

疫情冲击收入下滑，财政平衡难度加大

——1-2月财政数据点评

联络人

作者

研究院 宏观金融研究部

卞欢 010-66428877-199

hbian@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

其他联系人

宏观金融研究部总经理

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告:

【2020年第9期2月金融数据点评】社融虽有波动但不改平稳运行趋势，货币政策延续结构性宽松，2020年3月20日

【2020年第8期2月价格数据点评】CPI小幅回落结构性风险仍存，疫情冲击PPI重回负值区间，2020年3月11日

【2020年第7期1-2月进出口数据点评】外贸增速回落如预期，关注疫情全球带来的出口压力，2020年3月11日

【2020年第6期2月PMI数据点评】疫情冲击PMI创新低，复工改善3月回升或可期，2020年3月2日

◇ 1-2月财政收入大幅下降，主要税种税收收入大幅减少

➤ 受新冠肺炎疫情影响，财政收入大幅下降，全国一般公共预算收入35232亿元，同比下降9.9%，近5年来首次出现负增长；其中，中央一般公共预算收入17242亿元，同比下降11.2%，地方一般公共预算本级收入17990亿元，同比下降8.6%，同样出现5年来首次负增长。虽然目前国内疫情已经趋于平稳，短期内，我国财政收入或继续承压。

➤ 税收收入规模大幅下降，主要税种多为负增长。1-2月，全国税收收入31175亿元，同比下降11.2%，为5年来最大幅度的负增长。第一大税种增值税实现收入11677亿元，同比下降19%；第二大税种企业所得税实现收入7647亿元，同比下降6.9%；财政部列出的其他主要20个税收项目中，均有80%的税收项目出现负增长。在疫情对经济负面影响逐步显现的背景下，相应的减税降费力度仍需进一步加强，短期内，税收收入或处于负增长区间。

◇ 1-2月财政支出规模整体下降，除个别支出项目外均为负增长

➤ 疫情冲击下财政支出整体下滑，且向防疫领域明显倾斜。全国一般公共预算支出32350亿元，同比下降2.9%，其中，中央一般公共预算本级支出4269亿元，同比增长4.7%；地方一般公共预算支出28081亿元，同比下降3.9%。同时，疫情期间卫生健康以及社保就业等疫情防控领域的支出规模明显增加。下阶段，随着我国疫情逐步趋缓，复工复产持续推进，财政支出增速或在短期内由负转正。

➤ 多数项目支出规模下降，仅卫生健康、社保就业、节能环保和债务付息支出增加。1-2月，疫情防控相关领域支出增加，卫生健康支出2716亿元，同比增长22.7%，其支出规模增长幅度居于各支出项目的首位；社会保障和就业支出6120亿元，同比增长2.5%；节能环保支出689亿元，同比增长3.4%；在支出规模负增长的项目中，因疫情防控而施行区域隔离政策使得交通运输相关支出仅为1702亿元，并出现25.5%的负增长。2020年为“十三五”计划的重要节点，为实现经济增长目标，未来各财政支出项目的增速或将较快实现由负转正，助力财政政策发挥更加积极的作用。此外，债务付息未受疫情影响，其支出增速主要取决于此前债务规模增速，因此相对稳定，增速为11.70%。

◇ 1-2月全国政府性基金收支均出现大幅负增长

➤ 受疫情影响，全国政府性基金收入7688亿元，同比增长-18.60%，结束了去年3月份以来的上升趋势，并出现近4年来最大程度的负增长。其中，中央政府性基金预算收入502亿元，同比下降18%；地方政府性基金预算本级收入7186亿元，同比下降18.7%。受疫情影响，土地出让规模明显下降，国有土地使用权出让收入及其相关支出同比分别下降16.4%、40.5%；从1-3月土地市场情况看，土地成交总价持续回落，3月成交规模尚不足千亿。

- **全国政府性基金支出增速由正转负。**全国政府性基金预算支出 12879 亿元，同比下降 10.4%，全国政府性基金支出增速自去年 7 月以来持续下降，今年 1-2 月出现大幅下降，增长率由正转负。其中，中央政府性基金预算本级支出 106 亿元，同比下降 1.2%；地方政府性基金预算支出 12773 亿元，同比下降 10.5%。
- ◇ **新增地方债发行已超提前下达新增限额八成，专项债作资本金规模增加**
 - **发行总额：**3 月，计划发行地方政府债 93 只，规模合计 3875.23 亿元，其中，新增专项债券 1330.93 亿元、新增一般债券 1863.05 亿元；再融资专项债券 211.04 亿元、再融资一般债券 470.21 亿元。1-3 月，地方政府债一季度计划发行总额创历史新高，共计发行 492 只，合计规模 16105.08 亿元，同比增长 13.92%。其中，新增专项债券 10828.85 亿元、新增一般债券 4594.98 亿元、再融资专项债券 211.04 亿元、再融资一般债券 470.21 亿元。目前新增专项债发行额达到财政部提前下达新增专项债务限额 1.29 万亿元的 83.94%，新增一般债发行额达到财政部提前下达新增一般债务限额 5580 亿元的 82.35%。
 - **专项债作资本金情况：**为持续发挥稳增长的积极作用，今年以来专项债作资本金规模增长明显，截至 3 月 9 日，2020 年共有 110 只专项债用作资本金，规模为 635.00 亿元，相较于 2019 年全年 9 只专项债作资本金（68.13 亿元）增长显著，其中用作铁路建设、轨道交通等领域的专项债作资本金规模居首。**值得注意的是**，近期湖北省继去年 11 月国常会下调资本金比例以来再次下调公路、铁路、社会民生等基础设施项目资本金比例 5 个百分点至 15%，下调后可撬动杠杆倍数由 4 倍提升至 5.67 倍，在降低资本金规模、减轻财政压力的同时，后续专项债也能更好发挥稳增长作用，有效对冲疫情负面冲击。
 - **发行期限：**发行期限整体延长，超长期限地方债发行规模占比较之前明显增加。3 月，10 年、30 年期限的额度占总额比例较大，合计占比 70.07%，较 2019 年全年占比增加约 25 个百分点。1-3 月，地方政府债发行同样以 10 年、30 年期为主，合计占当月发行总额的 65.52%，较 2019 年全年占比增加约 30 个百分点。
 - **发行地区：**3 月，与 2019 年初相比，今年 3 月地方债发行规模较大地区从东部向中部、北部转移，河南、黑龙江发行规模位居前二，发行规模分别为 436.33 亿元、422.74 亿元。1-3 月，根据地方债发行计划，全国各省均已发行地方债，其中，广东、山东发行规模均超千亿元，分别为 1634 亿元、1031.37 亿元。
- ◇ **随着国内疫情趋于平稳，复工复产逐步推进，稳增长需求明显加大，未来需进一步发挥好财政工具的积极作用。**除了适当放松财政赤字率限制、增加地方政府专项债新增限额等常规政策工具外，特殊时期也存在重启特殊财政工具如专项建设基金、长期建设国债和特别国债的可能性，助力积极财政更加积极。相关内容请详见《新冠疫情下我国财政工具使用分析》。

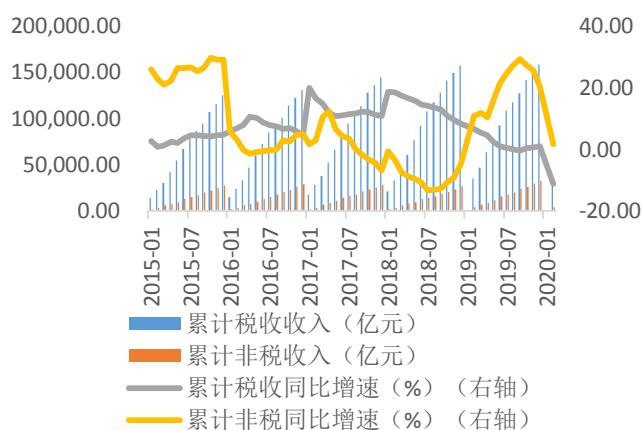
附表/图:

图 1: 1-2 月全国一般公共预算收入及增速



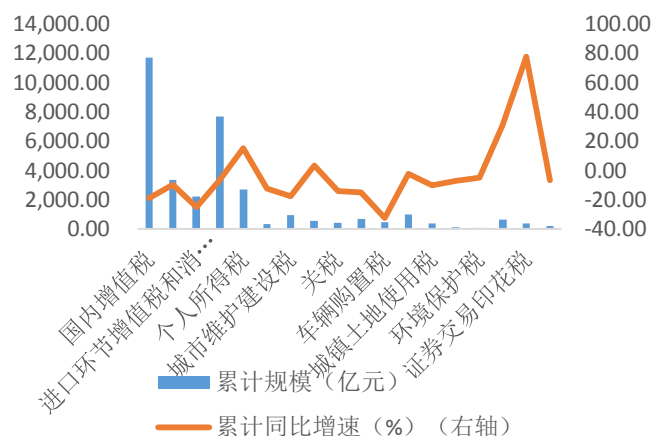
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 2: 1-2 月全国税收、非税收入及增速



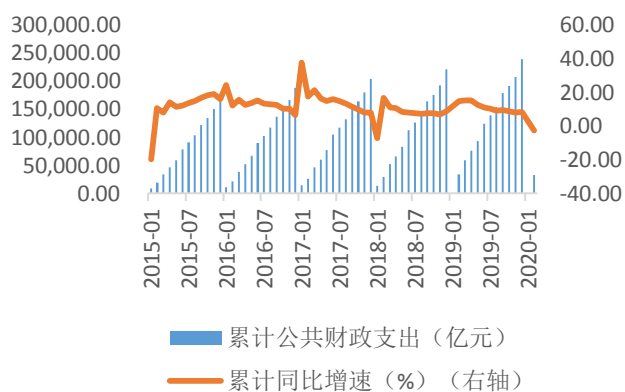
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 3: 1-2 月全国税收收入各组成分布及增速



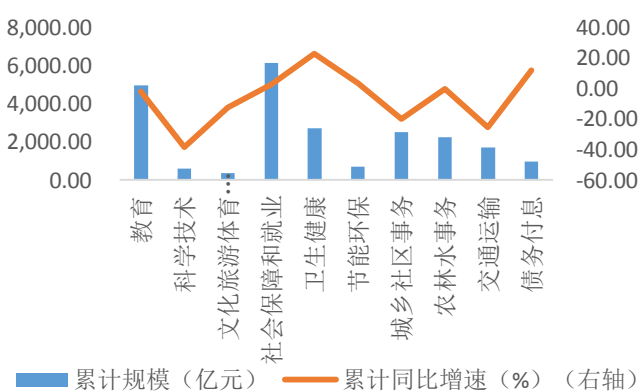
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 4: 1-2 月全国一般公共预算支出及增速



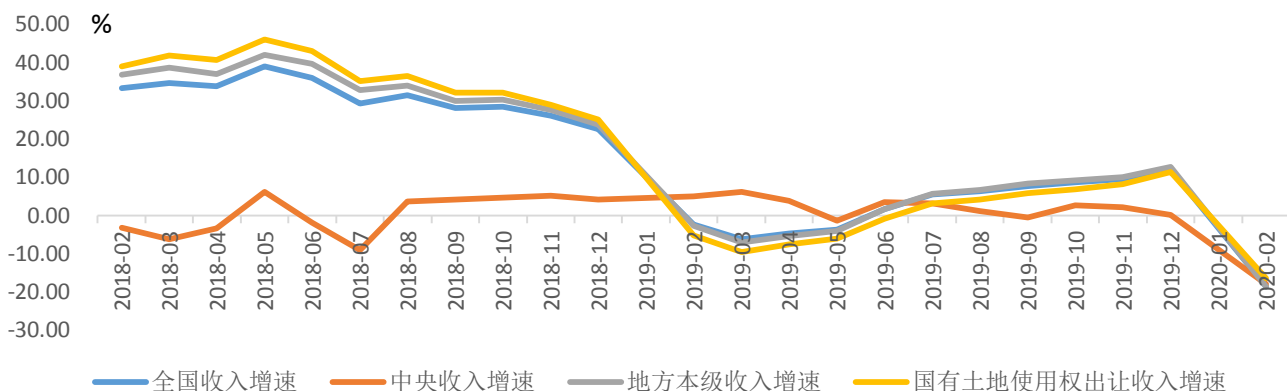
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 5: 1-2 月全国预算支出组成分布及增速



