

# 12月及2022年财政数据点评

## 消费结构性复苏是12月财政收入的亮点

消费结构性复苏是12月财政收入的亮点。卫生健康领域支出维持较高增速。12月土地出让金安排的相关支出降幅走扩。

- 12月公共财政收入实现18185.00亿元，较去年同期增长61.11%，增幅较上月走扩36.49个百分点。其中，当月税收收入实现13788.00亿元，同比增速实现67.31%，增幅较上月明显走扩38.93个百分点；非税收入规模为4397.00亿元，同比增长44.35%，增幅较上月明显走扩36.90个百分点。

消费结构性复苏是12月财政收入的亮点。着眼税收结构，增值税仍是12月占比最高的税种，对当月财政收入的支撑明显。12月增值税同比增长14.86%，增速较上月放缓2.92个百分点，但增值税对当月税收收入的贡献仍然明显，拉动税收收入正增长5.59个百分点。回顾2022年，增值税留抵退税是公共财政收入的主要影响因素，据我们测算，2022年全年，我国共计完成增值税留抵退税1.77万亿元。

11、12月国内疫情防控政策持续优化，居民消费有复苏迹象，叠加年内汽车消费持续较好，带动消费税收入提升。一方面，12月国内消费税继续维持较高增速，当月同比增长63.48%，拉动当月税收收入同比增速上行5.19个百分点；另一方面，进口环节增值税及消费税当月同比增长48.41%，较上月加快8.45个百分点，拉动当月税收收入正增长5.25个百分点。我们认为，尽管12月社零增速仍处于负区间，但消费税收入的较高增速或说明当前国内消费正在结构性复苏。

- 12月全国一般公共预算支出同比增长2.95%，增速较11月回落1.85个百分点；其中，地方公共财政支出同比增长4.85%，增速较10月回落1.66个百分点。12月，在疫情因素的影响下，多领域财政支出进度放缓，卫生健康领域支出是当月财政支出增速的主要拉动力之一。

从单月数据看，12月公共财政向基建相关领域支出增速有所回落，疫情影响公共财政向基建领域的发力。具体来看，农林水支出同比下降7.11%，降幅较11月走扩1.66个百分点；城乡社区支出同比增长2.54%，增速较11月加快3.22个百分点；向交通运输支出同比下降0.60%，增速较11月下降0.72个百分点。但我们认为，基建是2023年扩内需的重要抓手，预算内支出将持续向基建投资发力。

- 12月地方政府性基金收入规模17448.00亿元，同比下滑17.15%，降幅较11月明显走扩4.92个百分点；国有土地使用权出让收入15680.00亿元，同比下滑19.28%，降幅较上月走扩5.87个百分点；土地收入下滑，仍是当月地方政府基金性预算收入增速回落的主要原因。

12月全国政府性预算支出14622.00亿元，同比下降35.48%，降幅较11月走扩14.25个百分点，地方政府性预算支出13222.00亿元，同比下降39.87%，降幅较10月走扩19.09个百分点，其中国有土地使用权出让金收入安排的支出同比下降28.74%，降幅走扩16.58个百分点。

- 12月国内疫情防控面临新形势，地方政府基金性预算支出安排进度有所滞后；但需要注意的是，随着今年房地产政策的合理松动，土地使用权出让收入增速有望上行。而土地出让金安排的支出是基建投资的重要资金来源之一，有望为年内基建投资提供进一步的确定性。
- **风险提示：**海外衰退风险；地缘关系的不确定性。

### 相关研究报告

《宏观和大类资产配置周报》20230129

《策略周报》20230129

《看好中国经济、铜铝价格上涨》20230128

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

宏观经济

证券分析师：陈琦

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

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	18185.00	61.11
税收收入	13788.00	67.31
非税收入	4397.00	44.35
公共财政支出	33354.00	2.95
地方财政支出	29267.00	4.85
政府性基金收入	17718.00	(17.24)
地方本级政府性基金收入	17448.00	(17.15)
国有土地使用权出让收入	15680.00	(19.28)
政府性基金支出		
全国政府性基金支出	14622.00	(35.48)
地方政府性基金支出	13222.00	(39.87)
国有土地使用权出让金收入安排的支出	10130.00	(28.74)

