

2020年1-2月财政数据点评

疫情扰动明显 年初财政收支同比大幅负增

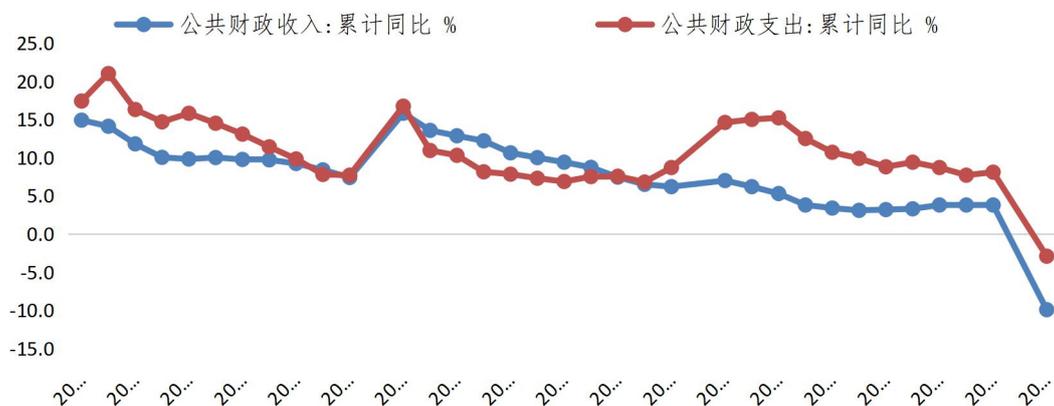
财政部公布数据显示:1-2月累计,全国一般公共预算收入 35232 亿元,同比下降 9.9%,上年全年值 3.8%,上年同期值 7.0%;全国一般公共预算支出 32350 亿元,同比下降 2.9%,上年全年值 8.1%,上年同期值 14.6%。

1-2月累计,全国政府性基金收入同比下降 18.6%,上年全年值 12.0%,上年同期值-2.3%;全国政府性基金支出同比下降 10.4%,上年全年值 13.4%,上年同期值 110.0%。

**主要观点:**1-2月财政收入增速创下金融危机以来同期最低值,反映疫情导致的各项经济活动放缓、政府加大减税力度和 PPI 通缩等因素的共同影响。政府财政压力上升,各地项目复工、开工延迟,也制约了财政支出发力空间。同时,疫情对财政支出结构亦产生较大影响,卫生健康支出增速加快,基建类和其他民生类支出增速普遍大幅放缓。此外,疫情期间土地供应减少,房企拿地谨慎,拖累政府性基建收入大幅负增。

展望 3 月,国内疫情得到有效控制后,各地区加快复工复产,各项经济活动好转,将带动相关税种收入增速有所反弹。不过,受国内疫情防控手段仍未完全撤回,以及疫情全球扩散影响,3 月其他各项经济活动将难以恢复到疫情前增长水平;同时,油价暴跌背景下 PPI 通缩将进一步加剧,加之疫情对企业所得税和个人所得税滞后影响的显现,以及更大力度的减税降费,这些因素将继续拖累财政收入增长,3 月财政收入或难以摆脱负增。支出方面,财政收入承压将继续制约支出发力空间,但支出结构将有所调整,基建类支出将出现明显反弹。后续为稳定就业形势,托底经济增长,财政政策还需进一步发力,在收支矛盾凸显的背景下,预计今年财政赤字率将提高至 3.2%-3.5%,专项债规模有望达到 3.5 万亿元,特别国债、政策性金融和准财政工具的作用也将适时发挥。

