

作者：简尚波

邮箱：research@fecr.com.cn

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

摘要

2020年前11月（下称前11月）累计，全国一般公共预算收入169489亿元，同比增长-5.3%，维持5月以来增势上行，这受益于国民经济增速持续修复的影响。从结构来看，大规模减税降费叠加及疫情之下宏观经济增速放缓，税收收入维持2月份以来持续负增，但增势自5月以来回弹。五大税种之中，仅个税收入因低基数因素而正增。非税收入主因高基数因素和减轻涉企收费负担等影响，2020年以来加剧负增。

前11月累计，全国一般公共预算支出207846亿元，同比增长0.7%，系2月以来首次回正。从结构来看，债务付息/社保和就业/卫生健康/农林水事务支出增速较快，城乡社区事务/节能环保/科技/交通运输/文旅体育与传媒支出负增，突出体现了财政收支紧平衡状态下，支出力保基层运转、力促民生稳定的意图。其中，债务付息支出增速最快，突出反映地方债余额持续增长的事实，间接反映近期地方债高速增长的事实，而地方债尤其专项债承载稳增长、惠民生等功能。社保和就业支出增速居于其次，这对于3月份以来城镇失业率持续下行具有推动作用。前11月，一般公共预算赤字达3.84万亿元，超过全年3.76万亿元赤字目标，12月份需动用预算稳定调节资金或当月实现财政盈余等以完成全年财政赤字目标。

前11月累计，全国政府性基金预算收入72672亿元，同比增长6.7%，维持自7月以来加速正增，主因地方国有土地使用权出让收入增势加速正增，而这有利于减缓专项债偿债压力，并且间接推动政府性基金支出高增。前11月累计，全国政府性基金预算支出95553亿元，同比增长25.8%，自6月以来加速正增，主因除国有土地出让金支出之外的其余政府性基金支出总体规模激增，反映了2020年以来政府性基金支出的结构性变化。

相关研究报告：

1.《收入增速回弹，支出力保民生——2020年前11月财政数据点评》，2020.10.23

1.《一般预算收支齐负增，财政赤字创历史新高——2020年上半年财政数据点评》，2020.7.22

2.《带你速读“国家账本”——近期一般公共预算收支运行探究》，2020.3.9

3.《两大支出增速齐降缓释财政压力亟待“提质增效”——2019年11月财政数据点评》，2019.12.19

4.《透过五大税看积极财政和宏观经济——2019年10月财政数据点评》，2019.11.25

一、一般公共预算收入负增势头缓和，税收与非税收入增势互逆

2020年前11个月(下称“前11月”)累计,全国一般公共预算收入169489亿元,同比增长-5.3%,较前值-5.5%的降势继续收窄,维持5月份以来负增长势头持续放缓局面,表明一般预算收入状况继续边际改善,这受益于近期国民经济增速持续修复的影响。据国家统计局显示,二季度以来GDP增速持续上行,前三季度GDP同比增长0.7%,成功由负转正;10月、11月国民经济延续恢复态势,其中,11月社会消费品零售总额同比增长5%,较前值加快0.7个百分点,前11月固定资产投资增长2.6%,较前值加快0.8个百分点,11月进出口额同比增长7.8%,较前值加快3.2个百分点。

根据财政部做的2020年度中央和地方财政预算,2020年度全国一般公共预算收入安排180270亿元,增长-5.3%。目前2020财年已接近尾声,前11月一般公共预算收入已完成全年预算的94.02%,剩余收入缺口为10781亿元。从往年12月当月一般预算收入来看,最近4年的12月当月一般预算收入均超过1.08万亿元(2016至2019年分别为11301.75亿元、10819.14亿元、11019.32亿元、11415亿元)且大致实现平稳增长,在国民经济持续恢复的局面下,2020年12月份完成全年一般预算收入目标或无明显压力。

