

# 减税降费见效，基建支出增速大幅提升

## ——3月财政数据点评

宏观数据点评

2019年04月17日

### 报告摘要：

1-3月累计，全国一般公共预算收入53656亿元，同比增长6.2%。全国一般公共预算支出58629亿元，同比增长15%。

#### ● 减税降费见效，宏观经济运行平稳

减税降费见效，宏观经济运行平稳，但内生动能仍弱。增值税增速回落、企业所得税增速提升表明企业受益于减税降费，盈利情况好转。虽然个人所得税大幅下降有助于促进消费，但房地产市场回暖，或挤压消费；且一季度进口回落，批发和零售业税收增长3.5%，较2018年下降8.5个百分点，表明内生动能仍弱。房地产业、建筑业税收分别增长12.7%、7.9%，高于总体税收增速，也表明地产基建仍是稳增长的重要支柱力量。

#### ● 财政支出增速大幅提升

民生仍是主要支出，基建支出增速大幅提升。分大类占比来看，一季度民生类支出达到26964亿元，同比增长12.0%；基建类支出达到14247亿元，同比增长25.8%。基建支出增速大幅提升表明基建投资增速有望继续回升，托底经济。

#### ● 积极财政发力，财政赤字扩大

一季度，全国一般公共预算收支逆差4973亿元，为历年以来一季度最大逆差值，较去年同期扩大4522亿元。

#### ● 土地使用权出让收入增速回落

1-3月累计，全国政府性基金预算收入同比下降6.2%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入同比增长6.1%；地方政府性基金预算本级收入同比下降7.1%，其中国有土地使用权出让收入下降9.5%，自2019年开始快速下滑。随着土地购置面积与土地购置费增速见顶回落，未来土地使用权收入增速将持续放缓，给地方政府收入带来压力。

#### ● 地方债发行进度大幅提前

截至2019年一季度，新增地方政府债券累计发行11846.93亿元，占提前下达部分的85.2%，比往年提前了4-5个月时间。

#### ● 地方财政承压或影响基建增长持续性

一季度社融大幅增长，预示着经济将在下半年企稳。但减税降费进一步落实叠加土地使用权出让收入增速回落，地方财政压力加大，或影响基建投资增长。

#### ● 风险提示：全球经济下行超预期，积极财政政策不及预期

### 民生证券研究院

#### 分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127665

邮箱：xieyunliang@mszq.com

#### 研究助理：毛健

执业证号：S0100119010023

电话：021-60876720

邮箱：maojian@mszq.com

近日国家财政部公布 2019 年一季度全国财政收支情况，1-3 月累计，全国一般公共预算收入 53656 亿元，同比增长 6.2%。全国一般公共预算支出 58629 亿元，同比增长 15%。

我们认为：

减税降费见效，宏观经济运行平稳，但内生动能仍弱。增值税增速回落、企业所得税增速提升表明企业受益于减税降费，盈利情况好转。虽然个人所得税大幅下降有助于促进消费，但房地产市场回暖，或挤压消费；且一季度进口回落，批发和零售业税收增长 3.5%，较 2018 年下降 8.5 个百分点，表明内生动能仍弱。房地产业、建筑业税收分别增长 12.7%、7.9%，高于总体税收增速，也表明地产基建仍是稳增长的重要支柱力量。

积极财政发力，基建支出增速大幅提升。但减税降费进一步落实叠加土地使用权出让收入增速回落，地方财政压力加大，或影响基建投资增长。

## 一、减税降费见效，积极财政发力

### （一）减税降费见效，宏观经济运行平稳

**财政收入增速明显回落。**2019 年 1-3 月累计，全国一般公共预算收入 53656 亿元，同比增长 6.2%，增速较上月回落 0.8 个百分点，与上年末持平。其中，中央一般公共预算收入 25338 亿元，同比增长 5.4%，略高于年度预算增速。地方一般公共预算本级收入 28318 亿元，同比增长 6.8%。

**减税降费见效。**全国一般公共预算收入中的税收收入 46706 亿元，同比增长 5.4%，较去年底回落 2.9 个百分点。其中，国内增值税同比增长 10.7%，较上月回落 0.6 个百分点；个人所得税同比下降 29.7%，关税同比下降 6.8%，降幅均较上月进一步扩大。出口退税同比增长 32%，增幅同比加快 20.3 个百分点。一季度出口维持正增速或是部分受益于出口退税优惠。一季度，教育费附加等专项收入同比下降 0.8%，增幅同比回落 14.3 个百分点；行政事业性收费收入在去年同期大幅下降 22.2%的基础上，今年一季度又下降 0.1%。

**非税收入总体保持增长。**一季度，全国非税收入同比增长 11.8%，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，三项合计拉高全国非税收入增幅 10.3 个百分点。

**地产相关税种有所反弹。**1-3 月土地和房地产相关税收中，契税 1514 亿元，同比增长 6.8%（前值-1.8%）；土地增值税 1667 亿元，同比增长 14.7%（前值 4.7%）；房产税 643 亿元，同比增长 1.6%（前值 1.1%）；耕地占用税 388 亿元，同比增长 4.9%（前值 8.8%）；城镇土地使用税 541 亿元，同比下降 9.9%（前值-8.8%）。

**宏观经济运行平稳，内生动能仍弱。**国内增值税、国内消费税、企业所得税 3 个主要税种合计增长 14.7%，较去年底提升 5.8 个百分点，主要税种增速回升，反映出宏观经济运行总体保持平稳。国内消费税同比增长 29.3%，较上月提升 2.6 个百分点；企业所得税同比增长 15.8%，较上月提升 5.8 个百分点。增值税增速回落、企业所得税增速提升表明

企业受益于减税降费，盈利情况好转。消费税增速提升或表明消费需求有所回暖，或表明消费分级、高税率消费增速加快。虽然个人所得税大幅下降有助于促进消费，但房地产市场回暖，或挤压消费；且一季度进口回落，批发和零售业税收增长 3.5%，较 2018 年下降 8.5 个百分点，表明内生动能仍弱。房地产业、建筑业税收分别增长 12.7%、7.9%，高于总体税收增速，也表明地产基建仍是稳增长的重要支柱力量。

## （二）基建支出增速大幅提升

**财政支出提升。**1-3 月累计，全国一般公共预算支出 58629 亿元，同比增长 15%，增幅比去年同期提高 4.1 个百分点，支出进度为 24.9%，比去年同期加快 0.6 个百分点。其中，中央一般公共预算本级支出 6919 亿元，同比增长 14.6%；地方一般公共预算支出 51710 亿元，同比增长 15%。

**民生仍是主要支出，基建支出增速大幅提升。**分大类占比来看，一季度民生类支出达到 26964 亿元，同比增长 12.0%；基建类支出达到 14247 亿元，同比增长 25.8%。基建支出增速大幅提升表明基建投资增速有望继续回升，托底经济。

## （三）积极财政提前发力，财政赤字扩大

一季度，全国一般公共预算收支逆差 4973 亿元，为历年以来一季度最大逆差值，较去年同期扩大 4522 亿元。

## 二、土地使用权出让收入增速回落

**土地使用权出让收入增速回落。**1-3 月累计，全国政府性基金预算收入 14300 亿元，同比下降 6.2%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 1003 亿元，同比增长 6.1%；地方政府性基金预算本级收入 13297 亿元，同比下降 7.1%，其中国有土地使用权出让收入下降 9.5%，自 2019 年开始快速下滑。随着土地购置面积与土地购置费增速见顶回落，未来土地使用权收入增速将持续放缓，给地方政府收入带来压力。

**预算外财政对基建投资形成一定支撑。**1-3 月累计，全国政府性基金预算支出 18881 亿元，同比增长 55.9%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 293 亿元，同比增长 89%；地方政府性基金预算相关支出 18588 亿元，同比增长 55.5%。其中国有土地使用权出让收入安排的支出增长 45.2%。

## 三、新增地方政府债发行进度大幅提前

**地方债发行进度大幅提前。**截至 2019 年一季度，新增地方政府债券累计发行 11846.93 亿元，占提前下达部分的 85.2%。经全国人大常委会授权后，地方新增债券发行比往年提前了 4-5 个月时间。新增债券资金主要用于在建项目，重点投向棚户区改造等保障性住房、铁路、公路、城镇公共基础设施、“三区三州”等重点地区脱贫攻坚、污染防治、乡村振兴、水利等领域重大公益性项目，对当前稳投资、促消费发挥了积极作用。

## 四、地方财政承压或影响基建投资增长

一季度社融大幅增长，预示着经济将在下半年企稳。但4月1日增值税减税政策已经实施，5月1日还将实施降低社保费率政策，减税降费进一步落实叠加土地使用权出让收入增速回落，地方财政压力加大，或影响基建投资增长。

风险提示：全球经济下行超预期，积极财政政策不及预期

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\\_13103](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13103)

