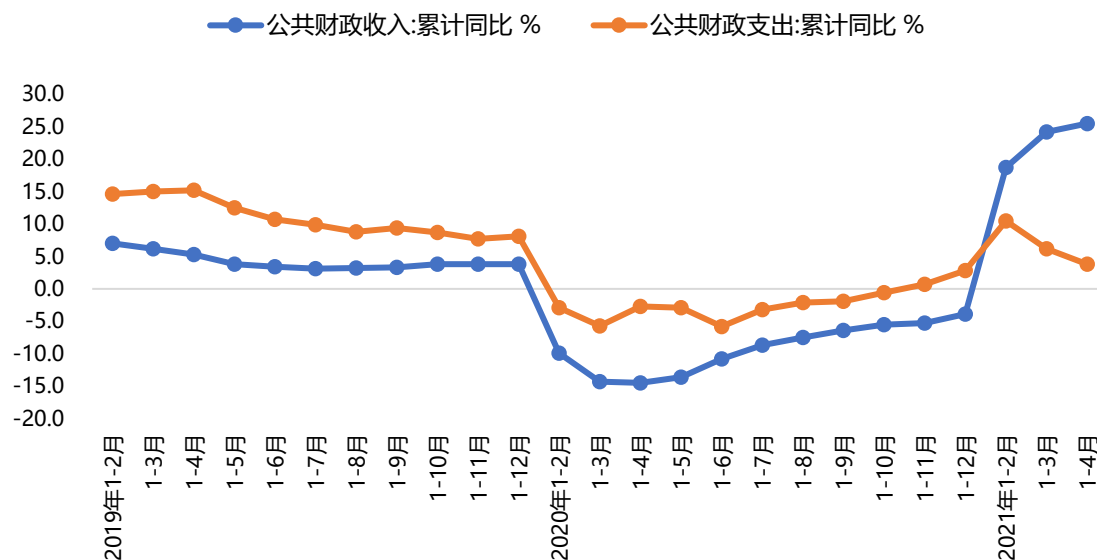


财政收支同步改善 支出力度依然偏弱

5月21日，财政部公布数据显示：4月全国一般公共预算收入同比增长29.4%，前值42.4%，上年同期值-15.0%；全国一般公共预算支出同比下降3.4%，前值0.2%，上年同期值7.5%。1-4月累计，全国政府性基金收入同比增长36.6%，前值47.9%，上年同期值-9.2%；全国政府性基金支出同比下降9.6%，前值-12.2%，上年同期值14.9%。

图表1 财政收支累计同比增速（%）



数据来源：Wind，东方金诚整理

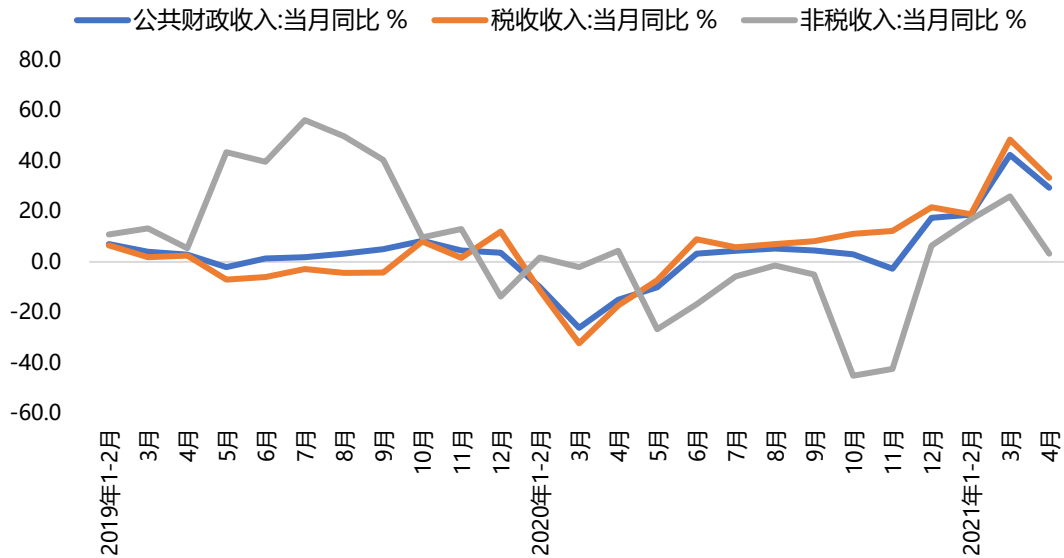
主要观点：4月财政收入增速显著放缓，主要原因是去年同期基数垫高，撇除基数影响的两年复合增速则较上月有所加快，且税收收入对财政收入增长的拉动作用增强；当月企业所得税对整体税收收入增长拉动明显，国内增值税和消费税表现则相对较弱。4月财政支出同比增速下滑也主要受去年同期基数回升影响，两年复合增速则有所加快，显示财政支出有所发力，但增速仍然偏低，表明支出力度依然偏弱；同时，4月财政支出结构依然延续了重民生、轻基建的特征。另外，4月土地出让金收入增速下滑拖累政府性基金收入增长放缓；政府性基金支出同比降幅则有所收敛，两年复合增速大幅加快，或与当月新增专项债发行有所放量相关。