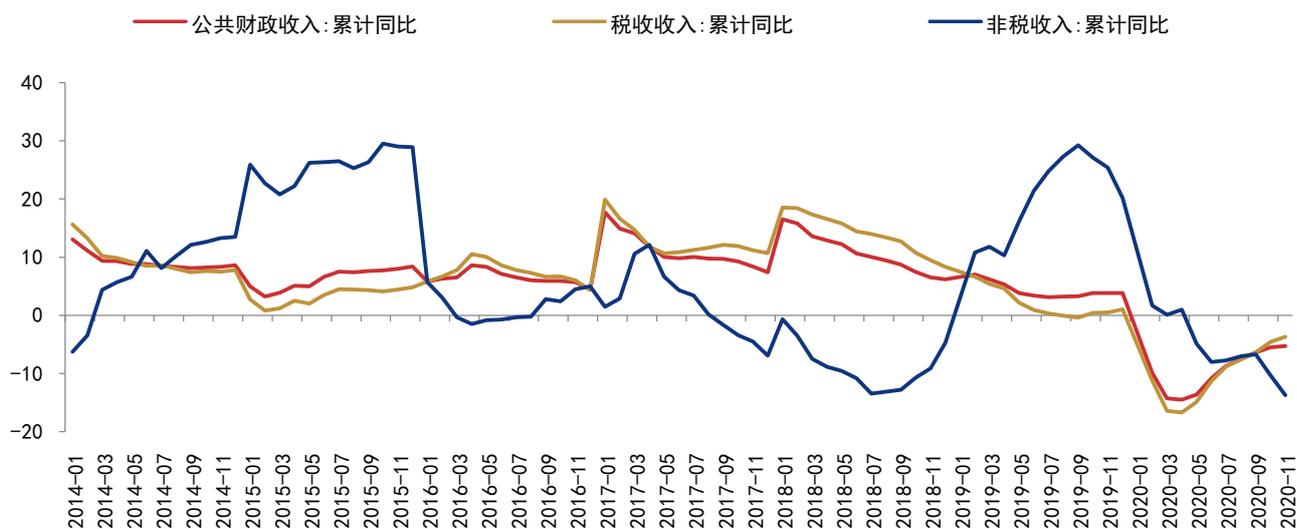


图1：一般公共预算收入及其税收、非税收入累计增长态势(单位：%)

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

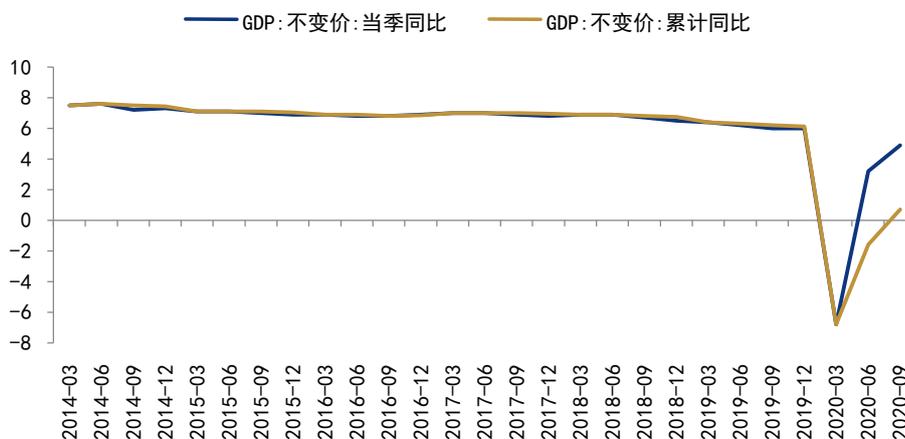


图2: 近期宏观经济增长态势 (单位: %)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

前11月税收收入144227亿元,同比增长-3.7%,但较前值-4.6%继续回升,维持5月份以来的上行态势。新冠肺炎疫情发生以来,前10月全国新增减税降费22301.61亿元,大规模减税降费政策和整个宏观经济增速放缓系税收收入负增的重要影响因素。其中,五大主力税种仅个人所得税收入累计增长10.1%,国内增值税、企业所得税、国内消费税、进口环节消费税与增值税收入呈现-2.2%乃至-10.2%的累计负增长。个税收入正增主要受低基数影响,2019年各月累计个税收入因19年新政影响而持续负增,前11月累计增长-26.8%;其增速上行同样受个税新政影响,根据新政,预扣预缴个税的累计预扣呈现逐月递增。值得注意的是,自2021年起,在纳税人累计收入不超过6万元的月份,税务部门暂不预扣预缴个人所得税,这或将导致2021年上半年个税收入增速面临下行压力。

