

财政低基数修复，基建类支出下降

——一季度财政数据点评

报告要点：

● 税收收入低基数修复，非税收入快速增长

2021年一季度，全国一般公共预算收入57115亿元，同比增长24.2%，涨幅较大主要受去年因疫情原因导致同期财政收入低基数的影响。近两年年均增速为3.2%，慢于一季度GDP两年平均增速5%。分中央和地方来看，中央一般公共预算收入26902亿元，同比增长27.2%；地方一般公共预算本级收入30213亿元，同比增长21.7%。全国税收收入48723亿元，同比增长24.8%。非税收入8392亿元，同比增长20.7%。目前2021年公共财政收入完成度为28.9%，高于过去5年同期水平。

● 财政支出力度减弱，基建类下降显著

2021年一季度，全国一般公共预算支出58703亿元，同比增长6.2%，两年平均下降4.7%，较1-2月大幅下降8.3%；地方一般公共预算支出52027亿元，同比增长8.1%。从财政支出的具体分项来看，“三保”重点支出（教育、卫生健康和社保就业）仍处于高位，债务付息，节能环保等增长较快，而交通运输、农林水事务等支出下降幅度较大。其中债务付息、节能环保、教育和科技支出同比增速分别为42.2%，20.1%，9.9%和6.6%，反观城乡社区事务，农林水事务和交通运输同比下降23.1%，15.7%和8.7%。可以看出财政支出仍在向民生类倾斜。而基建相关支出同比下滑14.2%，可能与财政支出结构优化调整以及一季度地方专项债发行放缓有关。

● 政府性基金支出持续下降

2021年一季度，全国政府性基金预算收入18605亿元，同比增长47.9%，分中央和地方看，中央政府性基金预算收入926亿元，同比增长32.9%；地方政府性基金预算本级收入17679亿元，同比增长48.8%，其中，国有土地使用权出让收入16467亿元，同比增长48.1%。从支出端来看，一季度累计全国政府性基金预算支出17331亿元，同比下降12.2%。其主要原因可能是2020年发行的专项债券规模较大，2021年一季度地方专项债发行放缓。政策效应在今年仍会持续释放。

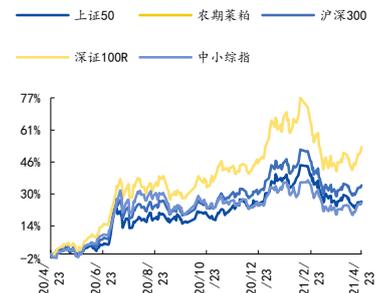
整体上看，一季度财政收入受低基数影响同比较高，以两年复合增长率来看，财政收入增速虽然稍慢于主要经济指标，但已完成全年预算数字的28.9%，收入节奏稳健。公共财政支出与政府性基金支出增速回落，可能受到地方专项债发行放缓与项目审批节奏等因素的扰动，今年财政预计会呈现后置特征，后续政策效应在今年仍会持续释放。“两会”表示2021年宏观政策仍会保持连续性、稳定性，积极的财政政策基调从“更加积极有为”重回“提质增效”，强调“更可持续”。一季度财政支出力度较去年有所下降，但随着后续政府债发行和项目审批规模的增加，财政支出的节奏可能恢复。

风险提示：经济增长不及预期，政策调整超预期

主要数据：

上证综指：	3474.17
深圳成指：	14351.86
沪深300：	5135.45
中小盘指：	4430.19
创业板指：	2994.49

主要市场走势图



资料来源：Wind

相关研究报告

- 《国元宏观-经济增长符合预期，结构分化较为明显-宏观月报-20210421》2021.04.22
- 《国元宏观-利率债利多频发，政策暂难持续宽松-宏观流动性周报(第25期)-20210417》2021.04.19

报告作者

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

内容目录

1. 税收收入低基数修复，非税收入快速增长	3
2. 财政支出力度减弱，基建类下降显著	4
3. 政府性基金支出持续下降	4

图表目录

图 1：一季度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	4
图 4：土地交易和房地产销售相关税种当月同比增速	4
图 5：中央和地方财政支出同比增速	4
图 6：基建类支出整体负拉动	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. 税收收入低基数修复，非税收入快速增长

