2020 年 7 月财政数据点评

7 月财政收入延续改善　财政支出大幅增长

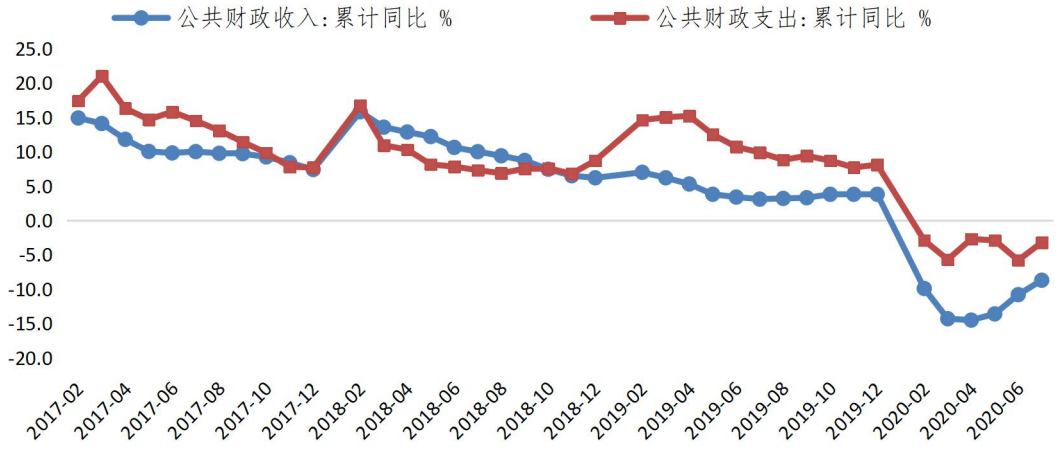
8 月 19 日，财政部公布数据显示：1-7 月累计，全国一般公共预算收入同比下降 8.7%，前值-10.8%，上年同期值 3.1%；全国一般公共预算支出同比下降 3.2%，前值-5.8%，上年同期值 9.9%。1-7 月累计，全国政府性基金收入同比增长 1.2%，前值-1.0%，上年同期值 5.5%；全国政府性基金支出同比增长 19.2%，前值 21.7%，上年同期值 33.8%。

主要观点：7 月税收收入连续第二个月正增，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符。7 月财政支出增速大幅转正，或与财政资金直达基层相关。其中，教育、科技、社保、卫生健康等民生类支出，以及城乡社区事务支出增速显著反弹。7 月政府性基金收入增速与上月基本持平，其中土地出让金收入增速回落，但仍处高位，当月政府性基金支出增速大幅放缓。

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 7 个月财政支出进度仍慢于去年同期，也滞后于序时进度，后续支出端存在较大发力空间。同时，今年特别国债集中在 7 月发行，但从 7 月政府性基金支出增速大降来看，特别国债对应支出尚未发力，加之 8 月起地方政府专项债发行提速，后续特别国债和专项债资金的拨付和使用也将加速。由此，预计后续财政支出和政府性基金支出将实现较快增长，并会对下半年经济增速回升起到关键推动作用。