从除个税以外的四大税种收入增势变化来看,5月份以来均大致呈现止跌回升态势,这与整个国民经济走势变化有关。根据国家统计局资料,今年下半年无论生产还是需求,都处于稳步回升局面,据国家统计局发言人表示,今年四季度经济增长有望比三季度继续加快。我们认为,国民经济持续恢复有望助推12月份以五大税种为主的税收收入增速保持上行。

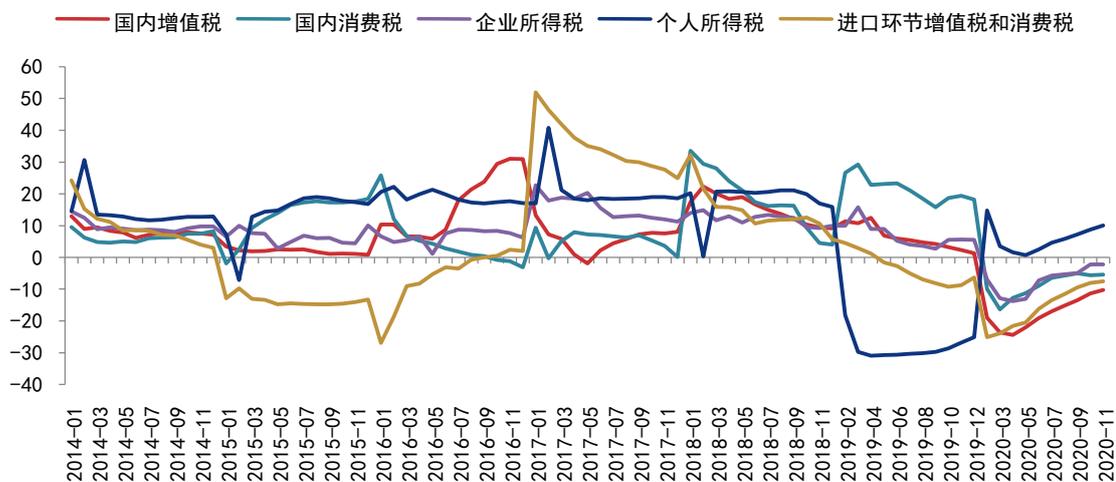


图3：五大主力税种收入增势变化（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

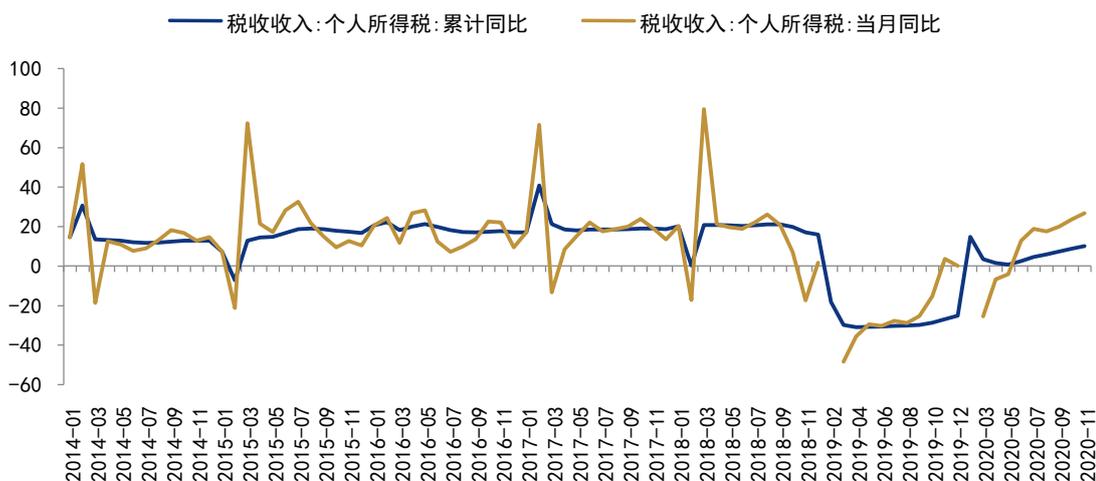


图4：个人所得税收入增长态势（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

非税收入方面，前11月累计25262亿元，同比增长-13.7%，系2007年以来前11月同比最低值。图1显示，前11月非税收入增速大致呈现加剧负增态势，表明非税收入面临下行压力，与税收收入增势止跌回升恰巧相反，这与2019年非税收入高基数因素和2020年涉企收费减负有关。2019年，为了弥补税收收入减收，各级政府通过压减一般性支出、“三公”经费的同时，增加特定国有金融机构和央企上缴利润，推动非税收入同比增长20.2%（其中前11月累计同比增长25.4%），非税收入绝对额创历史新高。