

# 盘活财政资金成趋势 支出效用绩效考核成方向

## ——4月财政收支数据事件点评

2019年5月9日

宏观经济	事件点评
------	------

汤黎明

宏观经济分析师

执业证书编号：S1480519010003

tang\_lm@dxzq.net.cn 010-66554033

### 事件：

据财政部披露：1-4月累计，全国一般公共预算收入72651亿元，同比增长5.3%。其中，中央一般公共预算收入34667亿元，同比增长4.3%；地方一般公共预算本级收入37984亿元，同比增长6.1%。全国一般公共预算收入中的税收收入63692亿元，同比增长4.6%；非税收入8959亿元，同比增长10.3%。1-4月全国财政收支运行平稳。国内增值税26377亿元，同比增长12.4%。国内消费税6256亿元，同比增长22.8%。1-4月累计，全国一般公共预算支出75667亿元，同比增长15.2%。其中，中央一般公共预算本级支出10300亿元，同比增长14.9%；地方一般公共预算支出65367亿元，同比增长15.2%。1-4月累计，主要支出科目情况如下：教育支出10906亿元，同比增长14%。科学技术支出2509亿元，同比增长38.5%。社会保障和就业支出11896亿元，同比增长7.7%。

### 观点：

#### 1. 主体税种的平稳增长有较好的经济基础

据财政部披露：1-4月累计，全国一般公共预算收入72651亿元，同比增长5.3%。其中，中央一般公共预算收入34667亿元，同比增长4.3%；地方一般公共预算本级收入37984亿元，同比增长6.1%。全国一般公共预算收入中的税收收入63692亿元，同比增长4.6%；非税收入8959亿元，同比增长10.3%。1-4月全国财政收支运行平稳。国内增值税26377亿元，同比增长12.4%。国内消费税6256亿元，同比增长22.8%。企业所得税14979亿元，同比增长9%。国内增值税、国内消费税、企业所得税保持平稳增长，与工业生产、消费、固定资产投资等主要指标相适应。近期，我国宏观经济各项政策均在为实体经济保驾护航，尤其央行针对中小微企业的定向宽松，降低了中小微企业的平均社会贷款利率。减税降费政策尽管对于税收收入有所影响，但对于实体企业的经营活力有较好地刺激，因此我国主体税种的平稳增长有较好的经济基础。

#### 2. 积极寻找多元收入渠道将成为财政体制改革的重要方向

据财政部披露：各级财政部门积极组织收入成效明显。1-4月，在坚决不收“过头税”同时，积极应对减税降费带来的财政收支平衡压力，通过主动挖潜、多渠道盘活各类资金和资产等，组织做好非税收入收缴工作。其中，国有资本经营收入、政府住房基金收入、国有资源（资产）有偿使用收入同比增加较多，三项合计支撑全国财政收入增长1.1个百分点。各级财政部门将会积极寻找收入来源渠道，国有资本经营和有偿使用收入的增加将有较大提升空间。尤其我国财政资金有相当一部分处于沉淀和闲置状态，而很多公益和民生事业又需要财政资金的倾斜。如何将闲置和沉睡的资金用于民生继续的公共事业方面，将是我国财政体制改革的重要方向。

#### 3. 预期我国财政支出在民生领域的针对性将会增强

1-4月累计，全国一般公共预算支出75667亿元，同比增长15.2%。其中，中央一般公共预算本级支出10300亿元，同比增长14.9%；地方一般公共预算支出65367亿元，同比增长15.2%。1-4月累计，主要支出科目

情况如下：教育支出 10906 亿元，同比增长 14%。科学技术支出 2509 亿元，同比增长 38.5%。社会保障和就业支出 11896 亿元，同比增长 7.7%。1-4 月，全国一般公共预算支出增幅比去年同期加快 4.9 个百分点，对脱贫攻坚、“三农”、生态环保，以及教育、医疗、卫生等民生重点领域的支出，保持了较快进度。预期我国财政支出在民生支出领域的针对性将会增强，尤其在生态环保领域，财政支出可以细化到植物绿化、街心公园、散水车等直接领域，减少相关性不强的课题研究经费等。在社会保障和就业方面，财政支出也可以更加直接和具体，比如增加对老百姓社保和就业的直接补贴，减少多流程环节的间接支出。

#### 4. 政府性基金预算支出效用有较大帕累托改进空间

1-4 月累计，全国政府性基金预算支出 22421 亿元，同比增长 38.3%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 365 亿元，同比增长 1 倍；地方政府性基金预算相关支出 22056 亿元，同比增长 37.6%，其中国有土地使用权出让收入安排的支出增长 21.3%。政府性基金预算是国家通过向社会征收以及出让土地、发行彩票等方式取得收入，并专项用于支持特定基础设施建设和社会事业发展的财政收支预算。政府性基金有政府的信用、平台和背景，往往能调动较多的社会资源，发挥较大的效应。但政府性基金预算单位并未构建市场化的激励机制，对于预算支出并未相应的绩效考核，因此政府性基金预算支出效应有较大的帕累托改进空间。在我国减税降费政策不断落地的情况下，对于政府性基金预算支出的效率和公平考量将会成为财政体制改革的重要方向。

#### 结论：

近期，我国宏观经济各项政策均在为实体经济保驾护航，尤其央行针对中小微企业的定向宽松，降低了中小微企业的平均社会贷款利率。减税降费政策尽管对于税收收入有所影响，但对于实体企业的经营活力有较好地刺激，因此我国主体税种的平稳增长有较好的经济基础；各级财政部门将会积极寻找收入来源渠道，国有资本经营和有偿使用收入的增加将有较大提升空间。尤其我国财政资金有相当一部分处于沉淀和闲置状态，而很多公益和民生事业又需要财政资金的倾斜。如何将闲置和沉睡的资金用于民生继续的公共事业方面，将是我国财政体制改革的重要方向；预期我国财政支出在民生支出领域的针对性将会增强，尤其在生态环保领域，财政支出可以细化到植物绿化、街心公园、散水车等直接领域，减少相关性不强的课题研究经费等。在社会保障和就业方面，财政支出也可以更加直接和具体，比如增加对老百姓社保和就业的直接补贴，减少多流程环节的间接支出。在我国减税降费政策不断落地的情况下，对于政府性基金预算支出的效率和公平考量将会成为财政体制改革的重要方向。

**风险提示：**减税降费政策逐渐落地 财政或有赤字风险

## 分析师简介

### 汤黎明

中央财经大学财政学博士，维也纳经济大学访问学者，宏观经济研究分析师。2007—2015 年在经济类核心期刊发表论文 15 余篇。曾多次参与财政部、发改委、国务院发展研究中心等部委机关的宏观课题，曾荣获中央财经大学研究生国家奖学金和财政部“三优”论文评选二等奖。财政部办公厅研究处一年全职实习经验，中信银行三年金融行业从业经验，曾撰写教育、科研、文化、社保等 10 余个板块的行业营销指引。2016 年加入东兴证券研究所，从事宏观经济研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

**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\\_12629](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12629)