具体分析如下：

图 1　累计财政收、支增速

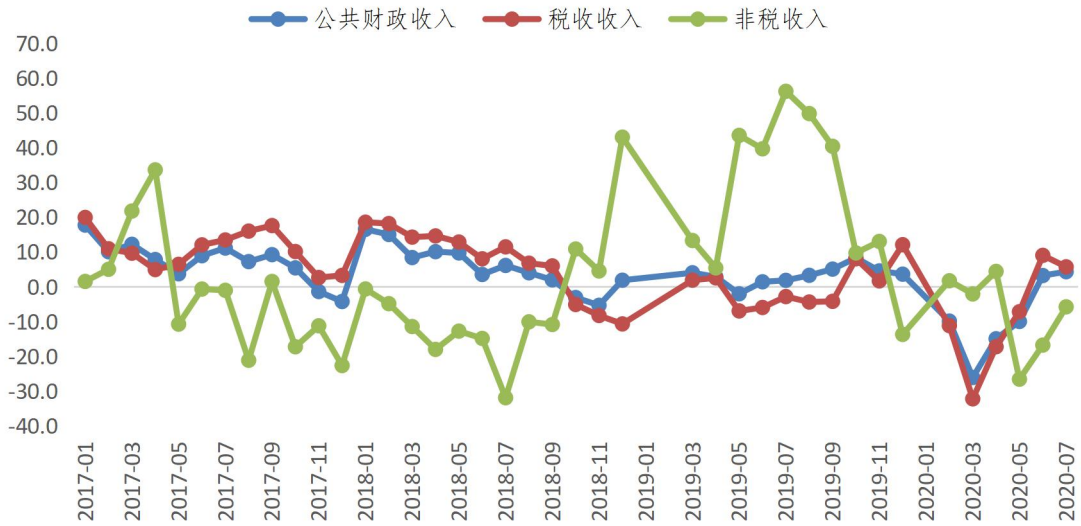


数据来源：WIND

一、7 月税收收入连续第二个月正增，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。

7 月财政收入同比增长 4.3%，增速较上月加快 1.1 个百分点，主要受非税收入同比降幅从上月的-16.8%大幅收窄至-5.8%拉动；当月税收收入保持正增，增速则较上月下滑 3.2 个百分点至 5.7%。我们认为，税收收入连续两个月正增，财政收入状况持续改善，与当前经济不断修复态势相一致。

图 2　财政收入增速变化情况（当月同比，%）

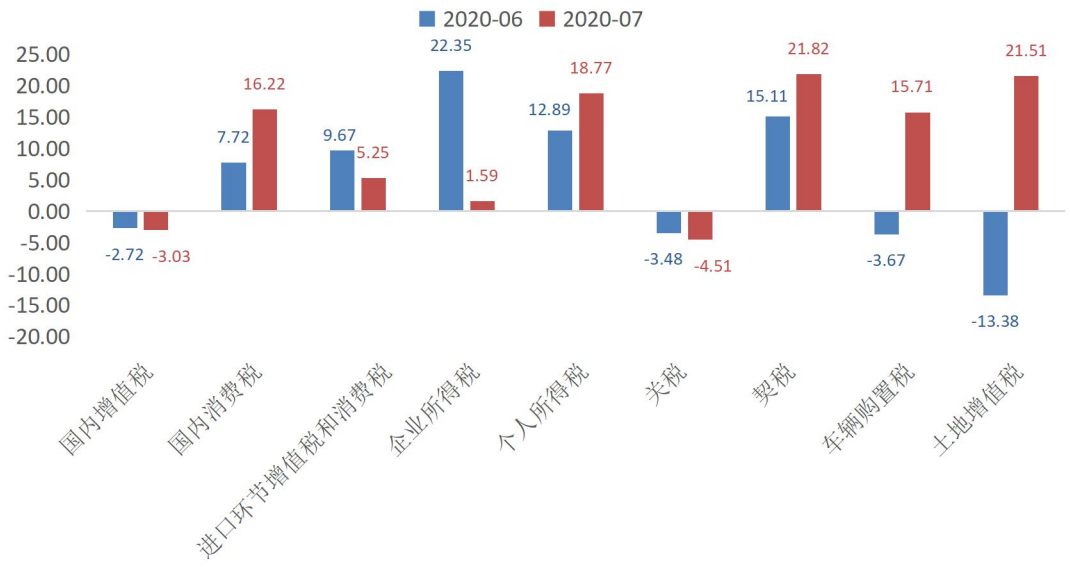


数据来源：WIND

注：2020 年 2 月数据为 1-2 月累计值。

分税种看，7 月增值税收入同比降幅从上月的-2.7%小幅走扩至-3.0%；居民收入回升带动个人所得税收入增速加快至 18.8%（前值 12.9%）；国内消费需求改善，特别是汽车销量同比加速，以及上年基数走低，7 月消费税收入增速加快至 16.2%（前值 7.7%）。7 月企业所得税收入增速大幅放缓至 1.6%（前值 22.4%），除因基数走高外，还因 6 月增速大涨主要受 5 月末企业所得税汇算清缴计入 6 月收入拉动，这一因素在 7 月减退。7 月进口增速有所走弱，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 4.4 和 1.0 个百分点。在商品房销售维持热度、土地市场边际降温背景下，7 月房地产相关税收增速涨跌互现。其中，契税收入增速加快至 21.8%（前值 15.1%），土地增值税收入增速受低基数拉动加快至 21.5%（前值-13.4%）。7 月车辆购置税收入增速加快至 15.7%（前值-3.7%），与当月汽车销售同比加速相一致。