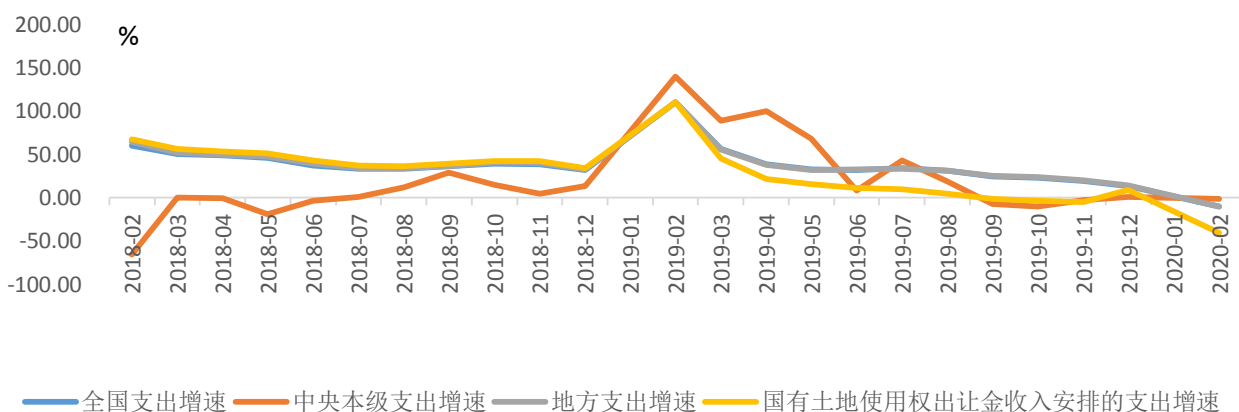
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 6：1-2 月全国政府性基金收入累计同比增速由正转负



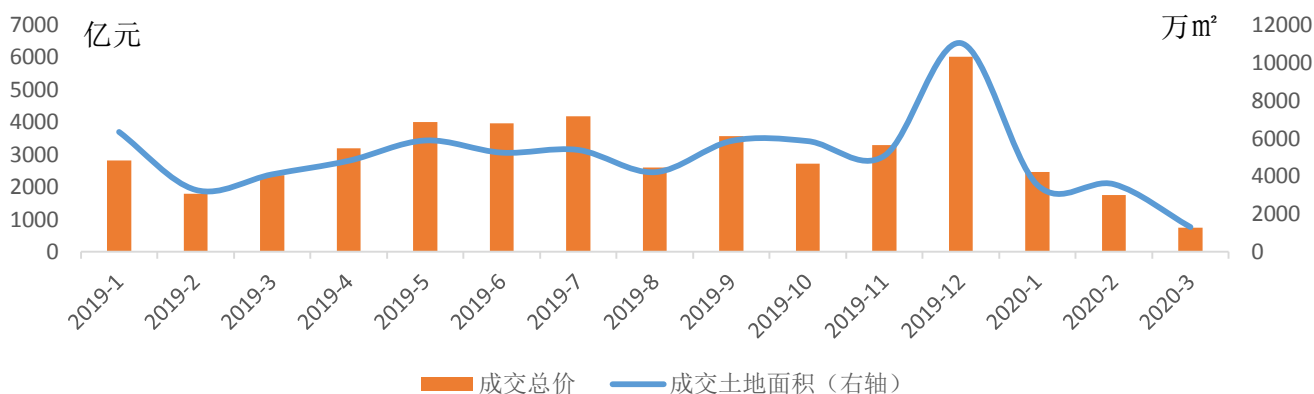
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 7：1-2 月全国政府性基金支出累计同比增速由正转负



