

税收和土地收入回升缓解财政压力

——2019 年 11 月财政数据点评

12 月 17 日，财政部公布了 1-11 月财政的主要数据：一般公共预算收入增速累计同比增长 3.8%（前值 3.8%）；税收收入同比 0.5%（前值 0.4%）；非税收入同比增长 25.4%（前值 27.1%）；增值税同比增长 2.8（前值 3.2%）；国有土地使用权出让收入增速增长 8.1%（前值 6.9%）；一般公共预算支出累计同比增长 7.7%（前值 8.7%）。对此我们点评如下：

一、财政收入：税收和土地收入助力累计增速企稳

一般公共预算收入累计增速总体维持较低水平，1-11 月累计增速与 1-10 月持平为 3.8%，企稳迹象明显。具体来看：

税收收入增速继续小幅反弹，非税收入上涨放缓。1-11 月，税收收入累计同比上涨 0.5%，11 月当月同比上涨 1.7%。主要源于去年四季度为及早支持企业纾困解难，税务部门办理部分税款延期缴纳，导致去年同期收入基数较低。此外，1-11 月，非税收入累计增速为 25.4%，环比下降 1.7 个百分点，增速有所放缓，这主要源于税收收入增速的回升。因此，随着税收收入递延的影响的持续存在，预计全年税收收入累计增速能够稳定在 3.8 左右的水平。

主要税种中个人所得税增速仍维持大幅负增长，增值税增速连续七个月下降。1-11 月，受个税改革及基数效应影响，个人所得税累计同比增速大幅下降 26.8%，但降幅继续收窄。增值税累计同比增速 2.8%，较前 10 个月下降 0.4 个百分点，这源于增值税改革影响与经济基本面向下滑的共同作用，预计未来一段时间，增值税累计同比增速仍会继续下滑，明年继续推进增值税“三档并两档”改革的概率也将随之下降。此

外，本月企业所得税增速上涨 13.9%，累计同比增长 5.7%，较前 10 个月上涨 0.1 个百分点。消费税累计增长 19.4%，维持今年以来的高增速。

国有土地使用权出让收入增速继续回暖。1-11 月，国有土地使用权出让收入累计增长 8.1%，较前 10 个月上行 1.2 个百分点。由于政府性基金收入是弥补一般公共预算收支缺口的最主要资金来源，因此，虽然目前中央对房地产调控的基调未变，但从土地出让收入增速的回升可以看出，各地方政府仍有迫切的需求通过提高土地出让收入，来弥补一般公共预算的收支缺口。

二、财政支出：增速下滑，结构调整明显

一般公共预算支出增速继续放缓。1-11 月，全国一般公共预算支出同比增速为 7.7%，较前 10 个月下降 1 个百分点。

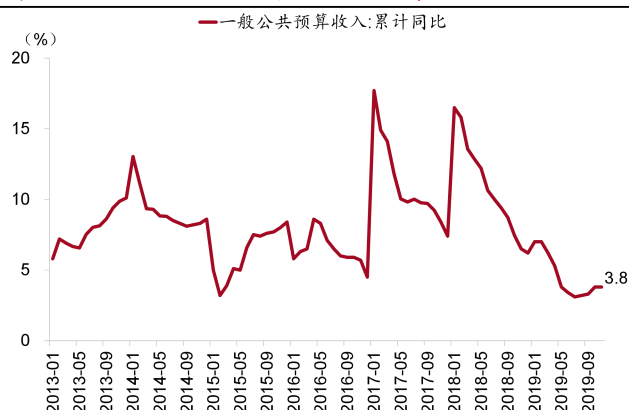
其中，节能环保支出增速领跑各项一般公共预算支出，交通运输支出受去年同期高基数影响增速明显下行。在一项一般公共预算各支出项目中，节能环保、债务付息、科学技术支出的累计同比增速较高，分别达到 14.3%、12.7% 和 8.9%，均高于一般公共预算支出增速。但今年以来一直增速较高的交通运输支出，受到去年同期基数较高的影响，1-11 月的累计增速却大幅下降至 6.3%。总体而言，财政支出增量的分布明显集中在防范化解重大风险、精准扶贫与污染防治的三大攻坚战领域。