2020年以来，应对疫情冲击等不利环境，在中央政府工作报告明确指出“坚决整治涉企违规收费”“涉及就业的行政事业性收费全部取消”等政策引导下，企业负担持续减轻，全国行政事业性收费、地方教育费附加等专项收入呈现下降。

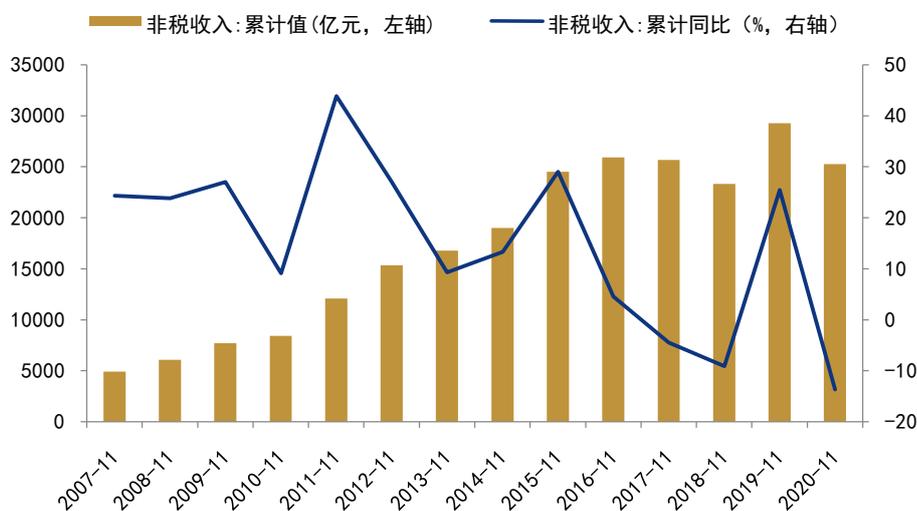


图 5：历年前 11 月非税收入累计增长情况

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

二、一般公共预算支出增势首度返正，疫情之下支出“保基层、保民生”态度鲜明

前 11 月累计，全国一般公共预算支出 207846 亿元，同比增长 0.7%，系 2020 年 2 月以来首次正增长。受 2020 年疫情之下全国一般公共预算收入累计增速维持负增和财政收支压力等影响，前 10 月一般公共预算支出累计增长-0.6%。根据财政预算，2020 年全国一般公共预算支出安排 247850 亿元（含中央预备费 500 亿元），增长 3.8%，前 11 月一般公共预算支出实际完成全年计划的 83.86%，明显低于 91.53% 的时间进度。截至 11 月底，一般公共预算收支相抵完成赤字额 38357 亿元，超出全年赤字目标（37600 亿元）757 亿元，超额 2.01%。由此可见，12 月份需一般公共预算盈余或动用预算稳定调节基金等因素以实现全年财政赤字目标。

