税收增速有所改善，土地出让增速转正

——2020 年 5 月财政数据点评

6 月 18 日，财政部公布了 5 月全国财政数据：一般公共预算收入增速累计同比下降 13.6%；税收收入同比下降 14.9%；非税收入同比下降 4.9%；国有土地使用权出让收入同比增长 0.9%；一般公共预算支出累计同比下降 2.9%。

一、公共财政收入：税收改善是主因

1-5 月，全国一般公共预算收入累计同比增速下降 13.6%，降幅较 1-4 月收窄 0.9 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缓慢修复的态势。

主要税种收入同比增速降幅开始收窄。1-5 月，全国税收收入同比下降 14.9%，较 1-4 月反弹 1.8 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 22%、13%和 11.3%，降幅均有所收窄；个人所得税增长 0.7%，增速较前几个月略有回落。

非税收入增速转负，上年同期基数较高是主因。1-5 月，全国非税收入同比下降 4.9%，较 1-4 月大幅下滑 5.9 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速状态，预计基数效应仍会对剩余 7 个月非税收入的增速产生影响。

二、公共财政支出：增速小幅下滑不改全年趋势

1-5 月，全国公共财政支出同比下降 2.9%，较 1-4 月小幅回落 0.2 个百分点。但从年初以来，财政支出增速总体仍呈缓慢回升的态势。预计随着“两会”后各类政府债券发行的加快，财政支出增速也

将继续修复。

卫生健康支出增速继续加快，领跑各项财政支出。1-5 月，卫生健康支出累计增速达到 7.5%，较 1-4 月提高个 0.3 百分点，继续领跑各项支出。同时，财政也加大了社会保障和就业方面的支出力度，5 月当月同比增速就达到 20.4%，累计增速也达到 5.8%。此外，包含扶贫资金在内的农林水事务支出的当月增速大幅上涨 12.1%，累计增速也转正至 1.7%。其它大部分领域的支出则继续维持负增长水平，但降幅均有所收窄。

三、土地出让收入：连续第三个月反弹

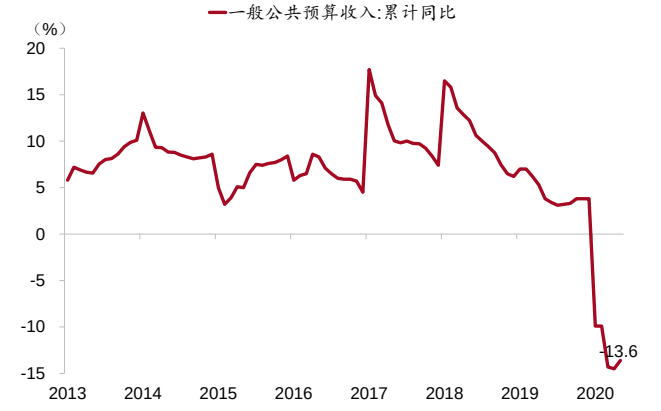
5 月，国有土地出让收入 5,252 亿元，当月同比增速达到 21.5%，累计同比增速已转正至 0.9%，连续三个月实现正增长，反弹迹象明显。这与近期部分地区调整房地产相关政策、房企拿地热情升温相印证。

四、结论：财政收入有所改善

5 月，随着政府债券发行速度的加快，以及经济基本面的逐步恢复，财政收支矛盾有所缓解。同时，卫生健康、社会保障和就业、扶贫等领域仍是财政支出的重点。此外，从政府工作报告来看，通过政府加杠杆，尤其是中央政府加杠杆来增加财政收入将成为今年财政“开源”的主要方式，这将对地方政府加快土地出让的行为起到一定平抑作用，但如果“加杠杆”资金仍不足以缓解地方财政压力，那么也不排除房地产调控会继续边际放松。

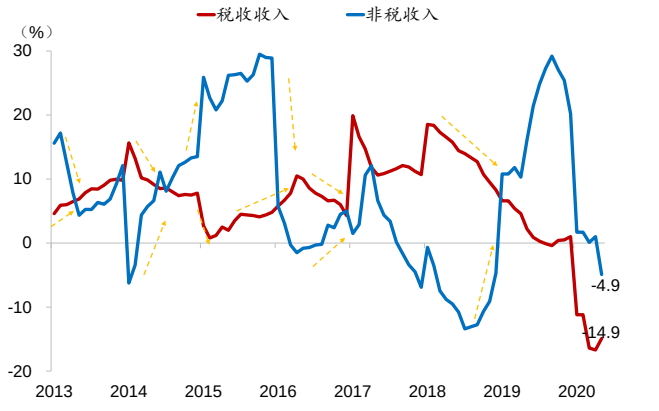
（评论员：谭卓 王炳）

图 1：公共财政收入增速有所改善



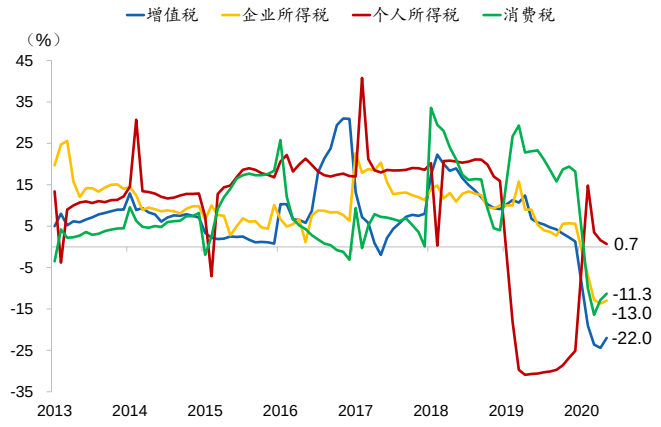
资料来源：WIND、招商银行研究院

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



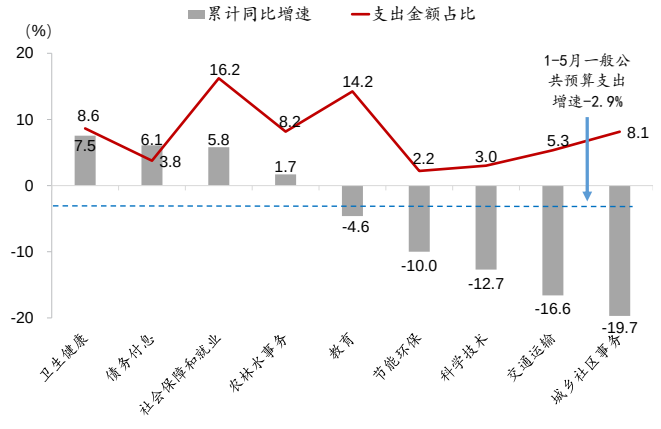
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 4：公共财政支出增速小幅回落



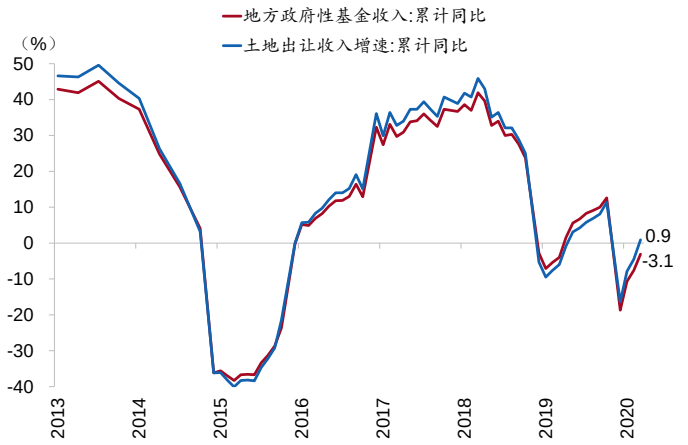
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 5：卫生健康支出增速继续领跑各项财政支出



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 6：土地出让收入增速转正



资料来源：WIND、招商银行研究院