

作者: 简尚波

邮箱: research@fecr.com.cn

一般预算收支增速同现冲高趋缓, 财政赤字使用进度有待提速 ——2021年前三季度财政收支运行分析

摘要

2021年前三季度累计, 全国一般公共预算收入164020亿元, 同比增长16.3%。其中, 税收收入140702亿元, 增长18.4%; 非税收入23318亿元, 增长5.4%。前三季度一般公共预算收入完成进度相比时间进度超过7.99个百分点, 一般预算收入累计增速冲高放缓, 受到低基数因素、宏观经济增速恢复良好、大宗商品价格上涨、局部疫情和汛情等复杂因素综合影响。展望四季度, 一般预算收入低基数效应减弱、减税降费因素、全年一般预算收入目标导向等因素综合作用, 或将推动一般预算收入增长势头继续放缓。

前三季度累计, 全国一般公共预算支出179293亿元, 同比增长2.3%, 自3月以来增速维持下行, 受到中央压减非急需非刚性支出、财政预算支出目标导向以及增厚地方政府可供支配财源、降低地方债到期偿还压力等影响。前三季度一般预算支出增速以教育、债务付息、文旅体育与传媒、社保和就业、卫生健康等支出增速较高, 部分体现财政支出发力于保基本民生等“三保”领域的特点。考虑前三季度财政赤字(15273亿元)占全年目标(35700亿元)的42.78%, 第四季度一般预算支出或需加快使用进度, 提升积极财政政策效能。

前三季度累计, 全国政府性基金预算收入61018亿元, 同比增长10.5%, 主因国有土地使用权出让收入(53634亿元)同比增长8.7%。全国政府性基金预算收入增速以放缓为主, 与“三道红线”政策出台等为标志的房地产政策收紧等形势下, 土地成交市场降温有关。前三季度累计, 全国政府性基金预算支出71373亿元, 同比下降8.8%, 但主力部分——国有土地使用权出让收入相关支出51409亿元, 同比增长7.9%, 因此全国政府性基金预算支出同比下降, 主因其他支出(19964亿元)同比下降34.73%, 这部分支出可能包括车辆通行费安排的支出、城市基础设施配套费安排的支出、国有土地收益基金安排的支出等方面。

相关研究报告:

1.《一般预算收支完成进度有所差异, “土地财政”现象依然明显——2021年上半年财政收支运行分析》, 2021.07.21

2.《财政收入开局良好, 赤字可用空间宽阔——2021年一季度财政收支运行分析》,
2021.04.26

3.《低基数与经济复苏助推财力高增, “土地财政”地位稳固——2021年前2月财政收支运行分析》, 2021.03.23

4.《2020年度“国家账本”速读》,
2021.02.05

5.《收入持续负增、支出增速返正, 财政紧平衡压力延续——2020年前11月财政数据点评》, 2020.12.18

一、一般预算收入增速冲高趋缓，预算执行进度较快

2021 年 1-9 月（简称“前三季度”）累计，全国一般公共预算收入 164020 亿元，同比增长 16.3%。前三季度一般公共预算收入完成全年预算（不含调入资金和使用结转结余）目标 197650 亿元的 82.99%，完成进度高于时间进度（75%）7.99 个百分点。

由于一般预算收入增长以宏观经济增长为重要支撑力量，前三季度一般预算收入增速系 2012 年同期以来最高水平，既反映了新冠肺炎疫情影响下的上年同期国民经济增长低基数（2020 年前三季度 GDP 增长 0.7%）特点，也反映了我国统筹疫情防控与经济恢复的发展大局下国民经济呈现的良好复苏态势。2021 年前三季度，全国 GDP 同比增长 9.8%，两年平均增长 5.2%，在全球疫情依然严峻、经济艰难复苏背景下，中国经济增长韧性犹存。

从一般预算收入增速变化来看，前三季度全国一般预算收入增速（16.3%）较前值（上半年累计增长 21.8%）放缓 5.5 个百分点。其中，第三季度一般预算收入同比增长-2.12%，系 2020 年 12 月以来首次负增长。总体来看，前三季度一般公共预算收入各月末累计增速呈现“冲高趋缓”的变化，以上行为主、边际下行。这与 2021 年以来全国 GDP 增速放缓态势有关，2021 年前三季度，各季度 GDP 累计同比增速依次为 18.3%、12.7%、9.8%，而这部分受到 2020 年度抗击疫情环境下 GDP 增速止跌反弹的基数因素（止跌反弹走势反映低基数因素逐步淡化）影响，同时受到了 2021 年以来局地疫情、汛情干扰，以及大宗商品价格走高等复杂因素影响。

展望第四季度，受到多方面因素影响，一般预算收入增速或将维持放缓。首先，前三季度一般预算支出完成进度较快（高于时间进度 7.99 个百分点）；其次，前三季度财政赤字完成进度偏慢（见下文），第四季度财政赤字有待加快使用；再次，2020 年第四季度，各月末一般预算收入累计增速持续提升，意味着低基数效应趋弱；第四为减税降费政策因素，财政部预计全年为市场主体减负 7000 亿元，提高制造业企业研发费用加计扣除比例等部分税制新政实施将带动企业所得税等部分税种收入面临下行压力。

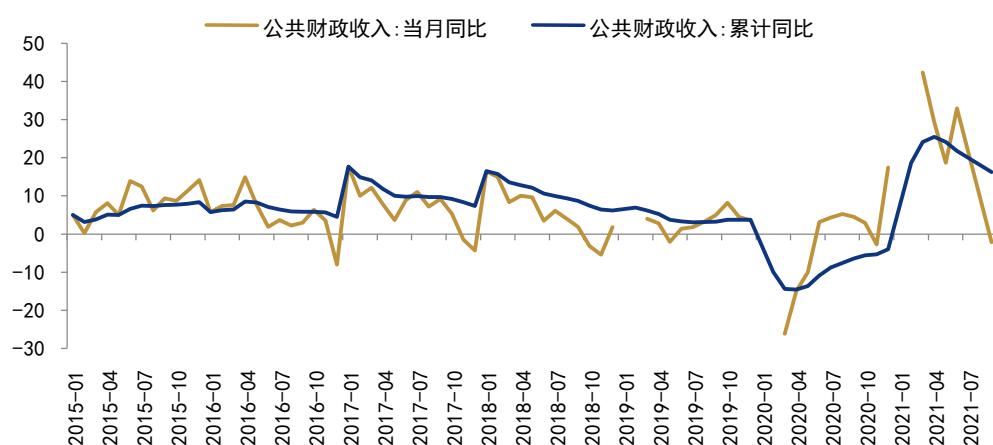


图 1：一般预算收入增速变化（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

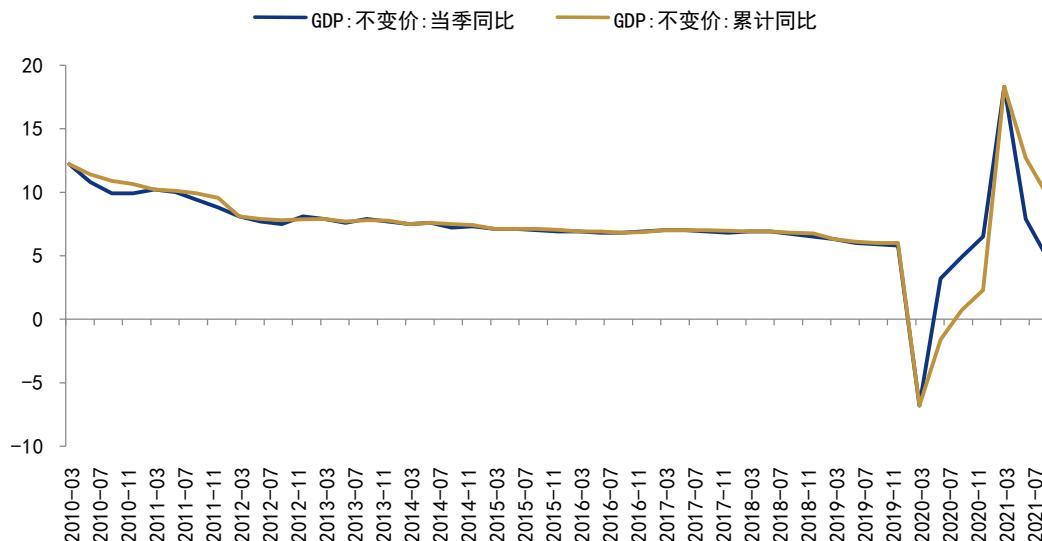


图 2: 全国 GDP 增速变化 (单位: %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

前三季度一般预算收入从内部结构来看, 税收收入 140702 亿元, 同比增长 18.4%; 非税收入 23318 亿元, 同比增长 5.4%。受各自基数因素 (2020 年前三季度, 各季度税收收入、非税收入累计同比增速前低后高) 以及宏观经济因素等影响, 税收收入、非税收入增速变化均呈从上行到下行态势, 税收收入增速高于非税收入增速态势明显。

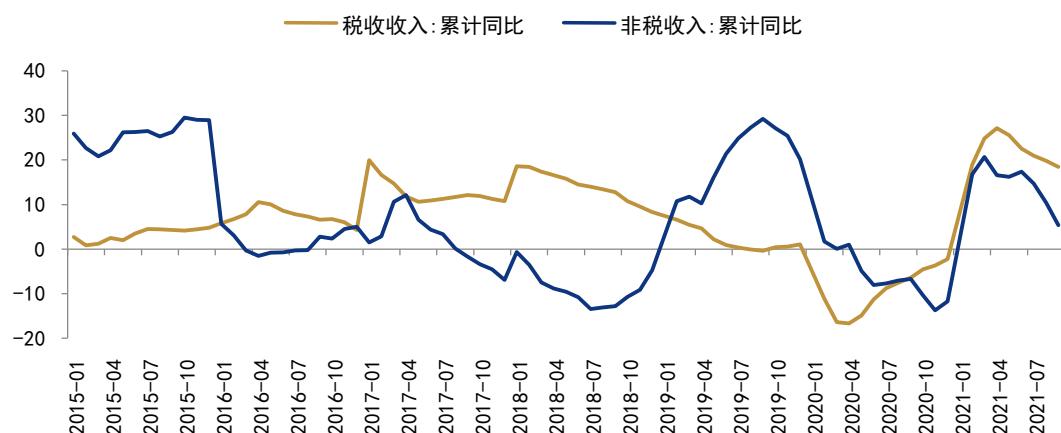


图 3: 税收、非税收入增速态势比较 (单位: %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

从税收收入构成来看, 图 4 显示, 国内增值税等五大主力税种收入前三季度增速大致呈现冲高趋缓。其中, 前三季度国内增值税、消费税、企业所得税、进口环节税四大税种收入分别增长 17.4%、12.3%、18.8%、24.5%, 低基数因素有明显影响。2020 年前三季度, 这四大税种收入分别同比增长-13.5%、-5%、-4.9%、-9.4%。前三季度,

个人所得税收入同比增长 21.6%，2020 年同期增速为 7.3%，个税收入增长并非受到低基数效应影响。以下选取部分税种做进一步介绍。

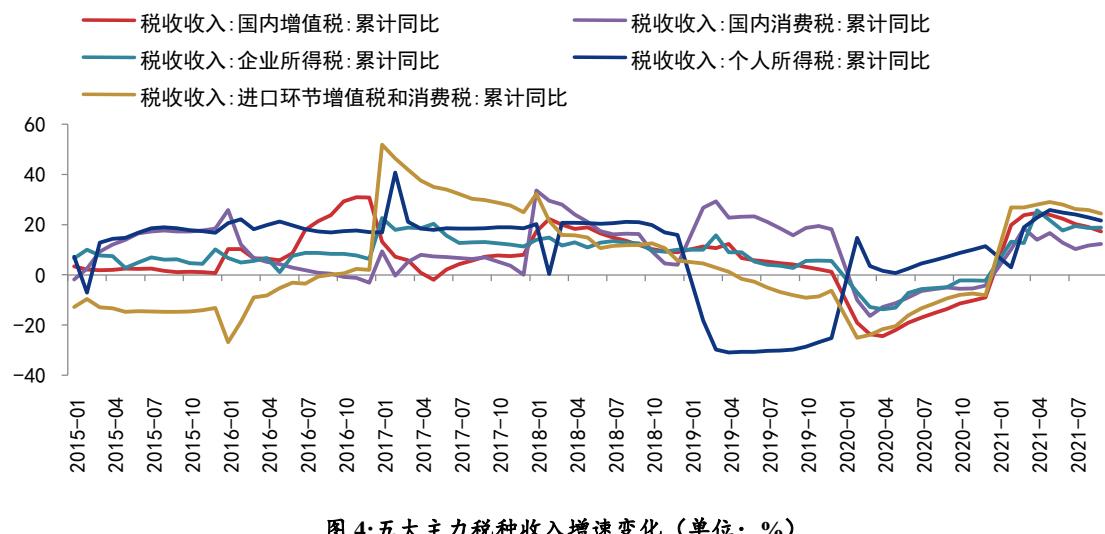


图 4: 五大主力税种收入增速变化 (单位: %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

前三季度，个人所得税收入增速总体上以上行为主，累计同比增速达 21.6%，较上半年增速（24.9%）回落，增速大致呈现冲高趋缓态势，这受到了近期我国就业状况变化的影响。从新增就业人口变化来看，2021 年初以来，城镇新增就业人数累计增速冲高趋缓，从 2021 年前 2 月累计增长 37.04% 递降至前三季度累计增长 16.37%。从失业人口变化来看，进入 2021 年以来，我国失业人口累计增速持续下行，对于推动个税收入增长具有促进作用。值得注意的是，根据税务部门政策，自 2022 年起，年终奖个税减税优惠政策将正式废止，年终奖需要并入综合所得以计算个人所得税，这从客观上有利于推动个税收入增长。

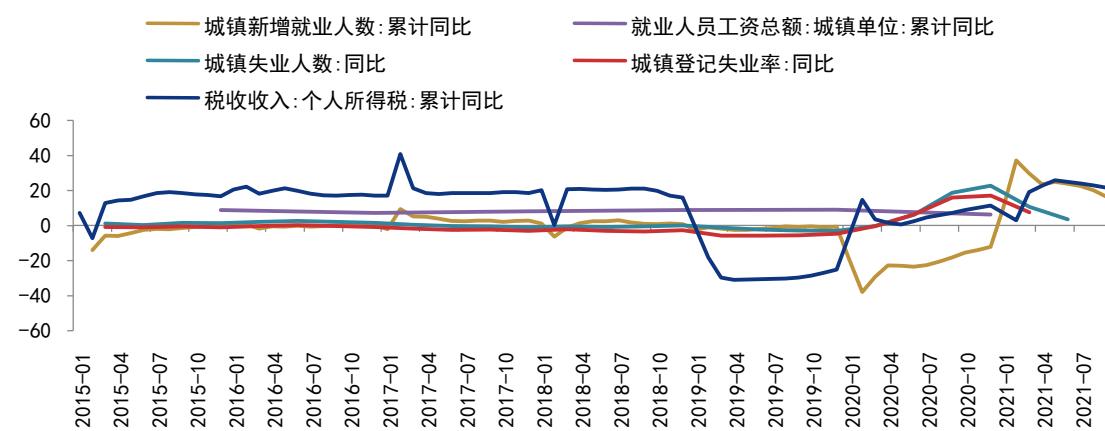
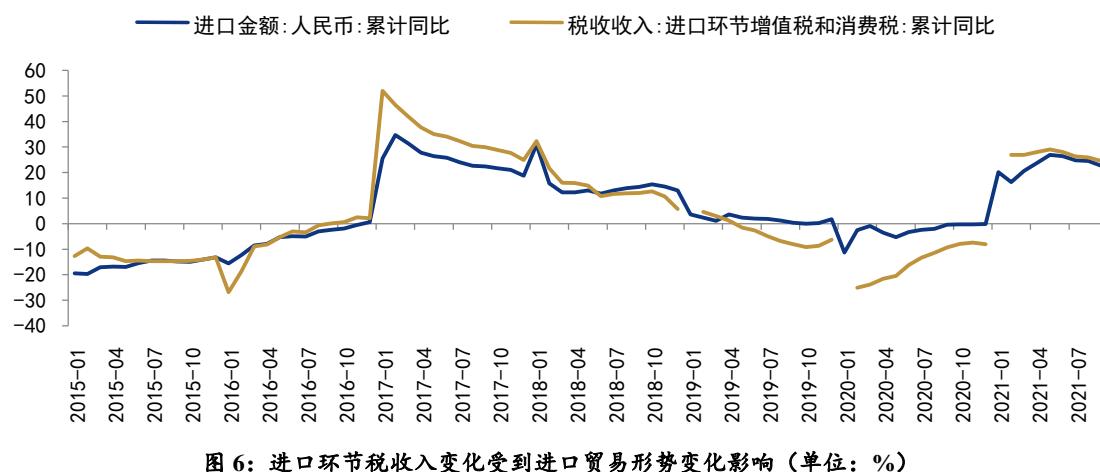


图 5: 个税收入变化受到城镇新增就业状况等影响 (单位: %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

近年来，我国进口环节税基本上紧随进口额变化同步变化。2021 年以来，国际大宗商品价格上涨、我国稳外贸政策支持等因素推动，加之 2020 年低基数因素影响，我国对外贸易局势总体良好。前三季度，我国实现进出口总额人民币 28.33 万亿元，同比增长 22.7%，维持高速增长。其中，前三季度我国实现进口额人民币 12.78 万亿元，同比增长 22.6%，但较前值（上半年进口额同比增长 26.4%）有所回落。受此影响，前三季度进口环节税收入同比增长 24.5%，但较前值（上半年进口环节税收入增长 28%）有所回落。



注：两项指标均按人民币计价。

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

二、一般预算支出增速以下行为主，财政赤字使用进度不足 50%

前三季度累计，全国一般公共预算支出 179293 亿元，同比增长 2.3%，前三季度各月末一般预算支出累计增速呈现“冲高趋缓”态势，其中自 2021 年 3 月以来保持下滑态势，增速放缓的原因有多个方面。

首先，从中央和地方财政结构来看，前三季度中央一般公共预算本级支出 24139 亿元，同比下降 1.6%；地方一般公共预算支出 155154 亿元，同比增长 3%。中央一般公共预算本级支出增速维持 2020 年 5 月以来的负增长，体现了 2019 年以来“中央带头过紧日子”压减非急需非刚性支出政策的延续。其次，一般预算支出增速放缓客观上有利于增厚地方政府可供支配财源，降低地方债到期偿还压力。再次，财政预算支出目标影响，根据财政预算，今年全国一般预算支出安排为 250120 亿元，前三季度一般预算支出完成全年预算的 71.68%，略低于时间进度(75%)，前三季度一般预算支出变化受到了全年预算支出目标的影响，支出进度存在与目标进度大致保持一致的平衡过程。

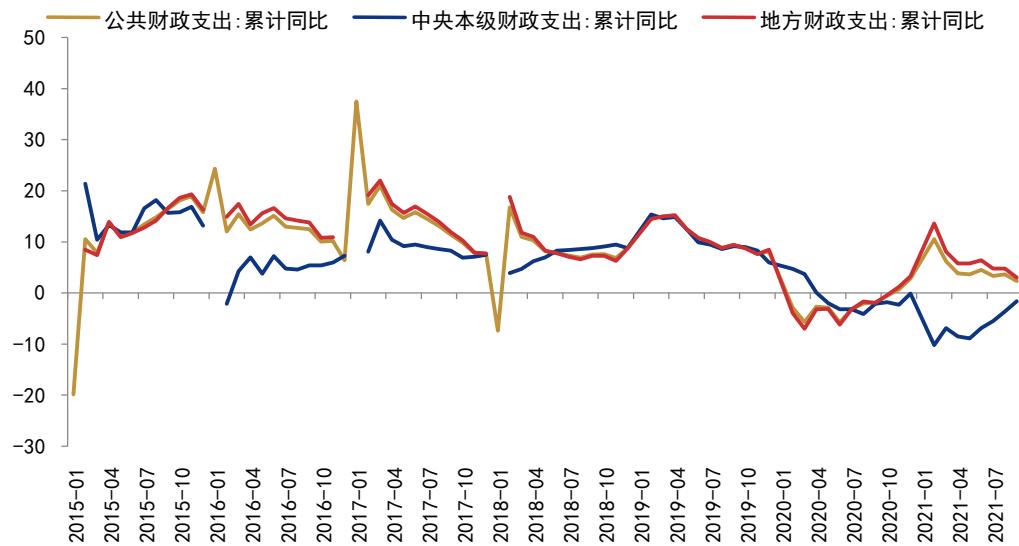


图 7：一般预算支出增速变化

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

从一般预算支出内部结构来看，图 8 列举了前三季度 10 项支出及其增速，10 项支出总额占前三季度一般预算支出总额的 70.2%。图 8 显示，这 10 项支出金额以教育、社保和就业、农林水事务、卫生健康、城乡社区事务等支出居多。支出增速则方面，以教育、债务付息、文旅体育与传媒、社保和就业、卫生健康等支出增速较高，前三季度这 5 项支出金额分别同比增长 5.2%、4.2%、3.3%、2.4%、2.3%。前三季度累计，交通运输、农林水事务、城乡社区、节能环保支出均为负增长。这体现了财政支出发力于“保基本民生、保工资、保运转”（三保）的特点。债务付息支出保持较快增长，主因近年来地方债余额不断增长，推动付息压力增长。债务付息支出增速自 2021 年 4 月以来趋缓，则受到图 10 所示的同期以来各月底地方债余额同比增速放缓等影响。