2020 年 2 月，财政部部长刘昆在《求是》杂志发文指出，今后一段时间，财政整体上面临减收增支压力，财政运行仍将处于“紧平衡”状态。在这种情况下，必须向内挖潜，坚持优化结构、盘活存量、用好增量，提高政策和资金的指向性、精准性、有效性，确保财政经济运行可持续。从 2020 年前 11 月财政收支实际运行来看，尽管一般公共预算收入和支出均呈现增速止跌回升，但前 11 月累计，一般公共预算收入维持负增长、一般公共预算支出 11 月份首现 0.7% 的累计正增，接近于零增长，这表明为应对疫情冲击，贯彻“六稳”“六保”等方针，2020 年以来财政收支持续面临减收增支压力。

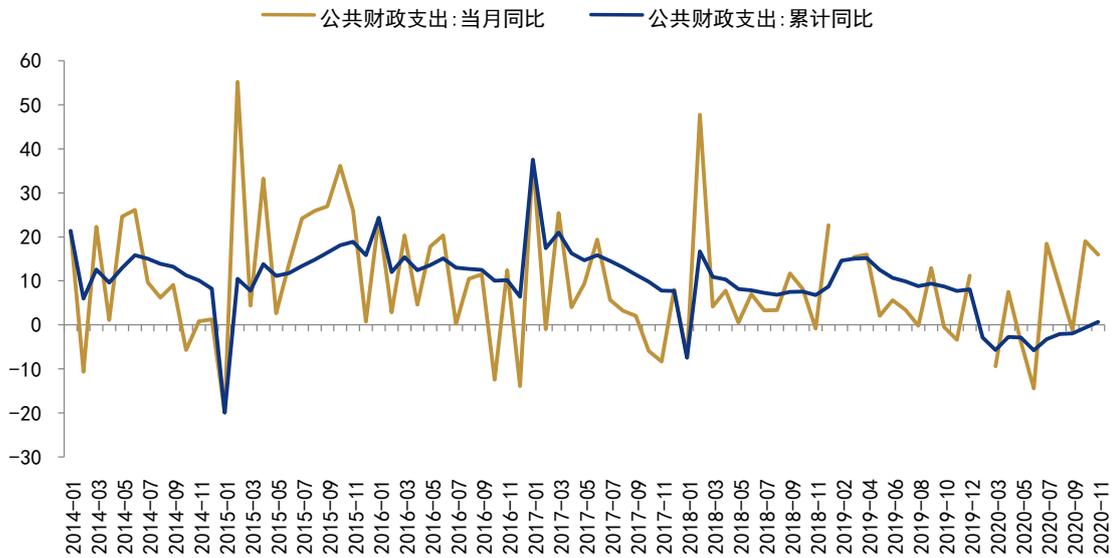


图 6：一般预算支出增速变化（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

从一般预算支出内部看，前 11 月，债务付息、社保和就业、卫生健康、农林水事务、教育支出分别累计增长 16.1%、9.8%、9.4%、7.7%、1.6%；城乡社区事务、节能环保、科技、交通运输、文旅体育与传媒则分别累计增长 -24%、-13.6%、-4.5%、-1.6%、-0.7%，如图 7 所示。这除了反映地方债余额增长与付息压力提升之外，还鲜明体现了疫情之下和财政收支紧平衡压力之下，财政支出力抓基层民生、力保基层运行稳定的特点。