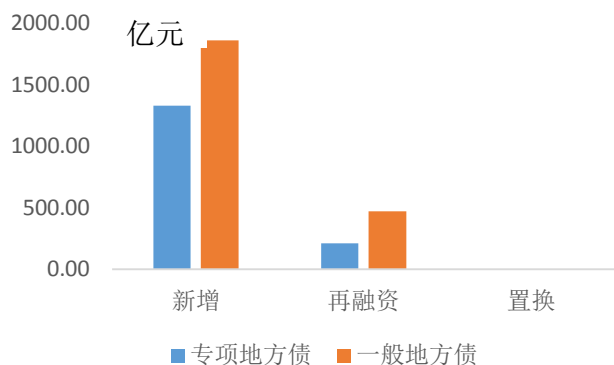
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 8：3 月土地成交总价、成交面积均回落



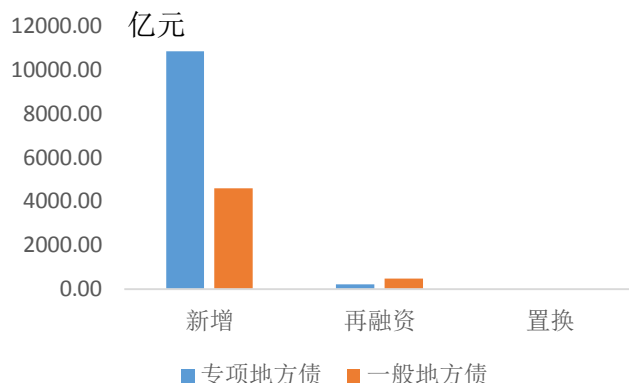
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 9：3 月地方政府债发行情况



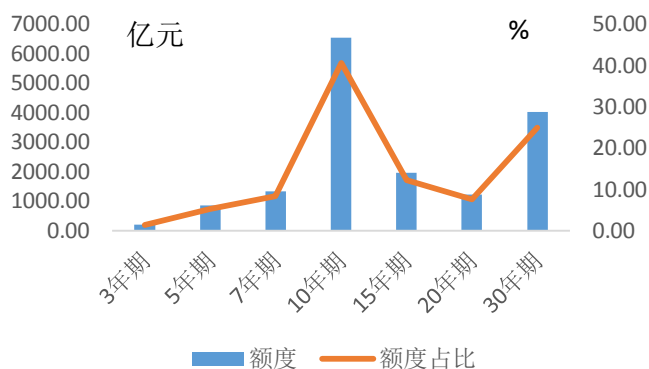
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 10：1-3 月地方政府债发行情况



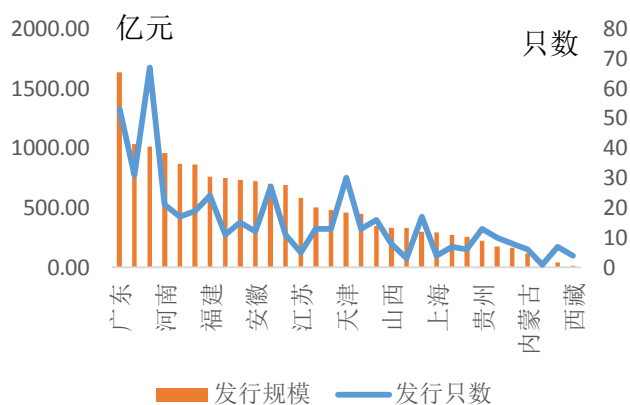
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 11：1-3 月地方政府债发行期限分布



数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 12：1-3 月地方政府债省份分布



数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

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_6269

