

土地出让金增速转正

——评 2020 年 5 月财政数据

摘要

随着经济的逐渐回暖，5 月财政收入降幅进一步收窄。其中，增值税与所得税降幅收窄，但消费税增速由正转负，进口环节增值税和消费税降幅扩大。

5 月份财政支出同比增速大幅下降，其中一般性支出压减力度增加，但社会保障支出力度仍然较大。

土地成交加快带动 5 月地方政府土地出让收入累计同比转正，成为缓解地方财政收支压力的重要渠道。

（感谢实习生胡晓莉对本文的贡献）

关键词： 财政收入，财政支出，政府性基金

宏观研究部

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5月,全国一般公共预算收入当月同比-10.0%,前值-15.0%;财政支出当月同比-3.9%,前值7.5%。全国税收收入当月同比-7.2%,前值-17.3%;非税收入当月同比-26.6%,前值4.4%。

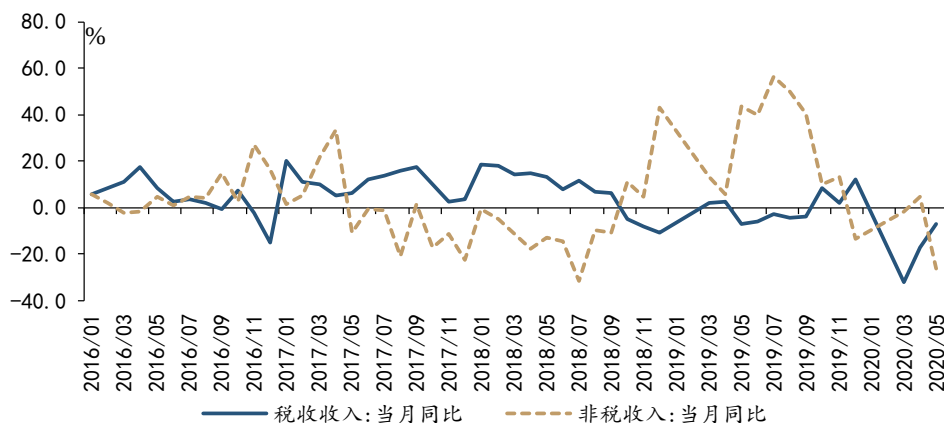
点评:

5月份国内经济逐步回暖,税基逐渐增加,使得财政收入特别是税收收入降幅进一步收窄,支出增速为负值,总体收支压力有所缓解。

1、一般公共预算收入:税收收入降幅收窄,非税收入降幅明显

5月财政收入同比延续负增长,但降幅连续两个月收窄。随着疫情得到稳定控制,复工复产行业逐渐回暖,5月份财政收入当月同比下降10.0%,降幅较上月收窄5.0个百分点。其中,税收收入同比下降7.2%,较前期降幅17.3%持续收窄。5月非税收入当月同比下降26.6%,增速大幅下降,较上月下降31.0个百分点。非税收入下降既受到了去年五月高基数的影响,也反映出国有资本经营收入中国企上缴利润的空间可能有限。

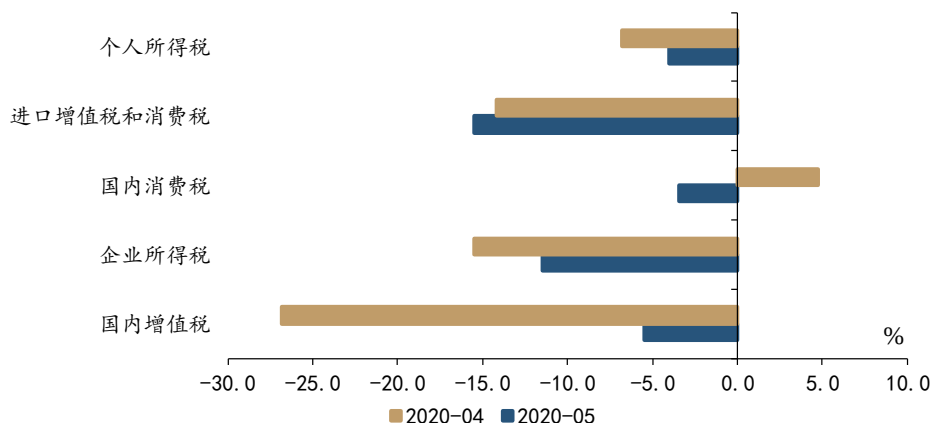
图表1 税收收入降幅连续收窄,非税收入下降显著



资料来源: WIND, 兴业研究

税种结构上,增值税当月同比降幅大幅收窄,进口税降幅扩大。增值税和所得税降幅较5月均收窄,但国内消费税增速由正转负,进口环节增值税和消费税降幅扩大。这反映出生产逐渐恢复,但居民消费意愿仍然不足。

