

# 非税收入支撑财政收入企稳回升——6月财政数据点评

报告发布日期

2022年07月16日

## 研究结论

- **事件：**2022年7月14日财政部公布最新的财政收支情况，2022年1-6月全国一般公共预算收入10.52万亿元，扣除留抵退税因素后同比增长3.3%，按自然口径计算同比下降10.2%。全国一般公共预算支出12.89万亿元，同比增长5.9%。全国政府性基金收入2.8万亿元，同比下降28.4%。全国政府性基金支出5.48万亿元，同比增长31.5%。
- **税收收入开始企稳。**按自然口径计算6月税收收入累计同比增速为-14.8%（前值-13.6%），说明当下一般公共财政收入压力仍然很大，主要原因在于6月留抵退税力度偏高（6月集中退还已基本完成），据我们估算6月当月留抵退税冲减收入约为5833亿元，基本维持了4、5月的规模。扣除留抵退税因素后税收收入增速为0.9%（前值1.4%），较前值下行幅度明显缩小，具体来看：（1）增值税累计同比较前值下降2.3个百分点至-45.7%，扣除退税因素后仅下降0.1个百分点至-0.7%；（2）个人所得税累计同比较前值上行0.4个百分点至8.7%；（3）国内消费税以及企业所得税累计同比分别较前值下降0.5、0.8个百分点，但下行幅度均有缩小，其中消费税当月同比已经转正，或与6月汽车销售数据超预期有关。
- **矿产资源收入、盘活闲置资产等特殊增收推动非税收入超预期增长。**6月非税收入累计同比为18%，前值13.1%，拉动一般公共预算累计同比增长2.6个百分点（前值1.7%），逆转了年初以来非税收入拉动逐渐走弱的趋势。其中，中央非税收入累计同比为45.4%，主要由原油价格上涨带动石油特别收益专项收入、按规定恢复征收的银行保险业监管费收入入库贡献；地方非税收入累计同比为15.1%，主要由国有资源有偿使用以及国有资本经营收入贡献。
- **一般公共预算支出力度不变，基建投入比例显著回升。**5月全国一般公共预算支出累计同比继续与前值持平，在收入端连月承压的情况下维持在较高水平。其中，卫生健康支出随着6月国内疫情边际好转累计同比增速较前值下降0.5个百分点至7.7%，累计占比下降0.2个百分点；基建领域（节能环保、城乡社区事务、农林水事务、交通运输）累计同比较前值上行0.5个百分点至7.4%，累计占比上升1.4个百分点。
- **需要注意的是，一般公共预算支出进度较往年差距有所扩大。**6月一般公共预算支出进度为48.2%，维持在近五年来的次低水平（最低为2020年），且与往年同期差距在6月有所扩大，说明连月减收（减费让利、经济下滑因素都存在）对财政支出的影响不容忽视。
- **6月专项债发行规模大增支撑政府性基金收支差距继续走阔。**6月政府性基金收入累计同比较前值进一步下降2.3个百分点，当月完成进度为6.1%，累计完成进度28.4%；为完成专项债发行目标，6月专项债发行规模骤增（单月发行1.36万亿元，全年额度已基本发行完毕）支撑政府性基金支出，6月政府性基金支出累计同比增速仅较前值小幅下降1.3个百分点，当月完成进度为11.1%，累计完成进度39.4%，为历史次高值（最高为2016年分别为11.2%和40.2%）。
- **虽然有非税收入、消费税等个别分项表现亮眼，但6月份财政的特征依然是“减收”和“增支”。**展望后续，我们认为会有如下重点：（1）6月末起第三批专项债项目申报、专项债资金加快使用、“准财政”工具接续发力等均表明政府稳增长的决心依然很强，后续有望迎来更多财政或货币增量工具补充资金；（2）6月份就业形势较4、5月份有所好转，但稳就业任务依然繁重，4月以来国常会上提到稳岗促就业的频率明显增加，而以工代赈、青年就业见习等举措需要财政的支持。
- **风险提示：**7月上旬局部地区疫情有所反弹，对财政收入端的影响具有不确定性。

## 证券分析师

|     |                                                                                                |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 陈至奕 | 021-63325888*6044<br>chenzhiyi@orientsec.com.cn<br>执业证书编号：S0860519090001                       |
| 孙金霞 | 021-63325888*7590<br>sunjinxia@orientsec.com.cn<br>执业证书编号：S0860515070001                       |
| 王仲尧 | 021-63325888*3267<br>wangzhongyao1@orientsec.com.cn<br>执业证书编号：S0860518050001<br>香港证监会牌照：BQJ932 |

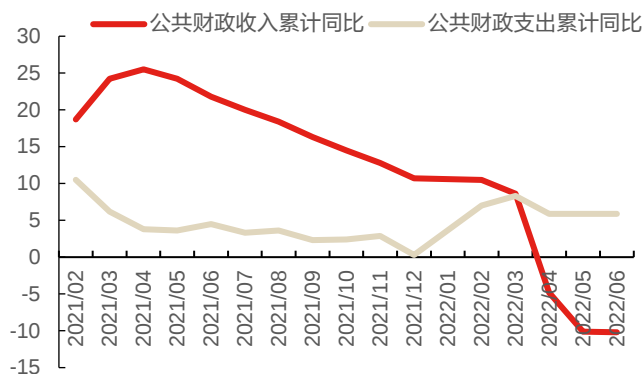
## 联系人

|     |                              |
|-----|------------------------------|
| 孙国翔 | sunguoxiang@orientsec.com.cn |
| 陈玮  | chenwei3@orientsec.com.cn    |

## 相关报告

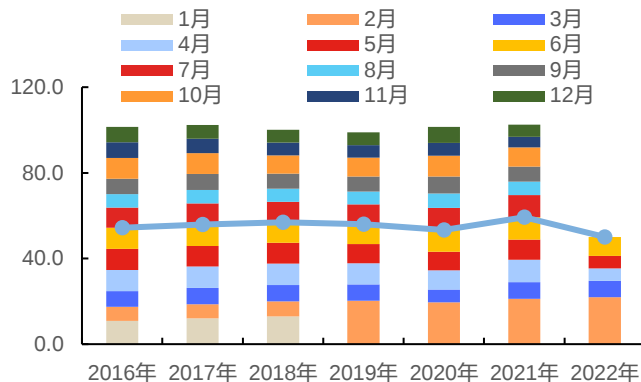
|                         |            |
|-------------------------|------------|
| 通胀高光，映衬衰退：——6月美国CPI数据点评 | 2022-07-14 |
| 聚焦数字经济监管：双周观察（20220711） | 2022-07-14 |
| 如何看待超预期的社融？——6月金融数据点评   | 2022-07-13 |

图 1：一般公共预算收支累计同比 (%)



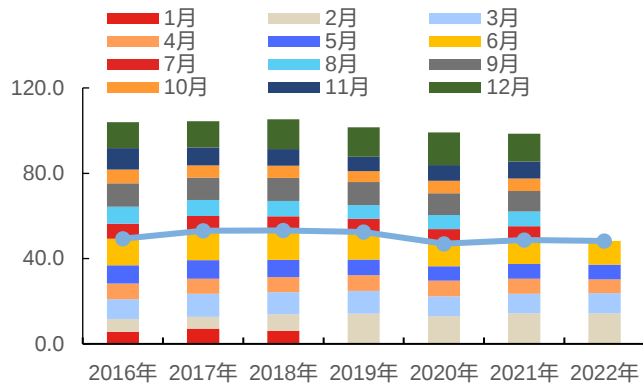
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：一般公共预算收入进度 (%)



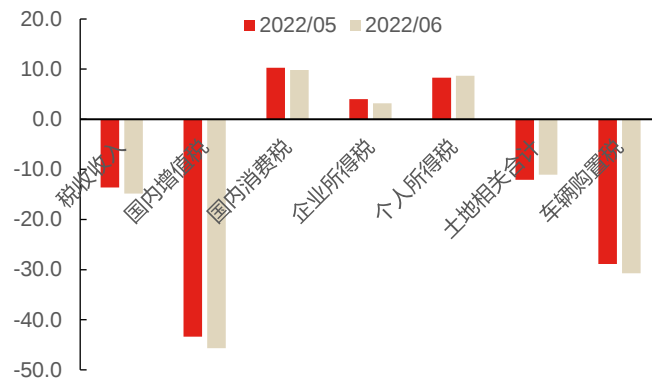
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：一般公共预算支出进度 (%)



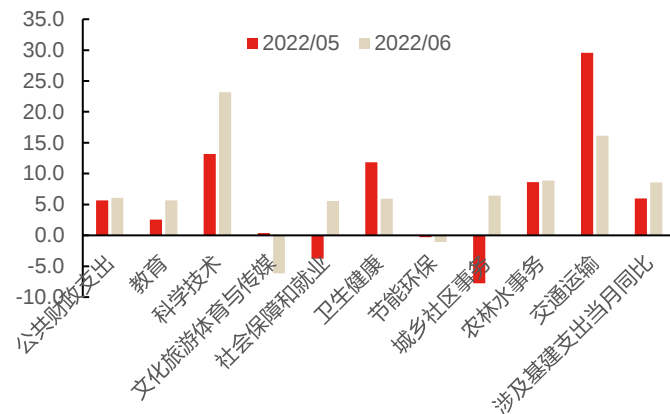
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：一般公共预算收入分项累计同比 (%)



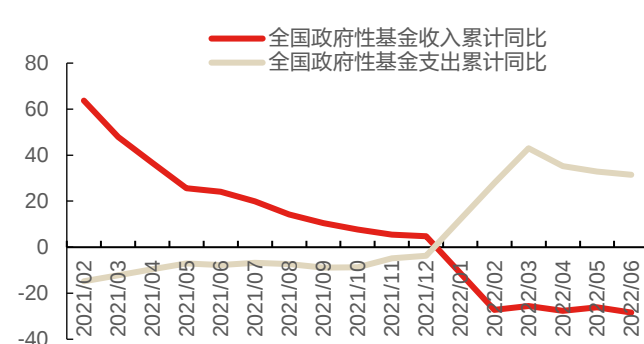
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：土地相关税收包含契税、土地增值税、城镇土地使用税和耕地占用税

图 5：一般公共预算支出分项累计同比 (%)



数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：涉及基建支出包括节能环保、城乡社区事务、农林水事务和交通运输

图 6：政府性基金收支累计同比 (%)



数据来源：Wind，东方证券研究所

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

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\\_44223](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44223)

