



# 【 NIFD 季报】 2019Q2

## 中国财政运行



2019 年上半年，我国积极财政政策落实减税降费、聚力增效的要求，财政减收增支，导致一般公共预算和政府性基金预算收支提前出现双缺口。为弥补双缺口，扩大地方债券发行，财政政策有力促进宏观经济稳定，化解潜在风险，优化经济结构。

上半年我国财政存在四个主要问题：

一是税收收入持续放缓，导致一般公共预算收入增速放缓。上半年税收总收入增长 0.9%，对税收总收入增长贡献最大的依然是增值税、消费税、企业所得税，三者合计拉动税收增长 5.77%，但异常的是出口退税、个人所得税进口产品消费税和增值税、房产税、城镇土地使用税出现负增长，合计拉动税收收入负增长 5.26%。减税措施、扩大出口退税以及经济增长放缓导致税基增长缓慢是上半年税收增速下降的主要原因。

二是地方政府债务发行加快，地方政府债务负担加重。

1~6 月份一般公共预算财政收支差额 15692 亿元，政府性基金收支差额 5369 亿元，两者合计 21061 亿元，比 2018 年扩大 16906.6 亿元。为弥补大量的地方财政收支逆差，上半年全国发行地方政府债券累计增长一倍，新增债券累计同比增长 550%，专项债券累计同比增长 322%。虽然目前

专项债并未计入财政赤字口径，但财政减收增支的直接后果是一般公共预算和政府性基金预算收支逆差扩大，地方政府债务负担加重。上半年

财政一般预算和政府性基金预算收支逆差累计占 GDP 比重已经达到 4.6% 左右, 政府债务负担加重。部分地方政府融资平台到期债务无法按时兑付, 引发债券市场的流动性风险和情绪震荡, 相关地区的新债发行出现困难, 导致区域性融资困难和资金成本抬升。

三是地方财政收支分化, 部分地区财政困难加剧。地方财政收支分化巨大, 部分地区财政困难加剧, 财政收支平衡风险有所显现。我们重点监测了收入增速负增长和财政收支逆差大幅扩大的地级市。江浙一带的上海、杭州、苏州、宁波、嘉兴等少数城市保持一般预算收支顺差。京、重庆、贵阳等大城市财政收入负增长, 但财政支持力度大幅上升, 可能下半年支出增速会放缓; 广东、贵州、湖南、福建等均出现了少数城市财政收入增速负增长; 中西部地区个别市县级政府财政收支困难, 如果省级财政和中央财政转移支付不及时, 部分中西部城市财政收入负增长可能影响这些城市的一般公共预算支出。

四是缩减进出口相关税收不可持续。以美元计价, 上半年我国商品出口增长 0.1%, 进口增长-4.3%。实现贸易顺差 1812 亿美元, 顺差额比上年增长 33%。上半年出口退税达到 9779 亿元, 比去年同期多退 2118.4 亿元, 综合考虑关税、进口商品增值税和消费税后, 2019 年上半年进出口相关税收累计为负 83 亿元, 进出口相关税收受到的冲击比 2009 年上半年更严峻。2019 年上半年出口退税削减了出口产品价格 11%, 比去年同期提高 1.7 个百分点。大额出口退税虽然换得暂时的出口增长和贸易顺差,



但其代价是国内财政收支差额和地方政府债务扩大，国际收支压力被转移至财政压力。从中长期看，财政政策不应被当作调节国际收支的长期工具，汇率等货币政策应发挥更大作用来缓解国际收支和财政压力。

减税降费等收入端的财政政策具有较长时滞，未来一段时期经济增长仍存在下行压力，财政收入可能继续保持较低增速。下半年应适时推出精准逆周期调控措施，积极的财政政策加力增效，努力在资金使用效率和结构上多下功夫，加快“六稳”政策落地实施。同时，要注重财政政策与货币金融政策的协调配合，避免政策工具之间相互打架，减弱效力。

.....

本报告全部内容详见附件。

**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\\_32586](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32586)