三、结论：财政收支压力继续缓解

总体来看，1-11 月，受税收收入和土地出让收入回暖支撑，财政收入增速进一步企稳，按照中等口径（一般公共预算+政府性基金预算）计算的财政收入来看，增速已反弹至 5.4%，较前 10 个月增加了 0.4 个百分点，而同口径的财政支出累计增速则下降至 10.5%，较前十个月下降 2.3 个百分点，财政收支压力继续缓解。

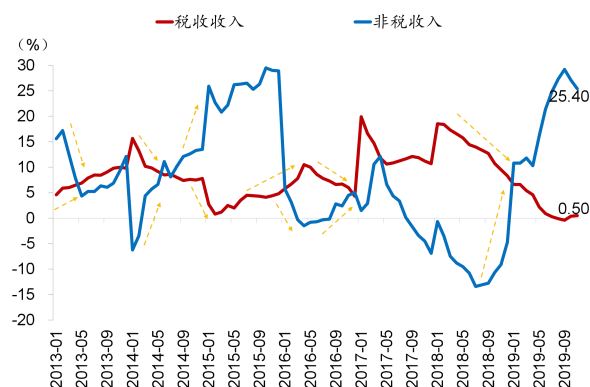
（评论员：谭卓 王炳）

图 1: 公共财政收入增速企稳迹象明显



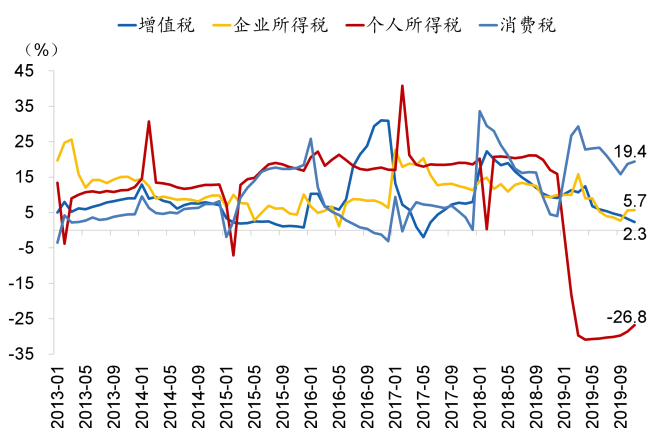
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 2: 税收收入增速继续小幅反弹



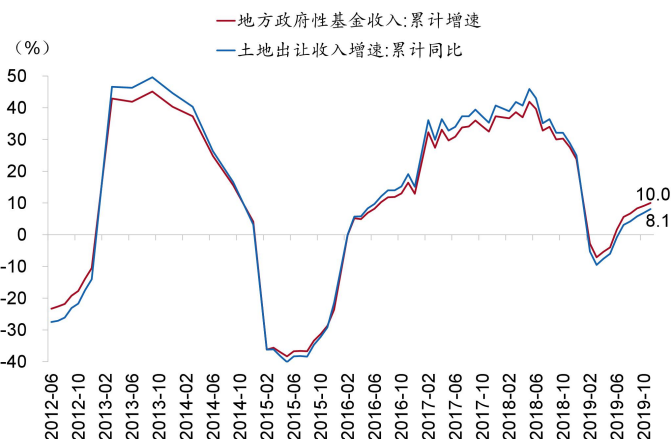
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 3: 增值税累计同比增速下滑明显



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 4: 国有土地出让收入增速延续反弹



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 5: 公共财政支出增速继续下行

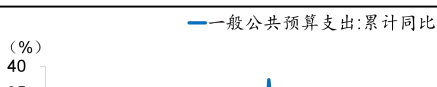


图 6: 节能环保支出领跑各项财政支出增速



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_8255