展望后续，5月财政收入同比增速将继续放缓，两年复合增速进一步加速空间有限，但主力税种中的国内增值税和消费税或还有改善趋势；后续随着专项债发行进一步放量，基建类支出或将提速，并带动广义财政支出增速进一步回升，但预计也将难现大幅高增。

一、4月财政收入增速显著放缓，主要原因是去年同期基数垫高，撇除基数影响的两年复合增速则较上月有所加快，且税收收入对财政收入增长的拉动作用增强；当月企业所得税对整体税收收入增长拉动明显，国内增值税和消费税表现则相对较弱。

4月一般公共预算收入同比增长29.4%，增速较上月下滑13.0个百分点，其中，税收收入增速下滑15.2个百分点至33.3%，非税收入增速下滑22.7个百分点至3.3%。4月财政收入增速显著放缓，主要原因是去年同期基数垫高。为撇除低基数影响，计算得到4月财政收入的两年复合增速为4.9%，高于上月的2.6%，从两年复合增速看已回升至高于疫情前水平（疫情前的2019年财政收入累计同比增长3.8%）。当月税收收入两年复合增速从上月的0.3%加快至5.0%，非税收入两年复合增速则从11.1%降至3.8%，显示税收收入对财政收入增长的拉动作用增强。

图表2 一般公共预算收入同比增速



数据来源：Wind，东方金诚整理

从主要税种来看：

(1) 4月增值税收入同比增速较上月下滑11.3个百分点至27.1%，这主要受基数走高影响。从两年复合增速看，4月为-3.6%，较上月的-6.2%有所改善，但仍处负增状态。在今年以来工业生产强劲、服务业快速修复背景下，增值税税基理应得到改善，但两年复合增速仍未逆转负增局面（1-4月累计两年复合增速为-2.9%），这主要与增值税率下调导致税率不可比有关，反映减税政策累加效果的持续释放。

(2) 4月消费税收入同比下降4.3%，增速较上月显著下滑51.0个百分点，两年复合增速从上月的-0.3%小幅加快至0.1%。消费税同比增速在月度间大幅波动属正常现象，为平滑

波动，观察前四个月累计增速——1-4月消费税累计同比增长13.9%，大幅低于税收收入整体增速，且累计两年复合增速为-0.3%，表明疫后消费税收入增长较为低迷，这也从税收角度印证了消费修复的相对滞后。

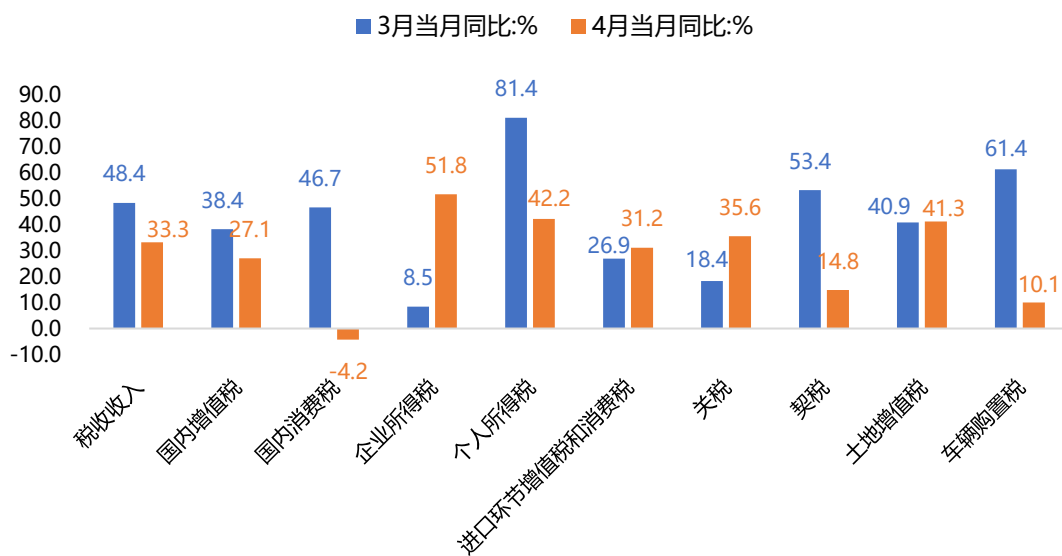
(3) 4月企业所得税收入同比增长51.8%，增速较上月加快43.3个百分点，两年复合增速也从上月的-20.4%显著提升至13.3%，与一季度工业企业利润的大幅高增相一致，对当月税收收入整体增速起到明显拉动作用。

