

减税效应持续显现，积极财政落实有力

——4月财政数据点评

联络人

作者

研究院 宏观金融研究部

卞欢 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:

减税降费效果显现收入承压，基建“补短板”促进支出明显增加——3月财政数据点评，2019/4/23

景气微升但仍低于荣枯线，节日效应下非制造业开局良好——1月PMI数据点评，2019/1/31；

制造业PMI全面走弱，基建托底景气走势分化——12月PMI数据点评，2018/12/31；

供需走弱景气持续承压，政策效果待显经济延续下行——11月PMI数据点评，2018/11/30；

景气指数同步走弱，后续经济仍将承压——10月PMI数据点评，2018/10/31；

供需走弱制造业PMI回落，经济仍面临下行压力——9月PMI数据点评，2018/9/30；

◇ 财政收入同比增速持续回落，非税收入增长明显。

➤ 4月，公共财政收入18995亿元，与经济情况有所好转相匹配，环比增长30.53%，但是同比增速较前值回落1.16个百分点至2.83%，中央财政收入9329亿元，同比增长1.53%，地方本级财政收入9666亿元，同比增长4.10%，均较前值持续回落。1-4月，全国财政收入共计72651亿元，同比增长5.30%，较前值回落约1个百分点，其中，中央财政收入共计34667亿元，地方本级财政收入共计37984亿元，增速均较前值回落。

➤ 减税效应持续显现，非税收入逆势增长。4月，受一季度末经济情况有所好转影响，主要税种环比有所增长，税收收入16986亿元，同比增长2.53%，但是除国内增值税同比增速达17.47%外，其他主要税种同比增速由正转负，减税效应持续显现；其中个人所得税回落最为明显，同比、环比分别回落36%、21%，预计增值税减收效应也将在近期显现。1-4月，税收收入63692亿元，同比增长4.6%，增速较前值持续回落，与月度情况类似，除国内增值税同比增速回升外，其余主要税种均出现不同程度回落，尤其个人所得税同比增速再创新低，下滑30.9%，因此，在持续减税降费背景下，未来增速回落态势将延续；但是非税收入得益于地方政府主动“挖潜”、多渠道盘活各类资金和资产，出现逆势回升，非税收入增速为10.3%，处于2016年以来的较高水平。

◇ 加力提效的积极财政政策落实有力，科技类支出承接基建类支出

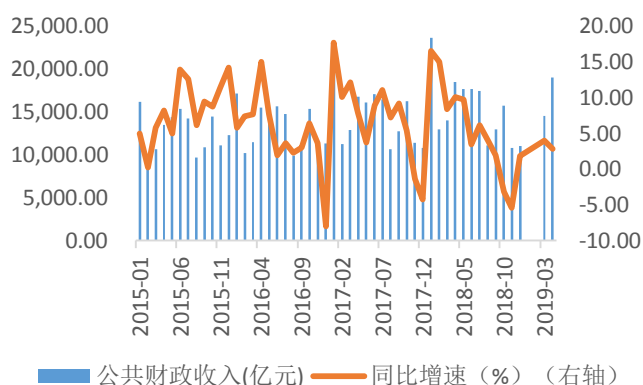
➤ 4月份，全国财政支出17038亿元，同比增长15.94%，此外，由于今年支出压力明显前倾，一季度后支出增速开始放缓，4月支出环比回落32.7%。1-4月，全国财政支出75667亿元，同比增长15.2%，与前值基本持平，较去年同期回升4.9个百分点。目前财政支出情况符合《政府工作报告》提出的财政政策“加力提效”要求。

➤ 基建类支出4月同比回落较大，科技类支出对整体支出支撑加大，债务付息增速加快。4月份，基建相关支出同比增速回落较大，环比均出现负增长，交通运输同比增速从3月的37.34%回落到-0.89%，环比回落29.84%，成为基建类支出增速回落的主因，农林水事务同比增速为21.49%，较前值回落7个百分点，环比回落19.85%，城乡社区事务，同比增速略有回升，但是环比回落61.11%；而科技类支出同比增速达到78.76%，较前值增加46.6个百分点，对整体支出增速支撑加大。1-4月，基建类支出中，交通运输同比增速同样明显回落，科技支出同比增长同样较大；此外，由于2019年已经开始进入债务还本付息期，债务偿还压力或将逐步加大，债务付息支出占比3.37%，较前值回落约0.6个百分点，但是支出数额同比增长21.9%，较前值进一步增加，未来可能挤压其他建设支出增速。

