

财政收支矛盾进一步凸显

——2019 年 5 月财政数据点评

6 月 14 日，财政部公布了 5 月财政的主要数据：1-5 月，一般公共预算收入增速累计同比增长 3.8%（前值 5.3%）；税收收入同比增长 2.2%（前值 4.6%）；非税收入同比增长 16.1%（前值 10.3%）；增值税同比增长 6.8%（前值 12.4%）；国有土地使用权出让收入增速下降 6%（前值 7.6%）；一般公共预算支出累计同比增长 12.5%（前值 15.2%）。对此我们点评如下：

一、财政收入下滑：减税降费叠加经济基本面趋弱

1-5 月，受减税降费和经济基本面趋弱共同作用影响，一般公共预算收入增速继续下滑，同比增速已降至 3.8%，环比前四个月下降 1.5 个百分点，增速为 2013 年以来的次低值。具体来看：

税收收入增速下滑，非税收入大幅上涨。1-5 月，税收收入同比增长 2.2%，环比下降 2.4 个百分点，为 2013 年以来的第三低值，这主要是缘于个税、增值税、社保费等减税降费效果的显现，以及经济基本面趋弱导致的税基减少。而通常与税收增速形成“跷跷板”效应的非税收入增速，则达到了 16.1%，环比前四个月上涨 5.8 个百分点，创 2016 年以来新高。在简政放权与减税降费的背景下，预计涉及降费的教育费附加等专项收入、行政事业性收费收入的增速会有不同程度的下降，而国有资本经营收入、国有资源（资产）有偿使用收入等则增加较多。今年两会期间，李克强总理明确表示，为保证今年财政各项目标的实现，会增加特定国有金融机构和央企的利润上缴。因此，如果税收增速进一步放缓，那么预计未来上收相关国有金融机构和央企利润的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,增值税改革的影响开始显现。1-5 月,受个税改革及基数效应影响,个人所得税同比增速大幅下降 30.7%。增值税改革效果也开始体现,同比增长 6.8%,环比 1-4 月大幅下降 5.6 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。消费税、企业所得税同比增速则分别为 23.1%和 9%,基本去年同期增速持平。

国有土地使用权出让收入增速延续下跌趋势。1-5 月,国有土地使用权出让收入增速下降 6%,降幅较前四个月收窄 1.6 个百分点,自去年下半年以来的下滑趋势有所企稳。随着中央对房地产调控政策的持续,预计国有土地使用权出让收入增速会进一步在低位徘徊。在减税降费的政策背景下,土地出让收入对地方政府有着格外的重要性,预计房地产调控政策会进一步加大地方政府的财政压力,政府对土地出让收入增速下滑的容忍度也会进一步减弱。

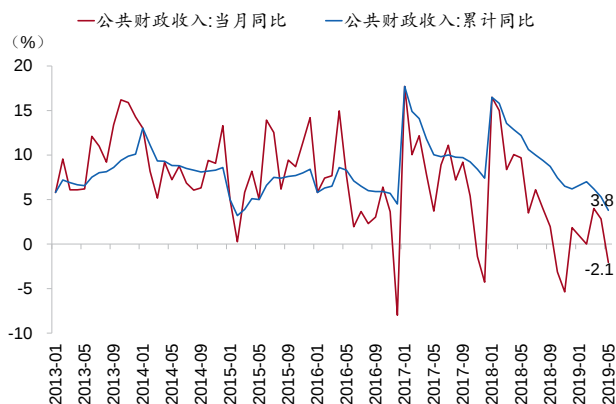
二、财政支出：积极态势有所减弱，基建领域支出增速领跑

受制于税收收入大幅下降,一般公共预算支出增速有所放缓。1-5 月,全国一般公共预算支出同比增速为 12.5%,环比前四个月下降了 2.7 个百分点,虽然仍高于 2013 年以来的平均水平,但明显已受到税收收入增速下滑的制约。如果未来税收收入增速继续下滑,且政府无法从其他渠道筹集资金形成对冲,那么一般公共预算支出增速预计还会进一步下滑,试图通过财政的支出端发力拉动经济就会愈发困难。

