

收入增速探底制约支出

——2019 年 7 月财政数据点评

8 月 16 日，财政部公布了 7 月财政的主要数据：1-7 月，一般公共预算收入增速累计同比增长 3.1%（前值 3.4%）；税收收入同比增长 0.3%（前值 0.9%）；非税收入同比增长 24.8%（前值 21.4%）；增值税同比增长 5.4%（前值 5.9%）；国有土地使用权出让收入增速增长 3.1%（前值 -0.8%）；一般公共预算支出累计同比增长 9.9%（前值 10.7%）。对此我们点评如下：

一、财政收入：累计增速创十年来新低

1-7 月，受减税降费和经济基本面趋弱共同作用影响，一般公共预算收入累计增速继续下滑，同比增速已降至 3.1%，环比前六个月下降 0.3 个百分点，创近十年来新低。具体来看：

税收收入增速下滑，非税收入继续大幅上涨。1-7 月，税收收入同比增长 0.3%，环比下降 0.6 个百分点，创近十年来新低。非税收入累计增速则达到了 24.8%，环比上涨 3.4 个百分点，创 2016 年以来新高，与税收增速形成“跷跷板”效应。因此，如果税收增速进一步放缓，那么预计未来特定国有金融机构和央企利润，以及国有资源（资产）有偿使用收入的上缴力度也将进一步加大。

主要税种中个人所得税增速持续下降，增值税增速连续三个月下降。1-7 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 30.3%。增值税改革影响也继续体现，累计同比增速 5.4%，较上月环比下降 0.5 个百分点。随着政策效果的进一步显现，预计未来一段时间，增值税累计同比增速会继续下降。此外，受经济下行压力加大影响，企业所得税累计同比增长 4%，比去年同期增幅回落 9.4 个百分点，已连续三个月下行。消费税累计增长 21.1%，维持了今年以来的高增长。

国有土地使用权出让收入增速由负转正。1-7 月，国有土地使用权出让收入累计增长 3.1%，环比 1-6 月显著上行 3.9 个百分点，但 1-7 月土地购置面积累计同比负增长-29.4%，指向土地出让收入增速改善很可能只是昙花一现。7 月 30 日政治局会议继续定调“房住不炒”，未来土地出让收入增速很可能再度回落至负区间。应当看到，在减税降费政策背景下，土地出让收入对地方政府有着格外的重要性，房地产调控持续从严将进一步加大地方政府的财政压力。

二、财政支出：积极态势有所减弱

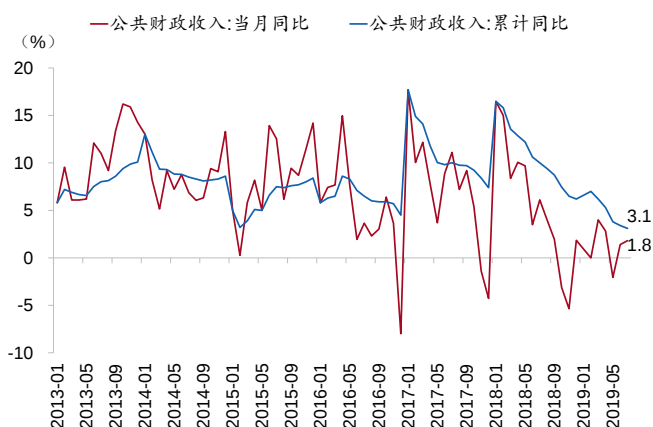
受制于税收收入大幅下降，一般公共预算支出增速有所放缓。上半年，全国一般公共预算支出同比增速为 9.9%，环比前六个月下降了 0.8 个百分点，虽然仍高于 2013 年以来的平均水平，但明显已受到税收收入增速下滑的制约。

交通运输等基建支出增速领跑各项一般公共预算支出。在一般公共预算各支出项目中，交通运输、科学技术和节能环保支出的累计同比增速较高，分别达到 21.1%、17.7%和 17.4%，虽然均高于一般公共预算支出增速，但较年初均有明显下降。此外，涉及基建领域的城乡社区事务和农林水事务支出增速也分别达到 11.2%和 10.3%，也较前六个月有不同程度的下滑。

总体来看，1-7 月财政收入受减税降费政策与经济基本面趋弱影响较大，财政支出前置特征明显，但受制于收入增速创十年来新低，支出力度从二季度也开始出现较为明显的下降。随着财政收支矛盾进一步凸显，财政支出的积极程度或将受制约，尤其是对基建投资的支持。若经济下行压力继续加大，不排除财政政策会继续加码，提高预算赤字率及地方政府专项债限额等或都将成为备选政策，以确保今年经济增长目标的实现。

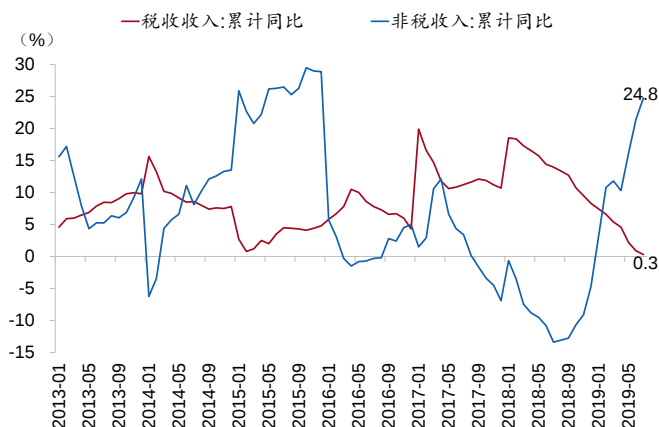
（评论员：谭卓 王炳）

图 1: 公共财政收入增速创新低



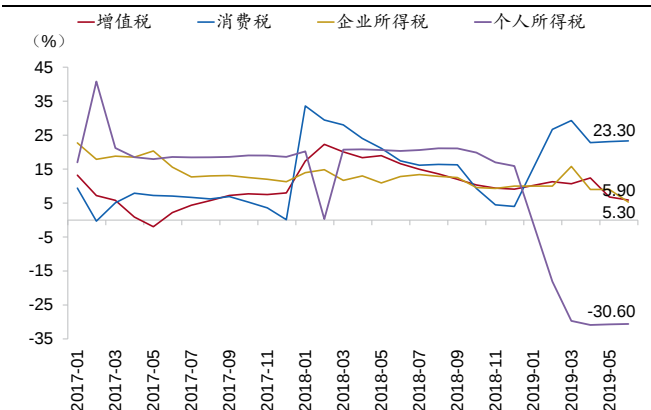
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 2: 非税收入增速继续显著提高



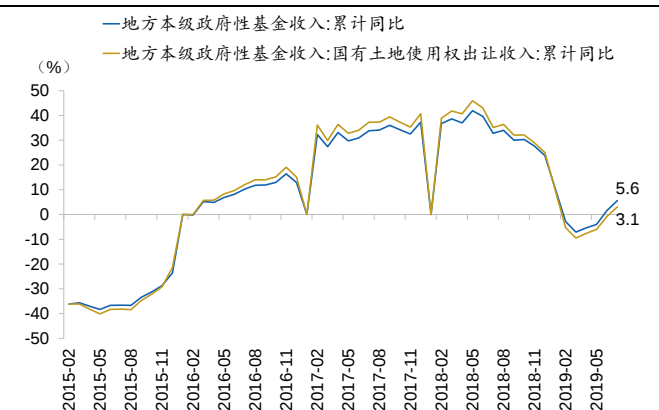
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 3: 增值税累计同比增速继续下滑



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 4: 国有土地出让收入增速由负转正



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 5: 公共财政支出增速进一步放缓

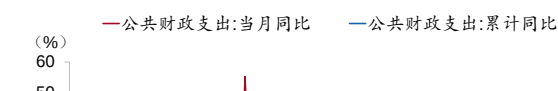


图 6: 交通运输支出继续领跑各项财政支出增速



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_10596

