2020 年 8 月财政数据点评

8 月财政收入延续改善　财政支出发力空间仍然很大

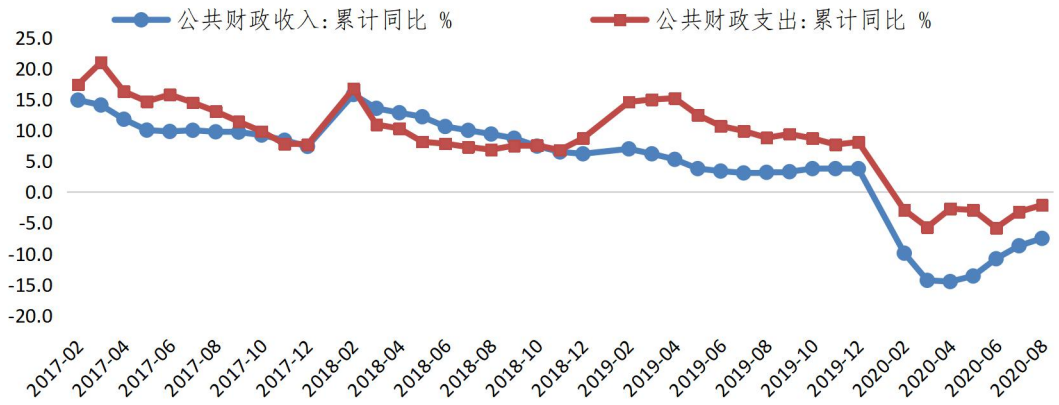
9 月 19 日，财政部公布数据显示：1-8 月累计，全国一般公共预算收入同比下降 7.5%，前值-8.7%，上年同期值 3.2%；全国一般公共预算支出同比下降 2.1%，前值-3.2%，上年同期值 8.8%。1-8 月累计，全国政府性基金收入同比增长 2.3%，前值 1.2%，上年同期值 6.4%；全国政府性基金支出同比增长 21.1%，前值 19.27%，上年同期值 30.8%。

主要观点：8 月税收收入增速加快，已连续第三个月正增，非税收入降幅收窄，财政收入状况持续改善，与当前经济修复态势相一致。各主力税种中，当月增值税收入增速转正，企业所得税收入增速明显加快，是税收收入增长加速的主要拉动。在 7 月超预期高增后，8 月财政支出增速有所回落，但仍明显高于此前整体增长水平，反映财政资金直达基层对一般公共预算支出的支撑。8 月政府性基金收入增速有所放缓，主要原因是房地产调控升级下，8 月土地市场降温，土地出让金收入增速回落；而伴随特别国债和地方政府专项债资金拨付和使用加速，8 月政府性基金支出增速大幅加快。

展望后续，随着经济继续修复，财政收入增速中枢有望进一步回升。从支出端来看，前 8 个月财政支出进度仍慢于去年同期，也滞后于序时进度，后续支出端仍存在进一步发力空间。根据财政部直达资金监控系统数据统计，截至 8 月 31 日，在 1.7 万亿元直达资金中已形成实际支出 7358 亿元，尚余约 1 万亿元，后续直达资金支出进度进一步加快，将带动一般公共预算支出较快增长。此外，8 月地方政府专项债发行提速，后续专项债资金的拨付和使用也将加速。同时考虑到 9 月为传统支出大月，预计 9 月财政支出和政府性基金支出将实现较快增长。

