

央地收入划分改革，缓解财政运行困难

宏观定期

潘向东（首席经济学家）

刘娟秀（分析师）

陈韵阳（联系人）

证书编号：S0280517100001

liujuanxiu@xsdzq.cn

chenyongyang@xsdzq.cn

证书编号：S0280517070002

证书编号：S0280118040020

● 央地收入划分改革，缓解财政运行困难

2019年10月09日，国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》（以下简称《方案》），整体而言，《方案》是逆周期政策力度加大的又一体现，目的是理顺中央与地方财政分配关系，支持地方政府落实减税降费政策、缓解财政运行困难。

背景：7-8月经济数据惯性下行，虽然9月可能再度出现季末回升，但三季度整体还是偏弱，同时，本轮政策终于不再刺激房地产，稳增长不走老路后，减税降费成为共识，然而土地财政遇冷，地方财政“囊中羞涩”，压力明显增加。

主要内容：（1）保持增值税“五五分享”比例稳定。（2）调整完善增值税留抵退税分担机制。建立增值税留抵退税长效机制，结合财政收入形势确定退税规模，并保持中央与地方“五五”分担比例不变。（3）后移消费税征收环节并稳步下划地方。按照健全地方税体系改革要求，在征管可控的前提下，将部分在生产（进口）环节征收的现行消费税税目逐步后移至批发或零售环节征收，拓展地方收入来源，引导地方改善消费环境。

影响：（1）增值税留抵退税分担机制缓解部分经济较差、财政压力大的地区留抵退税压力。增值税留抵退税地方分担的部分（50%），由企业所在地全部负担（50%）调整为先负担15%，其余35%暂由企业所在地一并垫付，再由各地按上年增值税分享额占比均衡分担，垫付多于应分担的部分由中央财政按月向企业所在地省级财政调库。

（2）消费税是我国第四大税种，2019年1-8月消费税占税收收入的8.9%，收入规模仅次于增值税、企业所得税、个人所得税。《方案》将部分在生产（进口）环节征收的现行消费税税目逐步后移至批发或零售环节征收，改革调整的存量部分核定基数，由地方上解中央，增量部分原则上将归属地方，这样长期而言，可以扩大消费税税基，提高消费税总额，拓展地方收入来源，并且将原来产品生产（进口）地的消费税转移至产品消费地，使得各地消费税征收更加均衡。目前先对高档手表、贵重首饰和珠宝玉石等条件成熟的品目实施改革，而消费税涉及的行业集中在烟草和石油石化行业，此次并未涉及，因此短期影响有限。不过，这对未来消费税改革的进一步推进指明方向，长期影响不可忽视。

（3）《方案》提到“增强地方应对更大规模减税降费的能力”，这可能也是未来财税改革重要方向之一。中国经济下行压力的来源有结构性和周期性两方面因素，从解决结构性问题来稳增长，起效慢，但却是稳增长的根本方式，相反，从解决周期性问题来稳增长，起效快，但是只能熨平经济波动，无法使经济长期增长。而减税则可以同时从解决结构性问题和周期性问题，来实现供给需求双扩张，从而达到生产扩张，但通胀温和。

