

财政盈余扩大

——2021 年 5 月财政数据点评

2021 年 1-5 月，一般公共预算收入累计同比增长 24.2%；税收收入累计同比增长 25.5%；非税收入累计同比增长 16.2%；国有土地使用权出让收入累计同比增长 23.9%；一般公共预算支出累计同比增长 3.6%。

一、公共财政收入：保持平稳

1-5 月全国一般公共预算收入累计同比增长 24.2%，较 2019 年的两年年均复合增长率为 3.6%，环比基本持平，总体处于修复进程中。未来随着经济持续修复，财政收入有望保持稳定增长。

经济基本面回暖带动主要税种收入增速边际回升，其中消费税改善最为显著。1-5 月，全国税收收入同比增长 25.5%，两年年均复合增长率为 3.3%，环比上升 0.4pct。主要税种中，增值税两年年均复合增长 -1.7%，环比回升 1.3pct；企业所得税两年年均复合增长 2.9%，环比下滑 1.2pct，反映原材料成本上涨对部分下游企业利润造成挤压；消费税两年年均复合增长率为 1.7%，环比回升 2pct，与消费修复动能的边际增强互为印证。个人所得税两年年均复合增长 12.6%，反映居民收入持续恢复。

非税收入与税收收入的“跷跷板”效应有所延续。1-5 月，全国非税收入同比增长 16.2%，两年年均复合增长率为 5.1%，环比下降 3.5pct，为历史同期较低水平。

二、公共财政支出：增速低迷

1-5 月，全国公共财政支出同比增长 3.6%，两年年均复合增长

率为 0.3%，环比小幅回落 0.2pct，5 月财政支出力度边际回落。从支出进度来看，全国一般公共预算支出 1-5 月累计已完成 37.4%，略高于 2020 年的 36.8%，但低于 2019 年的 38.9%。财政资金主要流向“三保”等重点领域。

地方政府偿债高峰的背景下，债务付息支出增速持续“领跑”各项财政支出，两年年均复合增长率为 11.8%，环比上升 1.2pct。社会保障与就业支出增速继续回升，两年年均复合增长率为 6.5%，环比上升 1.4pct。此外，受国内散点疫情影响，卫生健康支出两年年均复合增长率仍维持 6.1% 的高位水平；教育、科学技术支出增速小幅下降，两年年均复合增长率分别为 3.4%、-7.4%，环比分别 -0.4pct、-0.6%。

基建领域支出增速总体依然低迷，但部分分项呈现边际改善势头。其中，农林水事务、交通运输、城乡社区事务支出两年年均复合增长率分别为 -6.5%、-13.1%、-11.9%，环比分别回升 1.2pct、0.4pct、0.03pct；节能环保领域支出两年年均复合增长率为 -8.1%，环比下降 4.3pct。

三、土地出让收入：继续回落

1-5 月，国有土地出让收入同比增长 23.9%，两年年均复合增长率为 11.8%，环比继续下降 1.7pct。在“房住不炒”的政策基调下，土地出让收入增长边际放缓态势延续。近期土地出让收入划转税务部门征收¹政策出台，有助于缓解地方政府对土地财政的过度依赖。随着地方政府自主权降低，土地收支有望更加规范化，尤其对于部分虚增土地收入幅度较大的地区，政府性基金收入或将实现“瘦身”。

