



疫情冲击扰乱财政预算安排

——2020 年 1-2 月财政数据点评

3 月 24 日，财政部公布了今年 1-2 月全国财政数据：一般公共预算收入增速累计同比下降 9.9%；税收收入同比下降 11.2%；非税收入同比增长 1.7%；增值税同比下降 19%；国有土地使用权出让收入同比下降 16.4%；一般公共预算支出累计同比下降 2.9%。对此我们点评如下：

一、公共财政收入：税源因疫情大幅减少

1-2 月全国一般公共预算收入累计同比下降 9.9%，创次贷危机以来同期最大跌幅（2009 年 1 月和 2 月同比下降 17.1%和 11.4%，一般公共预算收入累计增速直至当年 8 月才转正），虽然各地复工复产情况不断好转，但考虑到疫情在国际继续蔓延，全球产业链恢复仍需较长时间，预计今年上半年我国一般公共预算收入累计增速将维持负增长状态。

疫情冲击及阶段性减税降费政策，致主要税种收入同比增速大幅下降。1-2 月，全国税收收入同比下降 11.2%，创次贷危机以来同期最低水平。主要税种中，增值税同比下降 19%，企业所得税下降 6.9%，消费税下降 10%。同时，受汽车消费大幅下降影响，车辆购置税同比下降 32.8%，在所有税种中降幅最大。此外，受去年同期低基数影响，个人所得税同比增长 14.8%，而证券交易印花税同比增长 77.2%，在所有税种中增幅最大。

非税收入虽维持正增长，但与税收收入的“跷跷板”效应不在。1-2 月，全国非税收入同比增长 1.7%，较去年同期大幅下降 9.1 个百分点，虽然维持了正增长，但无法与税收收入下滑形成对冲，“跷跷板”效应不在。此外，由于非税收入中，中央特定金融机构和央企的利润上缴占比最高，因此，疫情冲击下，短期内大部分金融机构与央企利润增



长都将低于去年同期，非税收入也将很难有效持续地对冲税收收入的下滑。

二、公共财政支出：力保重点领域资金足额到位

1-2 月，全国公共财政支出同比下降 2.9%，增幅较去年同期下滑 15.7 个百分点，回顾过去几年，年初财政支出增速往往较快，但今年受疫情影响，大部分科目的支出增速都处于历史较低水平。

卫生健康支出增速创历史新高。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，加大了重点领域的财政支出力度，保障相关资金足额到位。其中，有四项财政支出科目实现正增长，分别是卫生健康、债务付息、节能环保和社会保障与就业，增速分别为 22.7%、11.7%、3.4%和 2.5%。

基建领域支出增速明显较低。受疫情影响，交通运输、城乡社区事务、农林水三个领域的支出增速分别下降 25.5%、20%和 0.4%，全面小康目标下基建投资具有稳经济的重要作用，预计随着复工复产的逐步恢复，基建领域的财政支出增速将会出现明显反弹。

三、土地出让收入：目前政策基调下难弥补财政缺口

1-2 月，国有土地出让收入增速大幅下滑 16.4%，未能对冲公共财政收入的下滑。目前，已有部分地区出台了放松房地产的政策，但在“房住不炒”政策基调尚未变化的情况下，预计很难出现各地大面积放松政策的情况。由于全国“两会”尚未召开，财政赤字的目标，专项债限额尚未确定，因此，需要依靠多少土地出让收入弥补财政收支缺口尚无法判断，而这也可能涉及房地产政策基调的调整。

四、结论：疫情严重冲击财政收支，积极财政发力值得期待

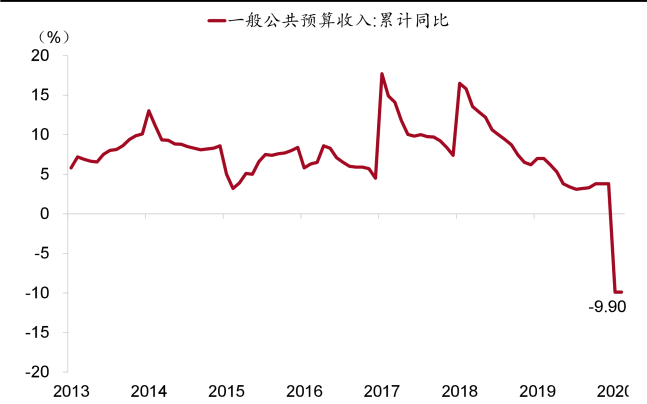
由于各地召开的“两会”基本都已在春节前结束，地方财政收支目标都已确定，因此，疫情的爆发会打乱各地财政资金的安排计划，对财政收支两端的总量和结构形成冲击。此外，地方偿债高峰来临、地方一