资料来源: wind, 中银证券

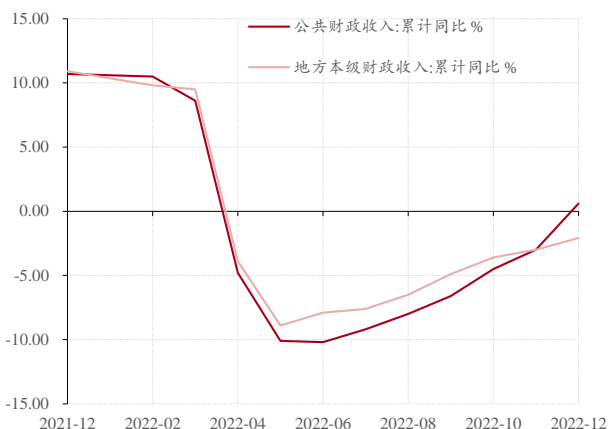
## 消费结构性复苏是 12 月财政收入的亮点

1 月 30 日, 财政部发布数据, 2022 年 (1-12 月累计), 全国一般公共预算收入 203703.00 亿元, 比上年增长 0.60%, 扣除留抵退税因素后增长 9.10%, 增幅 (较 1-11 月, 下同) 走扩 3.00 个百分点。其中, 中央一般公共预算收入 94885.00 亿元, 比上年增长 3.80%, 扣除留抵退税因素后增长 13.10%, 增速再度加快 6.30 个百分点; 地方一般公共预算本级收入 108818 亿元, 比上年下降 2.10%, 扣除留抵退税因素后增长 5.90%, 增速加快 0.50 个百分点。

全国税收收入 166614.00 亿元, 比上年下降 3.50%, 扣除留抵退税因素后增长 6.60%, 增幅走扩 3.10 个百分点; 非税收入 37089.00 亿元, 比上年增长 24.40%, 增幅小幅走扩 2.20 个百分点。

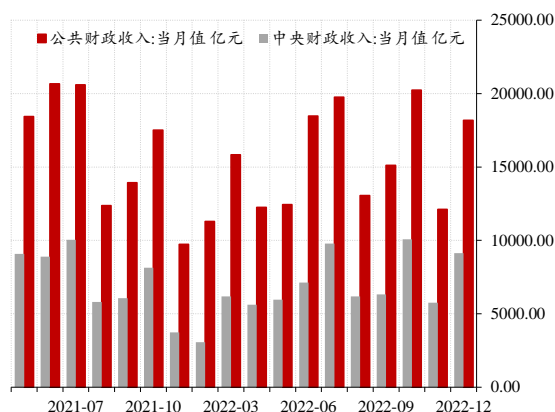
从单月数据看, 12 月公共财政收入实现 18185.00 亿元, 较去年同期增长 61.11%, 增幅较上月走扩 36.49 个百分点。其中, 当月税收收入实现 13788.00 亿元, 同比增速实现 67.31%, 增幅较上月明显走扩 38.93 个百分点; 非税收入规模为 4397.00 亿元, 同比增长 44.35%, 增幅较上月明显走扩 36.90 个百分点。

图表 2. 2022 年 1-12 月财政收入增速表现 (自然口径)



资料来源: wind, 中银证券

图表 3. 财政收入结构同比增速变化 (自然口径)



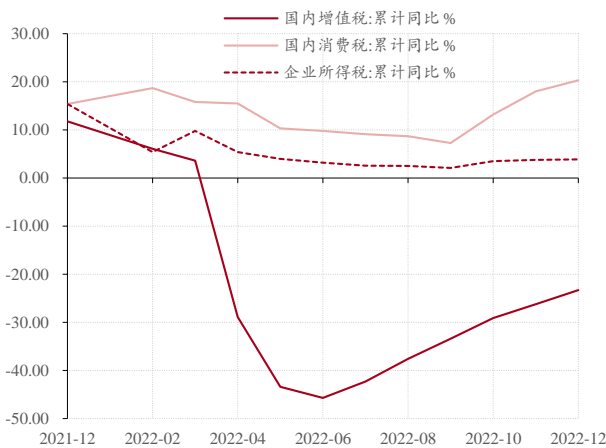
资料来源: wind, 中银证券

**消费结构性复苏是 12 月财政收入的亮点。**着眼税收结构, 增值税仍是 12 月占比最高的税种, 对当月财政收入的支撑明显。12 月增值税同比增长 14.86%, 增速较上月放缓 2.92 个百分点, 但增值税对当月税收收入的贡献仍然明显, 拉动税收收入正增长 5.59 个百分点。回顾 2022 年, 增值税留抵退税是公共财政收入的主要影响因素, 据我们测算, 2022 年全年, 我国共计完成增值税留抵退税 1.77 万亿元。

11、12月国内疫情防控政策持续优化，居民消费有复苏迹象，叠加年内汽车消费持续较好，带动消费税收收入提升。一方面，12月国内消费税继续维持较高增速，当月同比增长63.48%，拉动当月税收收入同比增速上行5.19个百分点；另一方面，进口环节增值税及消费税当月同比增长48.41%，较上月加快8.45个百分点，拉动当月税收收入正增长5.25个百分点。我们认为，尽管12月社零增速仍处于负区间，但消费税收收入的较高增速或说明当前国内消费正在结构性复苏。

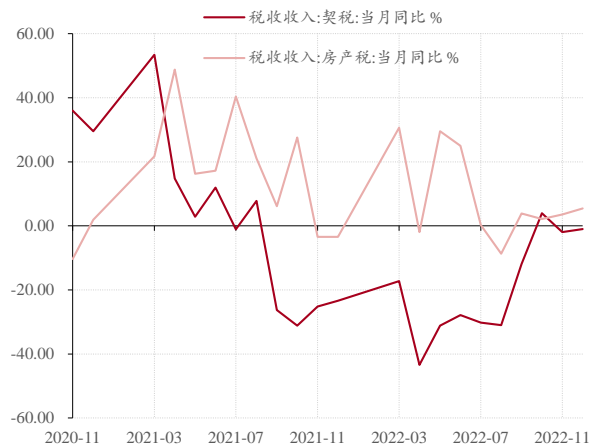
房地产相关税收表现有所改善。12月契税当月同比下降1.02%，降幅较11月收窄0.95个百分点；房产税当月同比增长5.47%，增速加快1.94个百分点。当前地产政策持续释放暖意，多地方限购条款放松，地产销售有望随着居民预期的回暖而回暖，契税直接涉及到房屋产权变动，其边际改善值得期待。

图表 4. 权重税种收入表现（自然口径）



资料来源: wind, 中银证券

图表 5. 地产相关税种表现



资料来源: wind, 中银证券

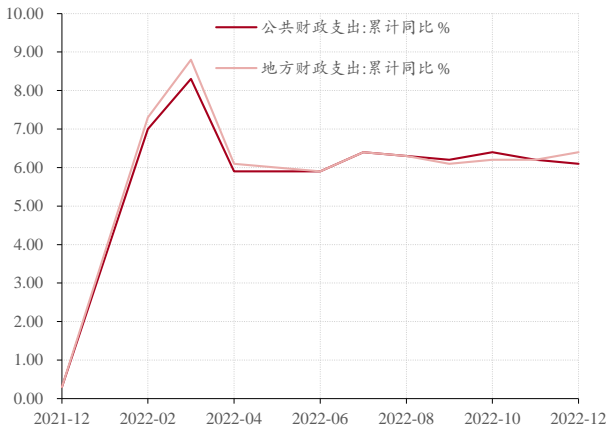
## 卫生健康领域支出维持较高增速

2022年，全国一般公共预算支出260609.00亿元，比上年增长6.10%，增幅（较1-11月，下同）继续收窄0.10个百分点。其中，中央一般公共预算本级支出35570.00亿元，比上年增长3.90%，增幅收窄2.50个百分点；地方一般公共预算支出225039.00亿元，比上年增长6.40%，增幅走扩0.20个百分点。

**卫生健康领域支出维持较高增速。**单月数据方面，12月全国一般公共预算支出同比增长2.95%，增速较11月回落1.85个百分点；其中，地方公共财政支出同比增长4.85%，增速较10月回落1.66个百分点。12月，在疫情因素的影响下，多领域财政支出进度放缓，卫生健康领域支出是当月财政支出增速的主要拉动力之一。

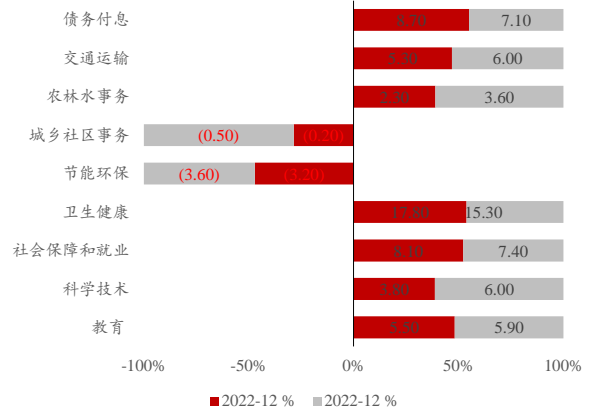
从结构看，12月占比较高的两项支出仍为教育及社会保障就业支出，占比分别为15.97%和10.72%，当月同比增速分别为-1.44%和15.03%，增速分别较11月变动-6.91和7.97个百分点，教育、社保持续为我国财政的重点保障领域。值得一提的是，随着疫情防控政策的优化，12月单月，公共财政继续加大向卫生健康领域的支出力度，同比增长32.33%；同时，公共财政对社保就业领域同样有所倾斜；两者共计拉动财政支出正增长4.63个百分点。

图表 6.1-12 月财政支出增速表现



资料来源: wind, 中银证券

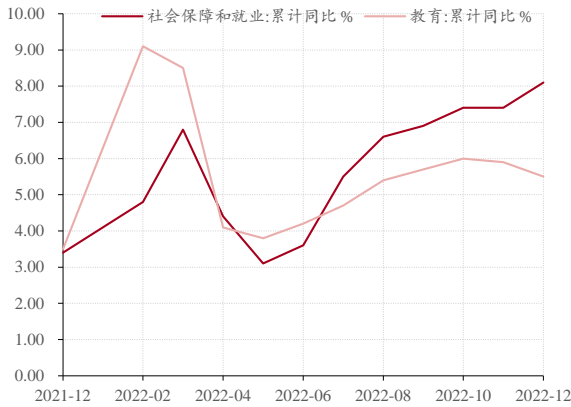
图表 7.1-12 月财政支出结构变化



资料来源: wind, 中银证券

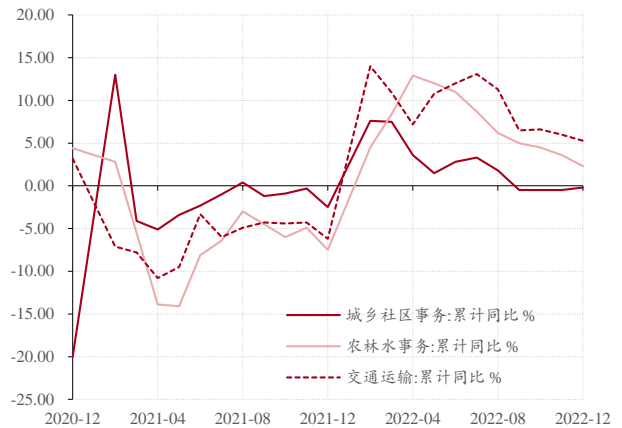
2022 年预算内支出对基建领域的支持力度加大。2022 年公共财政预算对基建的支持力度较大,其中,向农林水、交通运输领域支出分别较 2021 年增长 2.30% 和 5.30%。从单月数据看,12 月公共财政向基建相关领域支出增速有所回落,疫情影响公共财政向基建领域的发力。具体来看,农林水支出同比下降 7.11%,降幅较 11 月走扩 1.66 个百分点;城乡社区支出同比增长 2.54%,增速较 11 月加快 3.22 个百分点;向交通运输支出同比下降 0.60%,增速较 11 月下降 0.72 个百分点。但我们认为,基建是 2023 年扩内需的重要抓手,预算内支出将持续向基建投资发力。

图表 8. 社保就业相关支出表现



资料来源: wind, 中银证券

图表 9. 基建领域相关支出表现



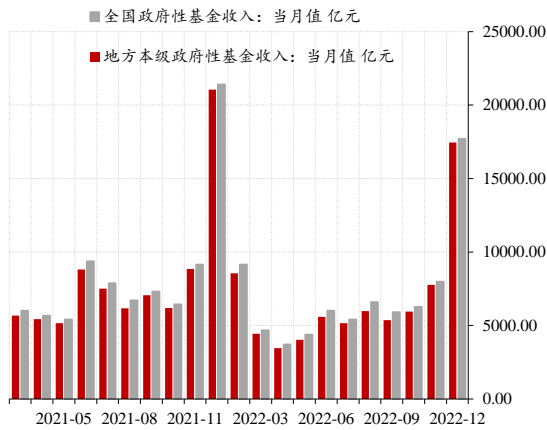
资料来源: wind, 中银证券

## 12 月土地出让金安排的相关支出降幅走扩

2022 年,全国政府性基金预算收入 77879.00 亿元,比上年下降 20.60%,降幅(较 1-11 月,下同)继续收窄 0.90 个百分点。分中央和地方看,中央政府性基金预算收入 4124.00 亿元,比上年增长 3.00%,增速放缓 1.90 个百分点;地方政府性基金预算本级收入 73755.00 亿元,比上年下降 21.60%,降幅收窄 1.20 个百分点;其中,国有土地使用权出让收入 66854.00 亿元,比上年下降 23.30%,降幅继续收窄 1.10 个百分点。

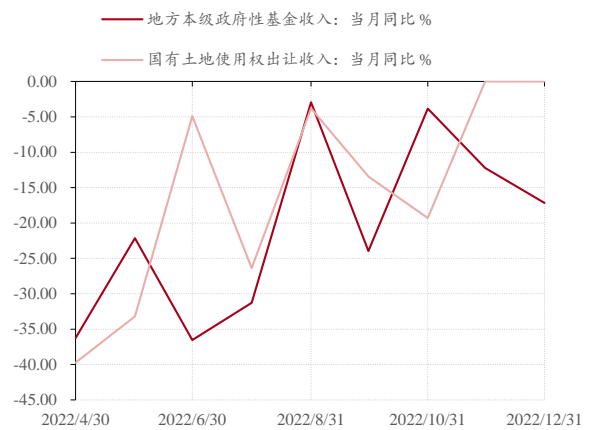
从单月数据看,12 月地方政府性基金收入规模 17448.00 亿元,同比下滑 17.15%,降幅较 11 月明显走扩 4.92 个百分点;国有土地使用权出让收入 15680.00 亿元,同比下滑 19.28%,降幅较上月走扩 5.87 个百分点;土地收入下滑,仍是当月地方政府基金性预算收入增速回落的主要原因。

图表 10. 政府性基金收入表现



资料来源: wind, 中银证券

图表 11. 地方政府性基金收入增速表现



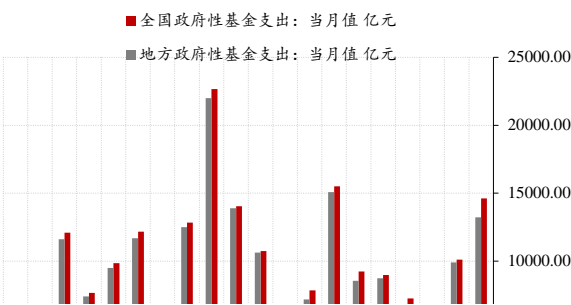
资料来源: wind, 中银证券

支出方面, 2022 年, 全国政府性基金预算支出 110583.00 亿元, 比上年下降 2.50%, 增幅(较 1-11 月, 下同)继续收窄 2.00 个百分点。其中, 地方政府性基金预算支出 105039.00 亿元, 比上年下降 4.70%, 增速明显下滑 8.40 个百分点, 其中, 国有土地使用权出让收入相关支出 63736.00 亿元, 比上年下降 17.80%, 降幅走扩 2.40 个百分点。

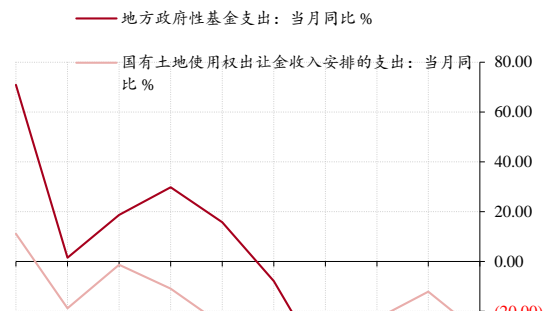
从单月数据看, 12 月全国政府性预算支出 14622.00 亿元, 同比下降 35.48%, 降幅较 11 月走扩 14.25 个百分点, 地方政府性预算支出 13222.00 亿元, 同比下降 39.87%, 降幅较 10 月走扩 19.09 个百分点, 其中国有土地使用权出让金收入安排的支出同比下降 28.74%, 降幅走扩 16.58 个百分点。

12 月国内疫情防控面临新形势, 地方政府基金性预算支出安排进度有所滞后; 但需要注意的是, 随着今年房地产政策的合理松动, 土地使用权出让收入增速有望上行。而土地出让金安排的支出是基建投资的重要资金来源之一, 有望为年内基建投资提供进一步的确定性。

图表 12. 政府性基金支出表现



图表 13. 政府性基金支出增速表现



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\\_51684](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51684)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn