集中力量稳民生

——评 2020 年 4 月财政数据

宏观研究部

郭于玮
高级分析师
电话：021-22852641
邮箱：guoyw@cib.com.cn

鲁政委
兴业银行 首席经济学家
华福证券 首席经济学家

摘要

随着疫情的有效控制及复工复产的有序推进，4 月主要税种同比增速提升。其中，消费税受汽车消费回暖带动，实现同比正增长；受税收优惠政策影响，增值税同比回升力度相对较弱。面对财政收支压力，地方政府或加大国有资本经营收入支持财政的力度，盘活存量国有资产，使非税收入同比转正。

4 月财政支出中主要分项同比均已转正，社会保障和就业支出同比增速最高，但交运支出同比降幅进一步扩大。这或许反映出在财政收支压力较大的情况下，财政将更多的资源用于稳就业、稳民生。因此，财政政策逆周期调节还需要依靠提高赤字率、扩大地方专项债额度和吸引民间资本等措施的支持。

土地成交加快带动 4 月地方政府土地出让收入同比降幅收窄，但 4 月土地流拍比例跳升，反映房企面临一定的现金流压力，土地出让收入同比回升的可持续性有待观察。

关键词： 财政收入，财政支出，政府性基金

扫描下载兴业研究 APP
获取更多研究成果

事件：

2020 年 4 月，全国一般公共预算收入同比-15.0%，前值-26.1%。财政支出同比 7.5%，前值-9.4%。全国税收收入同比-17.3%，前值-32.3%；非税收入同比 4.4%，前值-2.1%。

点评：

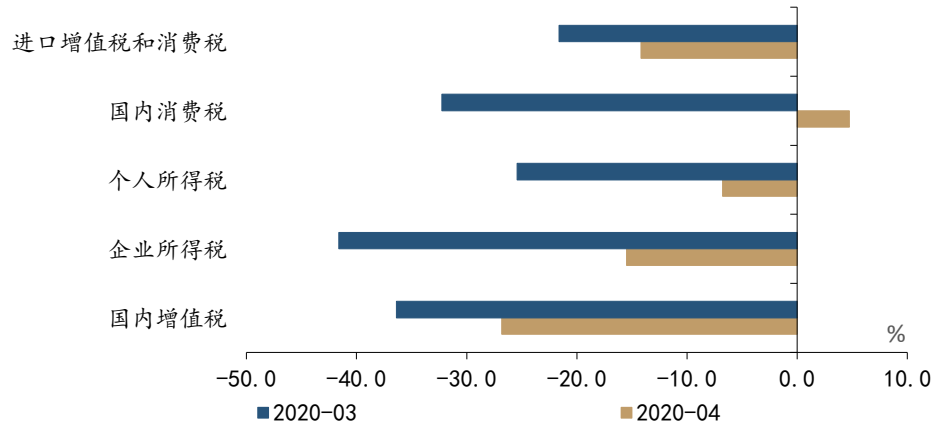
4 月份国内疫情基本上得到控制，企业有序复工复产使得财政收入特别是税收收入总体降幅有显著收窄。不过，受减税降费及应对疫情的积极财政政策影响，财政收支压力依然较大。

1、财政收入：税收收入降幅收窄，非税收入增速转正

新冠疫情影响减弱，4 月财政收入同比延续负增长，但降幅收窄。随着各行业复工复产的有序进行，4 月份财政收入当月同比下降 15.0%，降幅较上月收窄 11.1 个百分点。其中，复产复工带动税基增加，税收收入同比下降 17.3%，较前期降幅 32.3%已有大幅回升。

税种结构上，主要税种同比增速均有所上升，其中消费税、企业所得税及个人所得税同比回升较快，增值税同比回升较慢。

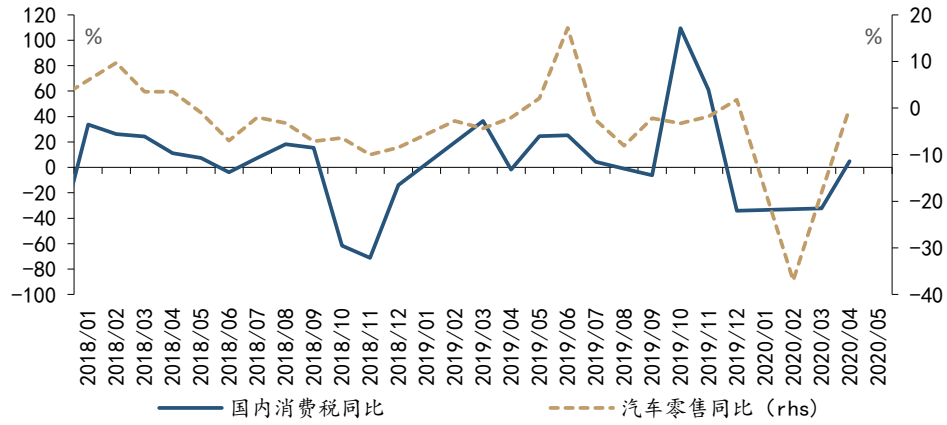
图表 1　主要税种增速变化



资料来源：WIND，兴业研究

消费税方面，4 月汽车消费明显回暖，限额以上汽车零售同比增速回升至 0%，较上月提高了 18.1 个百分点。在汽车消费回升的带动下，4 月份消费税同比上升 4.7%，自疫情以来首次为正值，较上月提升 37.0 个百分点。

图表 2 汽车消费回暖带动消费税同比转正



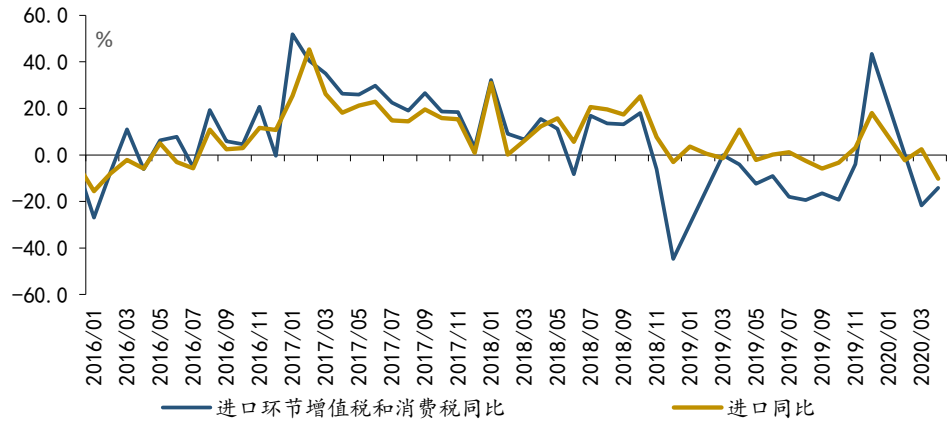
资料来源：WIND，兴业研究

所得税方面，4 月份企业所得税同比下降 15.5%，虽然受之前疫情影响仍为负值，但较上月降幅回升 26.2 个百分点。虽然企业总体利润恢复疫情之前的水平还需要一段时间，但整体受影响程度在减弱，对应企业所得税同比降幅收窄。尽管企业利润仍未走出疫情的影响，但工资支出有一定的刚性，反映为个人所得税降幅小于企业所得税。4 月份个人所得税同比下降 6.8%，较上月回升 18.6 个百分点，疫情后的复工复产使个人收入增加，从而带动个人所得税的提升。然而，4 月城镇调查失业率较 3 月小幅上升至 6.0%，折射出就业压力依然较大，将影响个税同比回升的力度。

增值税方面，4 月份增值税同比增速依旧为负值，同比下降 26.8%，降幅较前期有所减小，回升 9.6 个百分点，但回升速度不及消费税和所得税。这主要反映了疫情期间增值税优惠政策的影响。2 月财政部和税务总局宣布减免小规模纳税人增值税：自 2020 年 3 月 1 日至 5 月 31 日，对湖北省增值税小规模纳税人，适用 3%征收率的应税销售收入，免征增值税；除湖北省外，其他省、自治区、直辖市的增值税小规模纳税人，适用 3%征收率的应税销售收入，减按 1%征收率征收增值税。由于小规模纳税人可按季申报税收，增值税优惠政策的影响可能延续至 7 月。

进口环节税收方面，4 月份进口环节增值税和消费税同比下降 14.2%，较上月有 7.4 个百分点的回升，但国际疫情较为严重，海外部分企业停工停产会可能影响我国进口规模，进而使该税种承压。

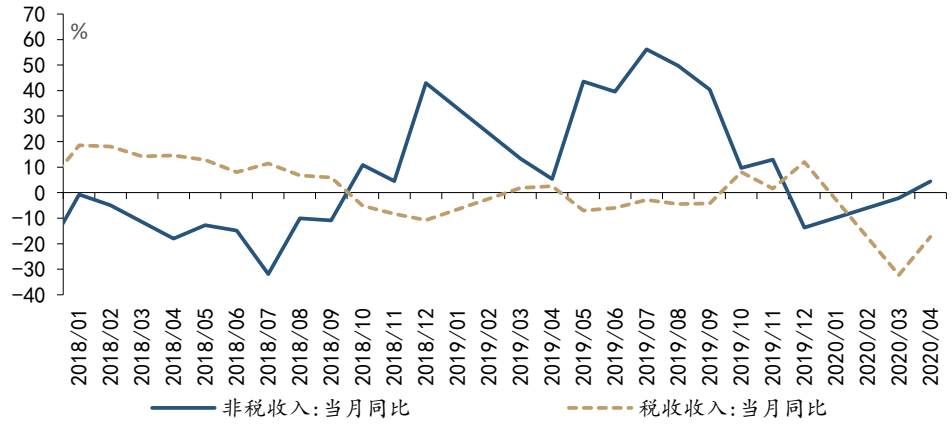
图表 3 进口额影响进口环节增值税和消费税



资料来源：WIND，兴业研究

此外，4 月非税收入同比转为正增长。这或许意味着，在财政收支压力较大的情况下，地方政府加大了国有资本经营收入支持财政的力度，并盘活存量国有资产，增加国有资源有偿使用收入。

图表 4 非税收入同比转正



资料来源：WIND，兴业研究

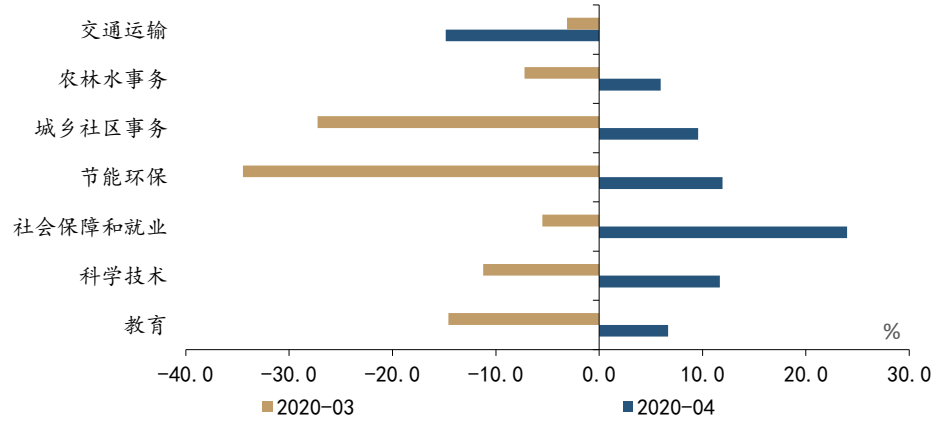
从总体看，受疫情冲击、应对疫情的免税减税政策的影响，未来一个季度财政收入同比或延续负增长。

2、财政支出：保障性支出增加，交运支出降幅扩大

4 月份财政支出当月同比增加 7.5%，前值为-9.4%，较上月提高 16.9 个百分点。

社会保障支出力度加大，交通运输支出同比跌幅加深。4 月教育、科技、社会保障、城乡社区事务等主要支出同比均转正，仅交通运输支出同比降幅进一步扩大。其中，社会保障与就业支出增长最快，同比上升 24.0%，较上月提高 29.5 个百分点，反映出稳就业、稳民生力度继续加大。

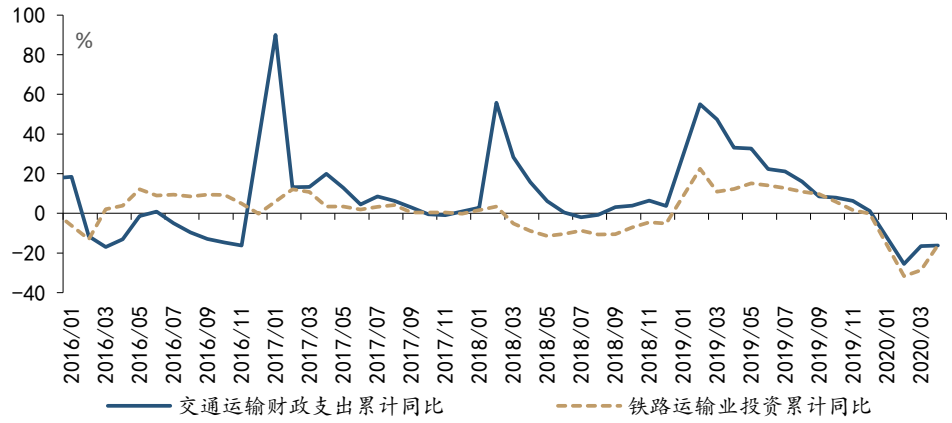
图表 5　主要财政支出同比变化



资料来源：WIND，兴业研究

4 月交通运输财政支出同比降幅为 14.9%,较上月降低 11.7 个百分点。历史数据显示，交运财政支出与铁路运输业固定资产投资增速有一定的关联。因此，交运财政支出同比降幅扩大或表明铁路运输业投资力度较弱。这反映出在财政收支压力较大的背景下，财政支出更多地向民生、就业等保障社会稳定的领域倾斜。

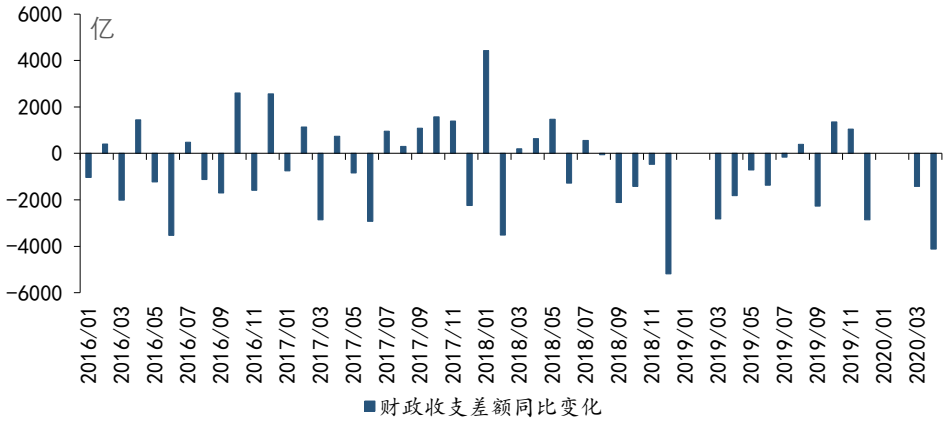
图表 6　交运财政支出与铁路运输业投资



资料来源：WIND，兴业研究

虽然财政收入压力有所减轻，但由于社保等支出压力较大，4 月财政收支差额仍然为负，且同比降幅较 3 月进一步扩大至 4120 亿。在财政收支压力较大的背景下，要充分发挥财政政策的逆周期调节功能，还需要扩大赤字率、增加地方专项债发行，并调动民间资本的积极性。

图表 7　财政收支压力较大

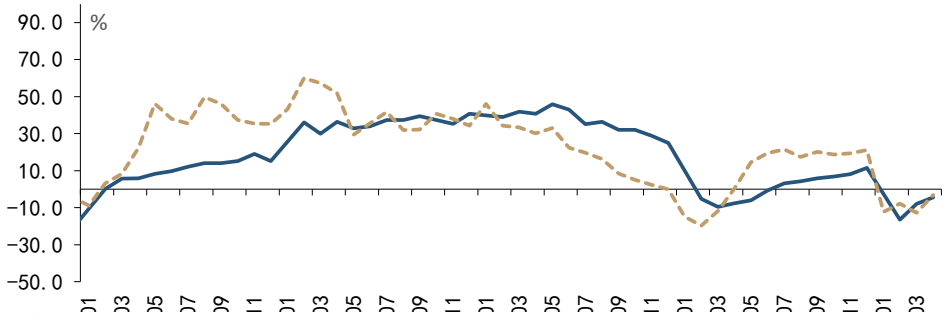


资料来源：WIND，兴业研究

3、政府性基金收入：土地出让收入加快

1—4 月份，全国政府性基金预算收入累计值 17770 亿元，同比下降 9.2%，较前值回升 3.8 个百分点。其中，国有土地使用权出让收入累计值 15839 亿元，同比下降 4.5%，较前值回升 2.4 个百分点，土地出让收入的回升带动了政府性基金预算收入的增加。不过，4 月土地流拍比例跳升至 32%的高位，反映出房地产企业现金流承压，拿地热情不足，因此，土地出让收入回升的可持续性有待观察。

图表 8　政府性基金与地方土地出让收入同比变化



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_5035