¹ 2021 年 6 月 4 日，财政部就将国有土地使用权出让收入等四项政府非税收入划转税务部门征收发布公告。

四、结论：宏观政策应加强配合

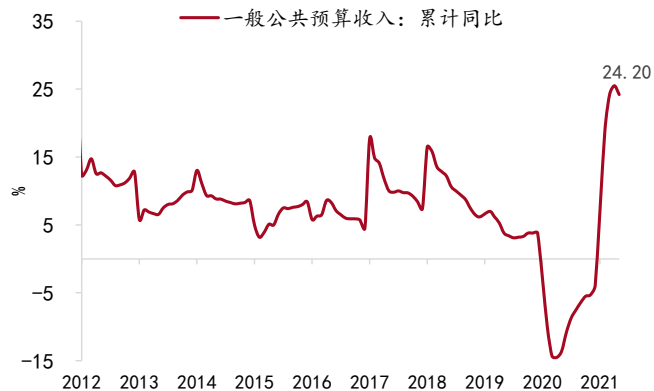
总体来看，今年 1-5 月财政政策基调较为审慎。随着经济稳步修复，财政收入保持稳定增长。但财政支出增速持续低迷，进度亦低于 2019 年同期水平；结构上，对基建领域的支持力度较弱。同时，由于财政收入增长继续快于财政支出，财政盈余进一步扩大。

前瞻地看，在完成全年财政预算目标的约束下，下半年政府债券发行有望逐步提速，财政支出进度亦有望加快。财政后置特征对下半年的经济和流动性均会产生影响。5 月中下旬以来，随着新项目落地，地方债的发行速度边际加快，未来将发挥稳投资、稳增长的关键作用。考虑到 6-12 月仍有 5.4 万亿的新增政府债券尚待发行，较去年同期增加 0.42 万亿，三季度政府债券发行高峰的来临将对流动性产生抽离作用，需要货币政策予以配合。政府债券融资对社融的拉动作用也有望明显上升，预计年内社融增速的下行空间有限。

（评论员：谭卓 杨薛融）

图 1: 公共财政收入增速边际回落

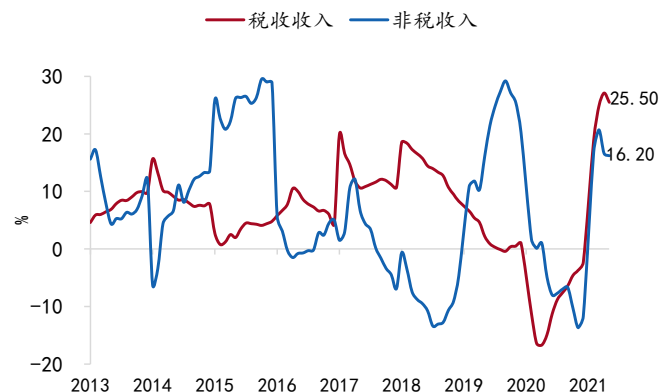
公共财政收入增速



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 3: 税收收入与非税收入增速均有所回落

税收和非税收入



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 5: 社会保障和就业项支出占比最高

各项支出的增速及占比 (2021 年 1-5 月)

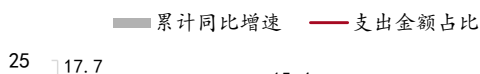
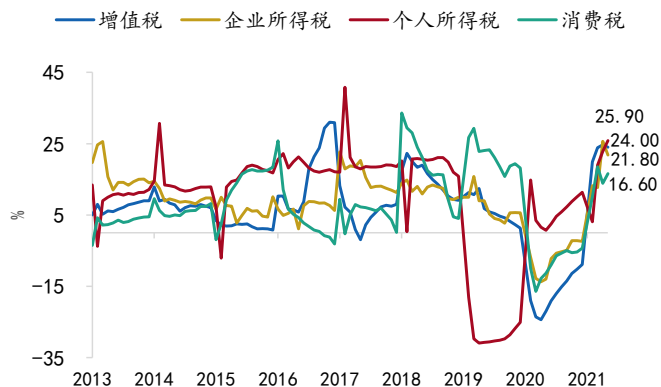


图 2: 个人所得税累计同比增速继续回升

主要税种增速



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 4: 公共财政支出增速继续回落

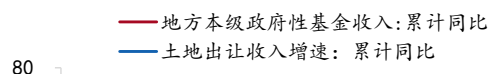
公共财政支出增速



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 6: 国有土地出让收入增速继续回落

政府性基金收入和土地出让收入增速



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_20261

