

财政收支双双回落 方向仍然积极

主要观点：

- ◆ 受增值税减税政策落地影响，财政收入加速放缓，单月增速由正转负。前5个月财政收入89919亿元，同比增长3.8%，税收收入仅增长2.2%，呈现加速下滑态势，且已处在十年来最低水平附近。5月当月财政收入已由增长转为下滑2.06%，税收收入下滑6.98%。非税收入虽然高速增长，但难以抵消税收下滑的影响。
- ◆ 从税收构成来看，减税效果正快速释放，5月增值税断崖式下滑，个税继续大幅负增。如之前预期，增值税减税效应在5月显现，当月增值税收入同比负增19.95%。个税当月同比负增29.53%，较3、4月份有所收敛。
- ◆ 税收加速放缓，导致财政收入完成进度明显落后。截至5月份，财政收入累计完成进度为46.71%，而去年同期为47.26%，今年已经落后0.55个百分点，全年收入目标或难以完成。这种情况下，接下来财政压力将明显增加，特别是地方财政或面临可持续性问题的，需要给予高度关注。
- ◆ 财政支出从加速转为减速，不过增速仍高于去年同期，方向依然积极。前5个月财政支出93023亿元，同比增长12.5%，5月增长2.08%，一改前4个月不断加速加速的态势。不过，与去年同期相比，今年财政支出增速依然更高，其中累计增速比去年同期高4.36个百分点，5月增速比去年同期高1.56个百分点。
- ◆ 从支出构成来看，前5个月交通运输等基建类支出维持高增态势，环保等“补短板”支出亦高速增长；5月交运和环保支出高增，科技支出大幅回落。
- ◆ 虽然财政支出减速，导致支出完成进度有所放缓，但与往年相比，仍然明显超前。截至5月份，财政支出累计完成进度达到39.54%，超过去年同期进度2.11个百分点，比过去7年同期进度高4.61个百分点。
- ◆ 财政支出速度仍明显快于收入速度，收支差额持续为负且小幅扩大，意味着财政政策方向依然积极。

分析师

张威

TEL: 010-88051569

EMAIL: zhangwei1@xinhua.org

相关研究

2019-06-26

《二季度社融回落，未来预计平稳增长》

2019-06-17

《美联储会否降息，国内货币政策又如何变化》

2019-05-09

《前4月财政收入放缓，财政支出高增》

2019-04-24

《社融拐点后，经济、政策形势怎么走》

2019-04-09

《外汇储备变动趋势、决定因素及影响分析》