



东兴证券
DONGXING SECURITIES

减税降费惠民生 公共服务职能显现

2019 年 04 月 17 日

宏观经济

事件点评

——一季度财政收支数据点评

汤黎明

宏观经济分析师

执业证书编号：S1480519010003

tang_lm@dxzq.net.cn 010-66554033

事件：

财政部披露：1-3 月累计，全国一般公共预算收入 53656 亿元，同比增长 6.2%。其中，中央一般公共预算收入 25338 亿元，同比增长 5.4%；地方一般公共预算本级收入 28318 亿元，同比增长 6.8%。全国一般公共预算收入中的税收收入 46706 亿元，同比增长 5.4%；非税收入 6950 亿元，同比增长 11.8%。1-3 月累计，全国一般公共预算支出 58629 亿元，同比增长 15%。其中，中央一般公共预算本级支出 6919 亿元，同比增长 14.6%；地方一般公共预算支出 51710 亿元，同比增长 15%。

观点：

减税降负有利于藏富于民，税收收入的公平和效率原则显现，盘活长期沉淀资金将成为财政体制改革的重要方向，减税降费彰显公共服务型政府定位。

1. 减税降负有利于藏富于民

财政部披露：一季度，全国税收收入同比增长 5.4%，增幅同比回落 11.9 个百分点，主要是增值税、个人所得税、涉及小微企业税收等普惠性减税政策效应持续显现。其中，国内增值税同比增长 10.7%，增幅同比回落 9.4 个百分点；个人所得税同比下降 29.7%，增幅同比回落 50.4 个百分点；关税同比下降 6.8%，增幅同比回落 13.1 个百分点。此外，为促进外贸稳定增长，今年以来加快了出口退税进度，出口退税同比增长 32%（体现为财政减收），增幅同比加快 20.3 个百分点。减税降费政策彰显了中央对于实体经济的呵护，预期随着减税降费政策的落地，我国实体企业的负担将有效减轻。这有利于缓冲中美贸易战对于我国实体经济的影响，也有利于更好地实现藏富于民的目标，有利于我国构建一个长期、健康、稳定的实体经济体系。

2. 税收收入的公平和效率原则显现

财政部披露：一季度，全国非税收入同比增长 11.8%，主要原因是各级财政部门主动挖潜，多渠道盘活各类资金和资产，组织做好非税收入收缴工作。非税收入中的国有资本经营收入、政府住房基金收入、国有资源（资产）有偿使用收入同比增加较多，三项合计拉高全国非税收入增幅 10.3 个百分点，支撑全国财政收入增幅 1.3 个百分点。非税收入的增加体现为各级财政部门积极应对减税降费效应的影响，积极寻找其他收入来源渠道。向垄断国企的国有资本经营收入和国有资源（资产）有偿使用收入寻找增收渠道，有利于资源配置的帕累托改进。财政收入的增减体现为给予中低收入阶层减税，向占据垄断资源和牌照的国有企业增税，也有利于调节整个社会的收入分配机构，体现税收收入的公平和效率原则。

3. 盘活长期沉淀资金将成为财政体制改革的重要方向

国务院总理李克强曾指出：政府要过紧日子，不仅要压缩一般公共预算的支出，而且增加特定的金融机构和央企上缴利润、进入国库，并把长期沉淀的资金收回。李克强总理 4 月 27 日在国务院第一次廉政工作会议上要求，今后要把绩效评价结果与预算调整和政策调整挂起钩来，低效无效资金一律削减，长期沉淀资金一

律收回，统筹用于亟需支持的领域。财政部披露：按照《政府工作报告》“各级政府要过紧日子”的要求，督促中央部门和地方大力压减一般性支出，严控“三公”经费预算，取消低效无效支出。中央财政带头严格控制部门支出，一般性支出压减 5% 以上，“三公”经费压减 3% 左右。同时要求地方比照中央做法，从严控制行政事业单位开支。目前来看，中央部门压减一般性支出比例超过 5%，各地压减一般性支出力度也很大，有些地区也超过了 5%。政府让利于民将是应对减税降负的最有效途径，政府削减“三公经费”支出，盘活政府的长期沉淀资金都有利于提升财政资金的使用效率。预期盘活各类行政机关的睡眠和长期沉淀资金将会是财政体制改革的重要方向。

4. 减税降费彰显公共服务型政府职能定位

财政部数据显示：自今年 7 月 1 日起，减免不动产登记费；扩大减缴专利申请费、年费等的范围；降低因私普通护照等出入境证照、部分商标注册及电力、车联网等占用无线电频率收费标准；将国家重大水利工程建设基金和民航企业民航发展基金征收标准降低一半；至 2024 年底对中央所属企事业单位减半征收文化事业建设费，并授权各省（区、市）在 50% 幅度内对地方企事业单位和个人减征此项收费等。此项政策已经国务院常务会议审议通过，目前正在抓紧制发操作文件。政府各项减税降费政策体现了政府由行政主导型向公共服务型转变，让利于民在减税降费政策落实环节中得到充分体现，有利于降低整个社会经济运行的税费成本。

结论：

减税降费政策彰显了中央对于实体经济的呵护，预期随着减税降费政策的落地，我国实体企业的负担将有效减轻。这有利于缓冲中美贸易战对于我国实体企业的影响，也有利于更好地实现藏富于民的目标，有利于我国构建一个长期、健康、稳定的实体经济体系。财政收入的增减体现为给予中低收入阶层减税，向占据垄断资源和牌照的国有企业增税，也有利于调节整个社会的收入分配机构，体现税收收入的公平和效率原则。盘活政府的长期沉淀资金都有利于提升财政资金的使用效率。预期盘活各类行政机关的睡眠和长期沉淀资金将会是财政体制改革的重要方向。各项降费的政策体现了政府由行政主导型向公共服务型转变，让利于民在减税降费的政策落实环节中得到充分体现，有利于降低整个社会经济运行的税费成本。

风险提示：国际政经环境存不确定性 减税降费政策或不及预期

分析师简介

汤黎明

中央财经大学经济学博士，宏观经济分析师。2007—2015 年在经济类核心期刊发表论文 15 余篇。曾多次参与财政部、发改委、国务院发展研究中心等部委机关的宏观经济研究课题。财政部办公厅研究处一年全职实习经验，中信银行三年金融行业从业经验，曾撰写教育、科研、文化、社保等 10 余个板块的行业营销指引。2016 年加入东兴证券研究所，从事宏观经济研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

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_13093

