

财政收入增速转正，收支缺口有所收窄

——6月财政收支数据点评

相关研究：

1. 《外圆内方——2020年中国宏观经济展望》 2020.01.05
2. 《财政收支有所改善，赤字率抬升政策空间》 2020.05.22
3. 《财政收入随经济修复，下半年赤字空间仍大》 2020.06.28

分析师：祁宗超

证书编号：S0500519010001

Tel: (8621) 38784580-8232

Email: qizc@xcsc.com

地址：上海市浦东新区陆家嘴环路
958号华能联合大厦5层湘财证券研究所

核心要点：

□ 事件：

6月全国一般公共预算收入18504亿元，同比增速3.22%，较前值大幅回升13.23个百分点；一般公共预算支出26130亿元，同比增速-14.37%，降幅较上月扩大10.5个百分点。1-6月份，全国一般公共预算收入96176亿元，累计同比增长-10.8%，较上月降幅收窄2.8个百分点；全国一般公共预算支出116411亿元，累计同比增长-5.8%，降幅较上月降幅扩大2.9个百分点。

□ 财政收入增速转正，企业所得税改善明显。

6月全国一般公共预算收入出现快速改善：当月全国一般公共预算收入同比增速3.22%，年内首次转正且较前值大幅回升13.23个百分点。其中，中央一般公共预算收入同比增长1.92%，较上月回升16.28个百分点；地方一般公共预算本级收入同比增长4.31%，较上月回升9.87个百分点。税收收入的具体结构来看，除土地增值税外，其他主要税收收入累计同比增速均较前值有所回升。企业所得税、国内增值税、国内消费税累计同比增速虽然仍未负值，但均较前值出现不同程度的回升，分别录得-7.2%、-19.1%和-9.0%，分别较前值降幅收窄5.8、2.9和2.3个百分点。

□ 财政支出增速有所回落，收支缺口收窄。

6月当月一般公共预算支出26130亿元，同比增速-14.37%，降幅较上月扩大10.5个百分点。今年上半年，财政收支差额为-20235亿，去年同期为-15692亿，占全年总体赤字水平的32.4%，节奏略慢于今年。上半年社会保障和就业、农林水事务和债务付息累计同比增速继续录得正增长，其中，农林水事务和债务付息支出累计同比增速分别录得7.9%和9.8%，较前值分别上升了6.2和3.7个百分点。社会保障和就业支出累计同比增长1.7%，较前值回落4.1个百分点。

□ 稳就业压力仍大，下半年财政是主要抓手。

二季度当季同比增速快速转正。但消费和第三产业的复苏节奏明显较弱，主要因为疫情对于线下消费娱乐活动的影响仍然存在。第三产业是我国解决新增就业的重要板块，因此今年保就业稳增长的压力仍然较大。5月底政府工作报告中指出，2020年中国财政赤字率拟按3.6%以上安排，较去年2.8%的水平，下半年整体的财政赤字空间仍然远高于去年。考虑到财政政策对于总需求的拉动更为直接有效，货币政策面临一定的政策掣肘，预计下半年财政政策在“六稳六保”中将发挥更加积极的作用。

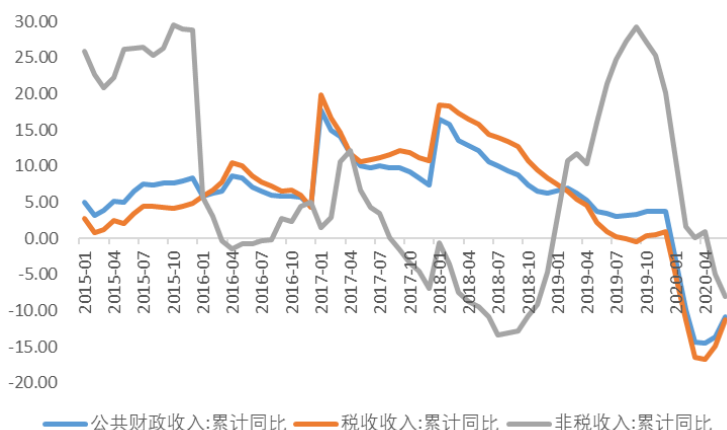
□ 风险提示

疫情发展超预期，海外政经环境不确定性

随着二季度经济逐渐修复，6月全国一般公共预算收入也出现快速改善：当月全国一般公共预算收入同比增速 3.22%，年内首次转正且较前值大幅回升 13.23 个百分点；上半年，96176 亿元，累计同比增长-10.8%，较上月降幅收窄 2.8 个百分点。其中 6 月当月，中央一般公共预算收入同比增长 1.92%，较上月回升 16.28 个百分点；地方一般公共预算本级收入同比增长 4.31%，较上月回升 9.87 个百分点。

分结构来看，6 月全国一般公共预算收入中的税收收入 15180 亿元，同比增长 8.97%，增速年内首次转正，较上月回升 16.21 个百分点；非税收入 3324 亿元，同比增长-16.82%，降幅较上月收窄 9.81 个百分点。税收收入的持续收窄反映出随着复产复工持续推进，经济修复出现加速，税收收入当月同比增速出现年内首次正增长。6 月非税收入同比增速在上月出现大幅下行的基础上降幅有所收窄。

图 1 6 月税收收入带动财政收入继续改善 (%)

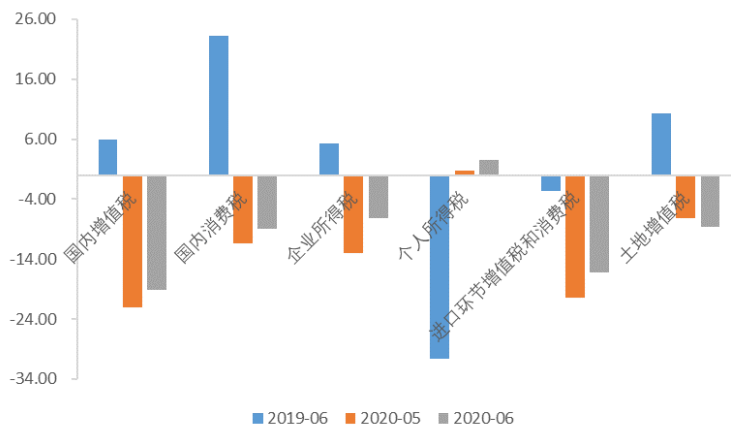


资料来源：Wind，湘财证券研究所

税收收入的具体结构来看，除土地增值税外，其他主要税收收入累计同比增速均较前值有所回升。上半年，个人所得税累计同比增速录得 2.5% 较前值上涨 1.8 个百分点，较去年同期大涨，主要因为去年减税降费而导致低基数的影响。企业所得税、国内增值税、国内消费税累计同比增速虽然仍未负值，但均较前值出现不同程度的回升，分别录得-7.2%、-19.1%和-9.0%，分别较前值降幅收窄 5.8、2.9 和 2.3 个百分点。企业所得税累计同比增速降幅快速收窄显示出二季度以来，随着经济逐步复苏，企业部门经营情况在 6 月份出现大幅好转。6 月我国进口环节增值税和消费税累计同比增速也出现较程度的好转，录得-16.2%，较上月降幅收窄 4.3 个百分点，主要因为 6 月我国进口

增速受此转正带动相关进口环节税收收入增长。土地增值税累计同比增速录得-8.7%，降幅较上月扩大 1.5 个百分点。

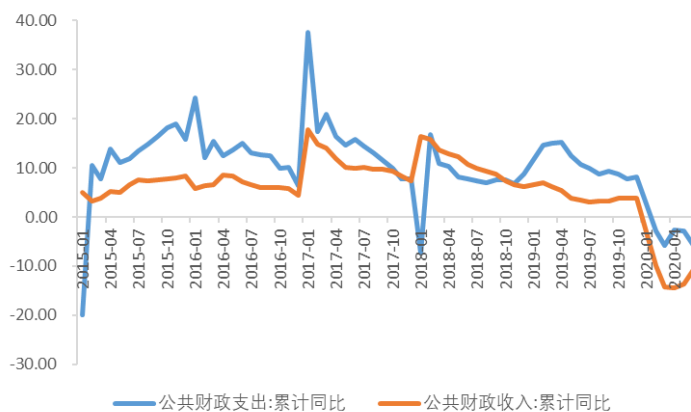
图 2 企业所得税和进口相关税费改善明显 (%)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

支出方面，6 月当月一般公共预算支出 26130 亿元，同比增速-14.37%，降幅较上月扩大 10.5 个百分点。1-6 月份，全国一般公共预算支出 116411 亿元，累计同比增长-5.8%，降幅较上月降幅扩大 2.9 个百分点。其中，中央一般公共预算本级支出 16344 亿元，同比增长-3.2%，降幅较前值扩大 1.2 个百分点；地方一般公共预算支出 100067 亿元，同比增长-6.2%，降幅较前值扩大 3.1 个百分点。

图 3 财政收支缺增速缺口继续收敛 (%)

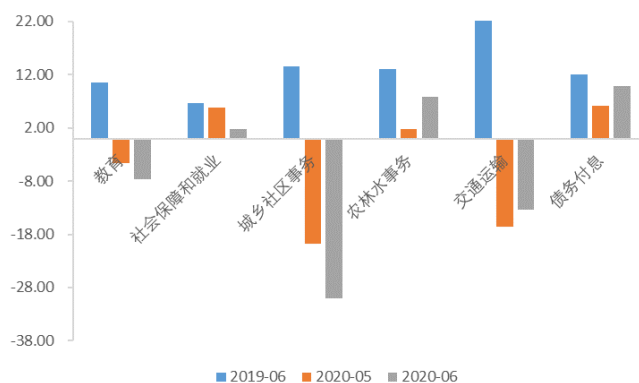


资料来源：Wind，湘财证券研究所

随着国内复产复工逐步推进,经济整体处于逐步复苏的态势,财政收入增速降幅不断收窄。另一方面,国内疫情逐步得到控制,在收支缺口的压力下,财政支出增速一定程度的回落,两者的剪刀差开始继续收敛。今年上半年,财政收支差额为-20235 亿,去年同期为-15692 亿,占全年总体赤字水平的 32.4%。去年在减税降费等积极财政政策的作用下,上半年财政赤字的节奏明显快于往年。今年上半年在新冠疫情影响下,财政收入端承压,而支出端仍需保持一定的韧性,按照财政赤字规模比去年增加 1 万亿计算,上半年赤字规模占全年赤字规模水平的 34.59%,略快于去年的财政支出节奏。

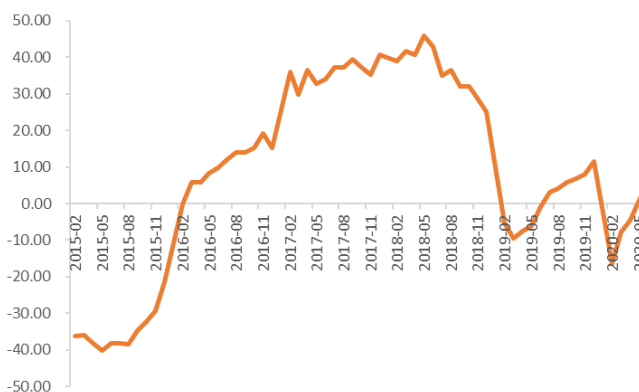
从财政支出结构来看,上半年社会保障和就业、农林水事务和债务付息累计同比增速继续录得正增长,其中,农林水事务和债务付息支出累计同比增速分别录得 7.9%和 9.8%,较前值分别上升了 6.2 和 3.7 个百分点。社会保障和就业支出累计同比增长 1.7%,较前值回落 4.1 个百分点。城乡社区事务和交通运输支出受去年高基数的影响,累计同比增速继续分别录得两位数的负增长。

图 4 社会保障和就业支出同比增速正增长 (%)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 5 土地出让收入增速开始转正 (%)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

上半年，全国政府性基金预算收入 31479 亿元，同比增速为-1.0%，降幅较上月收窄 3.5 个百分点。国有土地使用权出让收入累计同比增速录得 5.2%，较上月增长 4.3 个百分点，增速继续攀升。全国政府性基金预算支出 45212 亿元，同比增长 21.7%，增速较上月增长 7.3 个百分点，政府性基金支出增速加快。上半年商品房销售面积累计同比增速录得-8.4%，降幅较上月继续收窄 3.9 个百分点。商品房销售增速继续回暖，带动房地产企业资金状况好转，一定程度上可以促进土地使用权出让收入的继续回升。

受疫情影响，一季度我国经济按下暂停键内需萎缩，二季度随着国内疫情得到控制，复工复产逐步推进，下游需求和经济增速逐步修复，二季度当季同比增速快速转正。但消费和第三产业的复苏节奏明显较弱，主要因为疫情对于线下消费娱乐活动的影响仍然存在。第三产业是我国解决新增就业的重要板块，因此今年保就业稳增长的压力仍然较大。5 月底政府工作报告中指出，2020 年中国财政赤字率拟按 3.6% 以上安排，超去年 2.8% 的水平，下半年整体的财政赤字空间仍然远高于去年。考虑到财政政策对于总需求的拉动更为直接有效，货币政策面临一定的政策掣肘，预计下半年财政政策在“六稳六保”中将发挥更加积极的作用。

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_3610