图 1 累计财政收、支增速

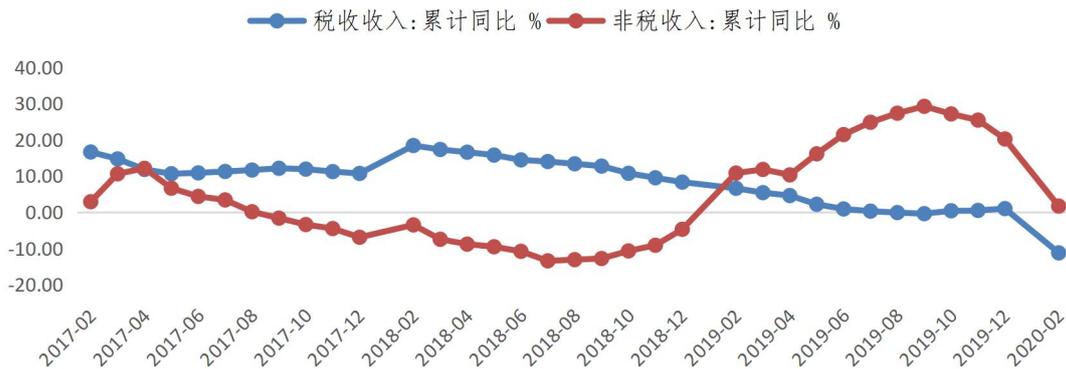


数据来源: WIND

一、1-2月财政收入增速创下金融危机以来同期最低值，反映了疫情导致的各项经济活动放缓、政府加大减税力度和PPI通缩等因素的共同影响。

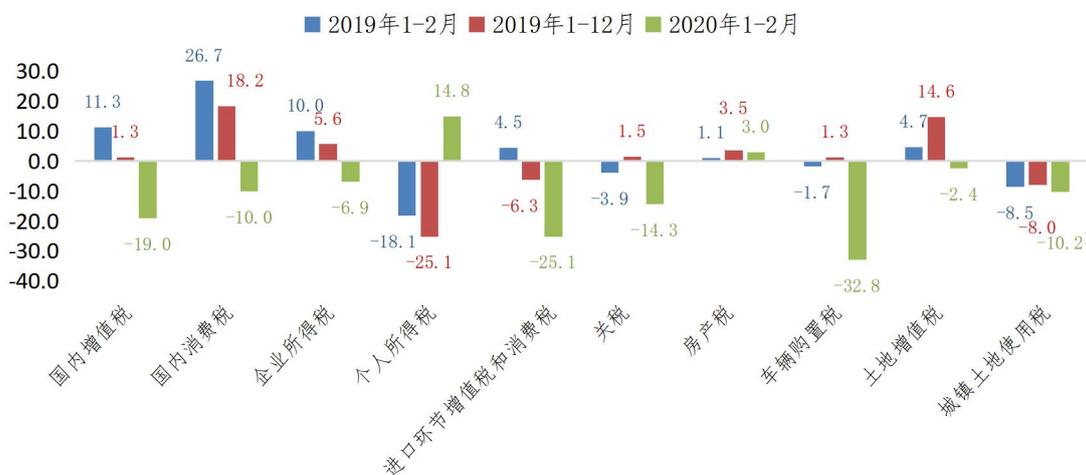
1-2月财政收入同比下降9.9%，创下金融危机以来同期最低值。当期税收收入同比下降11.2%，各税种中，除个人所得税和印花税保持增长外，其他税种收入同比均呈现较大幅度负增，这反映了疫情冲击下，各项经济活动放缓对税收收入的下拉作用。其中，第一大税种增值税收入同比下降19.0%，与同期工业增加值同比下降13.5%相印证。同时，为缓解企业短期流动性压力，疫情期间政府加大减税力度，进一步强化了税收减收效应。需要说明的是，1-2月个人所得税收入同比增长14.8%，增速逆势加快，除受低基数影响外，也因1-2月为年终奖集中发放时期，而上年年终奖发放与疫情无直接关联，因而具有一定的滞后性。另外，疫情发生后，国际大宗商品价格整体下跌，2月国内PPI同比再度转负，价格因素对税收增速放缓也产生一定影响。非税收入方面，1-2月非税收入同比增长1.7%，大幅低于上年全年值20.2%和上年同期值10.8%

图2 税收收入和非税收入增速变化情况(%)



