新华社中国经济信息社

作者:黎轲 郭桢

电话: 010-58352867 邮箱: like@xinhua.org

编辑:张 骐

审核: 范珊珊

官方网站: cnfic.com.cn

客服热线: 400-6123115



财政收入增速创年内新高 财政支出向"三保"倾斜

1-8月,公共财政收支差额为-28607.8亿元,同比下降 31.24%,跌幅环比收窄2.38个百分点,整体上继续呈现收支 改善趋势。

8月公共财政收入12043亿元,同比增长5.29%,增速环比加快0.95个百分点,创年内新高。分税收和非税收入看,8月税收收入同比增长7.03%,涨幅较7月扩大1.29个百分点,主要税种已悉数正增长。非税收入当月同比下降1.45%,降幅较7月收窄4.35个百分点,为连续第3个月回升。

8月公共财政支出16426亿元,同比增长8.74%,增速环比放缓9.72个百分点。8月整体支出情况体现了财政支出向"三保"倾斜的政策取向,而基建类支出则较为疲弱。



目录

| 一 、 | 公 | 共财政收支继续改善3 | |
|------------|----|-----------------------|--|
| _, | 财 | 政收入增速创年内新高4 | |
| 三、 | 财 | 政支出"三保"倾向凸显,基建类支出趋弱6 | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| 图表目录 | | | |
| 图表 | 1: | 财政收支与差额增长走势4 | |
| 图表 | 2: | 各税种及非税收入对月度财政收入的贡献拆解5 | |
| 图表 | 3: | 各科目支出对月度财政支出的贡献拆解7 | |



财政收入增速创年内新高 财政支出向"三保"倾斜

1-8月,公共财政收支差额为-28607.8亿元,同比下降31.24%,跌幅环比收窄2.38个百分点,整体上继续呈现收支改善趋势。

8月公共财政收入12043亿元,同比增长5.29%,增速环比加快0.95个百分点,创年内新高。分税收和非税收入看,8月税收收入同比增长7.03%,涨幅较7月扩大1.29个百分点,主要税种已悉数正增长。非税收入当月同比下降1.45%,降幅较7月收窄4.35个百分点,为连续第3个月回升。

8月公共财政支出16426亿元,同比增长8.74%,增速环比放缓9.72个百分点。8月整体支出情况体现了财政支出向"三保"倾斜的政策取向,而基建类支出则较为疲弱。

一、公共财政收支继续改善

2020年1-8月份,全国一般公共预算累计收入126768亿元,同比下降7.5%,降幅比1-7月份收窄1.2个百分点。其中,中央一般公共预算累计收入59259亿元,同比下降10.1%;地方一般公共预算本级累计收入67509亿元,同比下降5.1%。全国税收累计收入108236亿元,同比下降7.6%;非税累计收入18532亿元,同比增长7%。1-8月份,全国一般公共预算累计支出149925亿元,同比下降2.1%。其中,中央一般公共预算本级累计支出21276亿元,同比下降4.1%;地方一般公共预算累计支出128649亿元,同比下降1.7%。

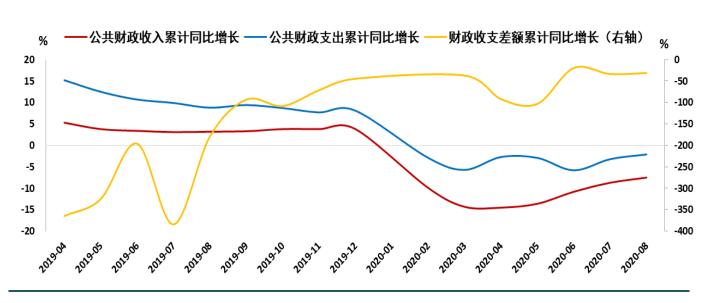
从单月看,8月公共财政收入同比增速5.29%,7月为4.34%,连续三个月正增长。8月财政支出同比增速为8.74%,7月为18.46%,环比下降9.7个百分点。8月全国税收收入同比增速为7.0%,环比增长1.3个百分点;非税收入同比增速为-1.5%,降幅较上月收窄4.4个百分点,为连续第3个月回升。

财政赤字方面,1-8月公共财政收支差额为-28607.8亿元,同比下降31.24%,跌幅环比收窄2.38个百分点,整体上继续呈现收支改善趋势。1-8月全国政府性基金收入为47030亿元,同比增长2.3%,涨幅环比增加1.1个百分点;支出规模为63889亿元,同比增长21.9%,涨幅环比增加1.9个百分点;政府性基金收支缺口为16859亿元。

一般公共预算的收支缺口,主要通过三部分来抵补。第一是通过财政赤字来抵补,2020年两会报告公布的财政赤字目标为3.6%以上。第二是预算稳定调节基金和地方财政结转结余资金,具体数字并未公布。第三是政府性基金预算、国有资本经营预算调入资金。按今年两会政府工作报告估算,2020年赤字率按3.6%以上安排,规模增加1万亿元,同时政府性基金预算发行抗疫特别国



