

2019 年 11 月财政数据点评

11 月财政收支增速回落 年底回升空间有限

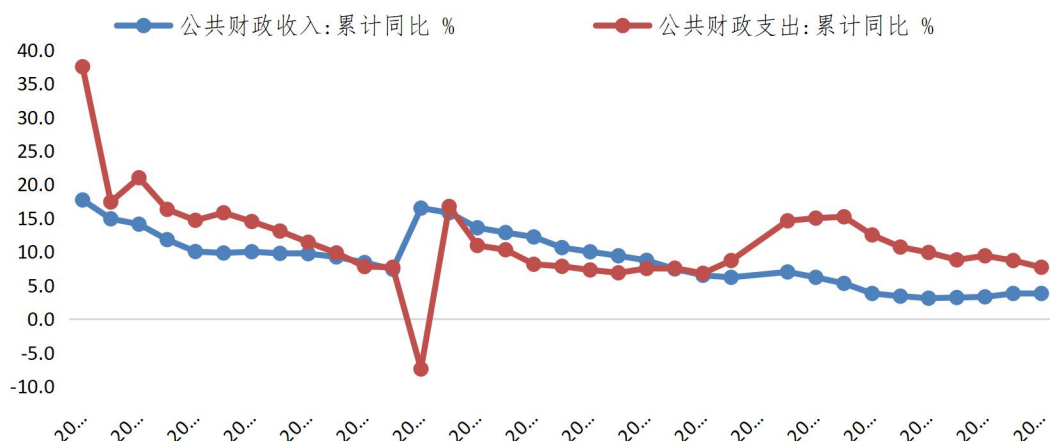
12 月 18 日，财政部公布数据显示：11 月全国一般公共预算收入 11,263 亿元，同比增长 4.5%，前值 8.3%，上年同期值为-5.4%；1-11 月累计，全国一般公共预算收入同比增长 3.8%，前值 3.8%，上年同期值 6.5%。11 月全国一般公共预算支出 15,876 亿元，同比下降 3.4%，前值-0.5%，上年同期值为-0.8%；1-11 月累计，全国一般公共预算支出同比增长 7.7%，前值 8.7%，上年同期值 6.8%。

1-11 月累计，全国政府性基金收入同比增长 9.5%，前值 8.7%，上年同期值 26.1%；全国政府性基金支出增长 19.0%，前值 22.6%，上年同期值 38.2%。

主要观点：在上年同期基数较低情况下，11 月税收收入同比增速大幅回落并带动整体财政收入增速下滑，反映了减税降费政策效果以及经济偏弱运行对税收的持续拖累。11 月财政支出降幅进一步扩大，其中，基建类支出延续大幅负增，与当前基建投资增速仍处磨底阶段相印证，既反映支出节奏前移的影响，也因支出发力的后劲受到预算财政赤字约束。

展望 12 月，考虑到减税降费政策影响犹存、当前经济运行整体依然偏弱且前期经济活动持续放缓对税收存在滞后影响，以及上年 12 月非税收入基数大幅走高，预计 12 月财政收入仍将处于 5% 以下的较低增长水平。支出方面，12 月为传统支出大月，支出绝对规模将较 11 月进一步提升。但同比来看，今年支出进度前移，且财政收入增速较缓，制约年底支出发力空间，加之去年 12 月财政支出力度明显超出季节性，12 月支出增速难有大幅提升。