- ◇ 1-4 月全国政府性基金收入增速回升，但仍处于负增长区间。政府性基金收入 19563 亿元，同比回落 4.8%，其中，地方政府性基金预算本级收入 18302 亿元，同比回落 5.4%，国有土地使用权出让收入同比回落 7.6%，增速均较前值有所回升，土地财政弱化趋势延续；从 2019 年 4 月土地市场情况来看，土地成交面积持续回升，在此影响下，土地成交总价持续回升，虽带动土地出让收入增速回升，但仍难掩其规模下行趋势。
- ◇ 1-4 月全国政府性基金支出增速回落，但基金收入对支出的拖累逐步显现。全国政府性基金预算支出 22421 亿元，同比增长 38.3%，其中中央本级政府性基金支出 365 亿元，同比增长 100%，地方政府性基金预算相关支出 22056 亿元，同比增长 37.6%，增长趋势均未发生改变。但是，政府性基金收入增速持续为负，今后或将限制支出的进一步增长，进而对下半年的基建和政府消费产生拖累。
- ◇ 地方债发行情况：4 月地方债发行明显放缓，预计未来专项债发行提速
 - 发行总额上，共计新发行地方政府债 54 只，合计规模 2266.76 亿元，环比回落 63.70%，同比回落 24.89%，其中新增专项债 636.52 亿元，约占 25%，新增一般债 456.12 亿元，再融资专项债 308.75 亿元，再融资一般债 865.37 亿元。1-4 月，共计新发行地方政府债 391 只，规模合计 16333.28 亿元，同比增长 213%，其中一般债 8216.53 亿元，占已发行额的 50.31%，专项债 8116.74 亿元，占比 49.69%；新增专项债 7296.68 亿元，占已发行总额 45%，达到 2019 年提前下达的新增专项债限额的 90%，占新增专项债总限额的 34%；新增一般债 5642.90 亿元，达到提前下达的新增一般债限额的 97%，占新增一般债总限额的 61%；此外，再融资专项债、一般债分别为 820.06 亿元、2573.64 亿元。从目前进度看，若要 9 月底前完成全年新增专项债限额，下阶段新增专项债发行将开始提速。
 - 发行期限上，5 年期、10 年期地方政府债占比较大，分别占当月值的 30%、29%，较前值略有回落；1-4 月，期限分布情况类似。地方债期限偏向中长期，有利于缓解政府到期偿还压力，10 年及以上期限占比较去年全年回升约 24 个百分点。
 - 发行地区上，陕西、江苏、河北发行规模位列前三，分别为 368.80 亿元、344.60 亿元、262.00 亿元；1-4 月，江苏、广东、湖北发行规模位列前三。

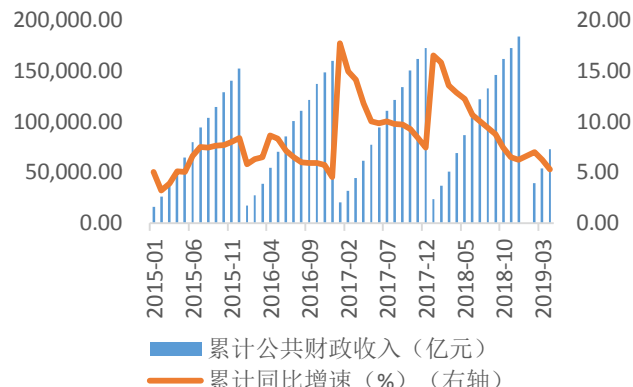
附表/图:

图 1: 4 月全国一般公共预算收入及增速



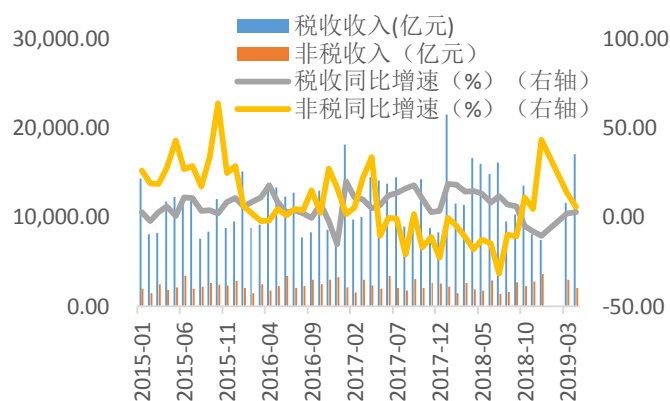
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 2: 1-4 月全国一般公共预算收入及增速