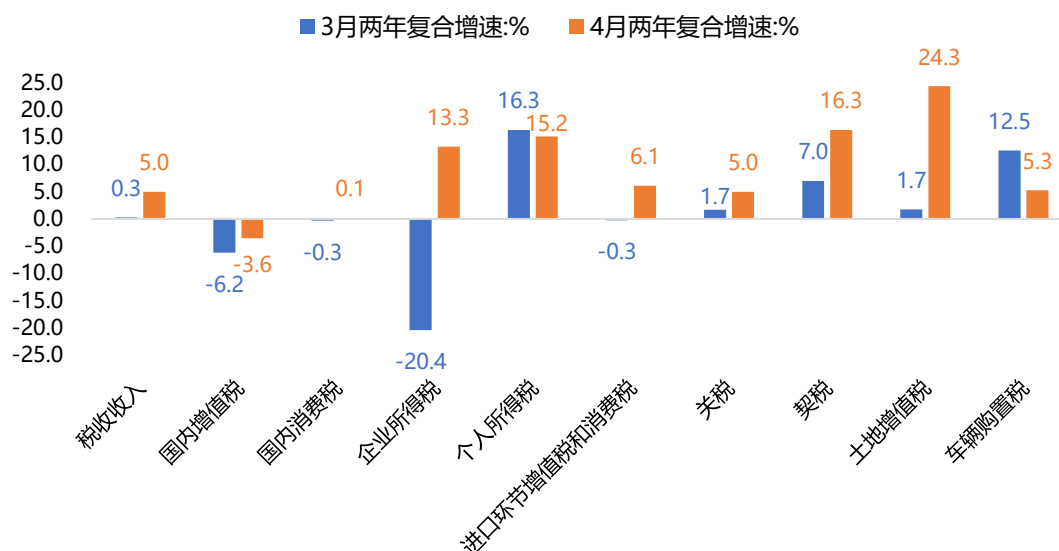
(4) 个人所得税方面，因基数抬高，4月个税收入同比增速较上月下滑39.1个百分点至42.2%，两年复合增速则与上月大致持平，从上月的16.3%小幅放缓至15.2%，仍大幅高于税收收入整体增速——除因个税减税政策影响2019年同期基数偏低外，也受到居民收入增长以及股权等财产转让收入和股息红利收入增长的拉动。

(5) 4月大宗商品价格上涨推动进口金额高增，带动进口环节增值税和消费税、关税收入同比增长31.2%和35.6%，较上月分别加快4.3和17.2个百分点，两年复合增速也分别从上月的-0.3%和1.7%加速至6.1%和5.0%。

(6) 4月楼市保持强劲运行，带动相关税种收入高增，当月土地增值税和契税收入同比增长41.3%和14.8%，对应两年复合增速分别为24.3%和16.3%，明显高于上月的1.7%和7.0%。4月汽车购置税收入同比增速较上月大幅下滑51.3个百分点至10.1%，除因基数走高外，也与当月车市降温有关，这直接反映于撇除基数影响的两年复合增速从上月的12.5%降至5.3%。

