



开年财政：基建升温， 土地降温



1-2 月财政数据实现“开门红”，资金加快投放，着力稳增长。但结构上，基建升温与土地降温并存，指向基建投资将持续反弹，而地产投资增速下行压力仍在，经济恢复基础尚不稳固，稳增长政策仍需进一步发力。

一、 财政支出：靠前发力，基建投资有望延续高增

开年两本预算均传达出积极财政靠前发力的信号，支出进度均超过 2021 年。其中，1-2 月一般公共预算支出达到全年预算的 14.3%，为 2016 年以来新高；1-2 月政府性基金预算支出达到全年预算的 10.1%，高于 2021 年同期的 8.4%。

一般公共预算支出：分项增速普遍上行，发力重心为基建、制造业。

1-2 月一般公共预算支出同比增长 7%，较去年四季度出现明显回升。以 2019 年为基准年份来看，一般公共预算支出的三年复合增速升至 4.7%，高于 2021 年全年增速 1.5%（以 2019 年为基期的两年复合增速）。

1-2 月一般公共预算支出中，除债务付息支出增速回落外，其余分项增速均同步回升。其中，科学技术、基建类支出增速较 2021 年有明显改善，高于全部支出 7% 的增速，民生类支出则延续刚性，表明支出重心从去年的保民生、防风险转向稳增长。

具体来看，1-2 月一般公共预算支出增速从高到低分别为，科学技术、教育、基建、文化旅游体育与传媒、社会保障和就业、卫生健康，对应增速为 15.5%、9.1%、8.4%、5.7%、4.8%、4.0%，均高于 2021 年全年的

7.4%、3.5%、-6.0%、-5.8%、3.9%、0%。

考虑到从资金支出到形成实物工作量仍需要一定时间，1-2 月基建类财政支出加快，也有望进一步支撑二季度基建投资。基建类支出增速由高到低分别为，交通运输、节能环保、城乡社区事务、农林水事务，1-2 月累计增速分别为 14.0%、11.9%、7.6%、4.5%，均高于 2021 年全年的-6.2%、-12.4%、-2.3%、-7.4%。

政府性基金预算支出：专项债使用加快，投向基建比重提升。

1-2 月政府性基金支出累计同比增长 27.9%，在专项债加快使用、去年财政后置的背景下，增速明显提升。分中央和地方看，1-2 月中央政府性基金预算本级支出同比增长 2.8 倍，与特定国有金融机构和专营机构按月上缴利润带来的支出有关，后续将继续提振支出增速；地方政府性基金预算相关支出同比增长 27.1%，主要与专项债资金加快使用有关，而与国有土地使用权出让收入相关支出同比下降 8.2%，主要受土地出让收入拖累。

1-2 月专项债发行节奏明显提速，并向基建领域持续加码。2022 年 1-2 月，全国共计新增专项债 8798 亿，占全年发行额度的 24%，略低于 2020 年，处于历史较高水平，发行节奏明显提速。从投向来看，1-2 月专项债投向基建领域的资金达 4769 亿，占比 63%，相比 2021 年四季度的 56% 显著提升。

二、 财政收入：生产、消费边际改善，土地市场仍在降温

1-2 月一般公共预算收入累计增速为 10.5%，扭转去年四季度以来的回落态势。其中，1-2 月税收收入累计增速为 10.1%，高于去年 12 月的单月增速-18.3%，1-2 月非税收入累计增速为 13.7%，高于 12 月的单月增速-8.3%。若以 2019 年为基准年份来看，1-2 月一般公共预算收入的三年复合增速升至 5.7%，高于 2021 年全年一般公共预算收入的两年复合增速 3.1%；1-2 月税收收入的三年复合增速达到 5.1%，也高于去年 11 月、12 月的两年复合增速-1.2%、-0.3%。

其中，增值税、个人所得税、国内消费税是税收收入增长的主要贡献项，显示出国内生产、消费边际改善。1-2 月增值税收入增速达 6.1%，高于去年 12 月的-4.7%，反映出企业生产边际改善；1-2 月个人所得税收入增速达 46.8%，高于去年 12 月的 26.8%，增速较高与年终奖发放有关，反映的是去年居民收入恢复性增长的滞后体现；1-2 月国内消费税收入增速达 18.7%，高于去年全年增速的 15.4%，与疫情对消费影响减弱有关，同 1-2 月社零增速超预期回升的情况相互印证。

然而，土地和房地产相关税收依旧是拖累项，尤其是土地市场成交冷

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39649