展望第四季度，考虑前三季度财政赤字为 15273 亿元，仅完成全年财政赤字目标（35700 亿元）的 42.78%，第四季度可用财政赤字空间依然较宽，考虑一般预算收入增速大幅下行可能性较小，一般预算支出或需加快使用进度，提升积极财政政策效能。

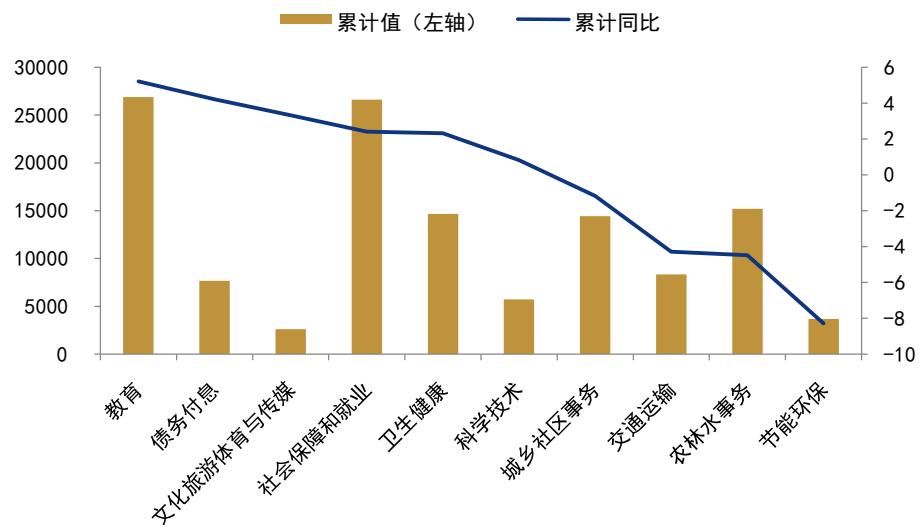


图 8: 前三季度一般预算支出细项累计支出及其同比增速比较 (单位: 亿元, %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

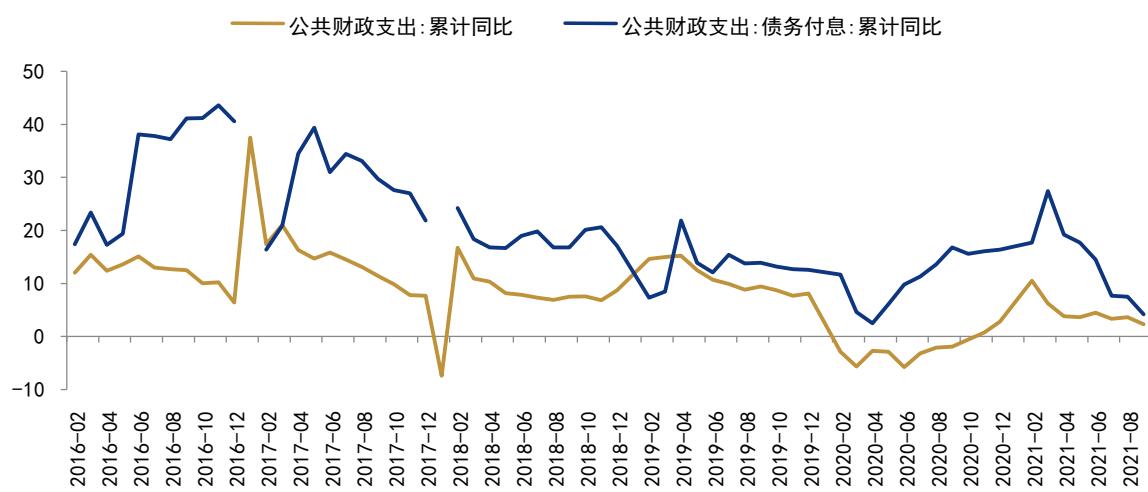


图 9: 债务付息占一般预算支出的比重 (单位: %)

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_28190