图 1 累计财政收、支增速

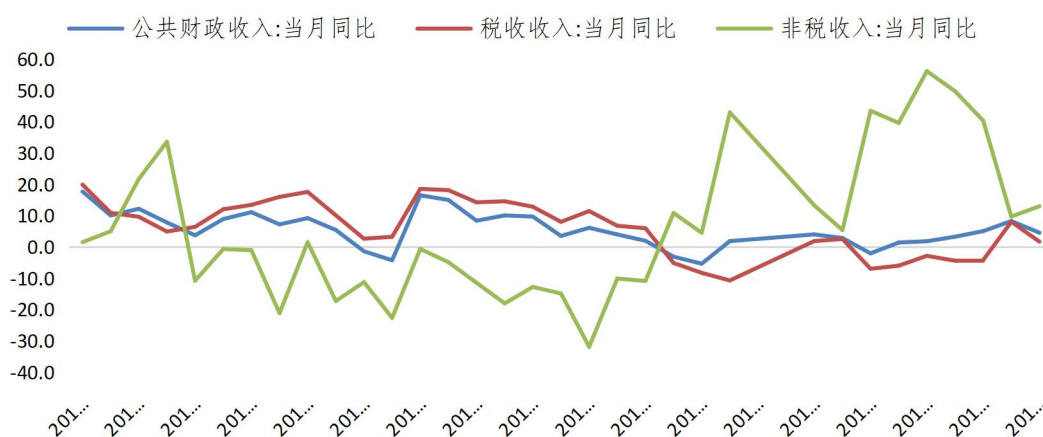


数据来源：WIND

一、在上年同期基数较低情况下，11 月税收收入同比增速大幅回落并拖累整体财政收入增速下滑，反映了减税降费政策效果以及经济偏弱运行对税收的持续拖累。

11月财政收入同比增长4.5%，增速较上月下滑3.7个百分点。当月税收收入绝对规模环比大幅下降，符合11月为税收小月的季节性规律，但在上年同期基数较低情况下，同比增速仅为1.7%，较上月回落6.4个百分点，反映了减税降费政策效果以及经济偏弱运行对税收的持续拖累；11月非税收入增速则在低基数拉动下有所反弹，较上月加快3.3个百分点至13.0%。

图2 月度财政收入增速变化情况（%）

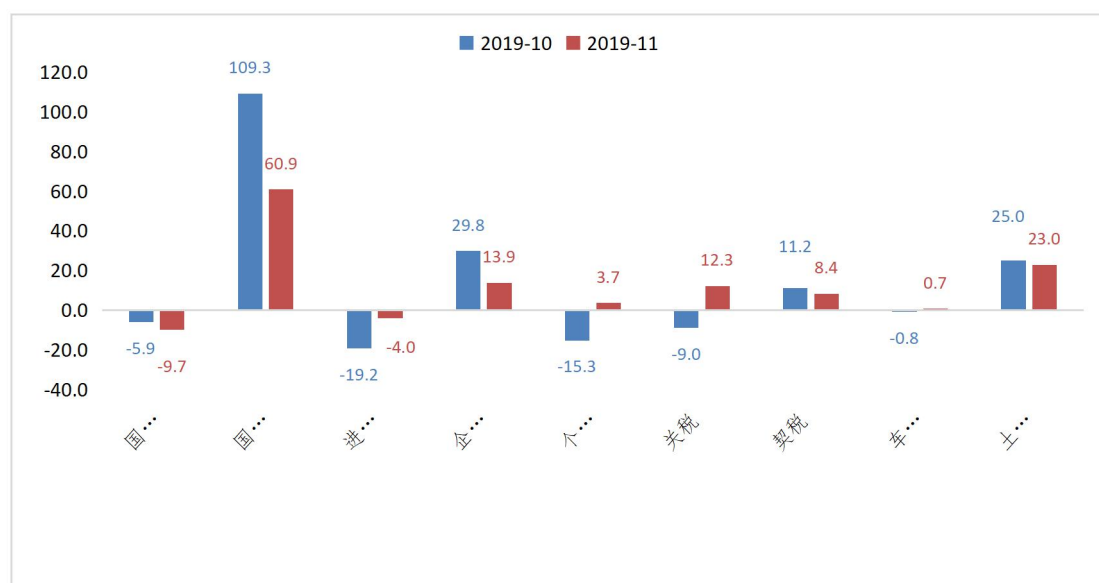


数据来源：WIND

具体税种方面，11月税收收入增速下滑，主要受增值税、国内消费税和企业所得税三项拖累。其中，第一大税种增值税收入同比下降9.7%，降幅较上月扩大3.8个百分点；国内消费税收入同比增长60.9%，企业所得税收入同比增长13.9%，增速依然较快，但较上月分别回落48.5和15.9个百分点。

其他税种中，低基数带动个人所得税收入同比增速转正至3.7%，较上月反弹18.9个百分点，亦为今年以来首度正增；进口环节增值税和消费税收入降幅较上月收窄15.3个百分点，关税收入增速转正至12.3%，与当月进口增速回升相印证，后期随着逆周期调节发力稳定内需，带动国内进口需求，相关税收增速还有进一步反弹的可能；11月汽车销量降幅延续收窄，社零口径下汽车零售额降幅亦有所放缓，车辆购置税收入同比增速小幅转正至0.7%；此外，11月商品房销售增速回落，房地产相关税收增长普遍放缓。