具体分析如下：

图 1　累计财政收、支增速

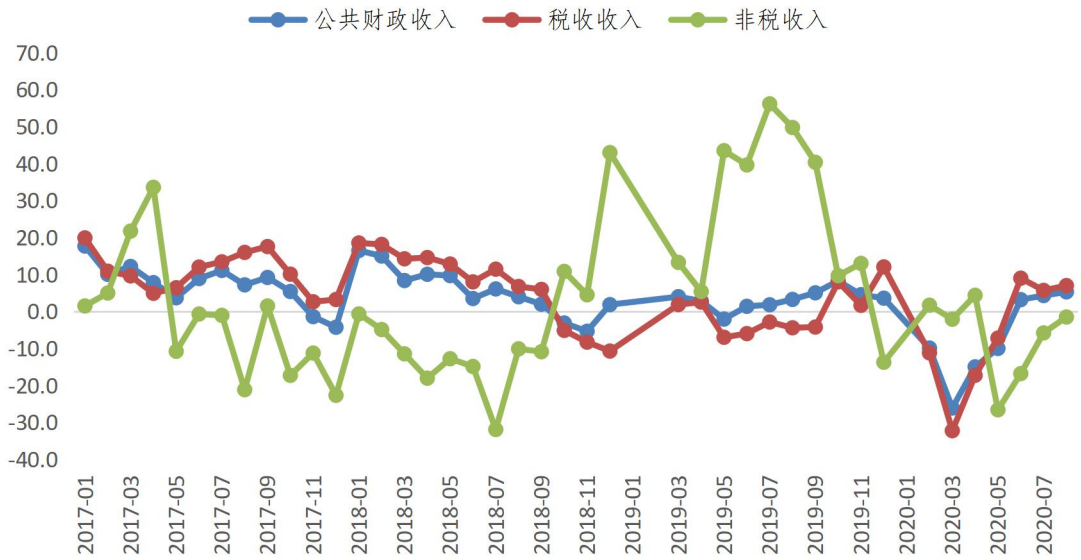


数据来源：WIND

一、8 月税收收入增速加快，已连续第三个月正增，非税收入降幅收窄，财政收入状况持续改善，与当前经济不断修复态势相一致。

8 月财政收入同比增长 5.3%，增速较上月加快 1.0 个百分点。当月税收收入同比增长 7.0%，增速较上月加快 1.3 个百分点，与当前经济不断修复态势相一致，也在一定程度上受到和上年基数走低影响。8 月各主力税种中，增值税收入增速实现转正，企业所得税收入增速明显加快，是当月税收收入增长加速的主要拉动。非税收入方面，8 月非税收入同比下降 1.5%，降幅较上月收窄 4.4 个百分点，除因基数走低外，也受到一些特定机构和国企上缴利润以及地方政府盘活国有资源资产收入增加带动。