数据来源: WIND

图3 主要税种收入增速变化 %

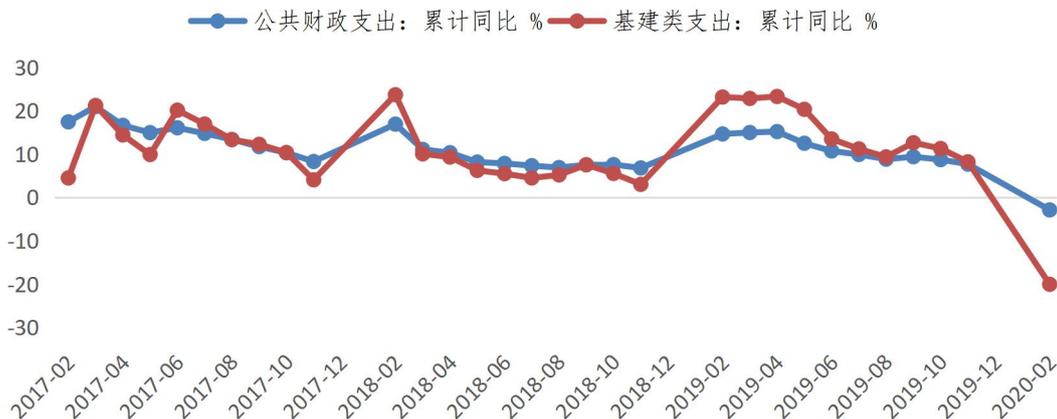


数据来源: WIND

二、疫情影响下，政府财政压力上升，各地项目复工、开工延迟，制约财政支出发力空间，1-2月财政支出同比负增；同时，疫情对支出结构亦产生较大影响，卫生健康支出增速加快，基建类和其他民生类支出增速普遍大幅放缓。

1-2月财政支出同比下降2.9%，远低于上年同期值14.6%。疫情对财政支出影响明显，体现在两个方面：一是地方政府财政收入和政府性基金收入大幅下滑，财政压力上升，制约财政支出发力空间。二是从支出结构来看，与抗疫直接相关的卫生健康支出同比增速加快至22.0%，间接相关的社保和就业支出同比增长2.5%，增速下滑幅度相对较小；而受复工延迟影响，基建类支出均现不同程度负增，其中城乡社区事务和交通运输支出同比降幅均超过20%，同时，地方政府腾挪财政空间全力抗击疫情，对教育、科技、文化、节能环保等民生类支出产生挤出，当期增速与上年全年值和上年同期值相比均现大幅下滑。