图 3　主要税种收入增速变化 %

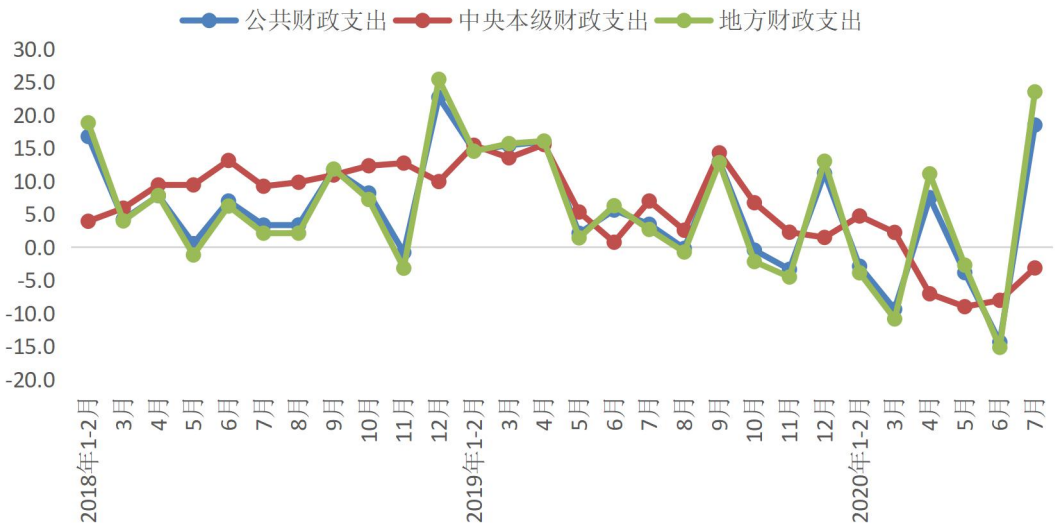


数据来源：WIND

二、财政积极发力，7月支出增速大幅转正，其中教育、科技、社保、卫生健康等民生类支出，以及城乡社区事务支出增速显著反弹。

7月财政支出同比增速大幅转正至18.5%，较前值加快32.8个百分点，拉动1-7月财政支出同比降幅收窄至-3.2%（前值-5.8%）。支出进度方面，1-7月财政支出规模占全年预算支出的53.9%，慢于上年同期的幅度从上半年的5.5个百分点缩小至3.9个百分点。从央地支出角度来看，中央财政支出降幅从上月的-8.1%收窄至-3.2%；地方财政支出增速大幅加快至23.5%（前值-15.2%），显示转移支付机制下，财政资金直达基层加速落地。

图4　财政支出增速变化情况（当月同比，%）

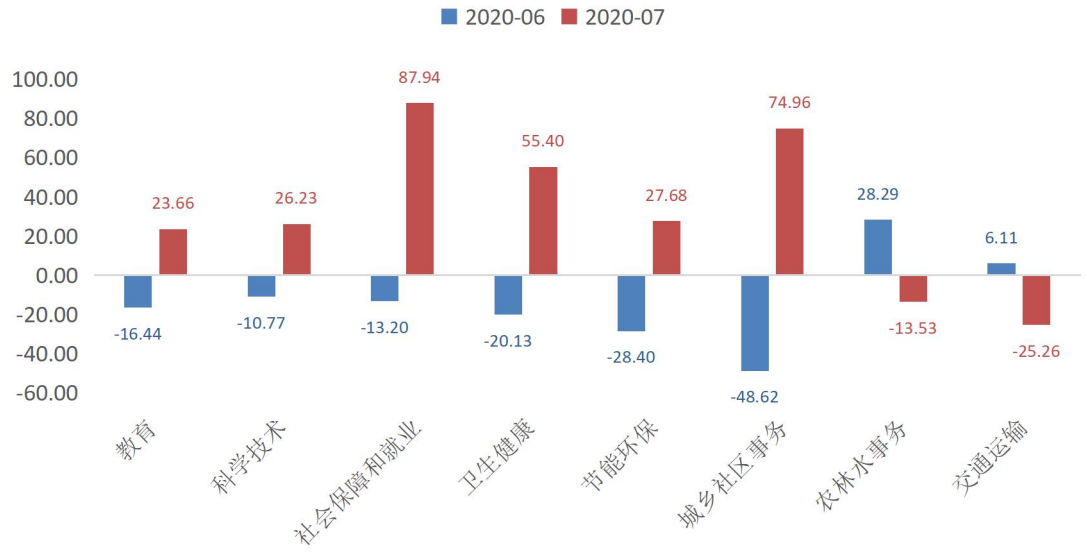


数据来源：WIND

从分项来看，7月教育、科技、社保、卫生健康等民生类支出同比增速均大幅转正至两位数增长；基建类支出中，7月城乡社区支出同比增长75.0%，增速较前值加快123.6个百