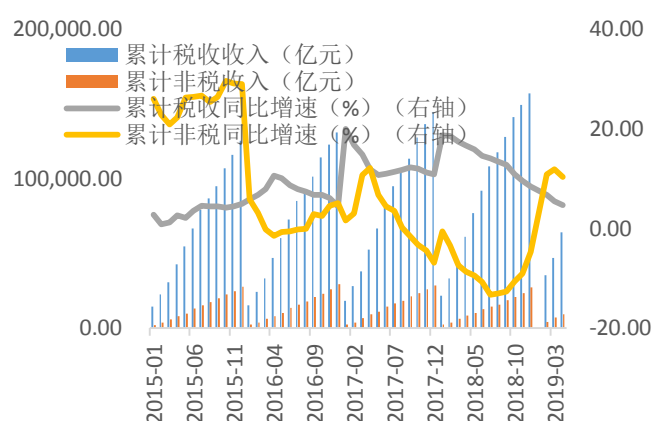
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 3: 4 月全国税收、非税收入及增速



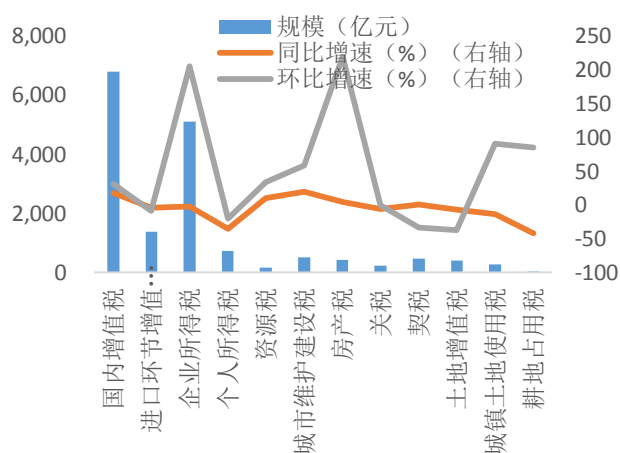
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 4: 1-4 月全国税收、非税收入及增速



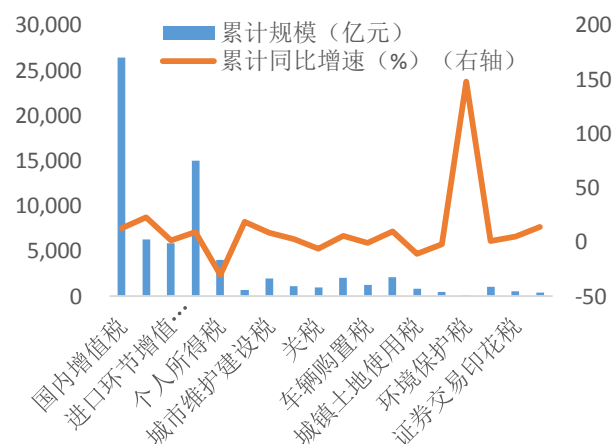
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 5: 4 月全国税收收入各组成分布及增速



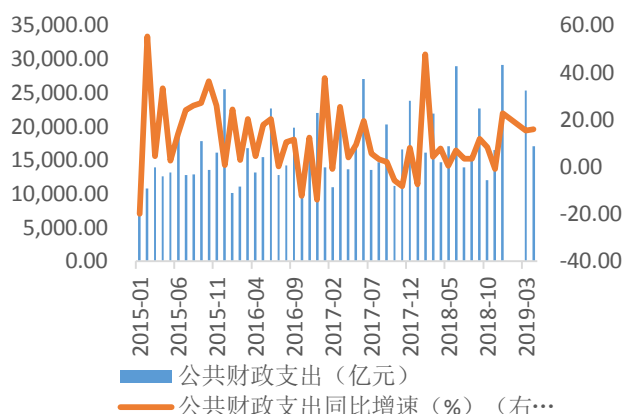
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 6: 1-4 月全国税收收入各组成分布及增速



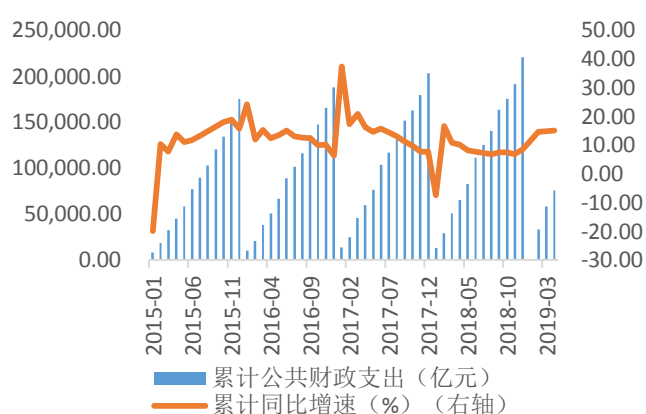
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 7：4 月全国一般公共预算支出及增速



