

## 税收增长乏力，土地出让修复

### ——2020 年 4 月财政数据点评

5 月 18 日，财政部公布了 4 月全国财政数据：一般公共预算收入增速累计同比下降 14.5%；税收收入同比下降 16.7%；非税收入同比增长 1%；增值税同比下降 24.4%；国有土地使用权出让收入同比下降 4.5%；一般公共预算支出累计同比下降 2.7%。对此我们点评如下：

#### 一、公共财政收入：财政收入恢复不及预期

一季度全国一般公共预算收入累计同比增速下降 14.5%，创 1990 年以来同期最大跌幅。这主要受税基减少，以及为支持疫情防控保供、企业纾困和复工复产采取的减税降费等措施的影响。虽然各地复工复产情况不断好转，但阶段性的减税降费政策仍在实行，加之 4 月为缴税大月，去年同期基数较高，因此，4 月当月增速虽然环比大幅回升，但当月-15%的增速仍低于一季度的累计增速，拉低了 1-4 月的累计增速。

**主要税种收入同比增速大幅下降。**1-4 月，全国税收收入同比下降 16.7%，创 1990 年以来同期最低水平。主要税种中，增值税、企业所得税同比分别下降 24.4%和 13.7%，降幅继续扩大；个人所得税虽然维持 1.6%的正增长，但增速仍较一季度有所下降。只有消费税累计增速有所回升，但仍同比下滑 12.8%。

**非税收入延续正增长，但仍难对冲税收下滑。**1-4 月，全国非税收入同比增长 1%，较去年同期大幅下降 11.7 个百分点，但较一季度 0.1%的增速继续回升。预计政府通过盘活国有资源资产相应增加了非税收入，但仍然无法与税收收入下滑形成对冲。

#### 二、公共财政支出：发债融资力保财政支出

1-4 月，全国公共财政支出同比下降 2.7%，降幅较一季度明显收



窄，这主要是由 4 月当月财政支出力度加大所致，而财政部提前下达的 2020 年（第 2 批）8,480 亿元的新增地方政府债务限额为财政支出资金提供了保障。

**卫生健康支出增速加快，继续领跑各项支出。**面对疫情，中央通过加大转移支付力度，提前下拨部分专项资金等形式，加快了重点领域的财政支出，保障相关资金足额到位，尤其是卫生健康领域的支出增速继续领跑各项支出，累计增速达到 7.2%。同时，由于疫情对居民就业、生活产生了较大冲击，财政也加大了社会保障和就业方面的支出力度，其累计增速也由负转正至 3.5%。而其它大部分领域的支出则继续维持负增长水平，但降幅均有所收窄。

### 三、土地出让收入：连续第二个月反弹

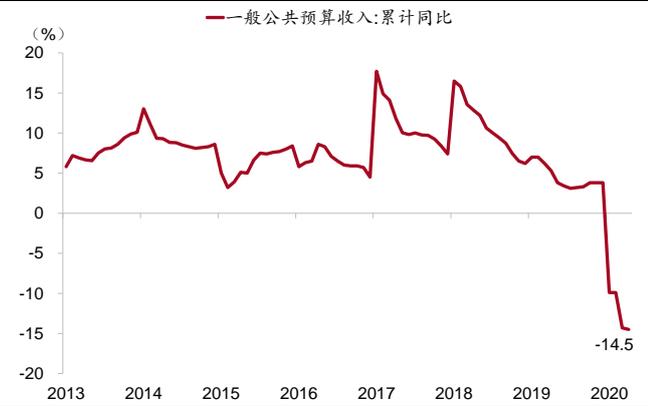
4 月当月，国有土地出让收入 4722 亿元，同比增长 4.2%，高于去年同期水平（2019 年 4 月当月增速为-2.1%），并已连续两月实现正增长，反弹迹象明显。从 1-4 月累计增速来看，国有土地出让收入增速继续回升至-4.5%的增速，相较 2 月-16.4%的低点已显著修复。这与近两个月来部分地区放松房地产相关政策、房企拿地热情有所升温相关。“两会”召开在即，财政赤字的目标，专项债限额及特别国债发行规模即将揭晓。若加杠杆政策仍无法弥补财政收支缺口，不排除下半年房地产调控政策继续边际放松。

### 四、结论：财政状况改善仍需时日

4 月，疫情对全球经济的影响拖累了我国复工复产的进度，也极大冲击了我国各级财政收入增长。虽然随着复工复产的推进，以及政府债务限额的提高，财政收支矛盾会逐步缓和，但政府的财政状况根本上取决于经济基本面的改善程度，如果全球疫情仍未出现拐点，那么我国经济的恢复仍会受到外需因素的制约，财政状况改善仍需等待。此外，虽然政治局会议最终明确将通过提高赤字率等方式“加杠杆”，但考虑到宏观杠杆率的约束，不应过度高估由此带来的增量广义财政收入。

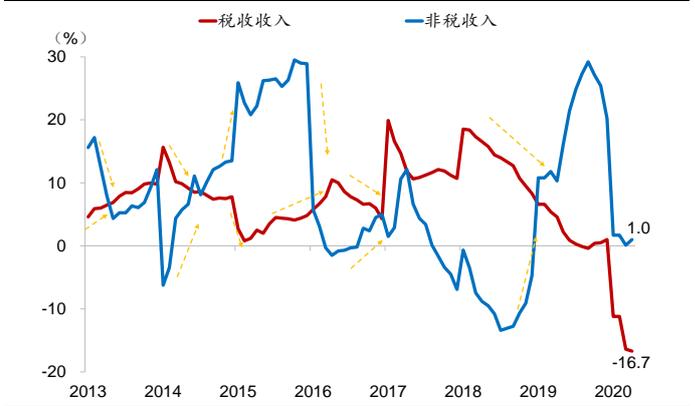
**（评论员：谭卓 王炳）**

**图 1: 公共财政收入增速创历史同期最低水平**



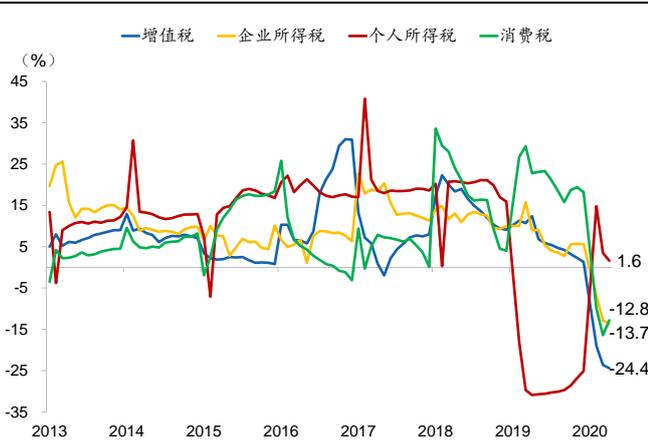
资料来源: WIND、招商银行研究院

**图 2: 税收与非税收入“跷跷板”效应现苗头**



资料来源: WIND、招商银行研究院

**图 3: 主要税种增速继续下滑**



资料来源: WIND、招商银行研究院

**图 4: 公共财政支出增速有所回升**



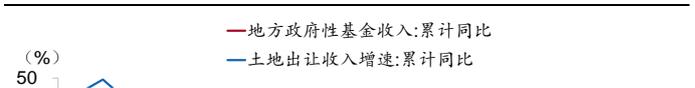
资料来源: WIND、招商银行研究院

**图 5: 卫生健康支出增速继续领跑各项财政支出**



一季度一般

**图 6: 国有土地出让收入增速继续回升**



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\\_5030](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5030)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>