债1万亿元, 地方专项债券3.75万亿元, **政府举债总规模达到8.51万亿元, 新增3.6万亿元**, 广义赤字率约为8%。



图表 1: 财政收支与差额增长走势

来源:新华财经

二、财政收入增速创年内新高

1-8月公共财政收入累计同比下降7.5%,跌幅环比收窄1.2个百分点。其中,8月公共财政收入12043亿元,同比增长5.29%,增速环比加快0.95个百分点,创年内新高。分税收和非税收入看,8月税收收入同比增长7.03%,较7月增长1.29个百分点,主要税种已悉数正增长。

从收入节奏看,1-8月已完成全年预算收入目标70.3%,仅落后去年不到1个百分点,已快于2015年、2016年同期,9-12月仅需0.3%的财政收入增速即可完成全年预算目标,完成概率进一步增大。

8月增值税同比增速年内首次由负转正至3.7%,与1-8月全国规模以上工业增加值同比增速回正相呼应,反映工业生产持续修复。受工业企业利润增速持续回升带动,8月企业所得税增速大幅上行12个百分点至14.1%,拉高财政收入0.81个百分点,拉动效用环比增加0.35个百分点。8月财政收入中份额最大的两大税种共计拉高当月财政收入2.06个百分点,二者均存在一定低基数因素。



8月个人所得税增长17.5%,较上月小幅下行1个百分点,但仍位于高增区间,拉动财政收入增速1.19个点,拉动效用环比增加0.35个百分点。自2019年起,减税政策致使个税各月降幅均显著扩大,受低基数支撑,年内个税应表现不俗。

印花税7月和8月增速分别为96.6%和91.8%,连续两个月增速在90%以上,反映出证券市场交易的活跃。8月国内消费税增速下行15个百分点至1.5%,拉高财政收入0.13个百分点,拉动效用环比大幅下降0.73个百分点。

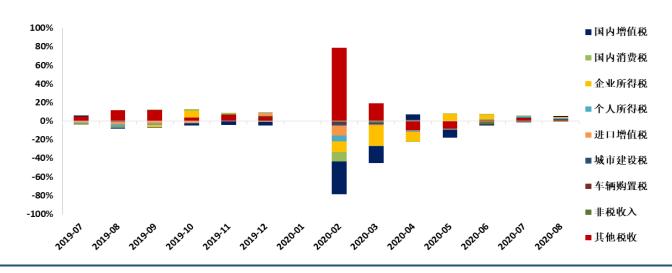
8月车辆购置税受低基数影响上行6个百分点至21.1%,拉高财政收入0.5个百分点,7-8月车辆购置税高增与同期汽车零售数据可互相印证。

8月土地和地产相关税种涨少跌多,主要为高基数影响所致。契税同比上行5个百分点至26.8%;土地增值税下行17个百分点至4.7%;房产税降幅扩大13个百分点至-17.4%;耕地占用税下行70个百分点至-21.8%;城镇土地使用税降幅收窄5个百分点至0%。

从外贸相关税种看,8月"稳外贸"下的出口退税进度加快,8月出口退税同比增长15.3%,较上月增加29.2个百分点,由于出口退税是税收中的负向,因而拖累税收增速1.53个百分点,拖累财政1.22个百分点。

8月非税收入同比下降1.45%,降幅较上月收窄4.35个百分点,为连续第3个月回升,本月非税收入拖累财政收入增速0.3个百分点,拖累效用环比收窄0.4个百分点。1-8月行政事业性收费收入、地方教育费附加等专项收入分别下降4.5%、2.5%,较上半年降幅分别收窄5.2、1.5个百分点,反映经济步入正轨后,地方压降涉企收费力度较上半年减弱。此外,为缓解收支平衡压力,地方可通过多渠道盘活国有资源资产提升国有资源(资产)有偿使用收入,中央通过增加特定金融机构与央企利润上缴提升国有资本经营收入,非税收入增速年内仍有进一步上行的弹性空间,可支持财政收入完成预算目标。

图表 2: 各税种及非税收入对月度财政收入的贡献拆解



来源:新华财经

三、财政支出"三保"倾向凸显,基建类支出趋弱

1-8 月,全国一般公共预算支出同比下降 2.1%,降幅较 1-7 月收窄 1.1 个百分点。从单月看,8 月一般公共预算支出同比增速为 8.7%,较 7 月下行了 9.7 个百分点。其中,中央一般公共预算本级支出 2300 亿元,同比下降 10.75%,降幅环比加深 7.59 个百分点;地方一般公共预算支出 14126 亿元,同比下降 12.75%,涨幅环比收窄 10.73 个百分点。从支出节奏看,1-8 月已完成全年预算支出目标 60.5%,仍落后去年 4.6 个百分点,主要是部分项目支出进度比去年同期放缓,以及压减非急需非刚性支出。

