

财政收支总体平稳，政策保持可持续性

——1-2月财政数据点评

报告要点：

● 财政收入平稳，进度完成较快

1-2月全国一般公共预算收入同比增长18.7%，以2019年同期为基数，两年平均增速3.4%。这一增速看似不如主要经济指标增速快，但1-2月一般公共预算收入已完成全年预算数字的21%，进度较快。分中央和地方来看，中央一般公共预算收入同比增长18.7%；地方一般公共预算本级收入同比增长18.7%。分结构来看，全国税收收入同比增长18.9%。非税收入同比增长16.8%。分税种来看，主要税种中，国内增值税当月同比19.9%，两年平均1.5%，可能是受消费和服务业恢复节奏较慢拖累；企业所得税同比增长13.2%，两年平均增长2.7%。进口环节增值税和消费税同比增加26.9%，两年平均增长率也较高，反映出进出口环境较好。土地交易和房地产销售相关税种中，契税、土地增值税同比增加76.9%和40.2%，房产税和城镇土地使用税同比下降14%和19.6%，契税高增反映地产销售市场景气度较高，而土地使用税或受近期地产调控政策拖累。

● 财政支出增速较慢，向科技民生倾斜

1-2月累计全国一般公共预算同比增长10.5%，今年1-2月的财政支出增速较往年略慢。从财政支出的具体分项来看，科学技术和文体传媒同比增速较高，教育、社会保障、城乡事务和卫生健康支出增速均高于10%，可以看出财政支出有意向科学技术和民生类倾斜。而与基建相关的分项中表现相对偏低，可能与疫情过后经济修复、基建刺激减少有关，预计后续基建相关支出将有所恢复。

● 地产带动政府性基金收入

1-2月全国政府性基金预算收入12585亿元，同比增长63.7%，其中，国有土地使用权出让收入11236亿元，同比增长67.1%，可以看出政府性基金收入高增主要可能是受到去年下半年以来的地产销售高增带动土地出让景气较高。从支出端来看，1-2月累计全国政府性基金预算支出10977亿元，同比下降14.8%。今年专项债额度下达晚于往年，对政府性基金预算支出产生错位影响。

整体上看，2021年1-2月财政收入受低基数影响同比较高，以两年复合增长率来看，财政收入增速虽然稍慢于主要经济指标，但已完成全年预算数字的21%，收入节奏稳健。公共财政支出与政府性基金支出增速较弱，可能受到年初额度暂未下达等短期因素的扰动，预计后续将有所回升。相较于2020年的财政政策积极有为，2021年“两会”表示财政政策要提质增效，保持可持续性。财政支出力度较去年有所下降，但目前较疫情前仍然显著扩张，预计财政资金在投向上将延续去年下半年的特点，主要向科技民生倾斜。

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：

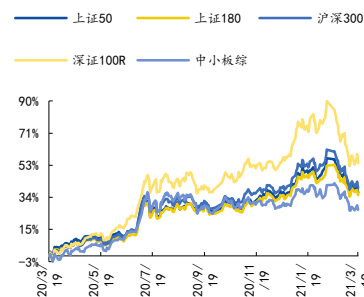
深圳成指：13606.00

沪深300：5007.09

中小盘指：4274.87

创业板指：2671.52

主要市场走势图



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元宏观-基本面稳中向好，社融略超预期-2月

宏观月报》2021.03.19

《国元宏观-工业消费向好，经济复苏延续-1-2月

经济数据点评-20210315》2021.03.16

报告作者

分析师 徐颖

执业证书编号 S0020520070001

邮箱 xuying@gyzq.com.cn

电话 021-6880637-2174

内容目录

1. 财政收入平稳，进度完成较快	3
2. 财政支出增速较慢，向科技民生倾斜	4
3. 地产带动政府性基金收入	4

图表目录

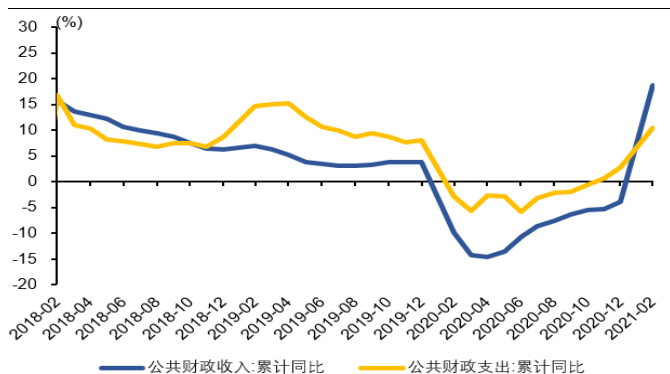
图 1：1-2 月财政收入及支出累计同比	3
图 2：税收和非税收入同比增速	3
图 3：主要税种当月同比增速	3
图 4：土地交易和房地产销售相关税种当月同比增速	3
图 5：中央和地方财政支出同比增速	4
图 6：基建类支出整体正拉动	4
图 7：全国政府性基金收支累计同比	5
图 8：国有土地使用权出让收支	5