分点，拉动整体基建类支出降幅收窄至-2.0%（前值-21.6%），上月同比正增的农林水事务和交通运输支出则出现较大幅度负增。

图 5　主要财政支出项目增速变化 %

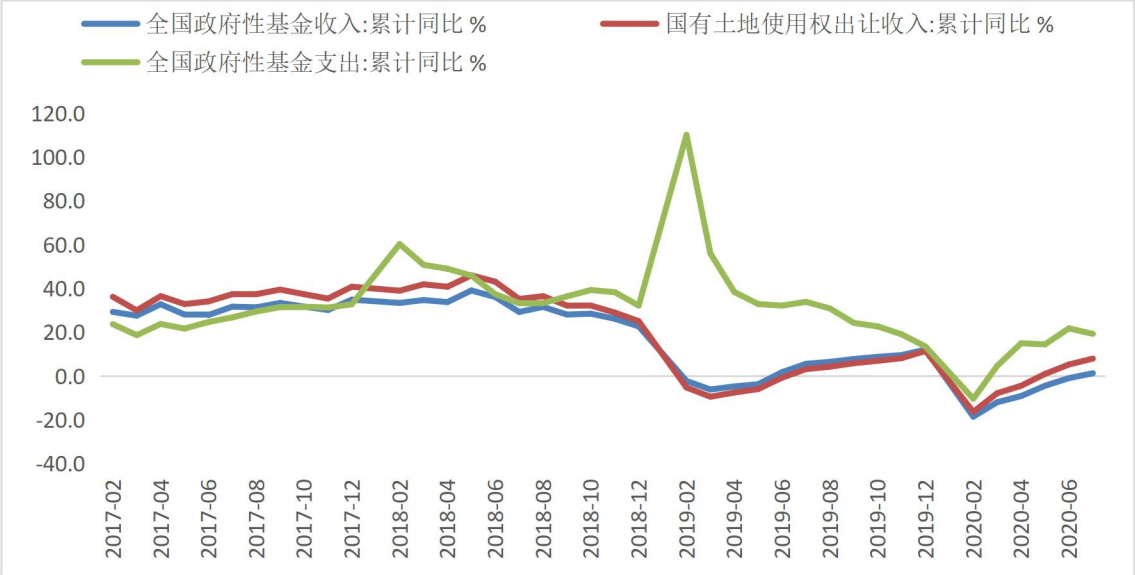


数据来源：WIND

三、7 月政府性基金收入增速与上月基本持平，其中土地出让金收入增速回落，但仍处高位，当月政府性基金支出增速大幅放缓。

1-7 月累计，政府性基金收入同比增长 1.2%，高于前值-1.0%，累计增速今年以来首度转正。7 月政府性基金收入同比增长 11.3%，增速与前值 11.4%基本持平。其中，中央政府性基金收入降幅扩大至-18.1%（前值-4.4%），地方政府性基金收入同比增长 12.6%，增速略高于前值 12.4%。另外，7 月土地市场降温，土地出让金收入同比增长 22.2%，低于前值 35.5%。支出方面，1-7 月累计，政府性基金支出同比增长 19.2%，增速低于前值 21.7%。7 月政府性基金支出增速从上月的 43.7%大幅下滑至 6.5%。其中，中央政府性基金支出同比下降 70.6%，降幅较上月扩大 56.1 个百分点；地方政府性基金支出增长 11.4%，增速较上月下滑 34.5 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7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。同时，今年特别国债集中在7月发行，但从7月政府性基金支出增速大降来看，特别国债对应支出尚未发力，加之8月起地方政府专项债发行提速，预计后续特别国债和地方政府专项债资金的拨付和使用也将加速。预计后续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。