支出重点切换

——2020 年 6 月财政数据点评

7 月 17 日，财政部公布了上半年全国财政数据：一般公共预算收入增速累计同比下降 10.8%；税收收入同比下降 11.3%；非税收入同比下降 8.0%；国有土地使用权出让收入同比增长 5.2%；一般公共预算支出累计同比下降 5.8%。

一、公共财政收入增速回升：税收改善是主因

上半年，全国一般公共预算收入累计同比增速下降 10.8%，降幅较 1-5 月收窄 2.8 个百分点，后续随着经济的继续回暖，一般公共预算收入预计将继续保持向上修复的态势。

主要税种收入同比增速降幅继续收窄。上半年，全国税收收入同比下降 11.3%，较 1-5 月反弹 3.6 个百分点。主要税种中，增值税、企业所得税、消费税同比分别下降 19.1%、7.2%和 9%，降幅均继续收窄；个人所得税增长 2.5%，增速较 1-5 月有所反弹。

非税收入增速继续下滑，上年同期基数较高是主因。上半年，全国非税收入同比下降 8.0%，较 1-5 月大幅下滑 3.1 个百分点，这主要是受去年同期金融机构和央企利润上缴财政力度加大的影响。而且，由于从去年 5 月开始，非税收入一直保持高增状态，预计基数效应会导致下半年非税收入增速持续为负。

二、公共财政支出：重点领域出现边际变化

上半年，全国公共财政支出累计同比下降 5.8%，较 1-5 月下滑 2.9 个百分点。但预计随着下半年政府债券发行的加快，财政支出增速也将继续修复。

债务付息支出增速领跑各项财政支出，卫生健康和社保就业支出增速大幅回落。受近年政府各类债券发行增长较快影响，财政的债务付息压力持续增大，相关支出增速排名一直靠前。今年上半年，债务付息支出累计增速达到 9.8%，明显高于其他绝大部分领域支出。同时，随着我国多地洪涝灾害的发生,6 月当月的农林水支出增速达到了 28.3%，累计增速也达到 8.8%。而随着疫情防控效果的显现，前五个月增速较高的卫生健康、社会保障和就业的 6 月当月增速则分别下滑至-20.1%和-13.2%，环比下降 29.1 和 33.6 个百分点。支出重点领域的边际变化也进一步凸显了财政政策的结构性特征。

三、土地出让收入：连续第 4 个月反弹

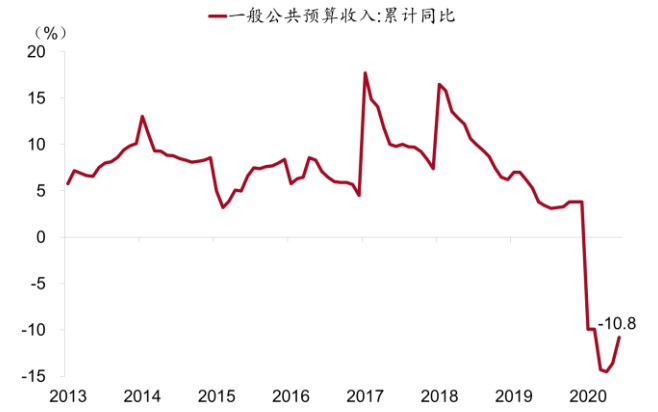
6 月，国有土地出让收入 7,038 亿元，当月同比增速达到 21.1%，连续四个月实现正增长，累计同比增速已升至 5.2%，这与近期房企拿地热情升温、房地产投资数据向好相印证。

四、结论：税收增速继续回升，财政支出重点发生明显边际变化

6 月，随着经济基本面的逐步恢复，财政收支矛盾继续缓解。同时，受政府债券规模扩大、突发洪涝灾害、扶贫工作持续推进、疫情防控得力等因素影响，债务付息、农林水事务方面的支出明显增多，而卫生健康和社保就业方面的支出增速则明显下降。此外，国有土地出让收入增速连续四个月回升，这也与各地房地产投资增速持续回暖相印证，下半年这一趋势或将持续。但在“房住不炒”基调未变，以及大量政府债券尚未发行的情况下，下半年土地出让收入增速料难持续大幅回升。

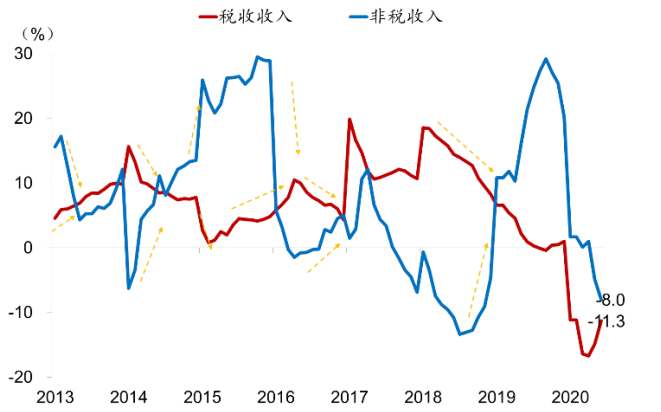
（评论员：谭卓 王炳）

图 1：公共财政收入增速持续反弹



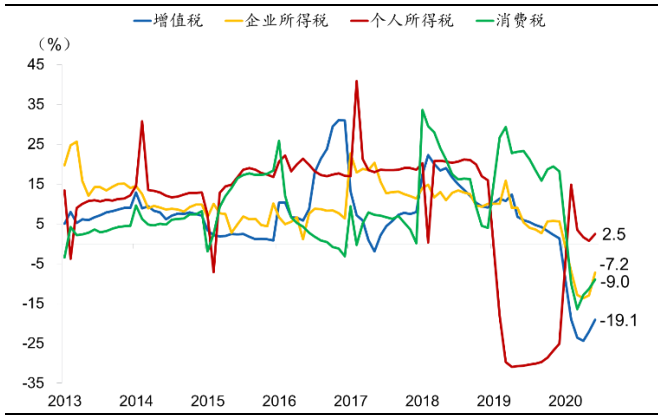
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 2：税收与非税收入“跷跷板”效应现苗头



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 3：主要税种增速有所改善



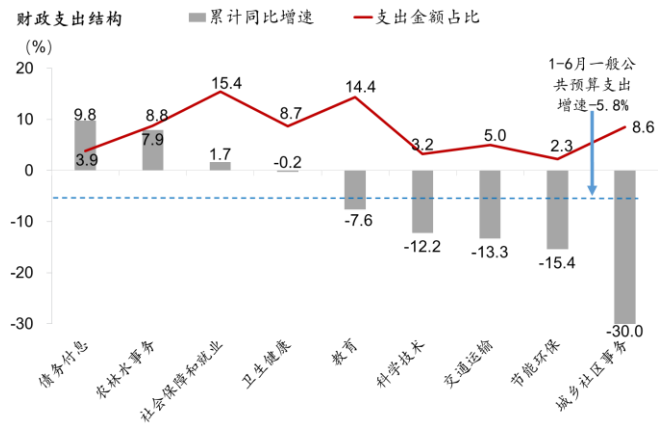
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 4：公共财政支出增速回落



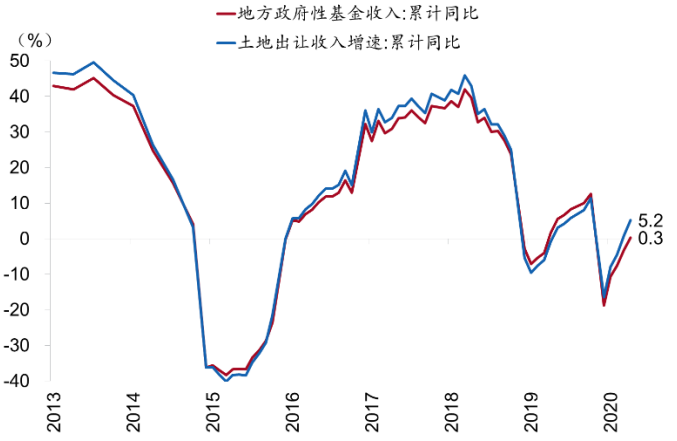
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 5：债务付息支出增速领跑各项财政支出



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 6：土地出让收入增速继续反弹



资料来源：WIND、招商银行研究院