1-5 月财政数据点评

增值税留抵退税连续 2 月大规模落地

增值税留抵退税连续 2 月大规模落地；公共财政支出节奏维持较快；疫情对政府性基金预算支出的扰动缓解。

- 从单月数据看，5 月公共财政收入实现 12446 亿元，较去年同期下降 32.53%，其中税收收入下降 38.10%至 10140 亿元，非税收入规模为 2306 亿元，同比增长 11.67 %。留抵退税的大规模实施是近 2 月公共财政收入明显下降的主要原因，4-5 月财政部合计退税 1.34 万亿元，5 月全国增值税留抵退税约 5400 亿元，成为 5 月自然口径税收收入大幅下降的主要原因。

  在扣除留抵退税因素后，当月税收收入累计同比增速仍较 4 月下行，疫情或是重要影响因素。一方面，在疫情反弹的背景下，多地出台减税降费政策，使得税收收入增速有所下滑。另一方面，从结构看，除增值税外，5 月企业所得税、消费税作为单月占比较高的税种（占比分别达 59.85%、12.67%），增长表现弱势，同比增速分别仅为 0.26%、-12.11%，往年 5 月存在上年企业所得税补缴的状况，但今年在疫情的影响下，企业所得税同比增速平淡，5 月税收收入增长整体乏力。

- 公共支出方面，5 月全国一般公共预算支出同比增长 5.65%，较 4 月增长 7.61 个百分点；其中，地方公共财政支出同比增长 6.02%，较 4 月增长 8.82 个百分点，5 月财政支出节奏有所加快，复工复产持续推进，另外中央对地方的转移支付力度仍在加强。

  从结构看，前 5 月债务付息支出同比增长 10.10 %，较前 4 月明显上行 10.2 个百分点，5 月财政债务付息压力有所提升。此外，财政支出整体维持向基建领域倾斜：前 5 月，公共财政预算向农林水支出同比增长 12.00%，增幅较前 4 月收窄 0.9 个百分点；向城乡社区支出同比增长 1.50%，增幅较前 4 月收窄 2.1 个百分点；向交通运输支出同比增长 10.80%，增幅较前 4 月加快 3.6 个百分点。

- 政府性基金预算方面，2022 年 1-5 月，全国政府性基金预算收入比上年同期下降 26.10%，地方政府性基金预算本级收入比上年同期下降 27.60%，国有土地出让收入仍是年内政府性基金收入明显下滑的主要原因。

  支出方面，2022 年 1-5 月，全国政府性基金预算支出比上年同期增长 32.80%，地方政府性基金预算相关支出比上年同期增长 29.40%，单月数据方面，地方政府性支出同比增速为 18.65%，较 4 月明显回升 17.14 百分点，政府性基金预算支出力度明显修复。

  值得一提的是，本月政府性基金预算中，尽管国有土地使用权出让金收入及其安排的支出同比降幅均有收窄，但支出的收窄幅度明显高于收入，数据更多体现出疫情对政府性基金支出发力的扰动缓解，而非土地市场的明显恢复。当前地产政策纠偏更多体现在销售端，融资端实质改善仍待观察，年内扩大有效投资需更多依靠基建，这也要求财政支出进一步发力，下半年仍存在特别国债、专项债提前批等特殊安排的可能。

风险提示：全球通胀上行过快；流动性回流美债；全球新冠疫情影响扩大。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略: 宏观经济

证券分析师：陈琦
(8610)66229359
qi.chen@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300521110003

证券分析师：朱启兵
(8610)66229359
qibing.zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

增值税留抵退税连续 2 月大规模落地

6 月 16 日，据财政部数据，1-5 月累计，全国一般公共预算收入 86739 亿元，扣除留抵退税因素后增长 2.9%，增幅较 1-4 月收窄 2.1 个百分点，按自然口径计算下降 10.1%，降幅走扩 5.3 个百分点。其中，中央一般公共预算收入 40534 亿元，扣除留抵退税因素后增长 2.3%，增幅收窄 2.2 个百分点，按自然口径计算下降 11.4%，降幅走扩 5.7 个百分点；地方一般公共预算本级收入 46205 亿元，扣除留抵退税因素后增长 3.4%，增幅收窄 2 个百分点，按自然口径计算下降 8.9%，降幅下降 5 个百分点。

1-5 月全国税收收入 72459 亿元，扣除留抵退税因素后增长 1.4%，增幅收窄 2.3 个百分点，按自然口径计算下降 13.6%，降幅走扩 6 个百分点；非税收入 14280 亿元，比上年同期增长 13.1%，增幅小幅收窄 0.3 个百分点。

从单月数据看，5 月公共财政收入实现 12446 亿元，较去年同期下降 32.53%，其中税收收入下降 38.10%至 10140 亿元，非税收入规模为 2306 亿元，同比增长 11.67 %。

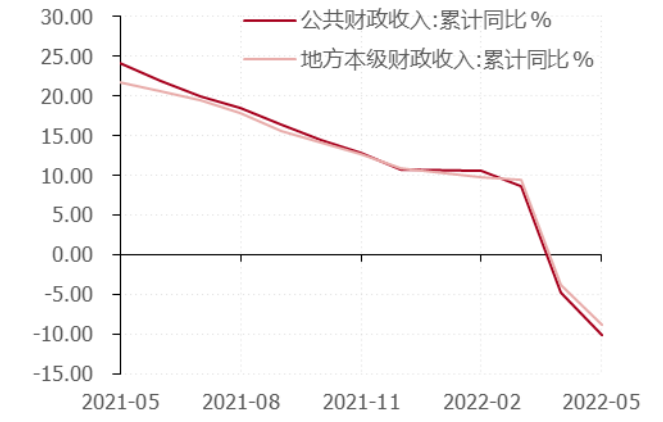
留抵退税的大规模实施是近 2 月公共财政收入明显下降的主要原因，4-5 月财政部合计退税 1.34 万亿元，5 月全国增值税留抵退税约 5400 亿元，成为 5 月自然口径税收收入大幅下降的主要原因。

图表 1. 当月财政数据一览（自然口径）

指标		当月值(亿元)	当月同比增速（%）
公共财政收入		12,446.00	(32.53)
	税收收入	10,140.00	(38.10)
	非税收入	2,306.00	11.67
公共财政支出		18,126.00	5.65
	地方财政支出	15,471.00	6.02
政府性基金收入		4,383.00	(19.24)
	地方本级政府性基金收入	4,024.00	(22.15)
	国有土地使用权出让收入	3,601.00	(24.03)
政府性基金支出			
	全国政府性基金支出	7,841.00	23.97
	地方政府性基金支出	7,177.00	18.65
	国有土地使用权出让金收入安排的支出	4,142.00	(1.36)

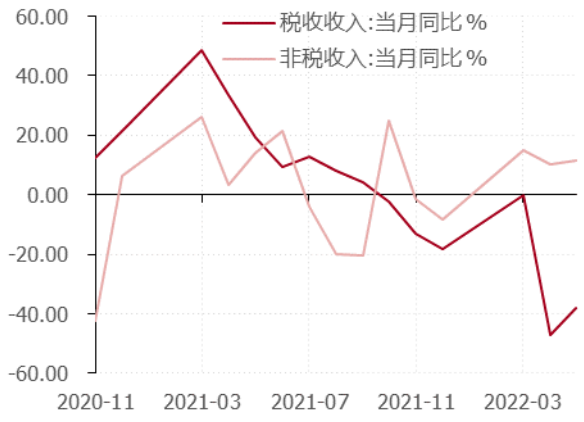
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 1-5 月财政收入增速表现（自然口径）



资料来源：万得，中银证券

图表 3. 税收结构同比增速变化（自然口径）

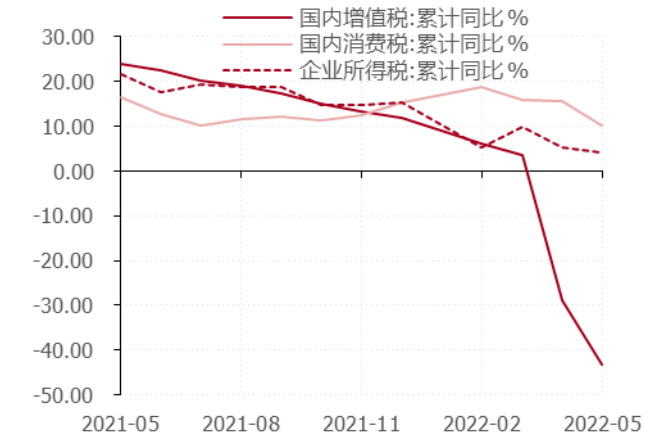


资料来源：万得，中银证券

在扣除留抵退税因素后，当月税收收入累计同比增速仍较 4 月下行，疫情或是重要影响因素。一方面，在疫情反弹的背景下，多地出台减税降费政策，使得税收收入增速有所下滑。另一方面，从结构看，除增值税外，5 月企业所得税、消费税作为单月占比较高的税种（占比分别达 59.85%、12.67%），增长表现弱势，同比增速分别仅为 0.26%、-12.11%，往年 5 月存在上年企业所得税补缴的状况，但今年在疫情的影响下，企业所得税同比增速平淡，5 月税收收入增长整体乏力。

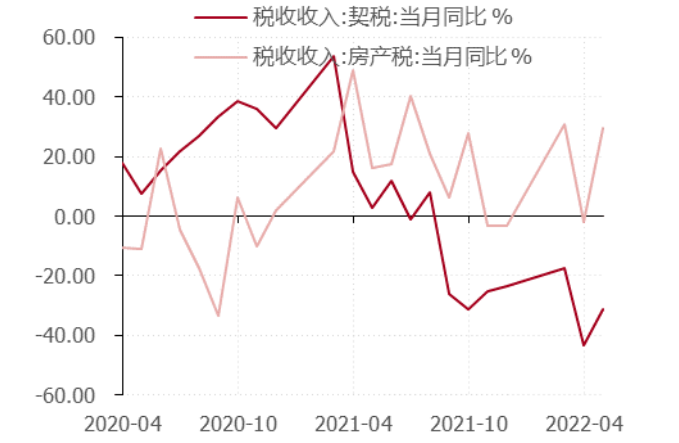
此外，5 月资源税收入继续维持高增速，同比增速实现 55.28%，大宗商品价格仍是重要支撑。尽管 5 月土地、房产市场仍受疫情影响，但部分税收表现有所回暖，房产税、契税同比分别增长 29.52%和-31.15 %，较 4 月分别改善 31.44 和 12.24 个百分点；考虑到契税、房产税涉及到房屋产权变动或租金等收入，数据表现回暖或与地产行业政策在销售端纠偏相关。

图表 4. 权重税种收入表现（自然口径）



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 房产税、契税增速改善



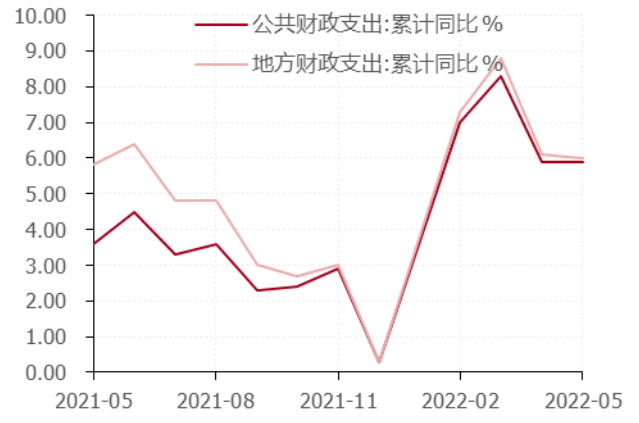
资料来源：万得，中银证券

财政支出节奏维持较快

2022 年 1-5 月累计，全国一般公共预算支出 99059 亿元，增长 5.9%，与上月持平，其中，中央一般公共预算本级支出 12291 亿元，比上年同期增长 5.4%，增速较前 4 月加快 0.4 个百分点；地方一般公共预算支出 86768 亿元，比上年同期增长 6%，增幅较前 4 月收窄 0.1 个百分点，单月数据方面，5 月全国一般公共预算支出同比增长 5.65%，较 4 月增长 7.61 个百分点；其中，地方公共财政支出同比增长 6.02%，较 4 月增长 8.82 个百分点，5 月复工复产持续推进，财政支出节奏有所加快，另外中央对地方的转移支付力度仍在加强。

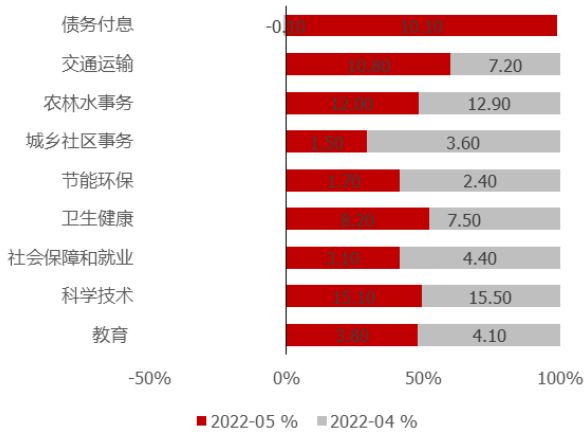
从结构看，5 月占比较高的两项支出仍为社会保障就业支出和教育支出，占比分别均在 14%左右，前 5 月同比增速分别实现 3.10%和 3.80%，较前 4 月分别下滑 1.3 和 0.3 个百分点。值得一提的是，卫生健康领域支出的累计同比增速为 8.20%，较前 4 月增加 0.7 个百分点，5 月国内疫情防控压力仍在，财政支出向相关领域倾斜。此外，1-5 月债务付息支出同比增长 10.10 %，较前 4 月明显上行 10.2 个百分点，5 月财政债务付息压力有所提升。

图表 6. 1-5 月财政支出增速表现



资料来源：万得，中银证券

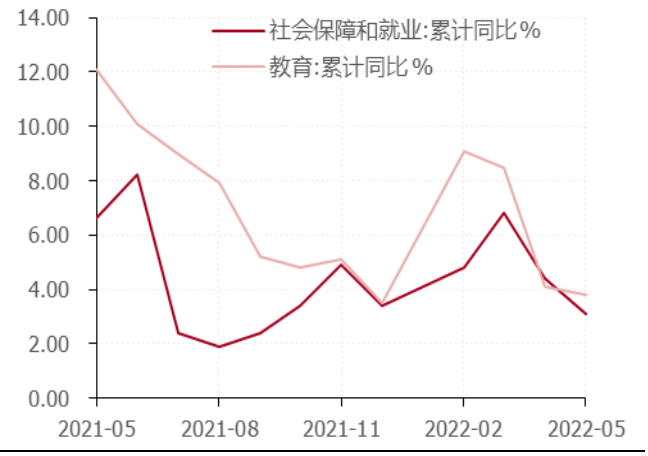
图表 7.1-5 月财政支出结构变化



资料来源：万得，中银证券

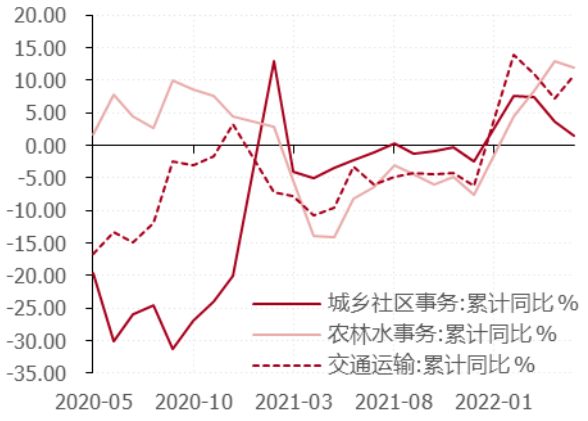
财政支出整体维持向基建领域倾斜。1-5 月，公共财政预算向农林水支出 7075 亿元，同比增长 12.00%，增幅较前 4 月收窄 0.9 个百分点；向城乡社区支出 7214 亿元，同比增长 1.50%，增幅较前 4 月收窄 2.1 个百分点；向交通运输支出 4835 亿元，同比增长 10.80%，增幅较前 4 月加快 3.6 个百分点；尽管 4 月疫情对交运、物流相关行业的运营、投资均有影响，但预算内支出向基建领域倾斜的趋势不变，关注年内扩大有效投资政策的继续发力。

图表 8. 社保就业相关支出增速加快



资料来源：万得，中银证券

图表 9. 预算内支出向基建领域持续倾斜

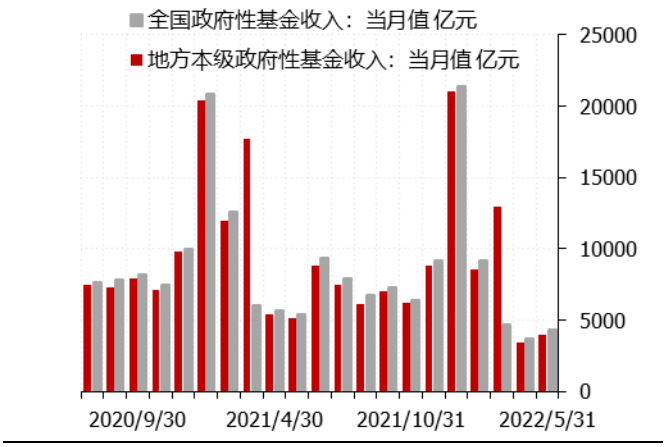


资料来源：万得，中银证券

疫情对政府性基金预算支出的扰动缓解

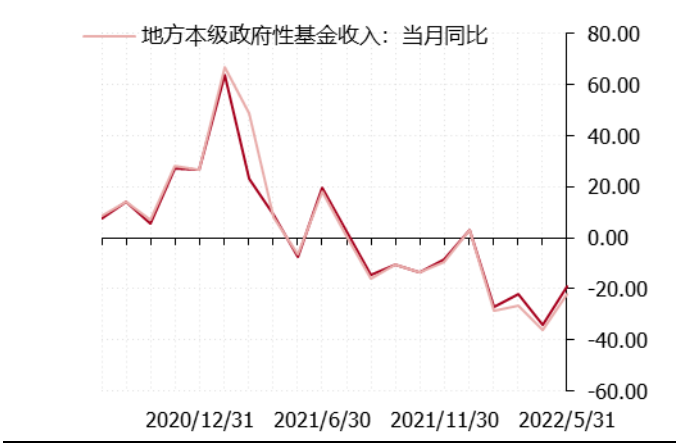
2022 年 1-5 月，全国政府性基金预算收入 21948 亿元，比上年同期下降 26.10%，降幅收窄 1.5 个百分点。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 1469 亿元，同比增速转正至 3.50%；地方政府性基金预算本级收入 20479 亿元，比上年同期下降 27.60%，降幅收窄 1.2 个百分点，其中,国有土地使用权出让收入 18613 亿元，比上年同期下降 28.70%，降幅收窄 1.1 个百分点；国有土地出让收入仍是年内政府性基金收入明显下滑的主要原因。

图表 10.政府性基金收入表现



资料来源：万得，中银证券

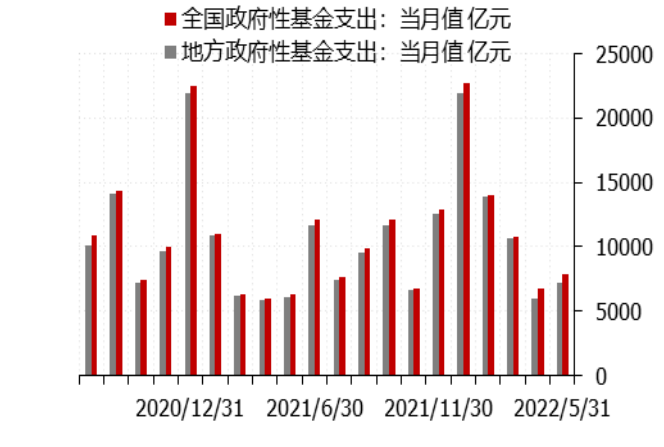
图表 11.政府性基金收入增速表现



资料来源：万得，中银证券

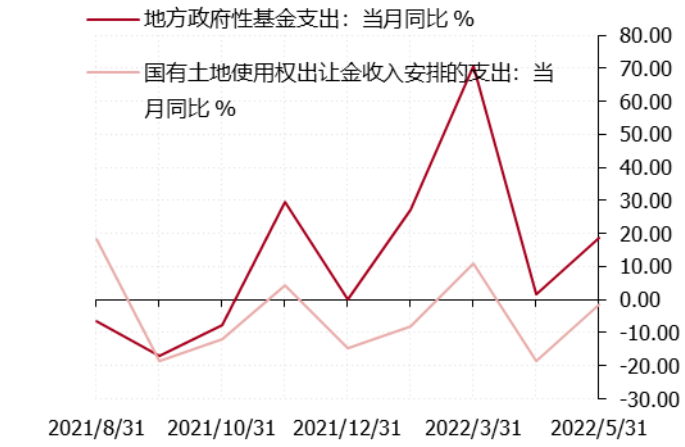
支出方面，2022 年 1-5 月，全国政府性基金预算支出 39329 亿元，比上年同期增长 32.80%，增幅较前 4 月收窄 2.4 个百分点。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 1620 亿元，比上年同期增长 2.4 倍；地方政府性基金预算相关支出 37709 亿元，比上年同期增长 29.40%，增幅较前 4 月收窄 2.9 个百分点，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 23566 亿元，比上年同期下降 4.90 %，降幅缩窄 0.7 个百分点。

图表 12. 政府性基金支出表现



资料来源：万得，中银证券

图表 13. 政府性基金支出增速表现



资料来源：万得，中银证券

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_43121