般性支出压缩空间不足、提高专项债额度或对民间投资形成挤出效应等因素的存在，也可能对积极财政的实施形成制约。但财政部部长刘昆近日表态称“中国经济潜力足、韧性强、空间大，长期向好的趋势不会改变；中国积极的财政政策将更加积极有为，大力提质增效，支持扩大内需。”鉴于此，积极财政仍然可以期待，除了进一步提高政府杠杆率以外，预计政府还可能通过盘活公共资产和资源，引入更多市场机制，配合积极财政的发力。

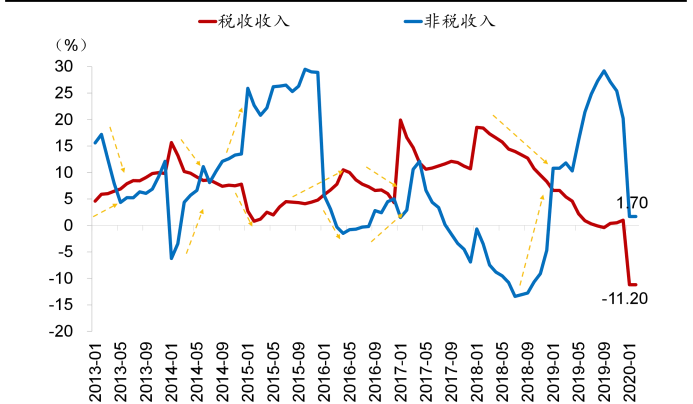
（评论员：谭卓 王炳）

图 1: 公共财政收入增速创次贷危机以来最低水平



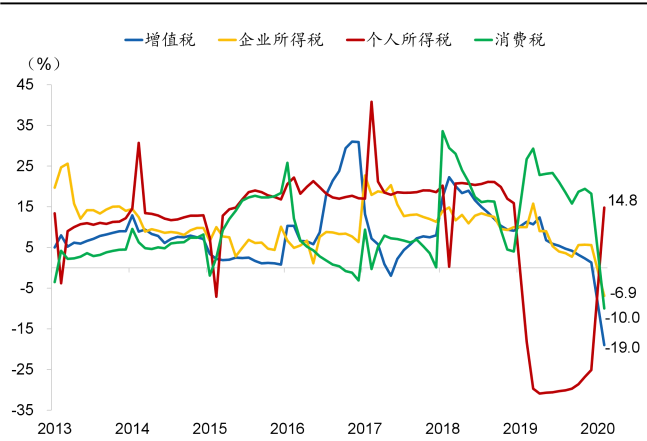
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 2: 税收与非税收入“跷跷板”效应不在



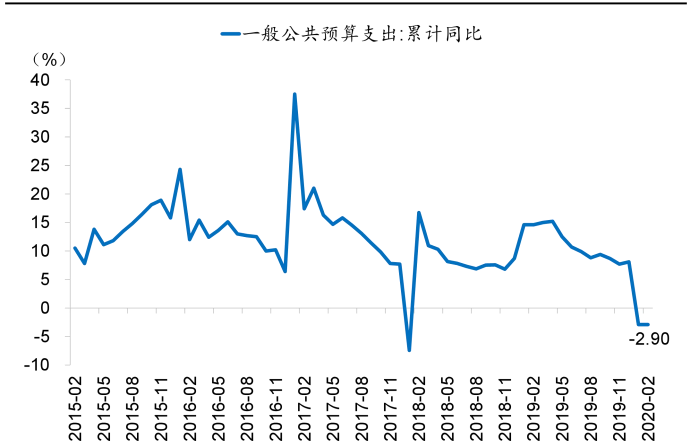
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 3: 主要税种增速大幅下滑



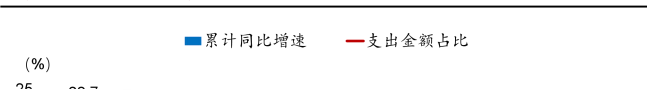
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 4: 公共财政支出增速维持在较低水平



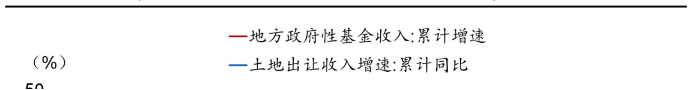
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 5: 卫生健康支出增速领跑各项财政支出



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 6: 国有土地出让收入增速大幅下滑



资料来源: WIND、招商银行研究院

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_6271



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>