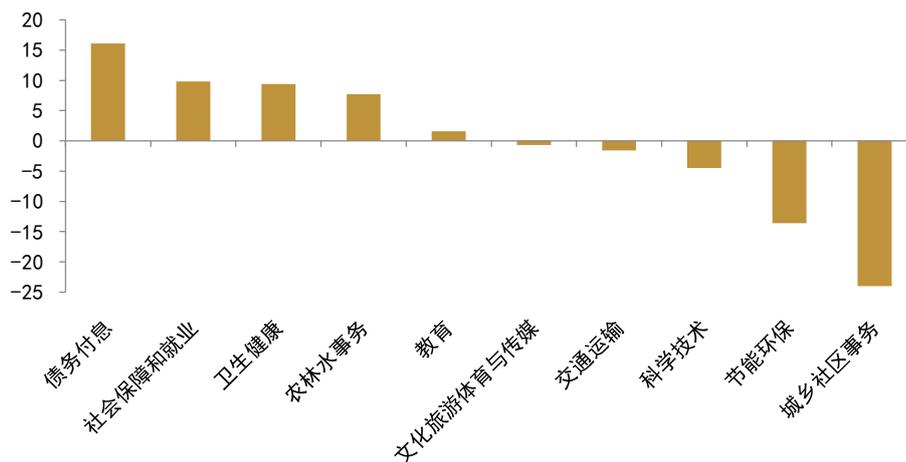


图 7：一般预算支出细项前 11 月累计增速比较（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

其中，前11月债务付息支出累计9038亿元，同比增长16.1%，与近年以来地方债余额持续增长明显有关。图8显示，2017年以来，历年前11月债务付息支出随同地方债余额增长而增长，且增速保持一定的同步性。截至11月底，受逆周期财政政策推动下地方债发行额增长（前11月地方债发行额62602亿元，同比增长44.76%）的影响，地方债余额达到253558.39亿元，同比增长20.11%。债务付息支出高增长，还间接反映了我国为应对疫情冲击等不利影响，近期地方债尤其专项债大规模放量，从而发挥稳增长、惠民生等经济和社会功能。

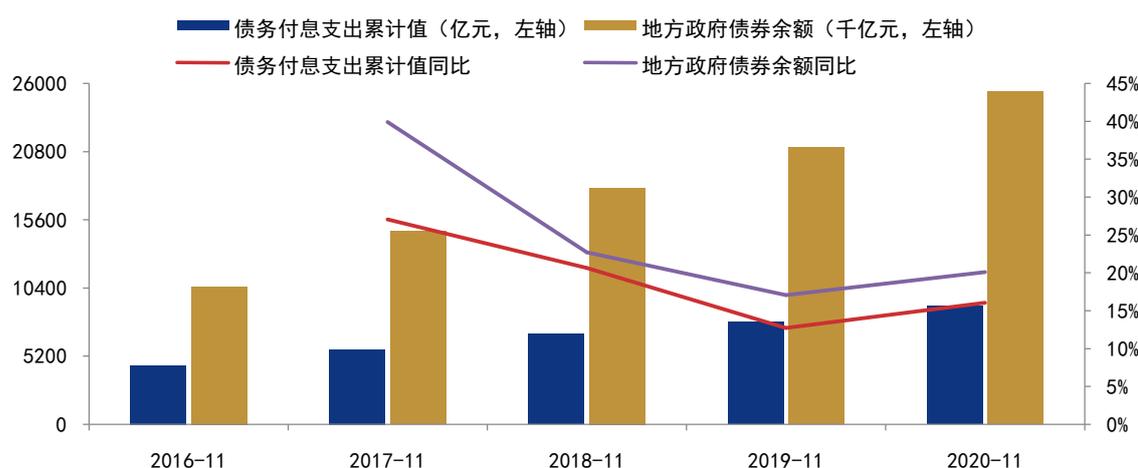


图8：债务付息支出随地方债余额增长而增长

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

前11月社保和就业支出增速（9.8%）在图7所示的一般公共预算支出10大细项中仅次于债务付息支出增速（16.1%），远远高于一般预算支出整体增速（0.7%），体现了财政实践对于中央明确的“六稳”“六保”方针的现实贯彻，表明了财政收支紧平衡状态下，财政支出优先保障基层民生稳定的政策意图。2020年初，受疫情冲击，城镇新增就业人数滑坡、失业率有所增长，2月份城镇调查失业率从前值5.3%升至6.2%。2020年4月，中央政治局会议不仅强调加大“六稳”工作力度，还提出“六保”任务。进入3月份以来，社保与就业支出持续加码叠加疫情防控形势好转和复工复产顺利进行，我国城镇调查失业率扭转抬升局面，实现持续缓降，如图10所示。11月份城镇调查失业率为5.2%，较最高2月份6.2%低1个百分点，进一步低于7%的失业率警戒线。

