

财政收入好于预期，政策逐渐回归常态

——12月财政数据点评

报告要点:

● 财政收入好于预期，主要税种增幅回升

2020年，全国一般公共预算收入182895亿元，同比下降3.9%。全国一般公共预算支出245588亿元，同比增长2.8%。2020年疫情初期，财政收入在第一季度大幅下滑后二季度触底回升，后在三季度由负转正，四季度持续上升。二季度后主要经济指标企稳好转，主要税种增幅回升。2020年全国税收收入累计下降2.3%，其中，国内增值税、国内消费税、企业所得税分别同比下降8.9%、4.3%、2.4%；个人所得税、土地增值税、契税分别增长11.4%、0.1%、13.7%。土地与地产相关税种对2020年全年财政收入贡献较大。

12月财政收入当月同比为17.4%，较上月有明显增长，其中中央本级财政收入当月同比为44.2%，地方财政支出当月同比为7.1%。伴随基本面修复和年末春节假期来临，主要税种中，国内消费税、个人所得税、国内增值税均有巨大涨幅，当月同比分别为79.7%、24.5%、7.8%。

12月财政支出当月同比为16.4%，较前值微增，总体维持高增长。其中中央本级财政支出当月同比为14.3%，地方财政支出当月同比为16.8%。从财政支出的具体分项上看，交通运输、卫生健康、教育均录得高增，当月同比分别为92.1%、57.7%、19.5%。

● 地产带动政府性基金收入，政府债务风险总体可控

2020年，全国政府性基金预算收入累计同比增长10.6%，主要由于土地市场及地产销售表现良好。全国政府性基金预算支出累计同比增长28.8%。政府债务方面，地方政府债务余额25.66万亿元，全国政府债务余额46.55万亿元，政府债务风险总体可控。12月当月，地方政府债券发行额及同比增速有所回升，同比增长3.8%，其中一般债券与专项债券发行规模分别回升至728.5亿元与1107.7亿元。今年专项债“提前批”未像往年提前下达，或由于地方项目储备不足，同时2020年经济修复好于预期，稳增长调结构有关。

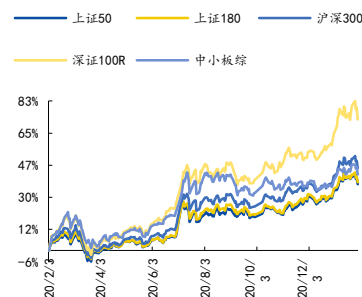
整体上看，2020年全年随着经济基本面的持续修复，财政收支情况整体好于预期。一般公共预算方面，财政收入虽同比有所下降，但好于年初预期，财政支出同比增长较多，体现了政策的积极有为。政府性基金方面，政府性基金收入同比上升，主要受益于土地市场表现良好，全年政府债务总体风险可控。展望未来，考虑到经济复苏的长期确定性与疫情反复的短期不确定性，政策将兼顾稳增长和防风险需要，逐渐回归常态化，同时保有一定的调控空间。

风险提示：疫情发展超预期，政策调整超预期

主要数据:

上证综指:	3505.18
深圳成指:	14913.21
沪深300:	5377.14
中小盘指:	4501.08
创业板指:	3161.86

主要市场走势图



资料来源: Wind

相关研究报告

- 《国元宏观-大额投放对冲缴税，政策更趋精准灵活-宏观流动性单周报(第14期)》2021.01.25
- 《国元宏观-经济复苏较有韧性，结构问题仍待修复-12月宏观月报》2021.01.20

报告作者

分析师 徐颖
执业证书编号 S0020520070001
邮箱 xuying@gyzq.com.cn
电话 021-68880637-2174

内容目录

1. 财政收入好于预期，主要税种增幅回升	3
2. 地产带动政府性基金收入，政府债务风险总体可控	4

图表目录

图 1：1-12 月财政收入及支出累计同比	3
图 2：主要税种当月同比增速	3
图 3：公共财政支出和收入当月同比增速	4
图 4：基建类支出整体正拉动	4
图 5：全国政府性基金收支累计同比	4
图 6：地方政府债发行规模及同比增速边际上升	4