图 2　财政收入增速变化情况（当月同比，%）

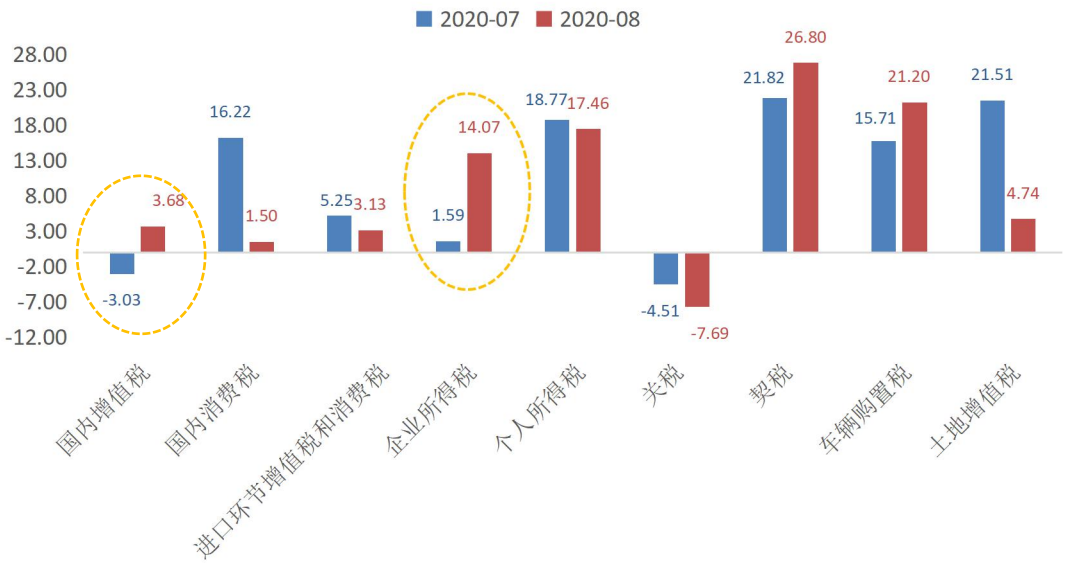


数据来源：WIND

注：2020 年 2 月数据为 1-2 月累计值。

从具体税种来看，8 月工业生产加速、服务业加快修复，当月第一大税种增值税收入同比增长 3.7%，增速较上月加快 6.7 个百分点，为年内首度转正。8 月企业所得税收入增速大幅加快至 14.1%（前值 1.6%），除因基数走低外，也与企业利润改善趋势相一致。6 月以来居民收入回升及上年低基数带动个人所得税收入连续高增，8 月同比增速较上月放缓 1.3 个百分点，但仍实现 17.5%的较快增长。8 月进口增速走弱，进口环节增值税和消费税、关税收入同比增速分别较上月下滑 2.1 和 3.2 个百分点。在商品房销售维持热度、调控升级导致土地市场边际降温背景下，8 月房地产相关税收增速涨跌互现。其中，契税收入增速进一步加快至 26.8%（前值 21.8%），土地增值税收入增速受高基数影响大幅放缓至 4.7%（前值 21.5%）。8 月车辆购置税收入增速加快至 21.2%（前值 15.7%），与当月汽车销售同比加速态势相符。

图 3　主要税种收入增速变化 %

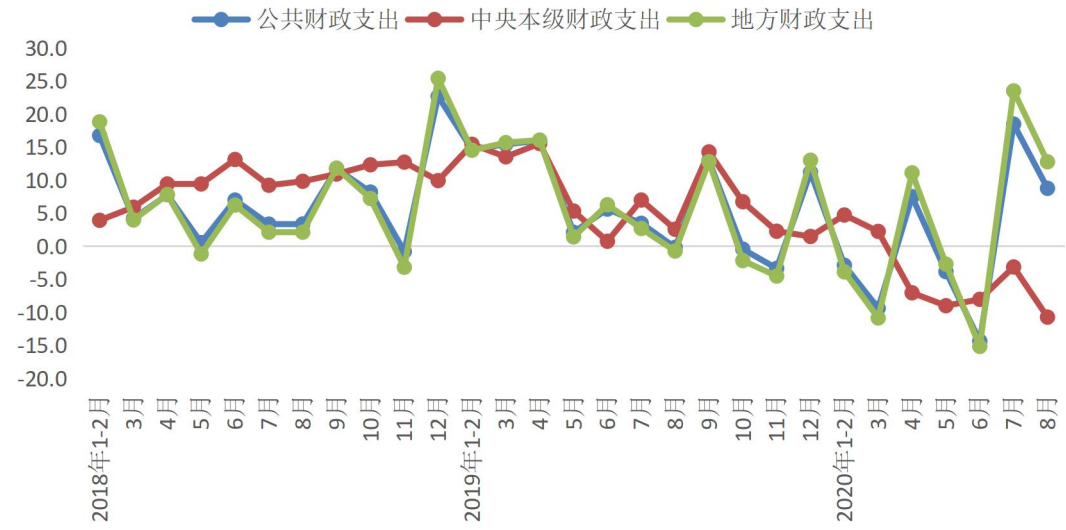


数据来源：WIND

二、在 7 月的超预期高增之后，8 月财政支出增速有所回落，但仍明显高于年内此前整体增长水平，反映财政资金直达基层对一般公共预算支出的支撑。

在 7 月的超预期高增之后，8 月财政支出增速有所回落。当月财政支出同比增长 8.7%，增速较上月下滑 9.7 个百分点，但仍明显高于年内此前整体增长水平，拉动 1-8 月财政支出累计同比降幅收窄至-2.1%（前值-3.2%）。支出进度方面，1-8 月财政支出规模占全年预算支出的 60.5%，慢于上年同期的幅度从 1-7 月的 3.9 个百分点缩小至 3.6 个百分点。从央地支出角度来看，8 月中央财政支出降幅从上月的-3.2%扩大至-10.8%；地方财政支出增速较上月放缓 10.7 个百分点至 12.8%。

图 4　财政支出增速变化情况（当月同比，%）



数据来源：WIND

从分项看，8 月教育、科技、社保、卫生健康等民生类支出同比增速与上月相比有不同程度下滑，但均仍处两位数高增状态；基建类支出中，8 月交通运输支出环比增长，加之基数走低，同比增速转正至 19.4%（前值-25.3%）；当月农林水事务支出同比延续负增，但降幅较上月收窄 5.3 个百分点至-8.2%；8 月城乡社区支出环比亦有所增长，但基数走高，同比增速大幅转负至-10.0%，较前值下滑 85.0 个百分点，并拖累当月整体基建类支出降幅扩大至-3.9%（前值-2.0%）。