交通运输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、节能环保和科学技术支出的累计同比增速较高,分别达到 32.7%、29.8%和 29.3%,均大幅高于一般公共预算支出增速。此外,除交通运输支出外,涉及基建领域的城乡社区事务和农林水事务支出也维持了较高增速,分别达到 20.3%和 14.1%,基建领域支出的高增速,也进一步印证了政府希望通过基建投资带动经济增长的政策意图。

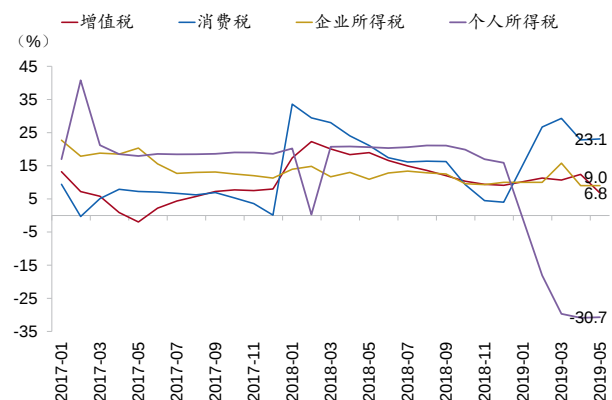
（评论员：谭卓 王炳）

图 1：一般公共预算收入增速保持低位



资料来源：WIND、招商银行研究院、招银国际研究

图 3：个人所得税累计同比增速继续下滑



资料来源：WIND、招商银行研究院、招银国际研究

图 5：一般公共预算支出更趋积极

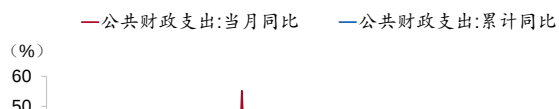
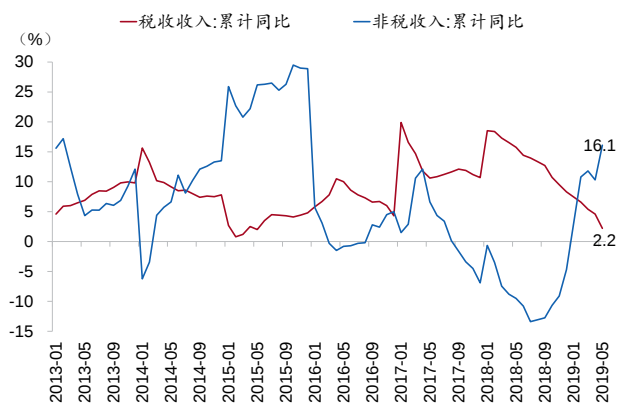
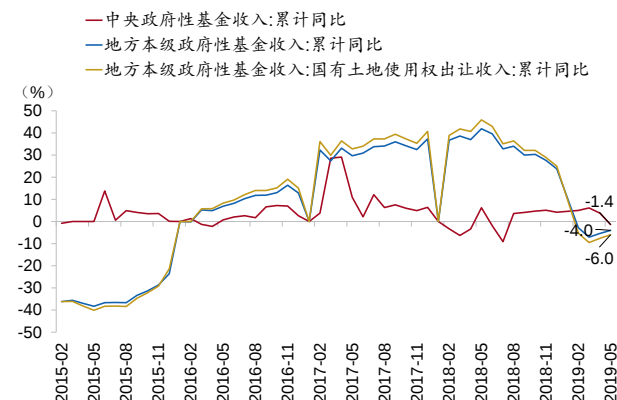


图 2：非税收入增速继续提高



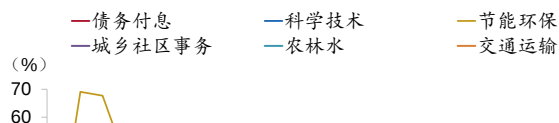
资料来源：WIND、招商银行研究院、招银国际研究

图 4：国有土地出让收入增速继续下行



资料来源：WIND、招商银行研究院、招银国际研究

图 6：交通运输支出领跑各项财政支出增速



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_11840

