

财政收入当月同比首次转正

——评 2020 年 6 月财政数据

摘要

随着经济复苏加速，6月财政收入当月同比增速首次转正。其中，所得税增速显著上升，源于企业利润及个人所得的大幅增加，进口环节税受进口额增加的拉动也由负转正，增值税增速虽为负值但降幅持续收窄。

6月份财政支出当月同比增速普遍下降，一般性支出仍保持压减趋势。但是农林水事务支出呈现持续增长趋势，或与南方抗洪支出有关。交通运输支出由负转正，主要源于6月政府基建相关支出增加。

虽然收入增速提升而支出增速下降，但财政收支缺口绝对额仍然有所扩大。因为前期存在较大的财政收支缺口，同时财政政策持续发力引起支出绝对额的增加，所以财政收支压力依然较大。

此外，土地成交进一步加快带动6月地方政府土地出让收入累计同比转正。

关键词： 财政收入，财政支出，政府性基金

宏观研究部

胡晓莉

助理分析师

电话：021-22852652

郭于玮

高级分析师

电话：021-22852641

邮箱：guoyw@cib.com.cn

鲁政委

兴业银行 首席经济学家

华福证券 首席经济学家



扫描下载兴业研究 APP
获取更多研究成果

事件:

2020 年 6 月, 全国一般公共预算收入当月同比 3.2%, 前值-10.0%; 财政支出当月同比-14.4%, 前值-3.9%。全国税收收入当月同比 9.0%, 前值-7.2%; 非税收入当月同比-16.8%, 前值-26.6%。

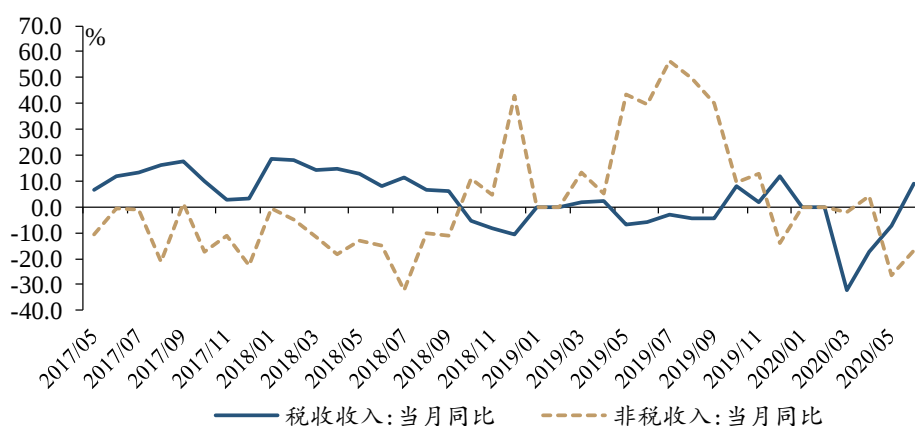
点评:

6 月份国内经济复苏加快, 税基增加较快, 财政收入同比增速首次为正, 特别是税收收入增速大幅上升, 支出降幅扩大, 但总体收支压力依然持续。

1、一般公共预算收入: 税收收入当月同比首次为正

6 月财政收入当月同比首次为正, 税收收入由负转正, 非税收入持续负增长。随着 6 月经济大部回暖, 大部分行业经济复苏呈良好态势, 6 月份财政收入当月同比增速 3.2%, 较上月上升 13.2 个百分点, 主要受税收收入大幅增加的带动: 税收收入同比增速 9.0%, 较上月上升 16.2 个百分点; 6 月非税收入增速仍为负值, 当月同比增速-16.8%, 较上月降幅收窄 9.8 个百分点。

图表 1 税收收入降幅连续收窄, 非税收入下降显著

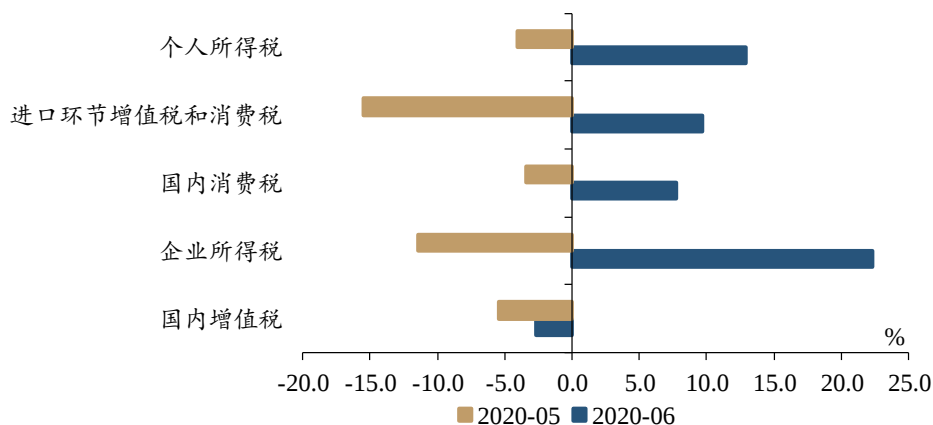


资料来源: WIND, 兴业研究

税种结构上, 当月多个税种由负转正, 增值税降幅持续收窄。6 月企业及个人所得税、消费税及进口环节税当月同比增速均为正值, 增值税降幅收窄, 反映 6 月经济整体逐步回归, 经济复苏情况良好。