1. 财政收入平稳，进度完成较快

1-2 月全国一般公共预算收入 41805 亿元，同比增长 18.7%。涨幅较大主要受去年同期财政收入低基数影响。而以 2019 年同期为基数，两年平均增速 3.4%。这一增速看似不如主要经济指标增速快，但 1-2 月一般公共预算收入已完成全年预算数字的 21%，进度较快。**分中央和地方来看**，中央一般公共预算收入 20458 亿元，同比增长 18.7%；地方一般公共预算本级收入 21347 亿元，同比增长 18.7%。

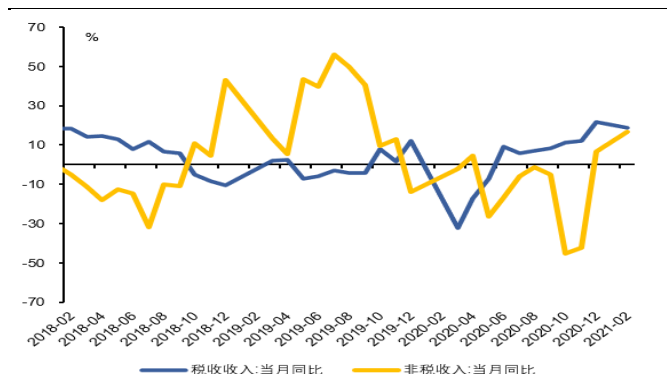
全国税收收入 37064 亿元，同比增长 18.9%。非税收入 4741 亿元，同比增长 16.8%。分税种来看，主要税种中，国内增值税当月同比 19.9%，两年平均-1.5%，可能是受消费和服务业恢复节奏较慢拖累；企业所得税同比增长 13.2%，两年平均增长 2.7%。进口环节增值税同比增加 26.9%，两年平均增长率也表现较好，反映出进出口环境较好。土地交易和房地产销售相关税种中，契税、土地增值税同比增加 76.9%和 40.2%，房产税和城镇土地使用税同比下降 14%和 19.6%，契税高增反映地产销售市场景气度较高，而土地使用税或受近期地产调控政策拖累。

图 1：1-2 月财政收入及支出累计同比



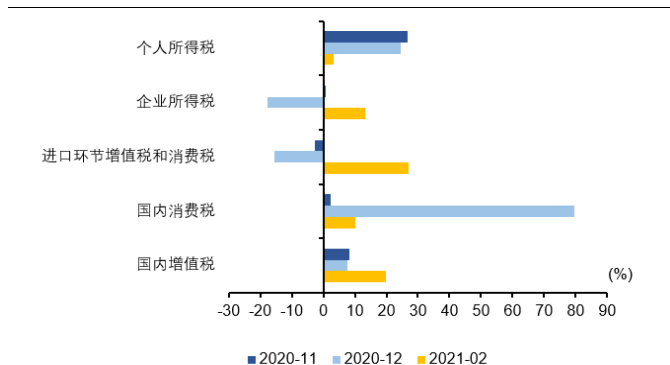
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 2：税收和非税收入同比增速



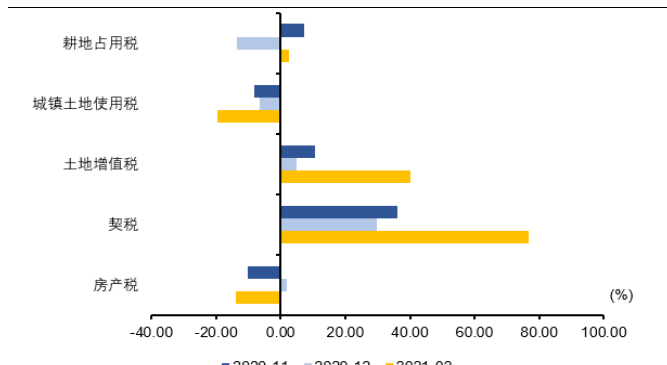
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 3：主要税种当月同比增速



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 4：土地交易和房地产销售相关税种当月同比增速



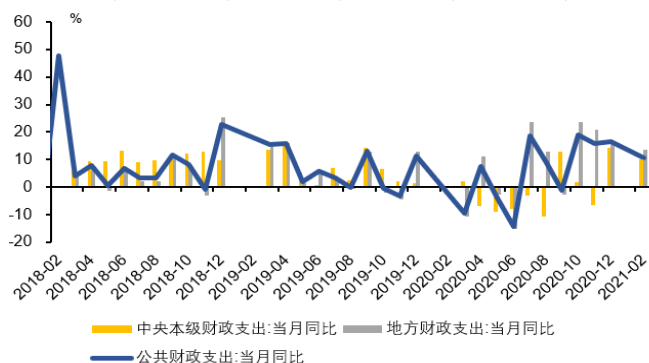
资料来源：Wind，国元证券研究所

2. 财政支出增速较慢，向科技民生倾斜

1-2 月累计全国一般公共预算支出 35733 亿元，同比增长 10.5%，较前值 16.45% 有显著下降。同时，考虑到去年疫情的低基数（2020 年 1-2 月财政支出增速为 -2.9%），今年 1-2 月的财政支出增速较往年略慢。

