

4月财政政策继续加力提效

——4月财政收支数据点评

⑤ 事件

5月8日,财政部公布:1-4月累计,全国一般公共预算收入72651亿元,同比增长5.3%;一般公共预算支出75667亿元,同比增长15.2%。

⑤ 分析预测

4月,财政收入同比增速继续放缓,财政支出同比增速继续加快,积极的财政政策继续加力提效,将有助于经济企稳回升。

1、4月财政支出增速继续加快

前4个月全国财政支出同比增长15.2%,比一季度(15.0%)高0.2个百分点,比去年同期高4.9个百分点。其中,中央本级财政支出和地方财政支出累计分别同比增长14.9%和15.2%,分别比一季度提高0.3个和0.2个百分点,分别比去年同期提高8.7个和4.2个百分点。

4月全国财政支出同比增长15.9%,比3月(15.5%)高0.4个百分点,比去年4月高8.1个百分点。其中,中央本级财政支出和地方财政支出同比分别增长15.5%和16.0%,分别比3月高2.0个和0.4个百分点,分别比去年4月高6.1个和8.2个百分点。

4月财政支出增速继续加快,体现了增加财政支出稳增长的政策取向。

2、4月财政收入增速继续放缓

前4个月全国财政收入同比增长5.3%,比一季度(6.2%)低0.9个百分点,比去年同期低7.6个百分点;其中,中央本级财政收入和地方财政收入累计分别增长4.3%和6.1%,分别比一季度低1.1个百分点和0.7个百分点,分别比去年1-4月回落12.8个和3.1个百分点。

4月全国财政收入同比增长2.8%,比3月(4.0%)回落1.2个百分点,比去年4月回落7.2个百分点。其中,中央本级财政收入和地方财政收入分别同比增长1.5%和4.1%,分别比3月低0.2个百分点和4.5个百分点,分别比去年4月回落11.0个和5.4个百分点。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

相关报告

2019《政府工作报告》点评:
《加力提效有望实现GDP增长上限目标》——20190305

央行货币政策委员会2019一季度例会点评:《二季度货币政策取向将发生四方面变化》——20190417

分析师:郝大明

执业证书号:S1490514010002

电话:010-85556189

邮箱:haodaming@hrsec.com.cn

4月国内消费税、企业所得税、契税、土地增值税下滑幅度较大，个人所得税和关税等降幅有所收窄，体现了积极财政政策减税降费的政策取向。

3、预测5月财政收入增速继续下滑

4月国内增值税同比增长17.5%，主要是3月份工业生产明显回升，以及受4月份减税政策预期影响，部分下游企业主动要求上游企业在3月份集中开票，4月入库增值税收入相应较多。由于国内增值税缴税时间晚于实际开票时间，增值税减税政策对国内增值税收入的影响滞后一个月，预计减收效应到5月份才能显现。预测5月财政收入同比增速仍保持下滑趋势。

4、财政政策加力提效助力经济企稳回升

二季度财政政策继续加力提效，4月1日起降增值税率，5月1日起降社保费率，及其他减税降费措施的实施，将有助于经济企稳回升。

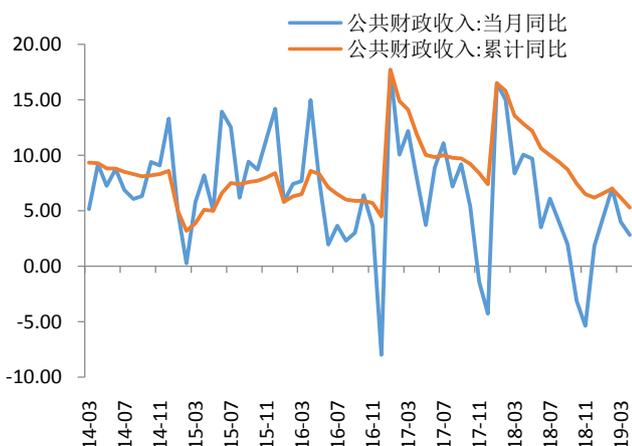
总体看，4月财政政策继续加力提效，同时货币政策力度有所减弱。随着4月1日起增值税新政开始实施，5月降社保费率开始实施，减税效果将逐步显现，将有助于二季度经济企稳回升。

⑤ 结论

1、4月财政政策继续加力提效，部分弥补了货币政策力度的减弱。

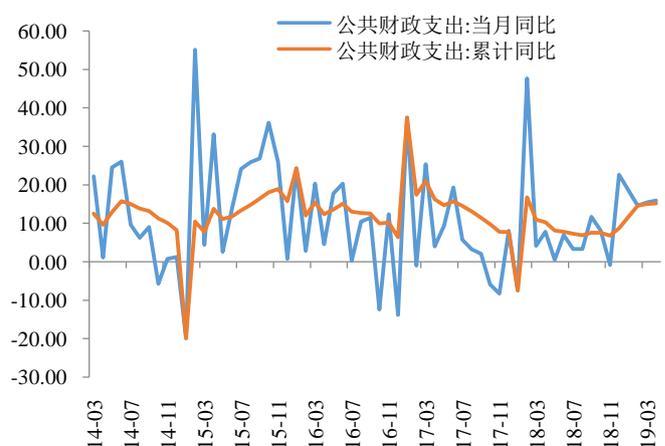
2、预测5月财政收入增速继续下滑。减税效果逐步显现，有助于经济企稳回升。

图表1：4月财政收入增速继续放缓



数据来源：Wind、华融证券

图表2：4月财政支出增速继续加快



数据来源：Wind、华融证券

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

郝大明, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

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_12564