所得税方面, 企业所得税增速显著, 同比增速 22.4%, 较上月大幅上升 33.8 个百分点, 主要受益于工业企业利润增速的回升。个人所得税同比增速 13.0%, 较上月上升 25.2 个百分点, 说明疫情后企业盈利水平恢复良好, 个人收入显著增加。这同时也折射出企业特别是中小企业的税收优惠政策对企业的生产经营起到了正向激励作用。

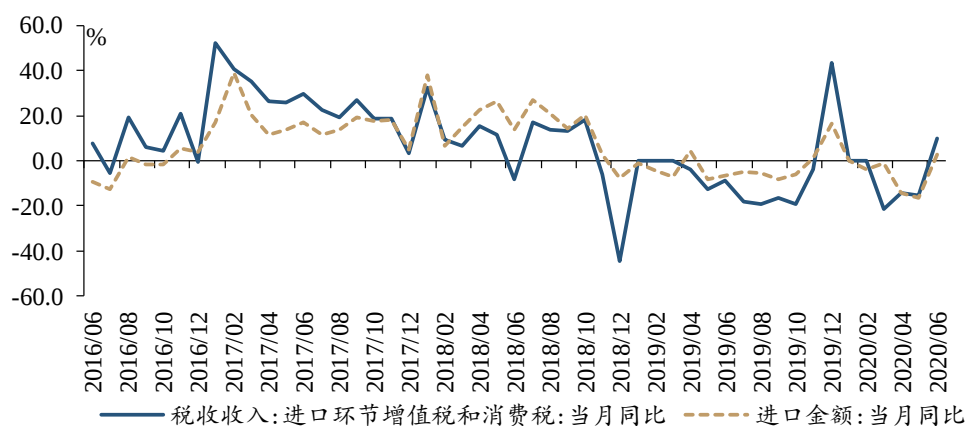
图表2 主要税种当月同比增速变化



资料来源：WIND，兴业研究

进口环节税收方面，6月份进口环节增值税和消费税同比上升9.7%，较上月加快25.2个百分点，主要是由于6月我国进口规模当月同比增速首次转正，带动进口环节税收大幅上升。