图 5　主要财政支出项目增速变化 %



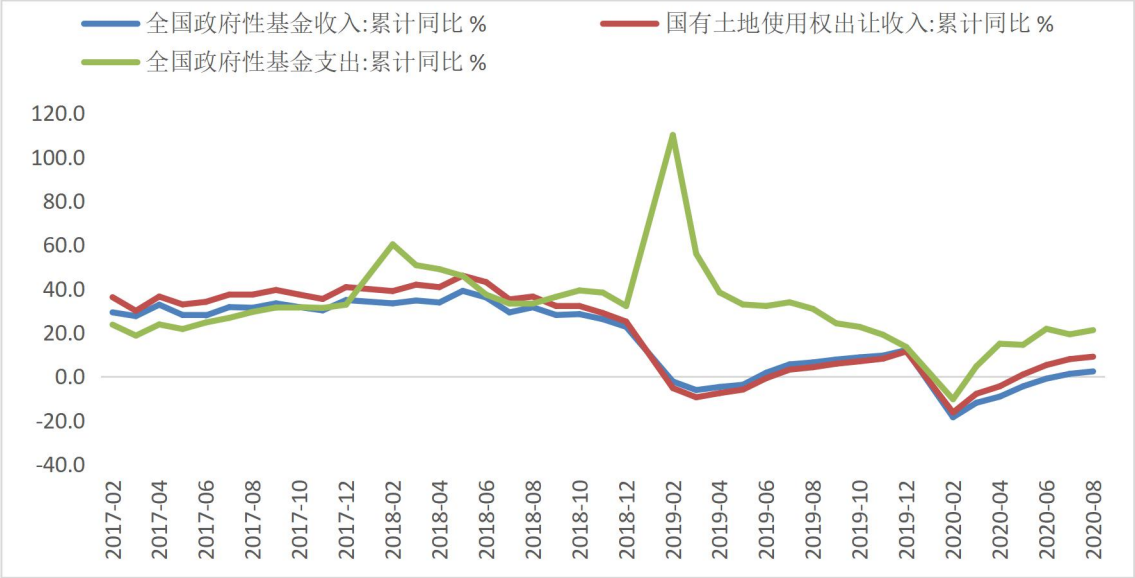
数据来源：WIND

三、8 月政府性基金收入增速有所放缓，主要原因是房地产调控升级下土地市场降温，土地出让金收入增速回落；伴随特别国债和地方政府专项债资金拨付和使用加速，8 月政府性基金支出增速大幅加快。

1-8 月累计，政府性基金收入同比增长 2.3%，高于前值 1.2%，累计增速自上月转正以来进一步加快。不过，从单月增速来看，8 月政府性基金收入同比增长 7.7%，增速较前值下滑 3.7 个百分点。其中，中央政府性基金收入降幅收窄至 3.7%（前值-18.1%），地方政府性基金收入同比增长 8.6%，增速较上月下滑 4.0 个百分点。主要原因是伴随房地产调控升级，8 月土地市场降温，土地出让金收入同比增长 15.0%，增速较上月下滑 5.4 个百分点。

支出方面，1-8 月累计，政府性基金支出同比增长 21.1%，增速较前值加快 1.9 个百分点。伴随特别国债和地方政府专项债资金拨付和使用加速，8 月当月政府性基金支出增速从上月的 6.5%大幅提高至 31.4%。其中，中央政府性基金支出同比增长 147.7%，增速比上月高出 218.3 个百分点；地方政府性基金支出增长 26.9%，增速较上月加快 15.5 个百分点。

图 6　政府性基金收支累计同比增速 %



数据来源：WIND，东方金诚

四、后续财政收入增速中枢有望进一步抬升，财政支出将维持较快增长。

随着经济继续修复，后续财政收入增速中枢有望进一步回升。从支出端来看，前 8 个月财政支出进度仍慢于去年同期，也滞后于序时进度，后续支出端仍存在进一步发力空间。根据财政部直达资金监控系统数据统计，截至 8 月 31 日，在 1.7 万亿元直达资金中已形成实际支出 7358 亿元，尚余约 1 万亿元，后续直达资金支出进度进一步加快，将带动一般公共预算支出较快增长。此外，8 月起地方政府专项债发行提速，后续地方政府专项债资金的拨付和使用也将加速。同时考虑到 9 月为传统支出大月，预计 9 月财政支出和政府性基金支出将实现较快增长。

东方金诚首席宏观分析师　王青　　高级分析师　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。