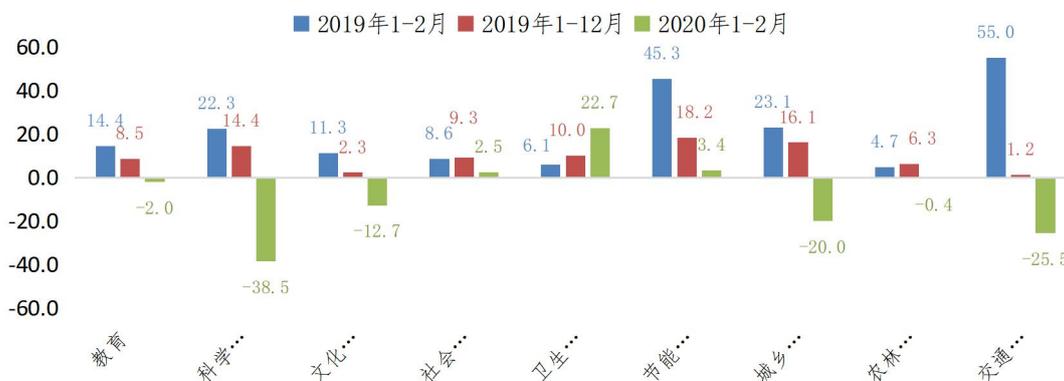
图4 财政支出及基建类支出增速 %



数据来源：WIND

注：基建类支出含城乡社区事务、农林水事务和交通运输支出

图5 主要财政支出项目增速变化 %

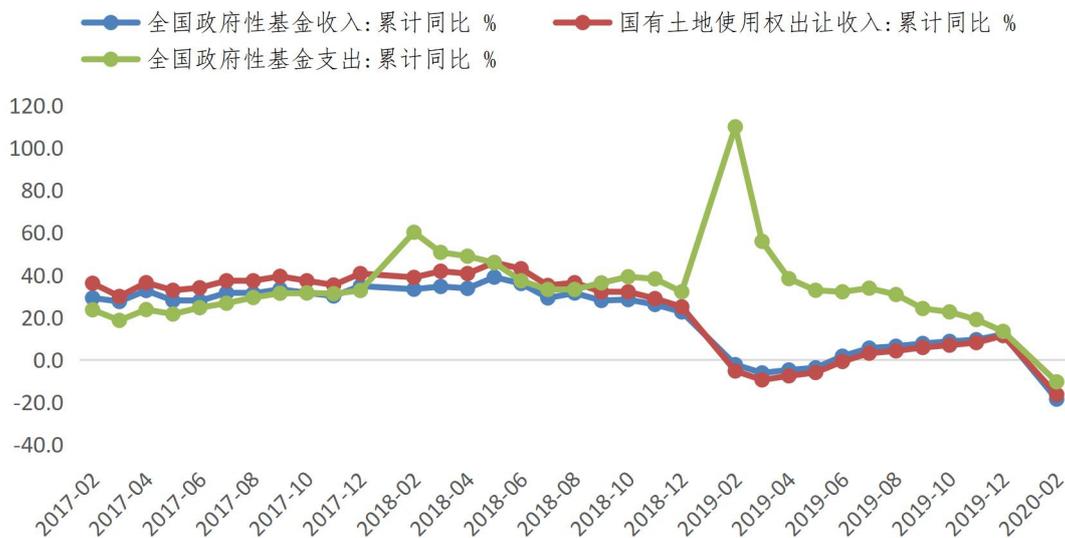


数据来源：WIND

### 三、土地供应减少，房企拿地谨慎，拖累政府性基金收入大幅负增。

1-2月政府性基金收入同比下降18.6%（上年全年值12.0%，上年同期值-2.3%）。其中，地方政府性基金收入下降18.7%。疫情期间地方政府土地供应相应减少，房企现金流偏紧下补库存意愿下降，拿地也受到抑制，1-2月国有土地使用权出让收入同比下降16.4%。支出方面，1-2月政府性基金支出同比下降10.4%（上年全年值13.4%，上年同期值110.0%），其中地方政府性基金支出降幅为10.5%。1-2月累计，政府性基金收支缺口为5191亿元，比上年同期小幅扩大267亿元。

图6 政府性基金收支增速 %



数据来源：WIND，东方金诚

### 四、3月财政收入增速将有所反弹，但难以摆脱负增，支出空间受限，支出结构将向基建类倾斜。

展望3月，国内疫情得到有效控制后，政策重心有所转变，各地区加快复工复产，投资、消费、工业生产等各项经济活动出现好转，包括增值税、消费税、汽车购置税以及进口和房地产相关税收增速将有所反弹。不过，受国内疫情防控手段仍未完全撤回，以及疫情全球化扩散影响，除基建投资外，3月其他各项经济活动恐将难以恢复到疫情前增长水平，同时，油价暴跌背景下国内PPI通缩将进一步加剧，加之疫情对企业所得税和个人所得税滞后影响的显现，以及更大力度的减税降费——如3月25日召开的国务院常务会议确定，3月1日至5月底，免征湖北境内小规模纳税人增值税，其他地区征收率则由3%降至1%，这些因素将继续拖累财政收入增长，3月财政收入或难以摆脱负增。

支出方面，财政收入承压将继续制约支出发力空间，但支出结构将会有所调整，随着各

地复工复产加快，基建类支出将出现明显反弹。后续为稳定就业形势，托底经济增长，财政政策还需进一步发力，在财政收支矛盾凸显的背景下，预计今年财政赤字率将提高至3.2%-3.5%，专项债规模有望达到3.5万亿元，同时，特别国债、政策性金融和准财政工具的作用也将适时发挥。

研究发展部 王青 冯琳

声明：本报告是东方金诚的研究性观点，并非是某种决策的结论、建议等。本报告引用的相关资料均为已公开信息，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对引用资料的真实性及完整性提供了保证。本报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。