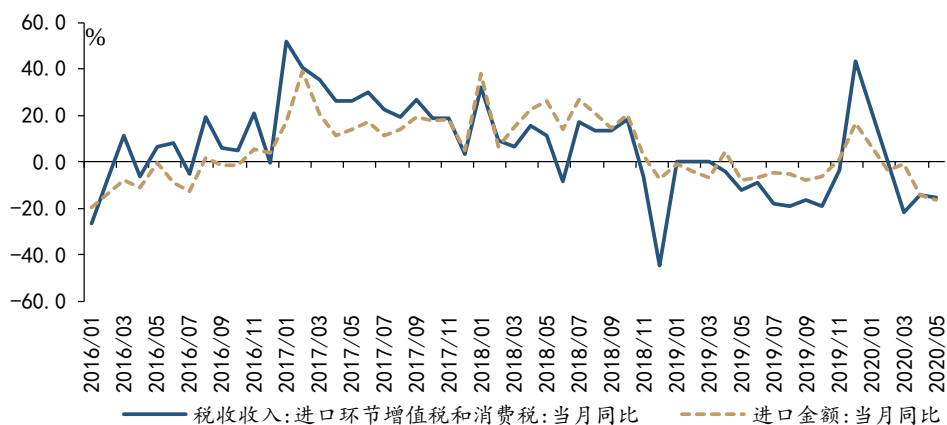
图表 2 主要税种增速变化



资料来源：WIND，兴业研究

进口环节税收方面，5 月份进口环节增值税和消费税同比下降 15.5%，较上月降幅扩大，下降 1.3 个百分点，主要是由于国际疫情持续严重，我国进口规模自 3 月以来持续下行，5 月增速为-16.7%，较上月下降 2.5 个百分点。5 月 PPI 环比已出现改善趋势，PPI 同比有望企稳回升，加之内需逐渐修复，下半年出口降幅或将收窄，进而减轻进口环节税收下降的压力。

图表 3 进口额影响进口环节增值税和消费税

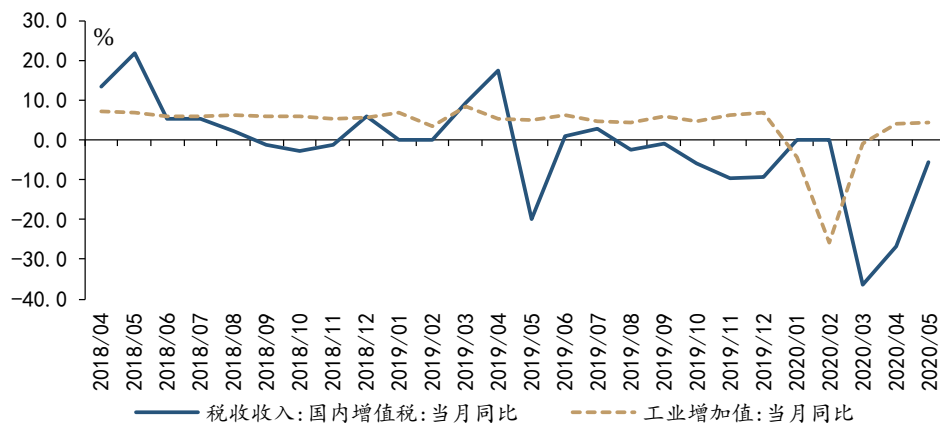


资料来源：WIND，兴业研究

所得税方面，5 月份企业所得税和个人所得税同比增速均为负值，分别下降 11.5%和 4.0%，个税降幅由于工资支出刚性影响小于企业所得税。但两者总体降幅连续两个月持续回升，体现疫情对企业及个人影响程度的减弱。后续企业所得税收入会受企业盈利水平的恢复情况及税收优惠政策的双重影响。

增值税方面，5 月份增值税同比增速-5.5%，较上月降幅大幅收窄 21.3 个百分点，远超前企业所得税及个人所得税。这主要体现了 5 月各行业复工复产速度较快。随着后续经济进一步回暖及财政扩张效果显现，增值税会持续呈回升态势。

图表 4 工业增加值带动增值税收入同比增长



资料来源: WIND, 兴业研究

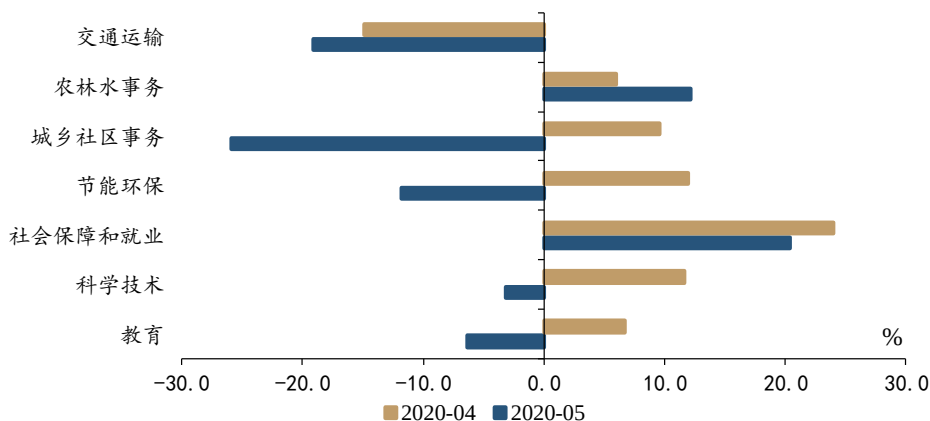
从总体看, 疫情冲击对收入影响逐步减弱、收入逐步回升, 虽然受到后期减税降费政策及应对疫情的免税减税政策影响, 财政收入依然承压, 但总体有望延续向好的趋势。

2、一般公共预算支出: 支出大幅下降, 结构优化显现

5 月份财政支出当月同比下降 3.9%, 前值为 7.5%, 较上月降低 11.4 个百分点。支出大幅下降, 主要受支出项目结构优化及中央地方压减一般性支出影响。

社会保障支出力度持续, 一般性支出压减力度增加。5 月农林水支出与社保就业支出同比增速为正, 城乡事务、交通运输及节能环保支出呈现较大负增长, 同比增速分别为-25.9%, -19.2%, -11.8%。5 月支出项目变动较大主要是为减少疫情持续影响而优化财政支出结构所致, 为缓解财政收支压力, 优先稳就业及民生等保障性支出, 压减一般性支出。其中, 社会保障与就业支出同比上升 20.4%, 较上月略下降 3.6 个百分点, 但总体增长依然维持高支出水平。疫情下政策会持续发力稳就业稳民生, 预计近期保障性支出增速依然会保持较高水平。

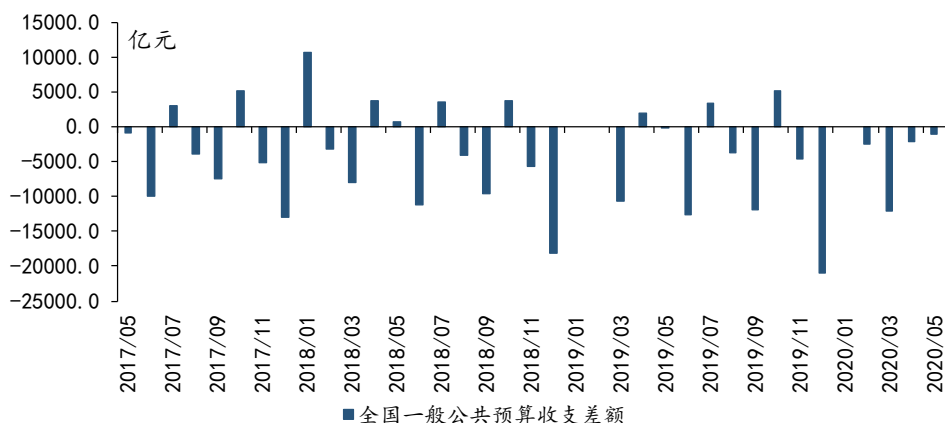
图表 5 主要财政支出当月同比变化



资料来源：WIND, 兴业研究

5 月财政收支差额逐步缩小，一般公共预算赤字 1146 亿元，较上月减少 1017 亿元，收支压力有所缓解。但从累计同比来看，1-5 月财政赤字达到去年同期的 3 倍以上，后续在全年财政政策的逆周期调节下，财政收支压力仍然较大，政府会进一步通过优化支出结构及发行债券的方式缓解收支压力。

图表 6 5 月当月财政收支压力有所缓解



资料来源：WIND, 兴业研究

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_4347