图3 主要税种收入增速变化 %

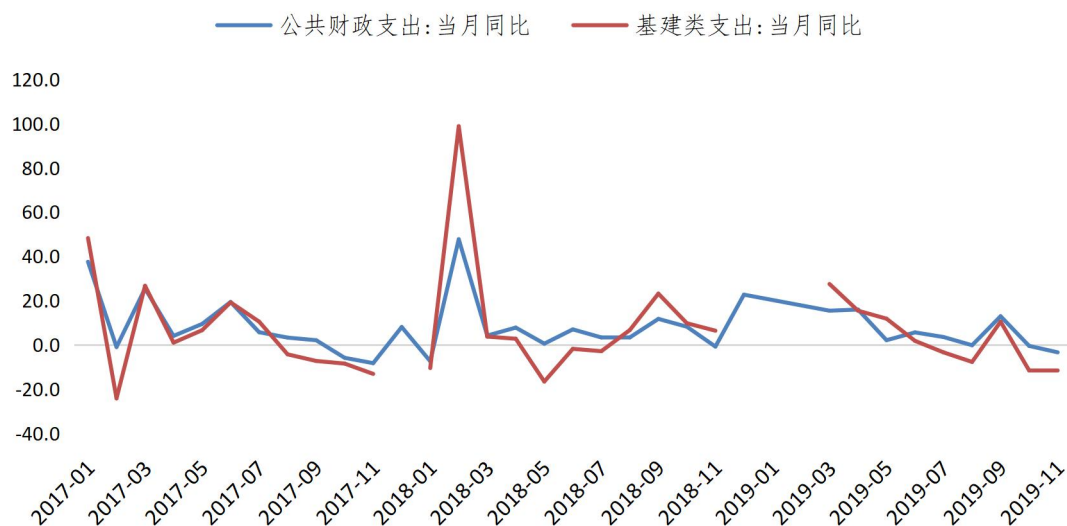


数据来源：WIND

二、11月财政支出降幅进一步扩大，其中，基建类支出延续大幅负增，这也与当前基建投资增速仍处磨底阶段相印证。

11月财政支出同比下降3.4%，降幅较上月扩大2.9个百分点。在去年同期基数走低的情况下，11月支出降幅走阔，既反映支出节奏前移的影响，也因支出发力的后劲受到预算财政赤字约束。分类别看，11月民生类支出中，教育和科技支出增速放缓，而在低基数拉动下，社保支出增速较上月加快6.8个百分点。基建类支出中，11月城乡社区事务支出同比下降27.9%，但降幅较上月收窄29.2个百分点；农林水事务支出增速转正，较上月加快9.7个百分点；交通运输支出降幅则在高基数影响下扩大9.7个百分点。整体上看，11月基建类支出规模较上月明显扩大，但同比来看，并未超出季节性——11月基建类支出同比下降11.6%，降幅与上月持平，这与当月基建投资增速边际上仅小幅反弹相一致。此外，主因去年同期基数走高，11月节能环保支出同比增长6.1%，增速较上月下滑21.9个百分点。

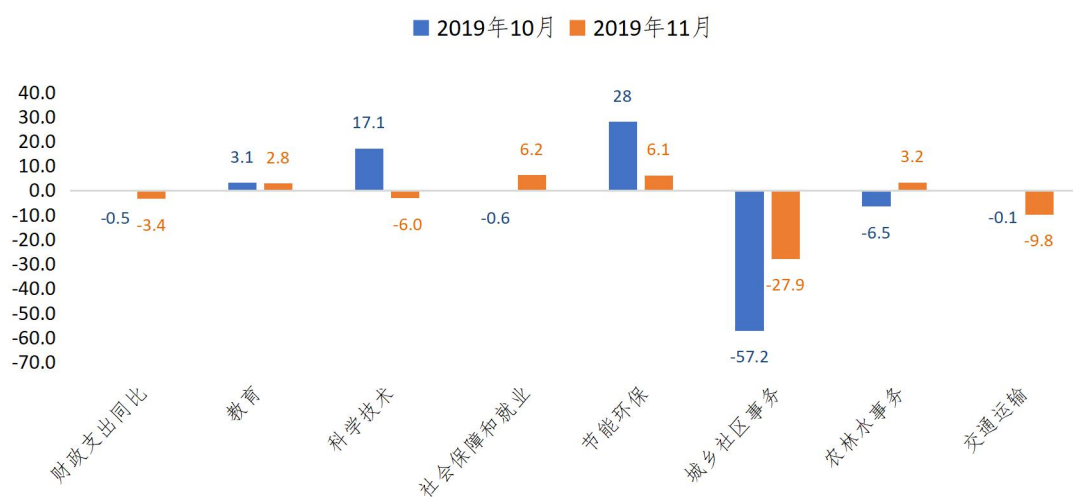
图4 财政支出及基建类支出增速 %



数据来源: WIND

注: 基建类支出含城乡社区事务、农林水事务和交通运输支出

图5 主要财政支出项目增速变化 %



数据来源: WIND

三、11月土地出让金收入增速进一步加快, 政府性基金收支缺口有所收窄。

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_8191