2021 年一季度，全国一般公共预算收入 57115 亿元，同比增长 24.2%，涨幅较大主要受去年因疫情原因导致同期财政收入低基数的影响。以 2019 年同期为基期，两年年均增速为 3.2%，慢于一季度 GDP 两年平均增速 5%。由于疫情后经济仍处于复苏阶段且国家大力落实减税降费政策，财政收入总体处于缓慢修复阶段。**分中央和地方来看**，中央一般公共预算收入 26902 亿元，同比增长 27.2%；地方一般公共预算本级收入 30213 亿元，同比增长 21.7%。

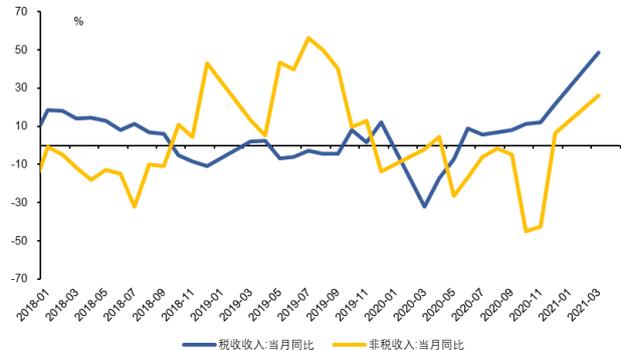
一季度全国税收收入 48723 亿元，同比增长 24.8%。非税收入 8392 亿元，同比增长 20.7%。目前 2021 年公共财政收入完成度为 28.9%，高于过去 5 年同期水平。分税种来看，主要税种中，国内增值税同比 23.9%，两年平均-2.7%，可能是因为 2019 年 4 月开始实施的增值税改革，导致之前同期税率同比较高；企业所得税和消费税分别同比增长 12.7%和 18.5%，两年平均增长-0.9%和-0.5%。个人所得税同比增加 19%，两年平均增长 11%。四大税种中，除个人所得税以外，均未恢复到疫情前水平。进口环节增值税同比增加 26.9%，两年平均增长率也表现较好，反映出受全球疫苗持续接种影响，进出口环境不断变好。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 68.2%和 40.5%，房产税和城镇土地使用税同比下降 9%和 16.9%，契税高增反映了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影响。

图 1：一季度财政收入及支出累计同比



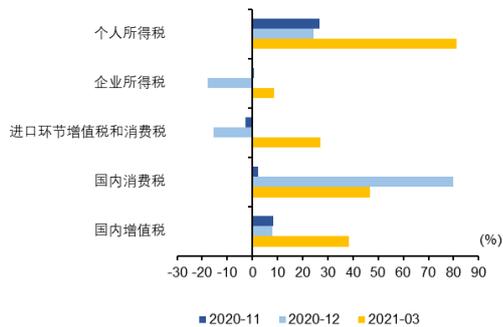
资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 2：税收和非税收入同比增速



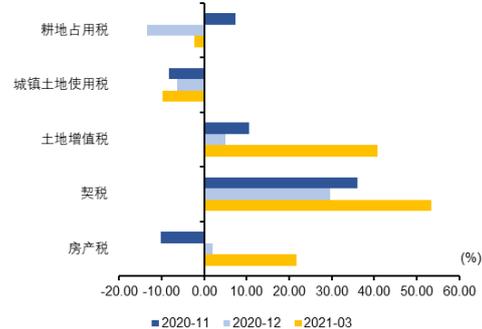
资料来源：Wind, 国元证券研究所

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



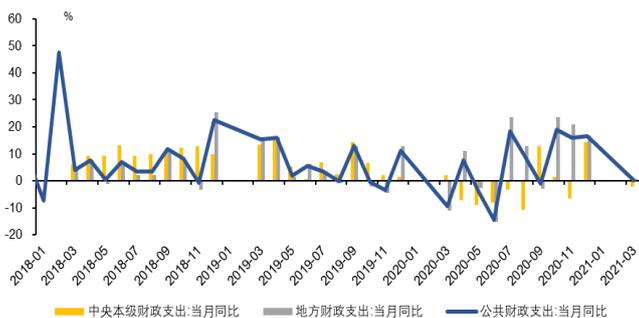
资料来源：Wind, 国元证券研究所

2. 财政支出力度减弱，基建类下降显著

2021 年一季度，全国一般公共预算支出 58703 亿元，同比增长 6.2%，两年平均下降 4.7%，较 1-2 月大幅下降 8.3%；地方一般公共预算支出 52027 亿元，同比增长 8.1%。