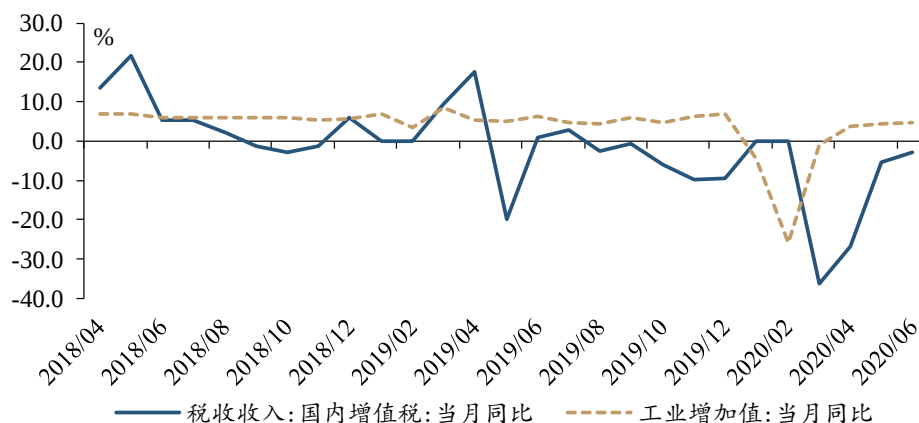
图表3 进口额影响进口环节增值税和消费税



资料来源：WIND，兴业研究

增值税方面，6月份增值税同比增速-2.7%，较上月降幅继续收窄，但相较于其他税种回升速度较慢，或由于疫情期间增值税减免力度较大。

图表 4 工业增加值与增值税收入当月同比



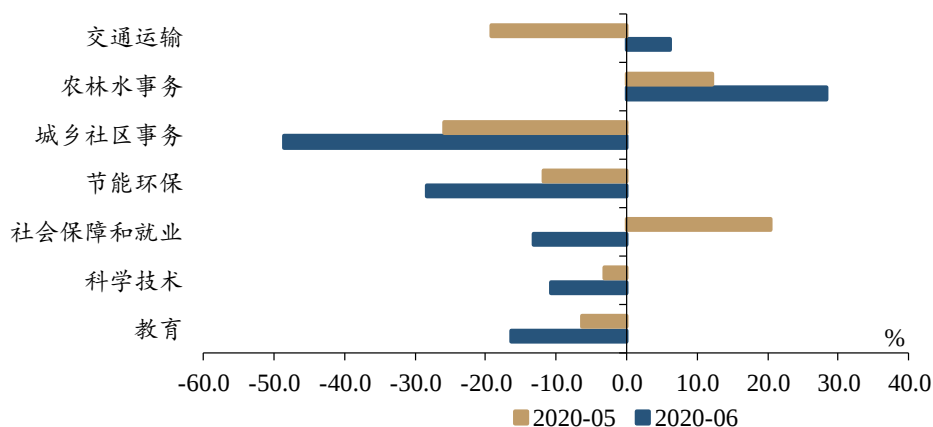
资料来源: WIND, 兴业研究

2、一般公共预算支出: 支出项目普遍下降, 交运支出由负转正

6 月份财政支出当月同比增速为-14.4%, 前值为-3.9%, 较上月降幅扩大 10.5 个百分点。支出持续大幅下降, 仅农林水支出与交运支出为正增长。

大力压减一般性财政支出, 增加农林水事务支出, 交运支出由负转正。6 月农林水支出为正, 同比增速 28.3%, 较上月上升 16.2 个百分点。农林水事务支出主要是政府在农业、林业、水利及扶贫等方面的支出, 且主要集中在地方政府层面。6 月农林水支出同比增长较快也可能与南方抗洪支出增加有关。

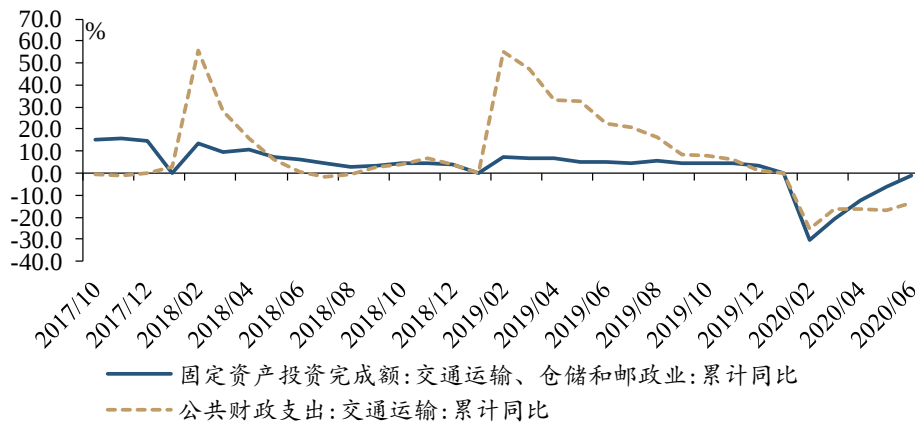
图表 5 主要财政支出当月同比变化



资料来源: WIND, 兴业研究

6 月交通运输支出同比增速 6.1%, 为 2020 年以来首次转正, 较上月上升 25.3 个百分点, 主要与交通运输相关基建的增加有关。从累计同比增速变化看, 交通运输支出的增加是交通运输投资增速的同步指标。

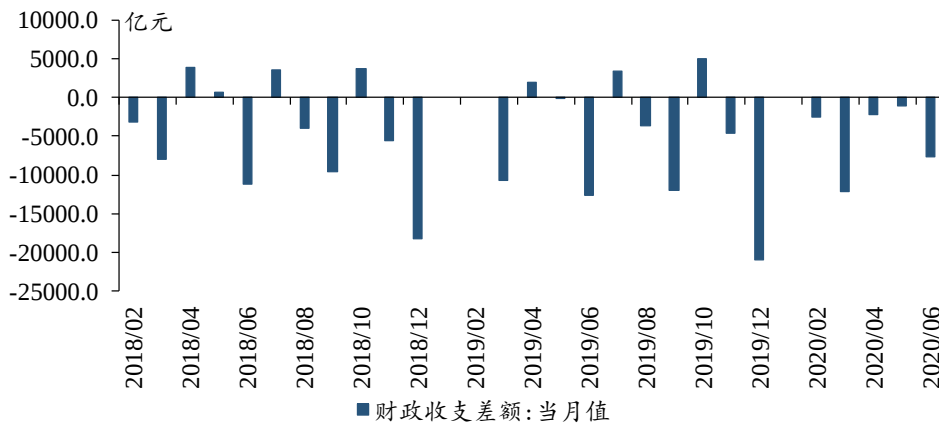
图表 6 交通运输支出与交运投资累计同比变化



资料来源: WIND, 兴业研究

尽管多项税收收入同比转正, 财政收支压力依然较大。6 月一般公共预算赤字 7626 亿元, 较上月增加 6480 亿元, 在财政收入有显著增加且大部分财政支出项目增速为负的情况下, 财政收支差额仍然有所扩大。主要有两方面原因: 一方面, 目前的增收要弥补前期的财政收支缺口; 另一方面, 当前财政政策的持续加力引起支出绝对额的较大增加, 因而未来的财政收支压力仍然较大。

图表 7 6 月财政收支压力增大



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_3765