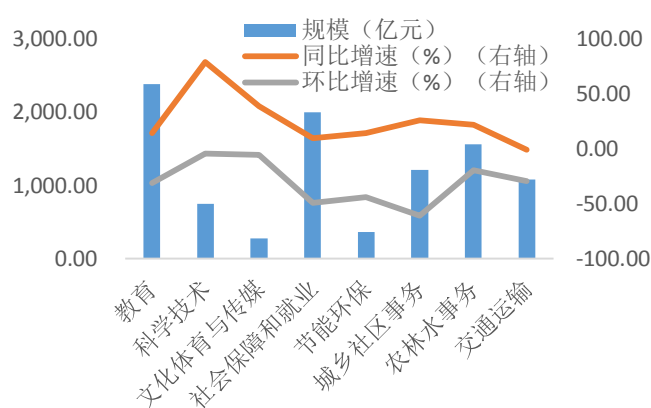
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 8：1-4 月全国一般公共预算支出及增速



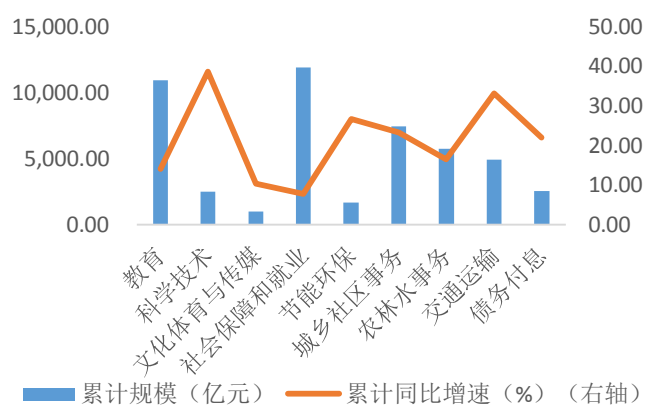
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 9：4 月全国预算支出组成分布及增速



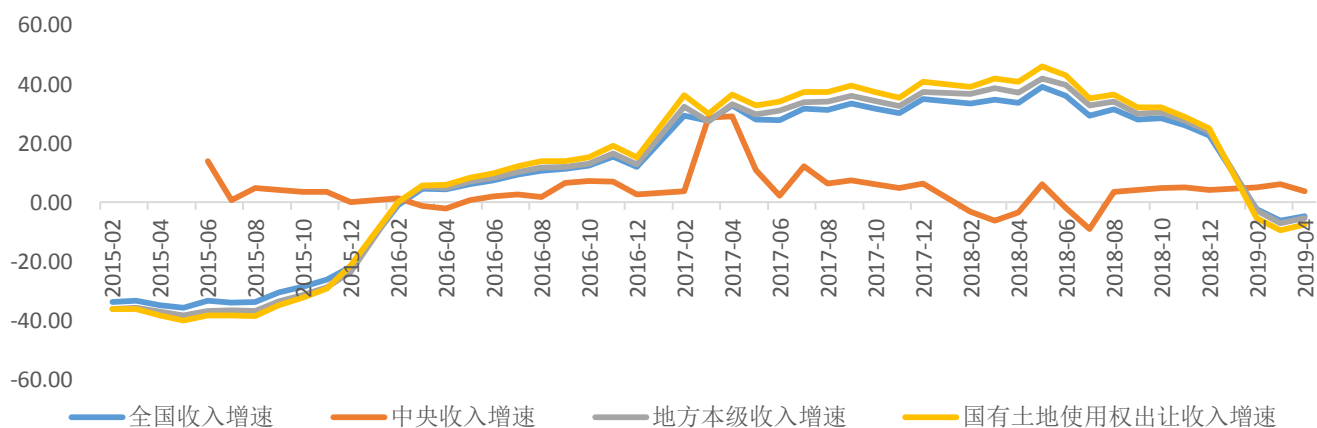
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 10：1-4 月全国预算支出组成分布及增速