● 风险提示：政策落实不及预期

相关报告

宏观报告：经济复苏预期升温，谨防预期差——宏观经济周度观察第85期

2019-4-14

宏观报告：债市大跌，未来关注通胀与地产销量——宏观经济周度观察第84期

2019-4-7

宏观报告：4月资金面怎么看——宏观经济周度观察第83期

2019-3-31

宏观报告：对年初以来房地产数据的理解——宏观经济周度观察第82期

2019-3-24

宏观报告：未来基本面关注什么——宏观经济周度观察第81期

2019-3-17

宏观报告：两会前瞻：期待改革破局——宏观经济周度观察第79期

2019-3-3

宏观报告：全球宏观税负比较——宏观经济周度观察第78期

2019-2-24

宏观报告：1月经济金融数据暂不能说明经济企稳——宏观经济周度观察第77期

2019-2-17

宏观报告：逆周期政策成为焦点——宏观经济周度观察第76期

2019-1-27

宏观报告：本轮制造业投资增速回升的前因后果与未来趋势展望——宏观经济周度观察第75期

2019-1-20

宏观报告：汽车、家电消费政策出台后，消费增速就能反转了吗——宏观经济周度观察第74期

2019-1-13

宏观报告：承压的就业与未来应对——宏观经济周度观察第73期

2019-1-6

目 录

1、 央地收入划分改革，缓解财政运行困难.....	3
2、 一周高频数据观察.....	4
2.1、 节后环保限产放松，生产指标回升	4
2.2、 原油价格上涨	4
2.3、 猪肉价格大涨	5
2.4、 房地产销售面积增速下降	5
2.5、 货币市场利率下降	6
2.6、 美元指数回落，人民币汇率升值	7

图表目录

图 1: 消费税占税收收入比例.....	4
图 2: 高炉开工率回升（%）	4
图 3: 原油价格上涨（美元/桶）	5
图 4: 猪肉价格上涨（元/公斤）	5
图 5: 房地产销售面积增速回落（%）	6
图 6: 货币市场利率下降（%）	6
图 7: 美元指数回落.....	7
图 8: 人民币汇率升值.....	7
表 1: 央行公开市场操作（2019.10.8-10.11）	6

1、央地收入划分改革，缓解财政运行困难

2019年10月09日，国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》（以下简称《方案》），整体而言，《方案》是逆周期政策力度加大的又一体现，目的是理顺中央与地方财政分配关系，支持地方政府落实减税降费政策、缓解财政运行困难。

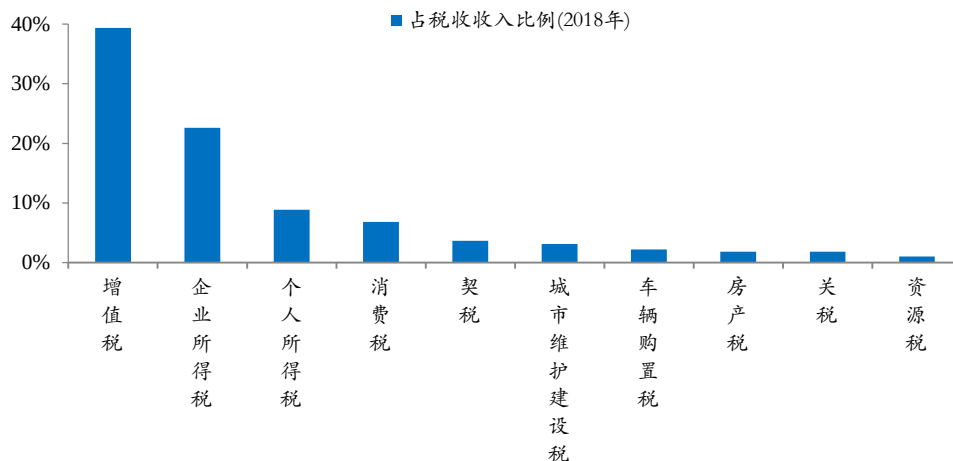
背景：7-8月经济数据惯性下行，虽然9月可能再度出现季末回升，但三季度整体还是偏弱，同时，本轮政策终于不再刺激房地产，稳增长不走老路后，减税降费成为共识，然而土地财政遇冷，地方财政“囊中羞涩”，压力明显增加。

主要内容：（1）保持增值税“五五分享”比例稳定。（2）调整完善增值税留抵退税分担机制。建立增值税留抵退税长效机制，结合财政收入形势确定退税规模，并保持中央与地方“五五”分担比例不变。（3）后移消费税征收环节并稳步下划地方。按照健全地方税体系改革要求，在征管可控的前提下，将部分在生产（进口）环节征收的现行消费税品目逐步后移至批发或零售环节征收，拓展地方收入来源，引导地方改善消费环境。

影响：（1）增值税留抵退税分担机制缓解部分经济较差、财政压力大的地区留抵退税压力。增值税留抵退税地方分担的部分（50%），由企业所在地全部负担（50%）调整为先负担15%，其余35%暂由企业所在地一并垫付，再由各地按上年增值税分享额占比均衡分担，垫付多于应分担的部分由中央财政按月向企业所在地省级财政调库。

（2）消费税是我国第四大税种，2019年1-8月消费税占税收收入的8.9%，收入规模仅次于增值税、企业所得税、个人所得税。《方案》将部分在生产（进口）环节征收的现行消费税品目逐步后移至批发或零售环节征收，改革调整的存量部分核定基数，由地方上缴中央，增量部分原则上将归属地方，这样长期而言，可以扩大消费税税基，提高消费税总额，拓展地方收入来源，并且将原来产品生产（进口）地的消费税转移至产品消费地，使得各地消费税征收更加均衡。目前先对高档手表、贵重首饰和珠宝玉石等条件成熟的品目实施改革，而消费税涉及的行业集中在烟草和石油石化行业，此次并未涉及，因此短期影响有限。不过，这对未来消费税改革的进一步推进指明方向，长期影响不可忽视。

（3）《方案》提到“增强地方应对更大规模减税降费的能力”，这可能也是未来财税改革重要方向之一。中国经济下行压力的来源有结构性和周期性两方面因素，从解决结构性问题来稳增长，起效慢，但却是稳增长的根本方式，相反，从解决周期性问题来稳增长，起效快，但是只能熨平经济波动，无法使经济长期增长。而减税则可以同时从解决结构性问题和周期性问题，来实现供给需求双扩张，从而达到生产扩张，但通胀温和。

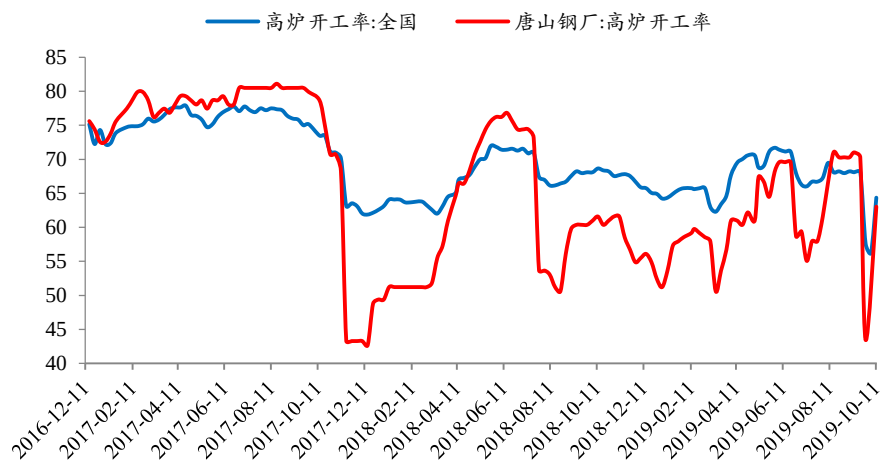
图1： 消费税占税收收入比例

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、一周高频数据观察

2.1、节后环保限产放松，生产指标回升

上周(2019年10月5日-2019年10月12日,下同),节后多地环保限产放松,生产指标回升,高炉开工率回升14.5%至64.36%,6大发电集团日均耗煤量环比上升2.7%至64.53万吨。

图2： 高炉开工率回升(%)

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.2、原油价格上涨

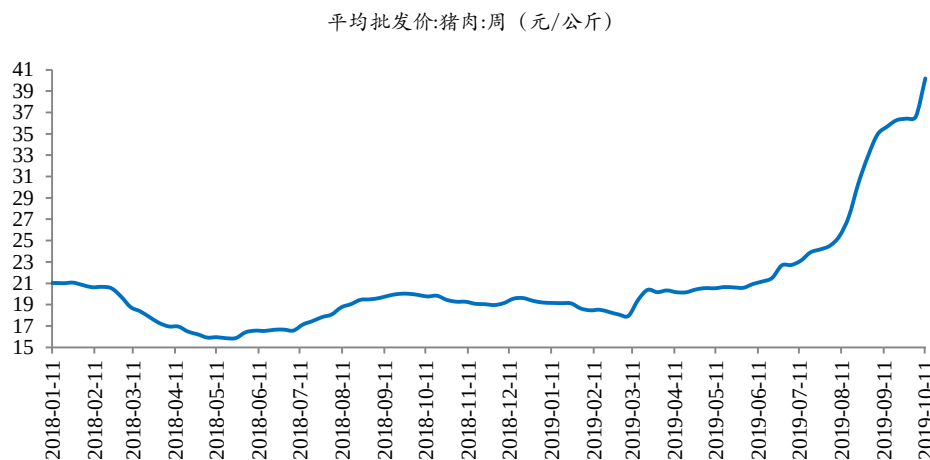
上周,钢材社会库存环比下降1.5%,节后多地环保限产放松,螺纹钢期货价收跌2.5%。受伊朗油轮遇袭事件影响,原油价格上涨,布油价格一周收涨3.7%,WTI原油价格收涨3.6%。

图3： 原油价格上涨（美元/桶）

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.3、猪肉价格大涨

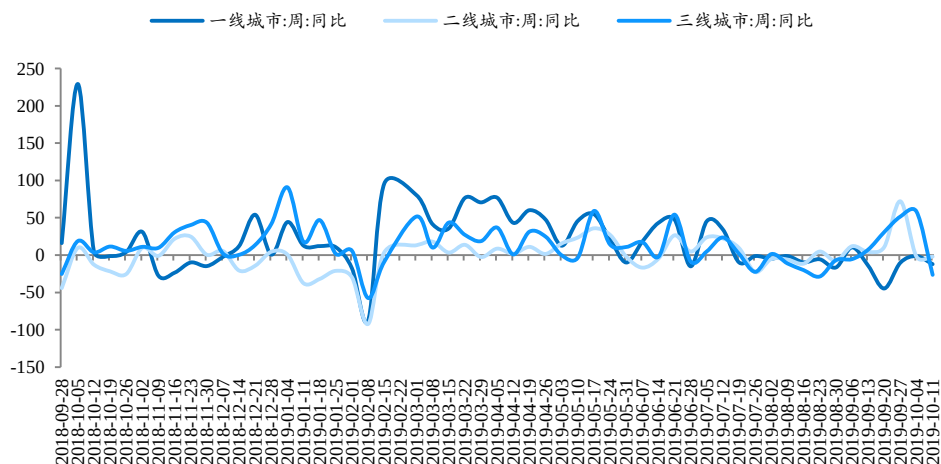
上周，28种重点监测蔬菜价格下跌2.4%，跌幅较前值(-1.5%)扩大。7种重点监测水果价格下跌0.7%，跌幅较前值(-5.7%)收窄。猪肉批发价一周上涨9.8%，涨幅高于前值(0.5%)。

图4： 猪肉价格上涨（元/公斤）

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.4、房地产销售面积增速下降

上周，30大中城市商品房销售面积同比减少12.3%，增速较前值(15.5%)回升，其中，一线城市商品房销售面积同比增速从-1.4%回落至-12.1%，二线城市商品房销售面积同比减少2.1%，增速与前值基本持平，三线城市商品房销售面积同比增速从58.3%下降至-26.5%。

图5： 房地产销售面积增速回落 (%)

资料来源：Wind，新时代证券研究所

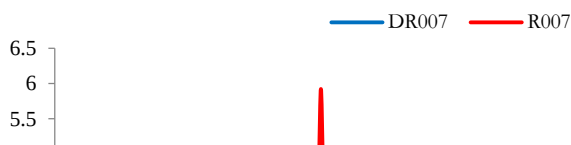
2.5、货币市场利率下降

上周，央行已连续6个交易日未开展公开市场操作，实现净回笼，目前银行体系流动性总量处于较高水平，货币市场利率下降，DR007、R007 分别下降 34BP、36BP。

表1： 央行公开市场操作 (2019.10.8-10.11)

日期	央行公告
10月8日	目前银行体系流动性总量处于较高水平，2019年10月8日不开展逆回购操作。
10月9日	目前银行体系流动性总量处于较高水平，2019年10月9日不开展逆回购操作。
10月10日	目前银行体系流动性总量处于较高水平，2019年10月10日不开展逆回购操作。
10月11日	目前银行体系流动性总量处于较高水平，2019年10月11日不开展逆回购操作。

资料来源：中国人民银行，新时代证券研究所

图6： 货币市场利率下降 (%)

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_9727