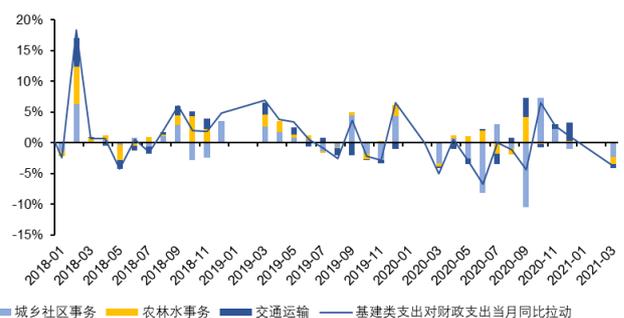
从财政支出的具体分项来看，“三保”重点支出（教育、卫生健康和社保就业）仍处于高位，债务付息，节能环保等增长较快，而交通运输、农林水事务等支出下降幅度较大。其中债务付息、节能环保、教育和科技支出同比增速分别为 42.2%，20.1%，9.9%和 6.6%，反观城乡社区事务，农林水事务和交通运输同比下降 23.1%，15.7%和 8.7%。可以看出财政支出仍在向民生类倾斜。而基建相关支出同比下滑 14.2%，可能与财政支出结构优化调整以及一季度地方专项债发行放缓有关。

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：基建类支出整体负拉动



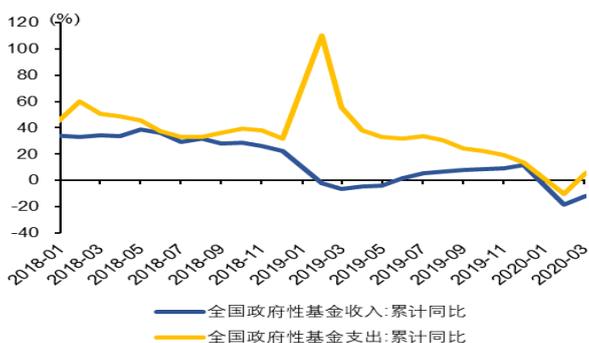
资料来源：Wind, 国元证券研究所

3. 政府性基金支出持续下降

2021 年一季度，全国政府性基金预算收入 18605 亿元，同比增长 47.9%，分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 926 亿元，同比增长 32.9%；地方政府性基金预算本级收入 17679 亿元，同比增长 48.8%，其中，国有土地使用权出让收入 16467 亿元，同比增长 48.1%。

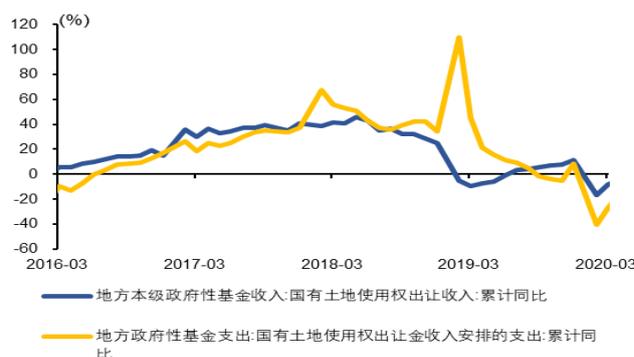
从支出端来看，一季度累计全国政府性基金预算支出 17331 亿元，同比下降 12.2%。其主要原因可能是 2020 年发行的专项债券规模较大，2021 年一季度地方专项债发行放缓。

图 7：全国政府性基金收支累计同比



资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 8：国有土地使用权出让收支



资料来源：Wind, 国元证券研究所

整体上看，一季度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 28.9%，收入节奏稳健。公共财政支出与政府性基金支出增速连续回落，可能受到短期内地方专项债发行放缓、项目审批节奏等因素的扰动，今年财政预计会呈现后置特征，后续政策效应在今年仍会持续释放。“两会”表示 2021 年宏观政策仍会保持连续性、稳定性，积极的财政政策基调从“更加积极有为”重回“提质增效”，强调“更可持续”。一季度财政支出力度较去年有所下降，但随着后续政府债发行和项目审批规模的增加，财政支出的节奏可能恢复。

风险提示：经济增长不及预期，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_19409