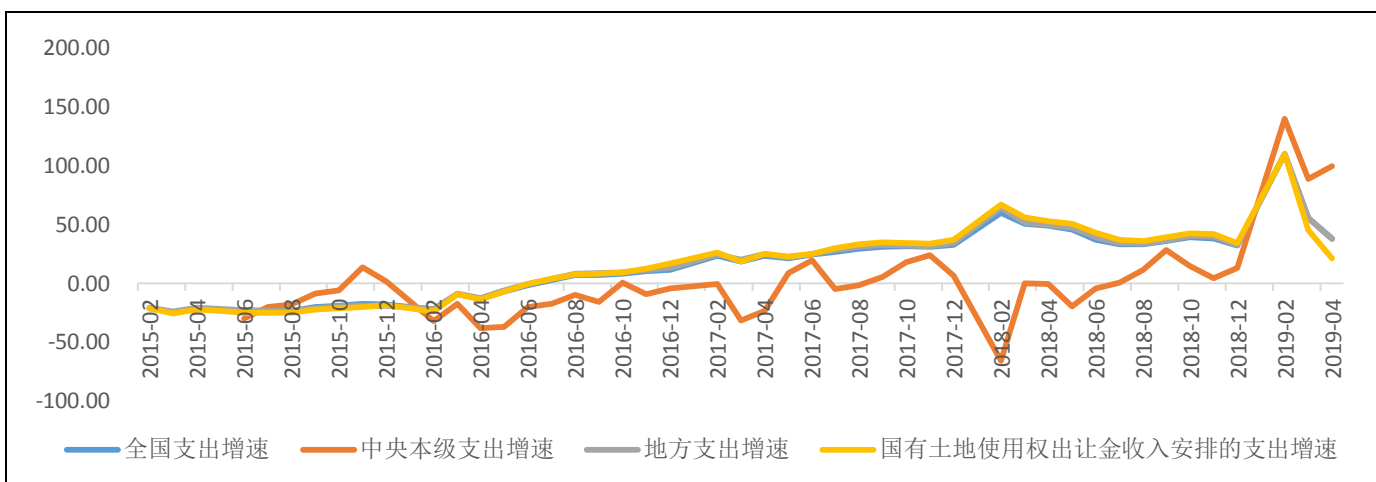
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 11：1-4 月全国政府性基金收入累计同比增速有所回升，仍处于负增长区间



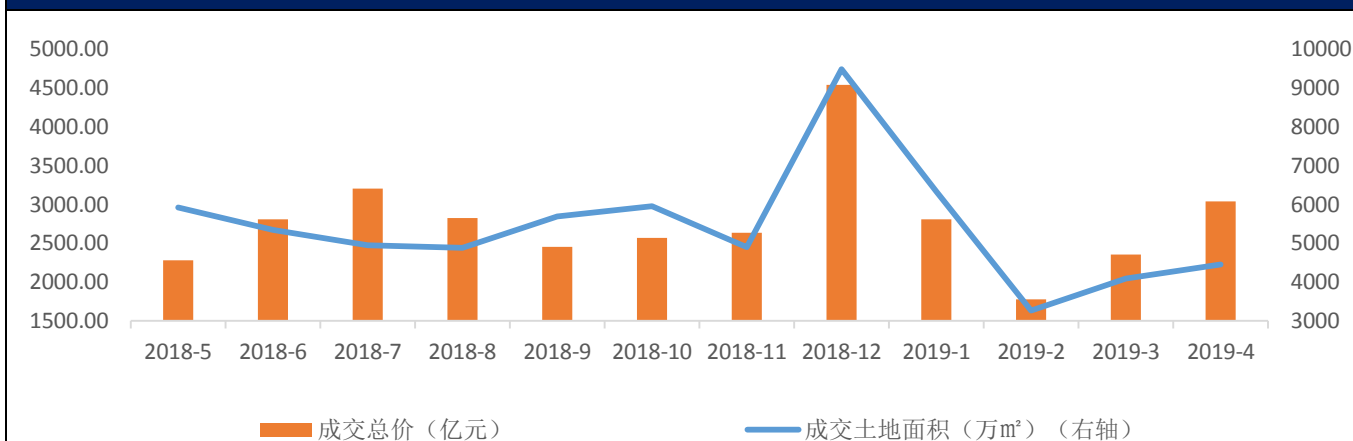
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 12：1-4 月全国政府性基金支出累计同比增速持续回落，中央支出增速有所回升



数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 13: 4 月土地成交总价及面积持续回升

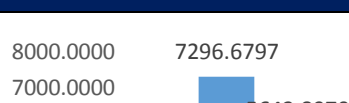


数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 14: 4 月地方政府债发行情况



图 15: 1-4 月地方政府债发行情况



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_12611