分中央和地方看,8月央地财政支出增速均有回落,直达资金支撑地方财政支出维持高增。8 月地方支出增速较7月下降10.7个百分点,但仍同比增长12.8%,这是直达资金提供支撑所致。截至8月31日,在1.7万亿直达资金当中,已形成实际支出7358亿元,其中市县基层支出7125亿元,占比96.8%。按照支出进度测算,实际支出的7358亿元占中央财政已下达资金的44.1%,高出序时进度(7月1日起至年底)10.8个百分点。8月中央本级财政支出同比下降10.8%,降幅较7月扩大7.6个百分点。

8月公共财政支出16426亿元,同比增长8.74%,涨幅环比大幅收窄9.72个百分点。从分项支出看,本月支出仍以民生领域拉动为主,社保就业、卫生健康、教育正向拉动仍大,而基建类支出整体则为负拉动。

具体来看,8月社会保障和就业支出同比增长34.42%,上月为87.94%,该分项拉高8月财政支出增速达3.79个百分点,拉动效用为各项之首。教育支出本月同比增长22.3%,上月为23.66%,拉高8月财政支出增速达2.82个百分点。债务付息本月同比增长30.35%,上月为17.84%,拉高8月财政支出增速达1.37个百分点。卫生健康本月同比增长23.52%,上月为55.4%,拉高8月财政支出增速达1.5个百分点。领跑的支出分项体现了8月支出的主要结构向"三保"(保基本民生、保工资、



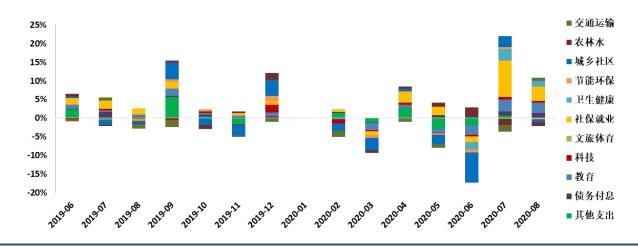
保运转)倾斜,而基建类支出本月降幅扩大1.93个百分点至-3.88%,拖累财政支出增速下行0.97个百分点。

具体来看,8月农林水支出同比降幅收窄5.32个百分点至-8.21%,该分项拖累8月财政支出增速0.95个百分点,拖累效用为各分项之最。8月城乡社区事务本月同比增速大幅下行85个百分点至-10.04%,或与上月的显著高增有关,合并7-8月来看城乡社区事务支出同比15%,该分项拖累8月财政支出增速0.9个百分点。前期一直降幅较大的交通运输支出同比增速大幅上行44.68个百分点至19.42%,但与基数的显著降低有关,拉动8月财政支出增速0.88个百分点。

从支出节奏来看,除了一本账支出预计将加紧完成预算以外,新增地方债提供较多增量资金。1-8月全国政府性基金预算支出同比增长21.1%,增幅较1-7月扩大1.9个百分点,8月当月政府性基金支出同比31.3%,支撑来自于7月7100亿特别国债集中发行形成的支出。7月27日《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》要求统筹把握新增专项债与抗疫特别国债、一般债券的发行节奏,"力争在10月底前发行完毕"。9月9日,财政部国库司在8月地方政府债券发行报告中进一步将"力争"改为"确保"。8-10月剩余新增专项债和一般债额度将分别为8531亿、1270亿,较去年同期增量分别达4097亿、867亿,推高同期广义财政支出增速。

广义财政支出向基建投资的传导趋弱,或低于市场预期。从资金结构看,7月底棚改专项债恢复新增发行,9月计划发行占比已近四成,专项债允许补充中小银行资本金进一步分流广义基建资金。此前市场对广义财政支出传导至基建的预期主要聚焦在新增专项债增量,隐含假设是今年新增专项债不可投土储棚改。但7月底以来棚改专项债已恢复发行,8月新增发行1565亿,占比月内新增发行25%,9月计划发行(截至9月24日)已达1546亿,月内占比继续上升至37%,对应了新增专项债投向广义基建比例的下降。另有2000亿新增专项债将于10月底前用于补充中小银行资本金,进一步分流广义基建资金。

另一方面,去年新增专项债资金近六成投向新开工项目,今年以存量项目为主,预计投向新开工项目占比不及四成。根据财政部数据,今年截至6月15日新增发行的21936亿专项债中,用于新建项目7897亿元、约占36%,用于在建项目14039亿元、约占64%,且用于新开工项目占比在4月15日至6月15日间未增加。6月15日至9月24日已发行和计划发行的1.12万亿新增专项债中,7月底以来恢复发行的棚改专项债达3264亿(占比29%),按规定仅支持已开工项目,即便剩余的7970亿专项债用于新开工占比迅速升至60%(超去年水平),1.12万亿整体用于新开工项目的比例也不到43%。全年剩余的0.43万亿新增专项债中,接近一半(2000亿)将被用于补充中小银行资本金,其余2300亿投向棚改在建项目的比例预计也在三成以上。



来源:新华财经

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发,仅反映作者的观点、见解及分析方法,尽可能保证信息的可靠、准确和完整,不对外公开发布,仅供接收客户参考。未经书面许可,任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。