图表3 各主要税种收入增长情况





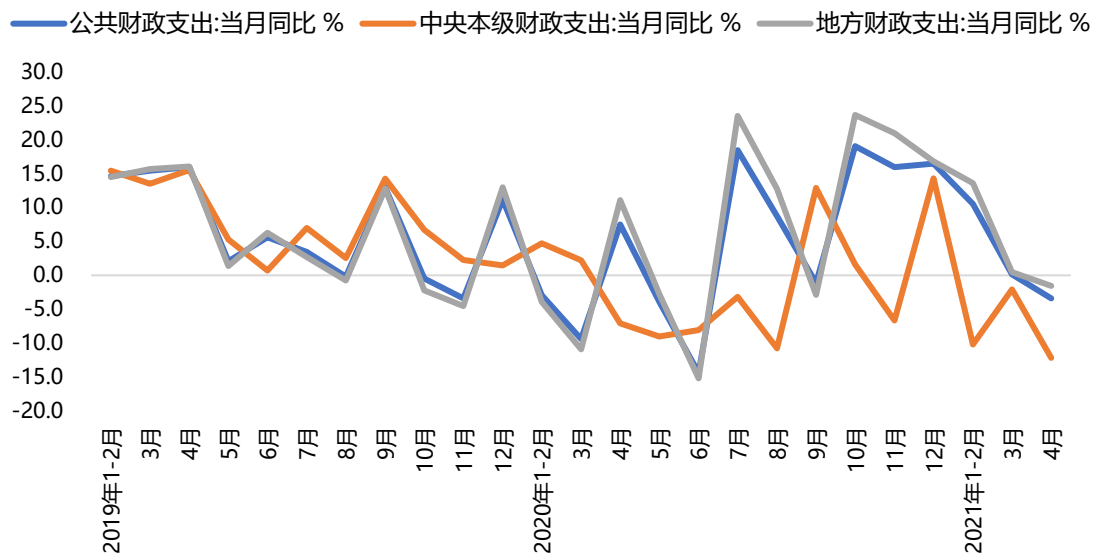
数据来源: Wind, 东方金诚整理

二、4月财政支出同比增速下滑主因去年同期基数回升，两年复合增速则有所加快，显示财政支出有所发力，但增速仍然偏低，表明支出力度依然偏弱；同时，4月财政支出在结构上依然延续了重民生、轻基建的特征。

4月全国一般公共预算支出同比下降3.4%，增速较上月下滑3.5个百分点，主要原因是去年同期基数回升。从两年复合增速来看，4月为1.9%，高于上月的-4.7%，显示财政支出出现发力迹象，但这一增长水平仍然偏低，表明支出力度依然偏弱，这也反映于1-4月财政支出完成了全年预算目标的30.5%，分别落后2018年和2019年同期0.8和1.7个百分点。

从央地视角看，中央财政支出拖累较大。4月中央财政支出同比下降12.2%，降幅较上月扩大10.1个百分点，两年复合增速亦下滑9.7个百分点至-9.7%，体现了政府过紧日子的要求。4月地方财政支出从上月的微幅增长0.5%转为小幅下降1.6%，但两年复合增速较上月反弹9.9个百分点至4.6%，地方财政支出发力势头较为明显。

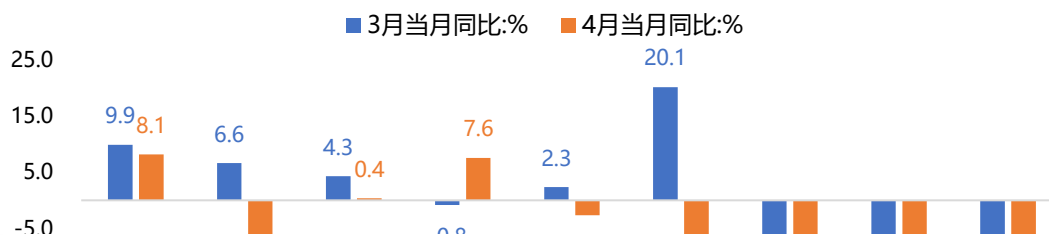
图表4 一般公共预算支出同比增速



数据来源: Wind, 东方金诚整理

从支出结构来看,受基数走高影响,4月各分项支出同比增速较上月多数下滑,仅社保支出同比增速逆势加快8.4个百分点至7.6%、城乡社区事务支出同比降幅收窄14.5个百分点至-8.5%。而从两年复合增速来看,4月民生类支出增速仍然明显快于基建类支出,尤其是社保、教育、卫生健康等分项两年复合增速分别加快至15.5%、7.4%和6.6%。基建类支出中,除城乡社区事务支出两年复合增速转正至0.1%(前值为-25.2%)外,农林水事务和交通运输支出两年复合增速仍大幅为负,且负增幅度较上月均有所加深。整体看,4月一般财政支出在结构上依然延续了重民生、轻基建的特征。

图表5 一般公共预算支出主要分项增速 (%)



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_19823