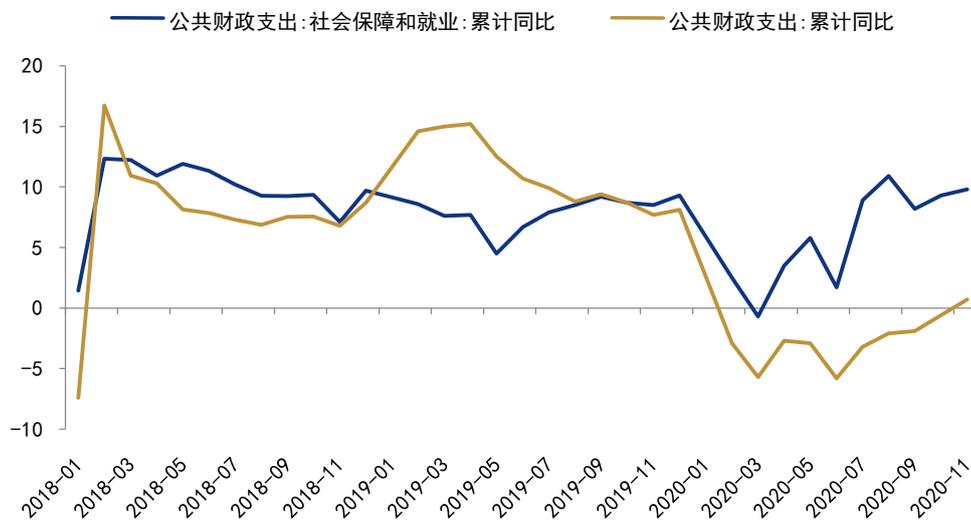
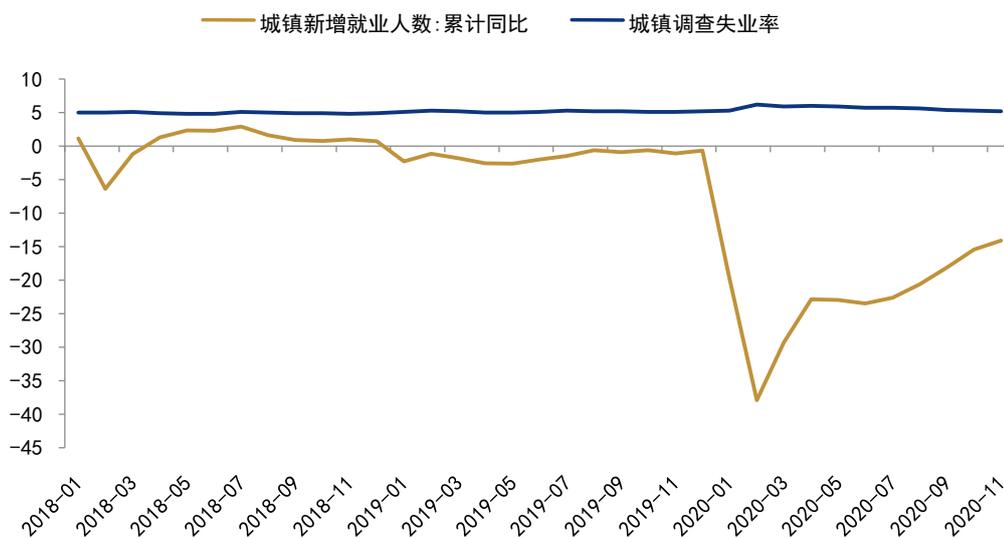


图9：近期社保和就业支出增速及其与一般公共预算支出整体增速比较 (单位：%)

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理



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_706



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn