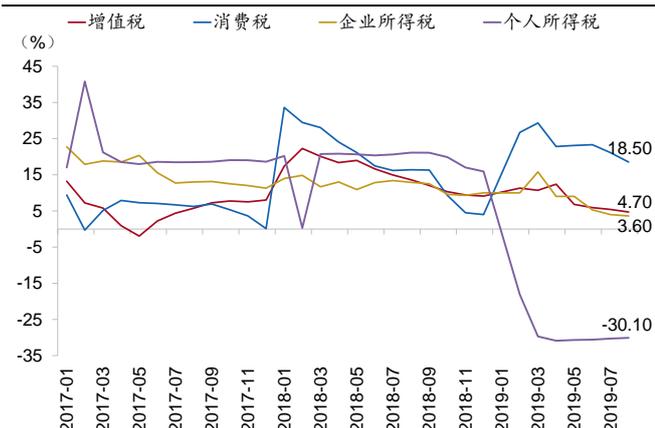
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 2: 非税收入增速继续大幅提升



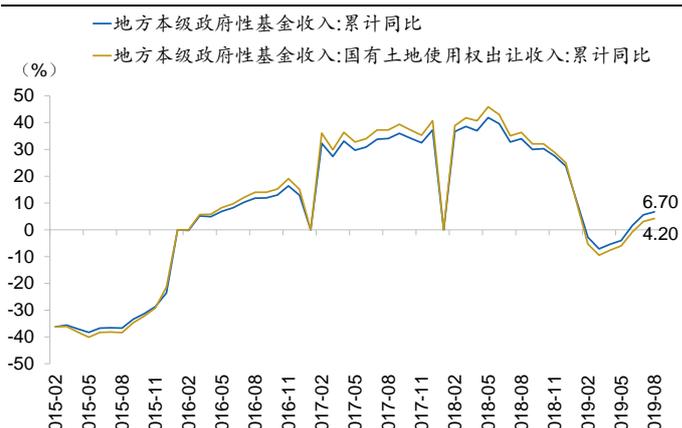
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 3: 主要税种累计同比增速继续下滑



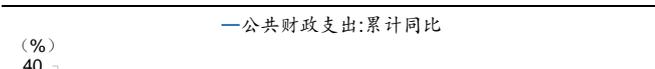
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 4: 国有土地出让收入增速继续反弹



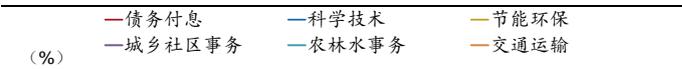
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 5: 公共财政支出增速进一步放缓



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 6: 交通运输支出继续领跑各项财政支出增速



资料来源: WIND、招商银行研究院

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_10031



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn