

财政收入增速因何转正？

——2022年8月财政数据解读

分析师：陈兴

执业证书编号：S0740521020001

邮箱：chenxing@r.qlzq.com.cn

研究助理：刘雅丽

相关报告

1 宏观快报 20211022：财政政策会更积极么？——2021年9月财政数据点评

2 宏观快报 20211119：财政支出“赶进度”——2021年10月财政数据点评

3 宏观快报 20211217：财政收入因何大幅减速？——2021年11月财政数据点评

4 宏观快报 20220128：财政不能吊高胃口！——2021年12月财政数据点评

5 宏观快报 20220318：高增的收入从何而来？——2022年1-2月财政数据点评

6 宏观快报 20220420：财政与货币的接力跑——2022年3月财政数据点评

7 宏观快报 20220517：财政支出为什么也放缓了？——2022年4月财政数据点评

8 宏观快报 20220616：积极财政力度还会更强么？——2022年5月财政数据点评

9 宏观快报 20220714：财政支出还有发力空间么？——2022年6月财政数据点评

10 宏观快报 20220817：下半年支出怎么办？——2022年7月财政数据点评

投资要点

8月财政收入增速转正，为今年4月实施留抵退税新政以来首次，且处年内次高位，剔除留抵退税影响后，收入增速加快至接近两位数的水平。我们认为的是以下三方面因素的共同作用：一是去年基数明显走低，二是大规模留抵退税实施基本结束，对财政收入拖累基本消除，三是疫情好转叠加稳增长政策的落实，经济全面回升，带动主要税种增速涨多跌少，特别是增值税收入增速及占比均有大幅提升。**8月财政支出增速高位回落**，其中为抗旱保农业生产，中央支出增速仍在高位；地方支出增速在基数明显抬升下有所回落，其中基建相关支出增速均有下行且录得负增长，或受到专项债发行缺位的拖累，民生相关支出增速保持高位。**前八个月来看，财政收入增速与全年目标值基本相当，而支出增速与目标值仍有差距，反映财政支出进度仍不算快。**一般预算实际赤字规模处历年同期新高，而土地市场恢复缓慢对广义财政赤字拖累仍大。往后看，我们预计，经济在政策呵护和旺季刺激下有望加速修复，财政收入端的制约会进一步解除，叠加专项债结存限额在10月底前发行完毕，将继续支撑财政支出增速回升。

■ **8月收入增速转正。**1-8月全国财政收入增速录得-8%，扣除留抵退税因素后增长3.7%，仅略低于全年财政预算收入的目标增速（3.8%）。8月当月财政收入增速录得5.6%，为今年4月实施大规模留抵退税新政以来首次转正，扣除留抵退税因素后收入增速录得9.5%，较7月增速大幅上行超6个百分点，连续三个月保持正增长且处年内次高位。其中，中央收入增速转正至年内次高位，录得6.3%，退税口径调整后当月增速加快至10.6%；地方收入增速同比转正至4.9%，经退税口径调整后，当月增速基本持平于今年3月的水平。8月税收收入增速为今年3月以来首度转正，录得0.6%，经退税口径调整后增速同步转正至5.6%，处年内次高位。非税收入增速在基数明显走低下高位略有放缓，录得33.5%。8月全国财政收入增速大幅转正，一方面，受去年同期基数明显走低影响，另一方面，8月经济数据全面回暖，生产、投资和消费均有上行，对收入筹集形成支撑。此外，大规模留抵退税已基本完成，对财政收入的拖累减弱。

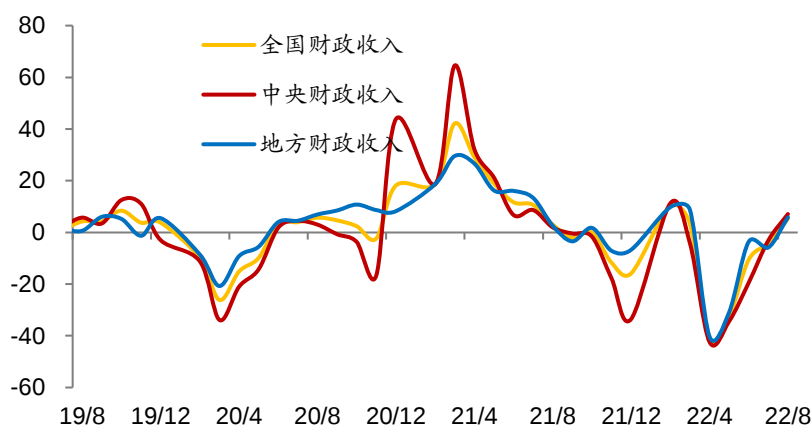
■ **分项收入增速涨多跌少。**8月主要收入项目中，增值税收入增速转正至7%，较7月大幅上行28个百分点，扣除留抵退税因素后增速上行至16.4%，创去年6月以来新高，或因经济全面回暖及退税影响减弱。消费税收入增速在去年基数明显走高的情况下仍有加快，这与汽车零售额增速回升相互印证。企业所得税增速在基数走低下仍由正转负，个人所得税增速高位有所放缓。进口环节增值税、消费税增速有所回升。车辆购置税增速降幅加快收窄，减税的负面影响在汽车销售高增长的带动下进一步减弱。土地和房地产相关税收增速涨少跌多，其中占比较高的土地增值税收入增速在基数走下降幅略有收窄，契税收入增速低位稳定，跌幅仍深。

■ **8月支出增速高位放缓。**1-8月财政支出增速录得6.3%，低于全年财政支出增速预算目标值8.4%。8月当月财政支出增速高位有所放缓，录得5.6%，其中，尽管基数明显走高，但中央支出增速略降至4.5%，仍在年内次高位；地方支出增速明显回落至5.8%，不及今年5、6月份的水平。8月财政支出

增速高位回落，主要受地方支出增速下行拖累，或受基数明显走高的影响，区域极端高温干旱，中央财政拨付资金抗旱救灾保农业生产，对支出的支撑作用增强。8月财政支出进度超六成，但仍处2017年以来同期次低位，仅略高于2020年同期水平。

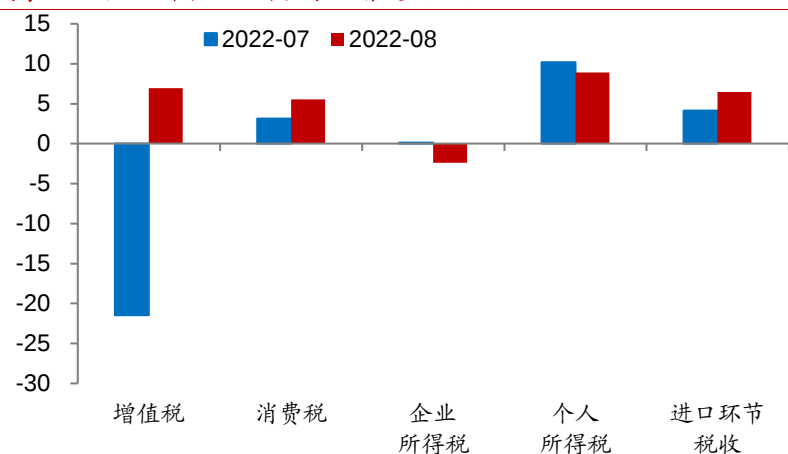
- **分项支出增速涨少跌多。**8月分项支出增速涨少跌多，仅教育和债务付息支出增速回升，其余支出增速均有不同程度下行。其中，交运、农林水和城乡社区等基建相关支出增速均有回落且录得负增长，卫健、社保就业等民生相关支出增速虽有放缓，但仍在年内高位，且在各分项增速中处前列。
- **8月基金收入增速降幅明显收窄。**1-8月政府性基金收入增速录得-25.5%，仍远低于全年预算目标值0.6%。8月当月收入增速在基数明显走低下降幅大幅收窄，至-1.7%。其中中央收入增速转正至15.2%，地方收入增速降幅收窄至-3.9%。土地出让收入增速降幅同步收窄至-5.4%，以两年平均增速看，降幅仍超两位数。8月全国土地购置面积和中指百家房企拿地面积同比增速降幅仍有扩大且跌幅仍深，指向土地市场成交恢复依然迟缓。
- **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

图表 1: 财政收入当月同比增速 (%)



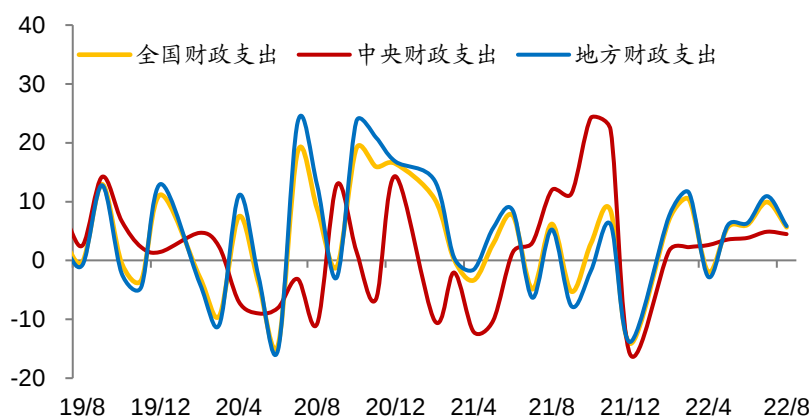
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 2: 各税种收入当月同比增速 (%)



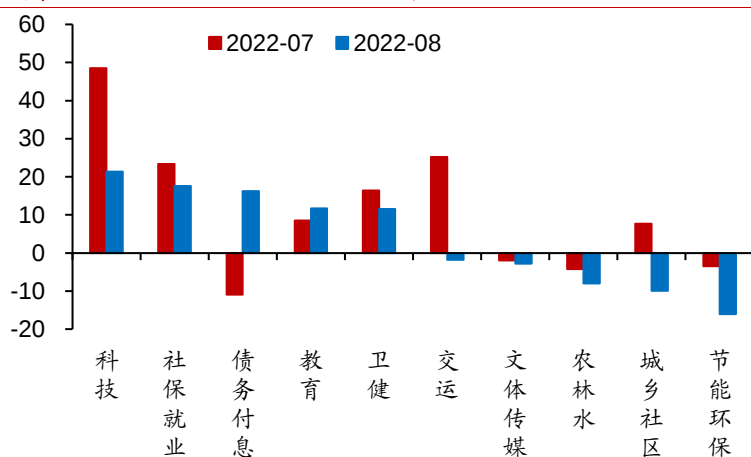
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 3: 财政支出当月同比增速 (%)



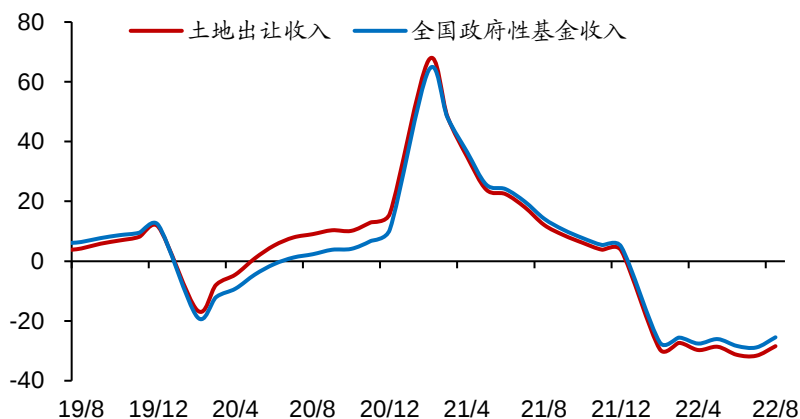
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 4：各项财政支出当月同比增速（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 5：政府性基金收入和土地出让收入累计同比（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。

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_46260

