

支出端持续发力，收入端有所回落

——一季度财政收支分析

投资要点：

► 财政收入端增速回落，支出端继续提速

一季度全国一般公共预算收入同比增长 8.6%，回落 1.9 个百分点。其中 3 月单月同比增速降至 3.4%，疫情等因素导致经济动能减弱，对财政收入产生影响。但由于今年财政收入预算增速有所下调，财政收入进度仍较为提前。

税收收入中，国内增值税同比增长 3.6%，增速明显较回落，与减税降费政策的延续实施和留抵退税相关；受房地产和汽车销售低迷影响，契税和车辆购置税收入降幅均超 20%。

一季度全国一般公共预算支出同比增速 8.3%，继续上升 1.3 个百分点，与全年预算支出增速基本一致。其中中央本级财政支出增速较低，地方财政支出增长较快。截至 4 月中旬，人民银行已上缴 6000 亿元结存利润，为财政支出留出发力空间。

与基建相关的四项支出（节能环保、城乡社区、农林水和交通运输）增速均较去年明显上升，但其占比有所回落。

► 政府性基金收支分化明显，专项债放量支撑基建投资

一季度全国政府性基金预算收入同比下降 25.6%，主要由土地市场低迷导致的国有土地使用权出让收入大幅下降（国有土地使用权出让收入同比增速为-27.4%）。

全国政府性基金预算支出同比增速达 43%，继续大幅上升 15.1 个百分点。政府性基金收入端下降明显，而支出端大幅增长，主要原因在于一季度新增地方政府专项债券的大量发行。

预算完成进度方面，与增速反映的情况类似，一季度全国政府性基金收入完成预算的 14%，为近年来最低进度；全国政府性基金支出完成预算的 17.8%，快于近年来同期平均进度。

3 月末，已发行新增专项债券 1.25 万亿元，达到全年预算的 34.1%，为近年来同期的最快进度。新增专项债券的发行用途中，基建相关占比达到 65.8%。专项债券发行对一季度基建投资的快速增长形成重要拉动。

风险提示

宏观经济或政策发生超预期变化。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizi2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 财政收入端增速回落，支出端继续提速.....	3
2. 政府性基金收支分化明显，专项债放量支撑基建投资.....	5
3. 风险提示.....	7

图表目录

图 1 一般公共预算收入和税收收入增速回落.....	3
图 2 一季度国内增值税增速较低，进出口相关税收高增.....	4
图 3 一季度全国一般公共预算支出同比增长 8.3%，增速明显提升.....	4
图 4 一季度完成财政收入预算进度的 29.5%.....	5
图 5 一季度完成财政支出预算进度的 23.8%.....	5
图 6 科学技术和交通运输支出同比增速分别达 22.4%和 10.9%.....	5
图 7 一季度政府性基金收入和支出端分化明显.....	6
图 8 一季度政府性基金收入进度较慢.....	6
图 9 政府性基金支出快于近年来同期平均进度.....	6
图 10 一季度新增专项债额度达到预算的 34.1%.....	7
图 11 新增专项债券中基建相关占比为 65.8%.....	7

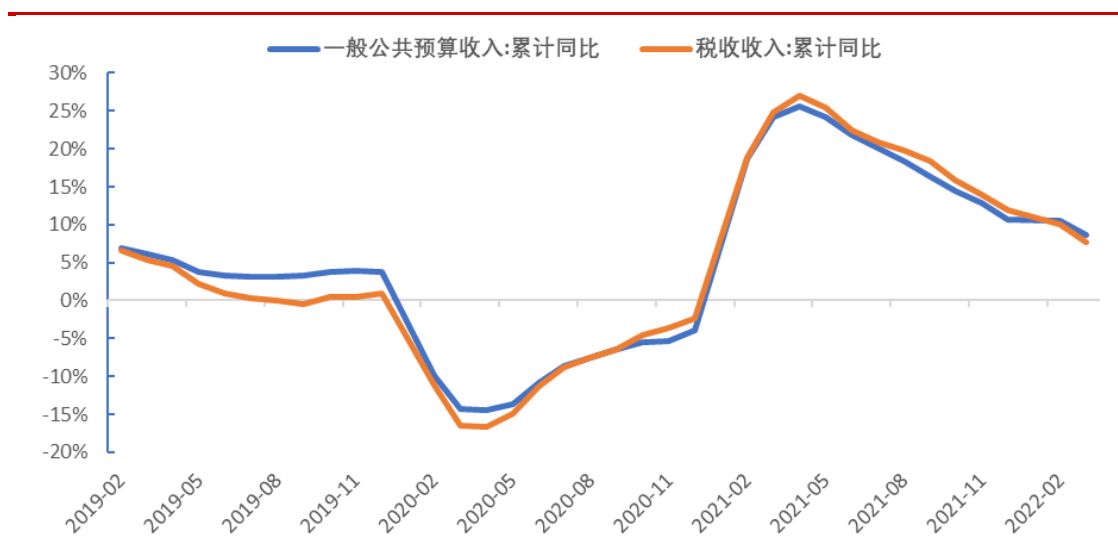
1. 财政收入端增速回落，支出端继续提速

2022 年一季度全国一般公共预算收入 62037 亿元，同比增长 8.6%；与 1-2 月相比，同比增速回落 1.9 个百分点。全国一般公共预算收入累计增速自去年 4 月起呈现逐月下降趋势。

3 月单月全国一般公共预算收入同比增速降至 3.4%。3 月疫情等因素导致经济动能减弱，对财政收入产生影响。

从预算完成进度看，一季度全国一般公共预算收入为全年预算的 29.5%，为近年来的最高值。由于今年全国一般公共预算收入增速目标有所下调（增长 3.8%），在财政收入增速回落的情况下，进度仍较为提前。

图 1 一般公共预算收入和税收收入增速回落

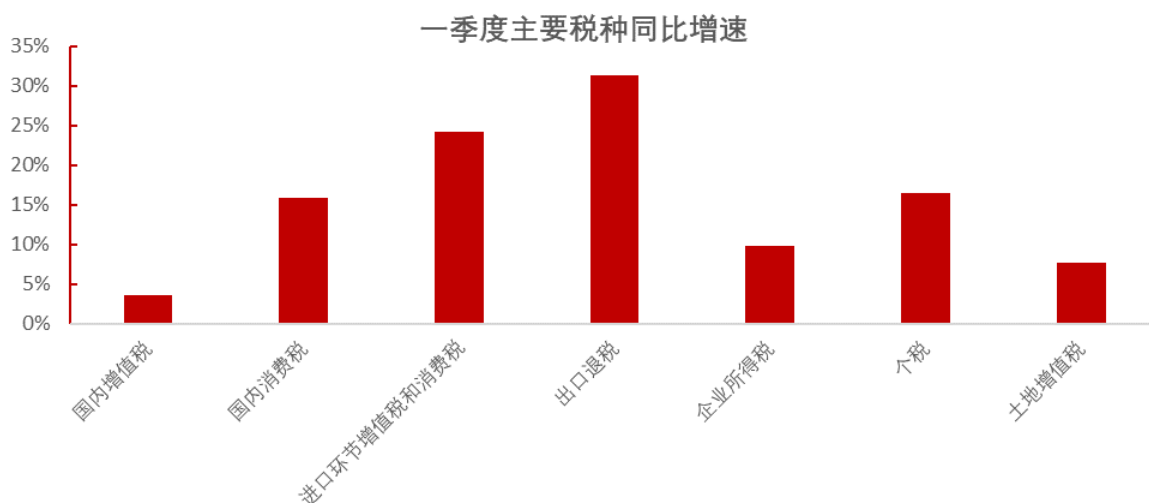


资料来源: WIND, 华西证券研究所

从收入结构看，一季度全国税收收入同比增长 7.7%，非税收入同比增长 14.2%。非税收入同比高增主要由于部分地区多渠道盘活闲置资产，以及能源资源价格上涨带动专项收入增加较多。

主要税种中，一季度国内增值税同比增长 3.6%，增速较 1-2 月回落明显，与减税降费政策的延续实施和留抵退税相关；一季度我国进出口仍维持较高增速，进口环节增值税和消费税以及出口退税高速增长。此外，受到房地产和汽车销售低迷影响，一季度契税收入和车辆购置税收入同比降幅均在 20%以上。

图 2 一季度国内增值税增速较低，进出口相关税收高增



资料来源：WIND，华西证券研究所

一季度全国一般公共预算支出 63587 亿元，同比增长 8.3%，增速较 1-2 月继续上升 1.3 个百分点。其中，中央本级财政支出同比增长 1.9%，地方财政支出增长 9.1%。一季度积极的财政支出主要由地方财政支出贡献。

根据 2022 年预算草案，今年全国一般公共预算支出增长 8.4%，较过去两年明显提升。2022 年财政支出端预算增速高于收入端，主要由于调入资金较去年大幅上升。例如，截至 4 月中旬，人民银行已上缴 6000 亿元结存利润，上缴进度明显加快，预计总计上缴 11000 多亿元结存利润，为财政支出留出发力空间。一季度财政支出增速大幅提升，与全年预算支出增速基本一致。

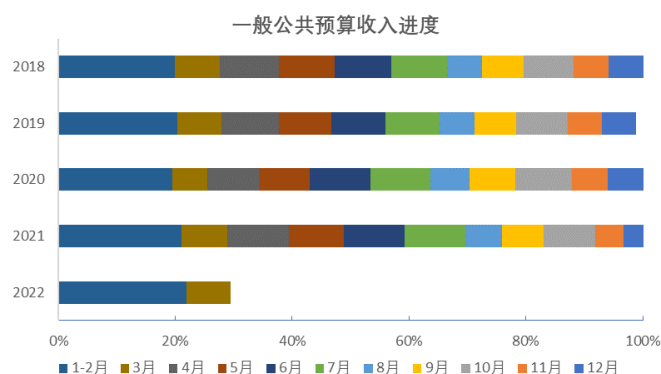
图 3 一季度全国一般公共预算支出同比增长 8.3%，增速明显提升



资料来源：WIND，华西证券研究所

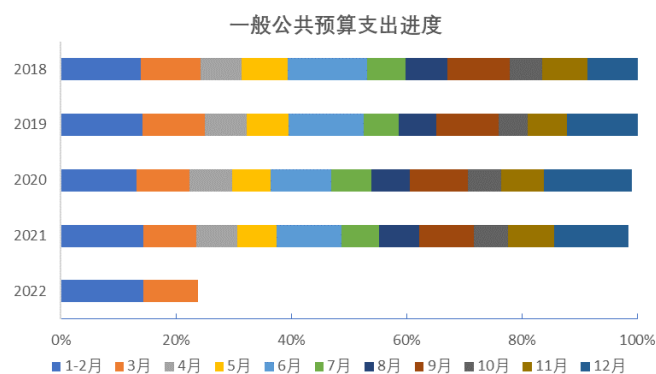
从预算完成进度看，一季度全国一般公共预算支出为预算的 23.8%，进度较过去两年有所加快，但低于 2018 和 2019 年同期。

图 4 一季度完成财政收入预算进度的 29.5%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 5 一季度完成财政支出预算进度的 23.8%

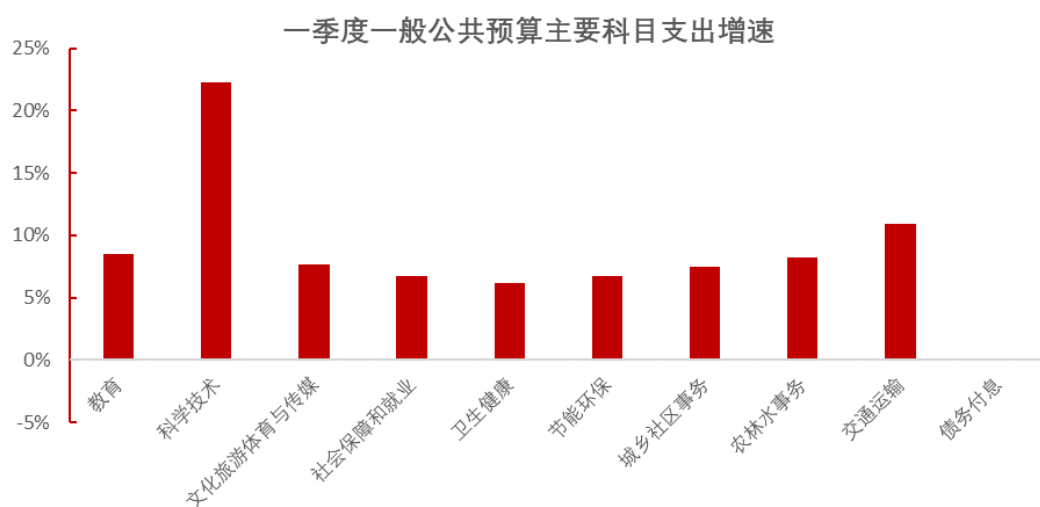


资料来源：WIND、华西证券研究所

从支出结构看，一季度除债务付息支出同比回落外，其余各项财政支出均取得 5% 以上的同比增长，其中科学技术支出和交通运输支出同比增速分别达到 22.4% 和 10.9%。

一季度财政支出中与基建相关的四项支出（节能环保、城乡社区、农林水和交通运输）稳定增长，与去年相比增速均大幅回升；但在财政支出中的占比由去年全年的 23.8% 降至 21.4%，与教育、科学技术等其他项支出的高速增长相关。

图 6 科学技术和交通运输支出同比增速分别达 22.4% 和 10.9%



资料来源：WIND，华西证券研究所

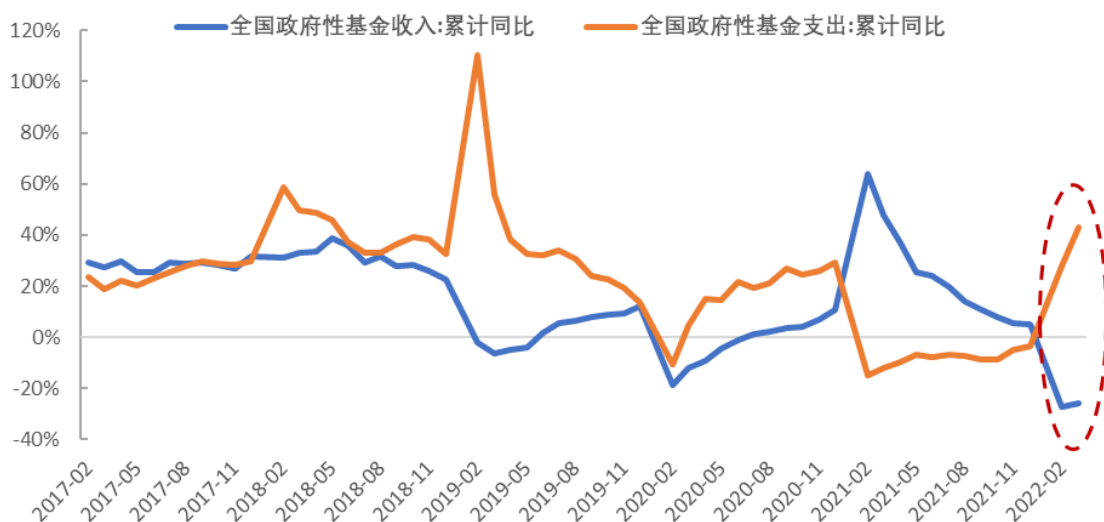
2. 政府性基金收支分化明显，专项债放量支撑基建投资

一季度全国政府性基金预算收入 13842 亿元，同比下降 25.6%，降幅较 1-2 月小幅收窄 1.6 个百分点。一季度政府性基金收入同比大幅回落，主要由于土地市场低迷导致的国有土地使用权出让收入大幅下降。一季度国有土地使用权出让收入 11958 亿元，同比增速为-27.4%。

一季度全国政府性基金预算支出 24787 亿元，同比增速达到 43%，较 1-2 月继续大幅上升 15.1 个百分点。从结构上看，国有土地使用权出让金收入安排的支出在一季度下降 1.4%，出现同比回落；其在政府性基金支出中的占比也由去年全年的 68.2% 降至 62.3%。

政府性基金收入端下降明显，而支出端大幅增长，主要原因在于一季度新增地方政府专项债券的大量发行。

图 7 一季度政府性基金收入和支出端分化明显



资料来源：WIND，华西证券研究所

从预算完成进度看，与同比增速反映出的类似，一季度全国政府性基金收入完成预算的 14%，为近年来最低进度；受土地市场低迷影响，政府性基金收入端存在一定压力。全国政府性基金支出完成预算的 17.8%，快于近年来同期平均进度，仅略低于 2019 年水平。

图 8 一季度政府性基金收入进度较慢

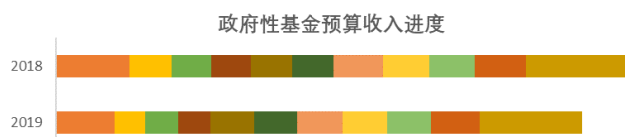


图 9 政府性基金支出快于近年来同期平均进度



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_40754

