

2023 年 02 月 01 日

冬去春至，否极泰来

固定收益研究团队

——2022 年 12 月及全年财政数据点评

陈曦（分析师）

chenxi2@kysec.cn

证书编号：S0790521100002

张维凡（联系人）

zhangweifan@kysec.cn

证书编号：S0790122030054

● 12 月财政：狭义公共财政收入显著回暖，广义公共财政收入或将修复

第一，12 月一般公共预算收入 1.82 万亿，绝对值高增和低基数共振，同比大幅增长 61.11%，实现连续 5 个月正增。其中，税收收入和非税收入均有高增。

第二，税收收入高增主要得益于 2021 年同期企业税收优惠和经济增速放缓产生的低基数影响。增值税和消费税延续亮眼增速，土地增值税和房产税增速上升，企业拿地的积极性有所修复，但受海外衰退，出口减少拖累，外贸出口退税大幅下降。

第三，受收入端和存量资金紧张拖累，12 月公共财政支出增速进一步放缓，支出较为克制，同比增长 2.95%（前值 4.80%）至 3.34 万亿元。卫生和社保支出依然是当月主要支出项，而基建支出连续 5 个月负增。

第四，在 11 月政府性基金收入降幅短暂收窄后，本月政府性基金收入降幅略有扩大，同比下降 17.24%（前值-12.67%），主要受 2021 年同期高基数拖累。目前中央对稳地产展现出了较强的决心，企业拿地积极性在 12 月后出现回升，预计后续政府性基金收入将迎来修复。受高基数和支出前置发力的影响，政府性基金支出亦录得大幅下降。

● 2022 年全年财政：狭义财政收支进度完成度较低，政府性基金收支皆弱

第一，全年累计财政收入达全年预算进度的 96.9%，录的近年最低完成进度，同比增速上升 0.6%，低于年初设定的正增 3.8% 的目标，主要受 2022 年多轮疫情扩散冲击，以及留抵退税主动让利影响，税收减少是主要拖累，其中增值税和房地产相关税种收入明显下降。

第二，全年公共财政支出完成进度 97.6%，同比增长 6.1%，亦低于年初设定的增长 8.4% 的目标，收入端不及预期是压制财政支出的主要原因。卫生、社保等民生支出是 2022 年公共财政支出的主要方向，而对基建的支出力度较弱。

第三，政府性基金收支皆弱。2022 年全年政府性基金收入完成进度 78.9%，同比增速-20.6%，2022 年房地产市场低迷，导致地方政府土地出让收入大幅减少；受收入端大幅减少压制，政府性基金支出完成进度仅 79.6%，同比亦录得-2.5% 负增，已连续两年减少。

第四，广义财政收入 28.2 万亿，完成进度 91.2%，广义财政支出 37.1 万亿，完成进度 91.4%，均是近年来较低水平。

第五，2022 年狭义财政赤字累计 5.69 万亿，累计进度达到 99.84%；广义财政赤字达到了 8.96 万亿，累计进度达到 92.38%。此前狭义和广义赤字进度一直高于 2020、2021 年水平，但全年赤字累计进度有所收敛，主要由于 12 月公共财政收入显著回暖，而公共财政支出和政府性基金支出较为克制所致。

● 2023 年财政收支展望：冬去春至，否极泰来

整体而言，2022 年由于疫情扩散、经济下行压力较大等多因素影响，对财政收支均产生了较大冲击，收入端下滑压力较大，支出端更多向民生领域倾斜，并通过结转结余资金、盘活资产、准财政等填补压力，收支均未实现年初目标。

展望 2023 年，财政政策依然是稳增长的重要抓手，财政政策“加力提效”是主基调，财政收入大概率将迎来修复，支出端或将前置发力。

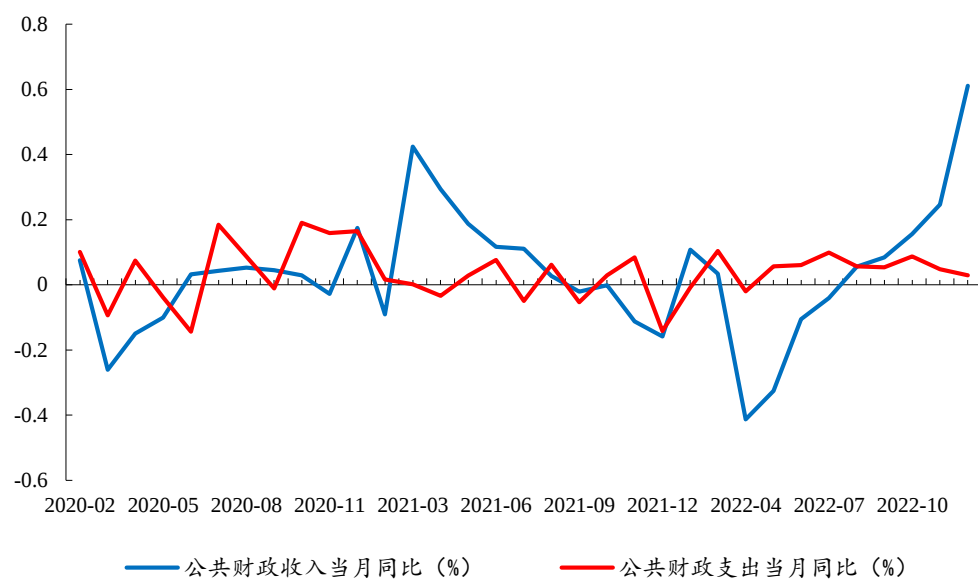
在收入端，随着基本面好转，留抵退税基本结束，广义财政收入或将随之转好，为支出端发力提供动能。

在支出端，目前一季度专项债发行放量，财政在支出端正前置发力稳增长。随着疫情防控政策的优化以及疫情快速过峰，经济复苏，用于民生相关支出的强度或将适当下降，转而投向基建等拉动经济增长的领域。同时 2023 年中央财政或将加力，赤字率或有调升可能，专项债券资金投向领域和用作资本金范围适量扩大，准财政亦或进一步加力，但地方财政或仍面临较大约束。

● 风险提示：政策变化超预期；疫情扩散超预期。

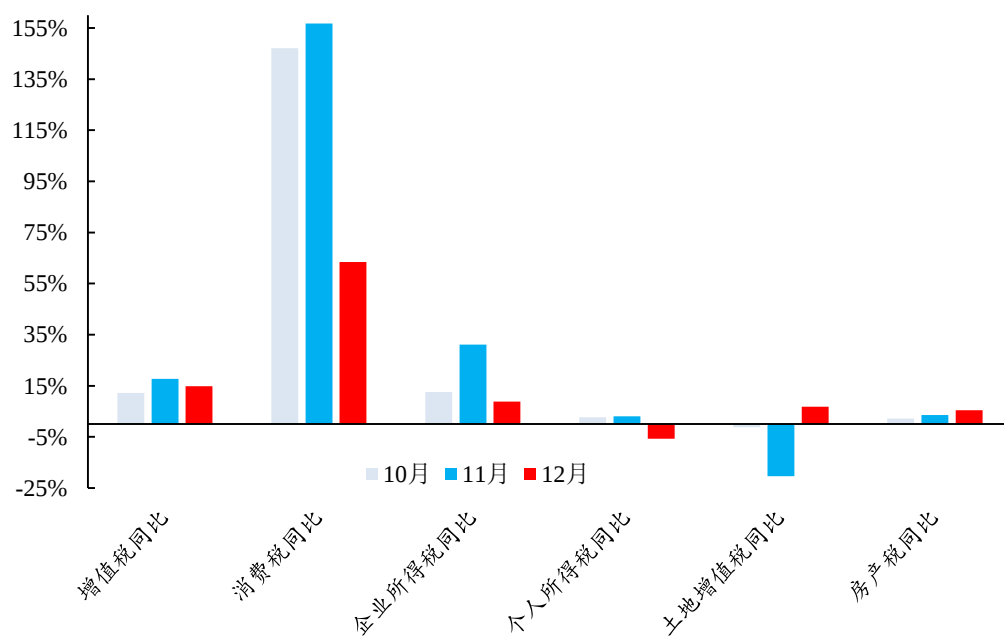
相关研究报告

附图 1：12 月公共财政收入大幅正增，但公共财政支出增速环比趋缓



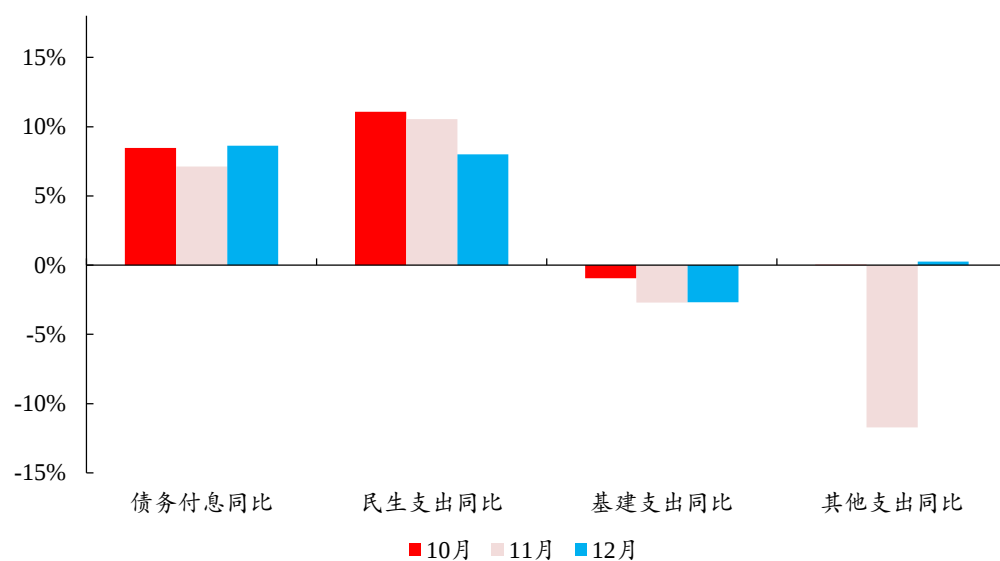
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 2：12 月增值税和消费税延续亮眼增速，地产相关税种增速转正



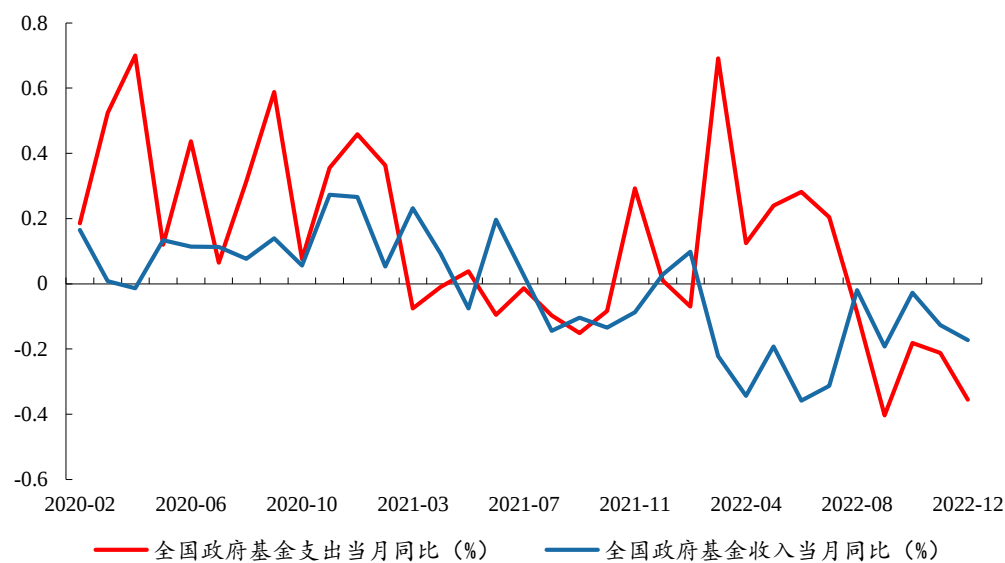
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 3：民生领域依然是 12 月公共财政主要投入方向



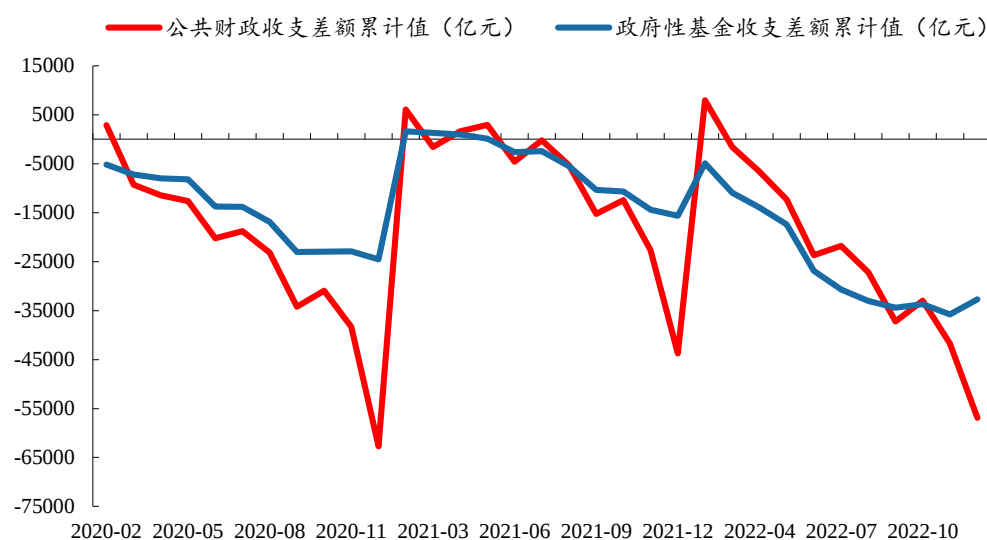
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 4：12 月政府性基金收支降幅再次扩大



数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 5：12 月政府性基金收支差额有所收敛



数据来源：Wind、开源证券研究所

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_51763