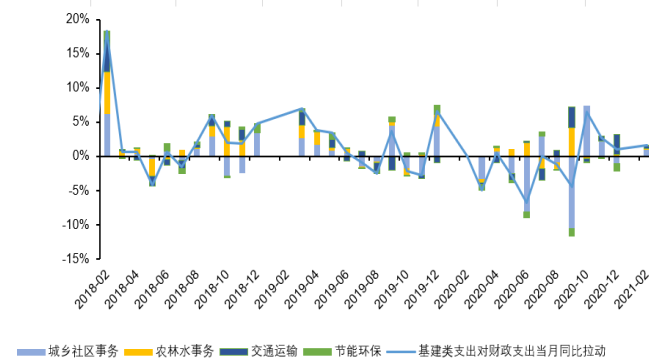
从财政支出的具体分项来看，科学技术和文体传媒同比增速较高，分别为 27.6% 与 20.5%，教育、社会保障、城乡事务和卫生健康支出增速均高于 10%，同比增速分别为 16.2%，10.5%，13%，13.2%，可以看出财政支出有意向科学技术和民生类倾斜。而与基建相关的分项中，农林水事务录得 2.8%，交通运输录得 -7.1%，表现相对偏低，可能与疫情过后经济修复、基建刺激减少有关，预计后续基建相关支出将有所恢复。

图 5：中央和地方财政支出同比增速



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 6：基建类支出整体正拉动

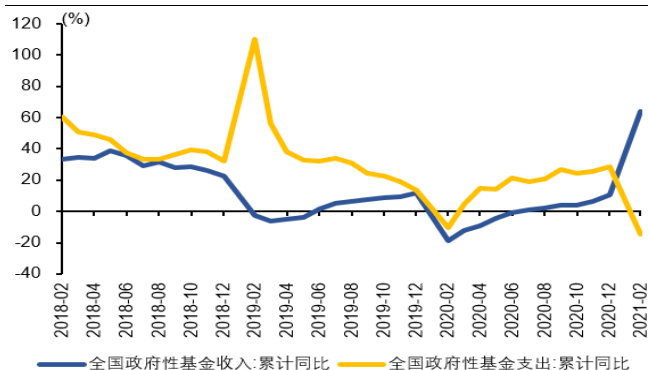


资料来源：Wind，国元证券研究所

3. 地产带动政府性基金收入

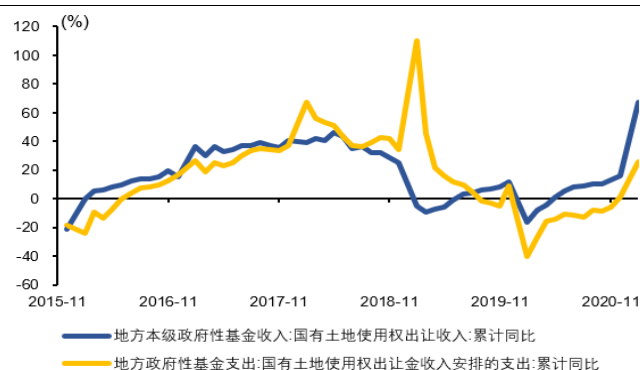
1-2 月全国政府性基金预算收入 12585 亿元，同比增长 63.7%，其中，国有土地使用权出让收入 11236 亿元，同比增长 67.1%，可以看出政府性基金收入高增主要可能是受到去年下半年以来的地产销售高增带动土地出让景气较高。从支出端来看，1-2 月累计全国政府性基金预算支出 10977 亿元，同比下降 14.8%。今年专项债额度下达晚于往年，对政府性基金预算支出产生错位影响。

图 7：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 8：国有土地使用权出让收支



资料来源：中国生活用纸年鉴，国元证券研究所

整体上看，1-2 月财政收入受低基数影响同比较高，以两年复合增长率来看，财政收入增速虽然稍慢于主要经济指标，但已完成全年预算数字的 21%，收入节奏稳健。公共财政支出与政府性基金支出增速较弱，可能受到年初额度暂未下达等短期因素的扰动，预计后续将有所回升。相较于 2020 年的财政政策积极有为，2021 年“两会”表示财政政策要提质增效，保持可持续性。财政支出力度较去年有所下降，但目前较疫情前仍然显著扩张，预计财政资金在投向上将延续去年下半年的特点，主要向科技民生倾斜。

风险提示：经济发展不及预期，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_18856