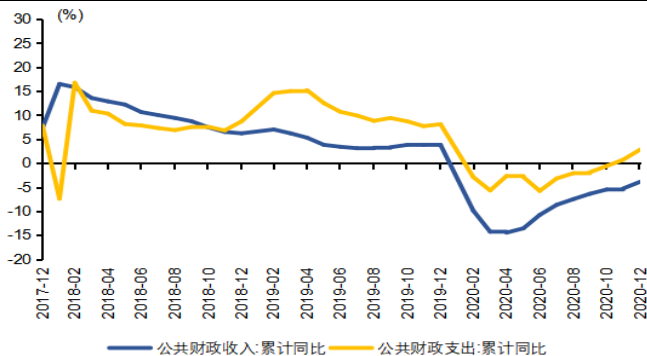
1. 财政收入好于预期，主要税种增幅回升

2020年，全国一般公共预算收入182895亿元，同比下降3.9%，与2018年水平相当。全国一般公共预算支出245588亿元，同比增长2.8%，处于历史最高支出水平，体现了今年财政政策的积极有为。2020年疫情初期，财政收入在第一季度大幅下滑后二季度触底回升，后在三季度由负转正，四季度持续向好上升。疫情初期，财政矛盾突出。随着我国防疫措施落实，施减税降费等政策实施，效果逐步显现，整体上渐进向好。

2020年全年，主要经济指标企稳好转，带动主要税种增幅回升。全国税收收入累计下降2.3%，降幅逐步收窄。其中国内增值税下降8.9%，国内消费税下降4.3%，企业所得税下降2.4%，个人所得税增长11.4%，土地增值税、契税分别增长0.1%，13.7%。土地与地产相关税种对2020年全年财政收入贡献较大。

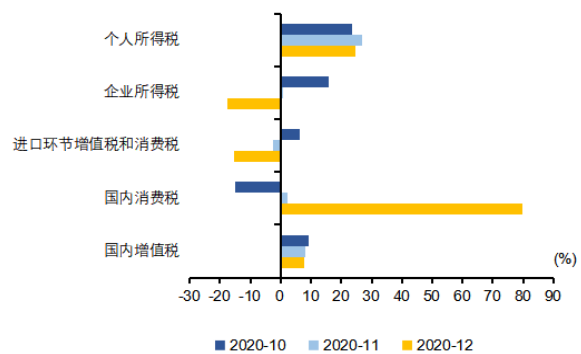
12月财政收入当月同比为17.4%，较上月有明显增长，其中中央本级财政收入当月同比为44.2%，地方财政支出当月同比为7.1%。伴随基本面修复和年末春节假期来临居民消费增长，主要税种国内消费税、人所得税、国内增值税均有巨大涨幅，当月同比分别为79.7%、24.5%、7.8%。

图 1：1-12 月财政收入及支出累计同比



资料来源：Wind，国元证券研究所

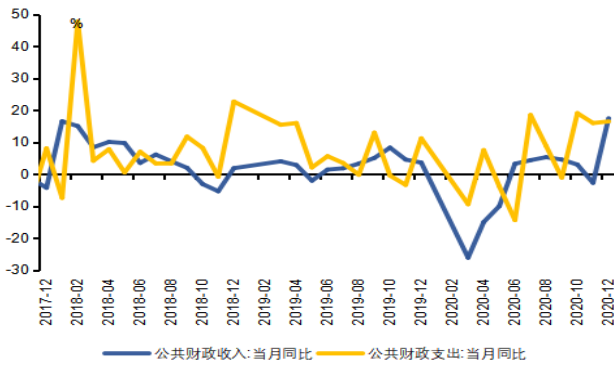
图 2：主要税种当月同比增速



资料来源：Wind，国元证券研究所

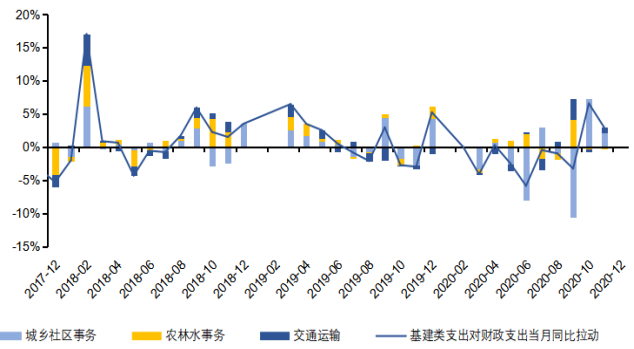
12月财政支出当月同比为16.4%，较前值微增，总体维持高增长。其中中央本级财政支出当月同比为14.3%，地方财政支出当月同比为16.8%。从财政支出的具体分项上看，交通运输、卫生健康、教育均录得高增，当月同比分别为92.1%、57.7%、19.5%；节能环保和科学技术当月同比仍为负值，城乡社区事务由正转负，较前值大幅下滑。同时可以看到基建类支出对财政支出当月同比拉动为2.2%，连续三个月录得正值，主要拉动项由城乡社区变为交通运输。

图 3：公共财政支出和收入当月同比增速



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 4：基建类支出整体正拉动



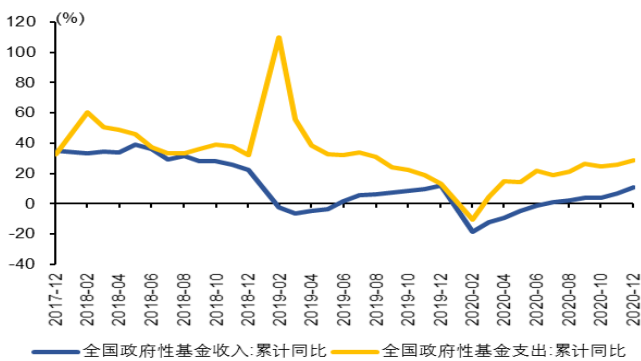
资料来源：Wind，国元证券研究所

2. 地产带动政府性基金收入，政府债务风险总体可控

2020 年，全国政府性基金预算收入累计同比增长 10.6%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入累计同比下降 11.8%；地方政府性基金预算本级收入累计同比增长 11.7%。全国政府性基金预算支出累计同比增长 28.8%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出累计同比下降 12.8%；地方政府性基金预算支出累计同比增长 30.2%，其中，国有土地使用权出让收入累计同比增长 15.9%，地产保持充足韧性。

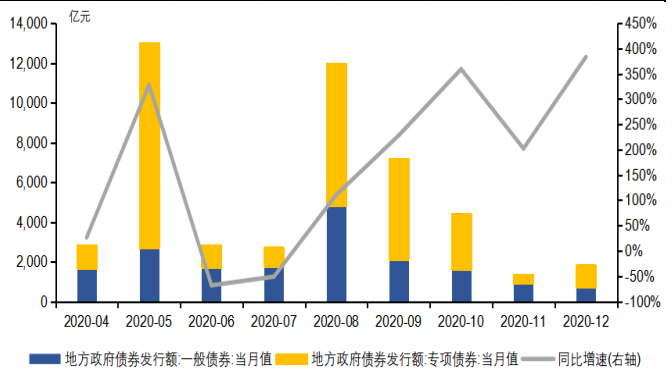
政府债务方面，我国地方政府债务规模在风险可控范围之内。地方政府债务余额 25.66 万亿元，控制在全国人大批准的限额 28.81 万亿元之内，全国政府债务余额 46.55 万亿元，不仅低于国际通行警戒标准，而且低于主要市场经济国家和新兴市场国家的平均水平。2020 年 12 月当月，地方政府债券发行额及当月同比增速有所回升，同比增长 3.8%，其中一般债券与专项债券发行规模分别较前期上升至 728.5 亿元与 1107.7 亿元。今年专项债“提前批”未像往年提前下达，或由于地方项目储备不足，同时 2020 年经济修复好于预期，稳增长调结构有关。

图 5：全国政府性基金收支累计同比



资料来源：中国生活用纸年鉴，国元证券研究所

图 6：地方政府债发行规模及同比增速边际上升



资料来源：中国生活用纸年鉴，国元证券研究所

整体上看，2020 年全年随着经济基本面的持续修复，财政收支情况整体好于预期。一般公共预算方面，财政收入虽同比有所下降，但好于年初预期，财政支出同比增长较多，体现了政策的积极有为。政府性基金方面，政府性基金收入同比上升，主要受益于土地市场表现良好，全年政府债务总体风险可控。展望未来，考虑到经济复苏的长期确定性与疫情反复的短期不确定性，政策将兼顾稳增长和防风险需要，逐渐回归常态化，同时保有一定的调控空间。

风险提示：疫情发展超预期，政策调整超预期

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_18348

