

财政收入增速放缓，基建发力带动稳增长

——一季度财政数据点评

分析师：秦川

证书编号：S0500520060001

Tel: 021-50295330

Email: qinchuan2@xcsc.com

联系人：李育文

Tel: 021-50295328

Email: liyw3@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号

中国人寿金融中心10楼

事件：

财政部发布数据显示，一季度，全国一般公共预算收入 62037 亿元，同比增长 8.6%；全国一般公共预算支出 63587 亿元，同比增长 8.3%；全国政府性基金预算收入 13842 亿元，同比下降 25.6%；全国政府性基金预算支出 24787 亿元，同比增长 43%。

核心要点：

公共财政收入增速放缓，减税降费持续推进

一季度公共财政收入整体上相对平稳，主要是前两月经济稳步恢复，但是三月份受疫情冲击影响，经济下行压力加大，公共财政收入增速明显放缓。税收方面，除企业所得税以外均较前两月有不程度的下滑，企业所得税主要是工业经济稳定恢复、工业企业利润增长带动，其中工业企业所得税增长 20.4%，但是房地产、建筑业企业所得税同比下降。2022 年预计退税减税约 2.5 万亿元，来应对需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，同时也会对财政收入产生一定的压力。

公共财政支出提速，基建发力带动稳增长

一季度完成全年公共财政支出预算的 23.8%，比去年加快 0.3 个百分点，财政支出前置发力显现。从支出分项来看，民生类支出依然有保障，其中教育、文化旅游体育与传媒、社会保障和就业分别支出分别增长 8.5%、7.7%、6.8%。值得注意的是，去年基建类支出表现疲软，今年在进出口整体增速相对下滑，疫情冲击消费，那么基建作为逆周期调节的重要手段，是今年经济稳增长的一个重要发力点。一季度，城乡社区事务、农林水事务、交通运输支出分别增长 7.5%、8.4%、10.9%，表现亮眼，基建发力带动稳增长。随着 2022 年新增专项债额度的提前下达以及财政支出的加速，基建投资增速在今年上半年有望进一步发力。

六成以上专项债投向基础设施领域

一季度土地出让金收入大幅下滑，但随着疫情影响在减弱和政策也逐步显效，包括企业融资端的支持、更多重点城市居民需求端的放松，都会逐渐的提振市场预期，预计在二季度房地产市场会实现企稳。专项债方面，去年 12 月财政部提前下达地方 2022 年新增专项债券额度 1.46 万亿元，提前下达时间较上年提早了 3 个月左右。一季度，各地发行新增专项债高达 1.25 万亿元，这比去年增加了 1.23 万亿元。其中六成以上的专项债资金投向基础设施领域，这也带动了一季度基建投资保持较高增速。

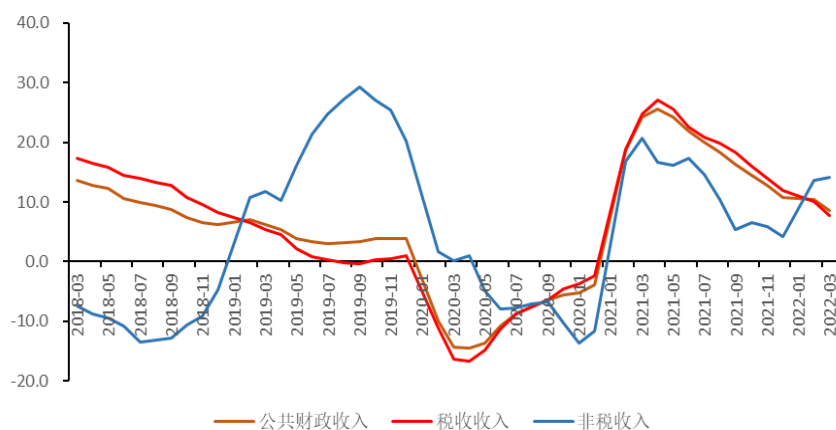
风险提示：

疫情长期化；全球流动性边际收紧；美联储加息缩表力度超预期；欧洲地缘危机扩大化。

1 公共财政收入增速放缓，减税降费持续推进

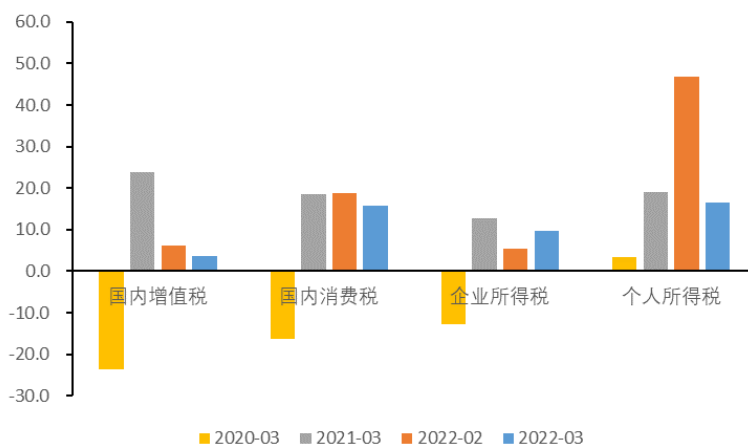
一季度，全国一般公共预算收入 62037 亿元，同比增长 8.6%。其中，中央一般公共预算收入 28949 亿元，同比增长 7.6%；地方一般公共预算本级收入 33088 亿元，同比增长 9.5%。整体上相对平稳，主要是前两月经济稳步恢复，但是三月份受疫情冲击影响，经济下行压力加大，公共财政收入增速明显放缓，另一方面，今年 2.5 万亿的减税降费已经逐步下放，也在一定程度上影响财政收入。

图 1 一季度全国一般公共预算收入同比增长 7.7% (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 2 税收收入同比增长 10.1% (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

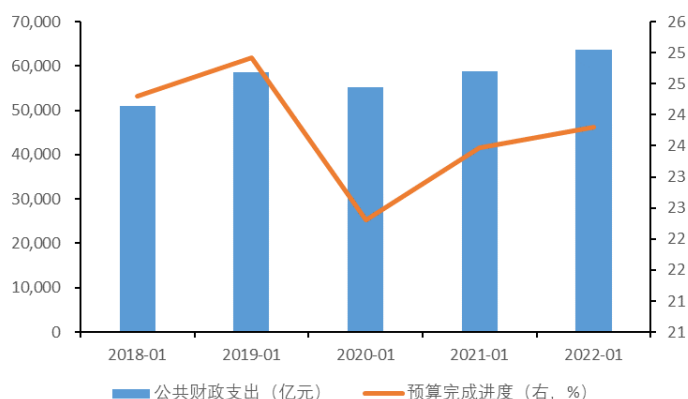
收入方面具体来看，全国税收收入 52452 亿元，同比增长 7.7%；税收收入 9585 亿元，同比增长 14.2%。国内增值税、消费税、企业所得税、个人所得税同比增速分别 3.6%、15.8%、9.8%、16.5%，除企业所得税以外均较前两月有不程度的下滑，企业所得税主要是工业经济稳定恢复、工业企业利润增长带动，其中工业企业所得税增长 20.4%，但是房地产、建筑业企业所得税同比下降。2021 年我国全年新增减税降费约 1.1 万亿元，政府让利于实体让利于民有力的激发了市场活力，有效支持国民经济持续稳定恢复。2022 年预计退税减税约 2.5 万亿元，来应对需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，同时也会对财政收入产生一定的压力。

2 公共财政支出提速，基建发力带动稳增长

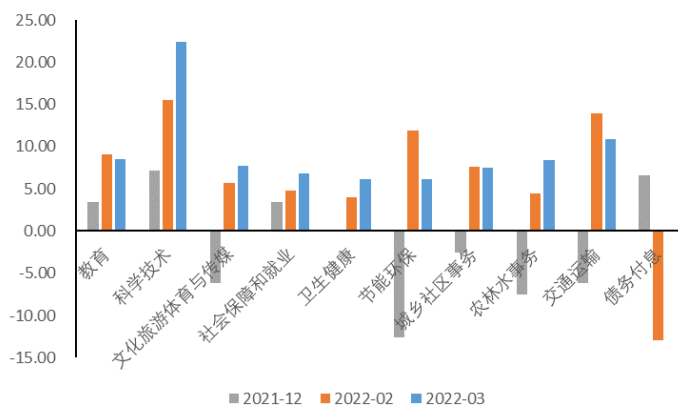
财政支出方面，一季度，全国一般公共预算支出 63587 亿元，同比增长 8.3%，完成全年支出预算的 23.8%，比去年加快 0.3 个百分点。其中，中央一般公共预算本级支出 6804 亿元，同比增长 4.5%；地方一般公共预算支出 56783 亿元，同比增长 8.8%。

从支出分项来看，民生类支出依然有保障，其中教育、文化旅游体育与传媒、社会保障和就业分别支出分别增长 8.5%、7.7%、6.8%。值得注意的是，去年基建类支出表现疲软，今年在进出口整体增速相对下滑，疫情冲击消费，那么基建作为逆周期调节的重要手段，是今年经济稳增长的一个重要发力点。一季度，城乡社区事务、农林水事务、交通运输支出分别增长 7.5%、8.4%、10.9%，表现亮眼，基建发力带动稳增长。随着 2022 年新增专项债额度的提前下达以及财政支出的加速，基建投资增速在今年上半年有望进一步发力。

图 3 一季度公共财政支出完成全年预算的 23.8%



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 4 民生、基建类支出均实现高增长 (%)


资料来源：湘财证券研究所、wind

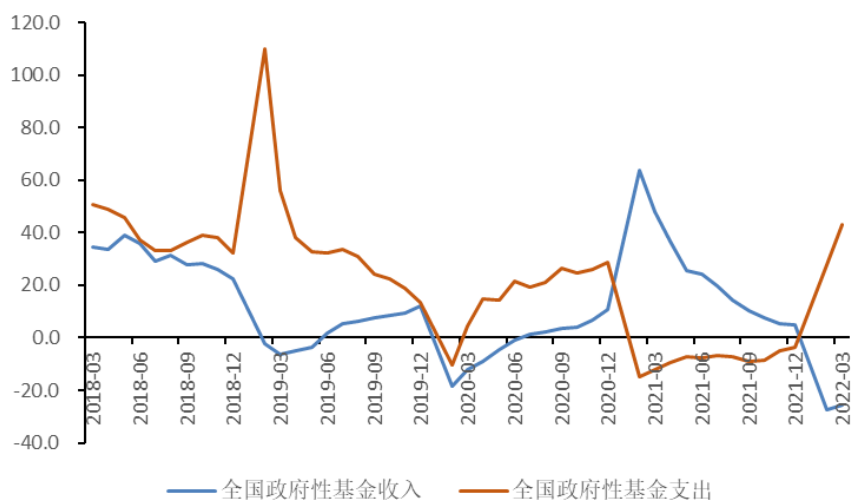
3 六成以上专项债投向基础设施领域

一季度，全国政府性基金预算收入 13842 亿元，同比下降 25.6%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 853 亿元，同比下降 7.9%；地方政府性基金预算本级收入 12989 亿元，同比下降 26.5%，其中，国有土地使用权出让收入 11958 亿元，同比下降 27.4%。

受到去年集中供地政策推行，同时，规范和加强对土地出让金的监管，使得土地市场景气偏低，政府性基金收入与土地出让金收入增速均出现下滑。目前房地产市场依然较为疲弱，但是 3 月份较前两个月降幅有所收窄。今年以来从三四线城市最先放松管制，目前越来越多的一二线城市也加入放松管制队列中，随着疫情影响在减弱和政策也逐步显效，包括企业融资端的支持、更多重点城市居民需求端的放松，都会逐渐的提振市场预期，预计在二季度房地产市场会实现企稳。

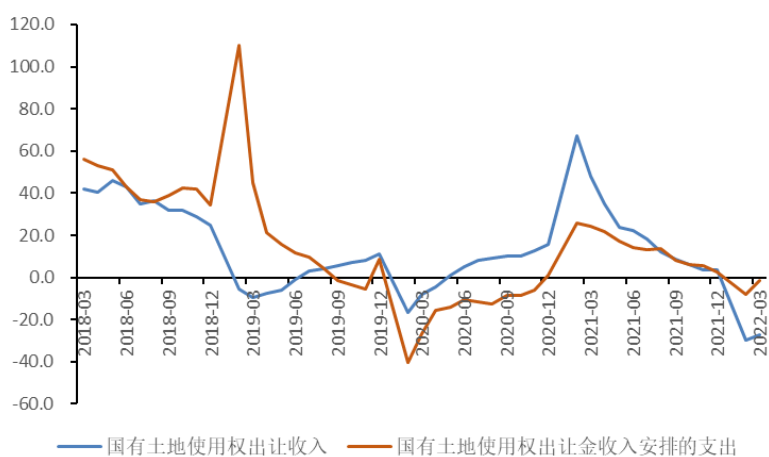
专项债方面，坚持政策发力适当靠前。去年 12 月财政部提前下达地方 2022 年新增专项债券额度 1.46 万亿元，提前下达时间较上年提早了 3 个月左右。一季度，各地发行新增专项债高达 1.25 万亿元，这比去年增加了 1.23 万亿元。其中六成以上的专项债资金投向基础设施领域，这也带动了一季度基建投资保持较高增速。

图 5 政府性基金支出同比转正 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 6 国有土地使用权出让收入增速转负 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

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_40667

