

2023 年 01 月 31 日

宏观研究团队

## 从“落后追赶”到“加力提效”——12 月和 2022 年 财政数据点评

——宏观经济点评

何宁（分析师）

hening@kysec.cn

证书编号：S0790522110002

### ● 12 月财政数据：收入增长强劲、支出增速放缓

**12 月一般公共预算收入增长强劲。**一般公共预算收入 1.8 万亿元，同比增长 61%，涨幅持续扩大。剔除留抵退税因素后，2022 全年累计财政收入同比上升 4.5%。非税收入贡献大于税收。12 月消费税维持高增速、关税增加；地产相关税收有所好转。一般公共预算支出增速放缓，社保类支出上升，卫生健康支出有所回落，基建类支出多数仍为负增。

**政府性基金收支降幅扩大，12 月土地量价仍处低位。**2022 年全国政府性基金收入为 77879 亿元，同比降低 20.6%。12 月政府性基金收入 17718 亿元，同比增速为 -17.2%，降幅扩大。2022 年全年地产景气度差、拿地下行，对地方政府性基金造成拖累。支出方面，12 月政府性基金支出同比增速为 -35.5%（前值 -21.2%）。

### ● 2022 年全年财政特点：大规模减税降费、收入前低后高、非税收入贡献大

**1、大规模减税降费助企纾困。**2022 年财政助企纾困主要体现在大规模减退税政策，以留抵退税和缓税为主。据财政部，预计 2022 年全年新增减税降费和退税缓税缓费达 4.2 万亿元，其中增值税留抵退税约 2.4 万亿元，力度空前。下一步，“财政部门将继续完善税费支持政策、进一步完善减税降费措施，增强精准性针对性”。预计 2023 年减税退税政策加强针对性，规模可能持平或略低于 2022 年。

**2、公共财政收入全年呈现“落后追赶”的特征。**中央为主发力追赶收入进度。在中央财政的发力下，全年公共财政收入完成预算的 97%，与近五年进度水平差距缩小。税收种类来看，消费税、个人所得税等全年增速较高，关税、增值税等增速有所降低。公共财政支出整体符合季节性，增速全年呈现前低后高。基建类支出前高后低，基建是上半年稳增长和财政靠前发力的主要抓手；下半年防疫优化，防疫资金需求加大，财政以卫生健康类支出为主。**政府性基金收入全年较差、支出前高后低。**1-6 月地方专项债大规模发行后，下半年新增额度空间有限，导致政府性基金支出后续乏力。全年政府性基金支出完成预算的 80%。收支完成进度均大幅不及往年。

**3、非税收入高增缓解财政收入压力。**2022 年财政收入与税收收入增速较低，4-7 月同比负增，为缓解财政压力，非税收入大幅增长，以中央为主力。

### ● 2023 年财政将更加积极，适当扩大支出规模

预计 2023 年财政政策将“加力提效”，赤字率将提高到 3%，新增专项债规模在 3.8 万亿左右。假设 2023 年名义 GDP 增速为 5.8%，3% 的预算赤字率对应一般预算赤字约为 3.8 万亿，国债与一般债安排规模与一般赤字相当。广义财政赤字由一般赤字和专项债规模组成，测算为 7.6 万亿元（3.8+3.8 万亿），广义财政赤字率（广义财政赤字与名义 GDP 比值）可能为 6%。2023 年财政将有完善和精准化减税政策、扩大支出规模、增加转移支付、优化收支结构、控制债务风险等五大发力点。

● **风险提示：**国内疫情反复超预期；经济超预期下行；政策执行力度不及预期。

### 相关研究报告

《国企改革成效与中特估值下的投资思路——宏观经济专题》-2023.1.30

《政策将“加力扩消费”——宏观周报》-2023.1.29

《地方两会：高质量“温补”——宏观经济专题》-2023.1.29

## 目 录

|                                         |   |
|-----------------------------------------|---|
| 1、12月财政数据：收入增长强劲、支出增速放缓.....            | 3 |
| 2、2022年财政特点：大规模减税降费、收入前低后高、非税收入贡献大..... | 4 |
| 3、2023年财政将更加积极，适当扩大支出规模.....            | 6 |
| 4、风险提示.....                             | 7 |

## 图表目录

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 图 1：12月公共财政收入高增.....           | 3 |
| 图 2：12月土地成交量价继续下探.....         | 3 |
| 图 3：12月公共财政收入增速大幅提高.....       | 5 |
| 图 4：2022年全年政府性基金收支减速.....      | 5 |
| 图 5：2022年卫生健康类财政支出显著增长.....    | 5 |
| 图 6：2022年非税收入高增.....           | 6 |
| 图 7：2022年实际广义赤字率上升.....        | 6 |
| 图 8：预计2023年广义赤字率为6%.....       | 7 |
| 图 9：地方政府债务负担率达29%.....         | 7 |
| 表 1：2022年广义财政收入完成预算的91.2%..... | 5 |
| 表 2：2022年广义财政支出增长3%.....       | 6 |

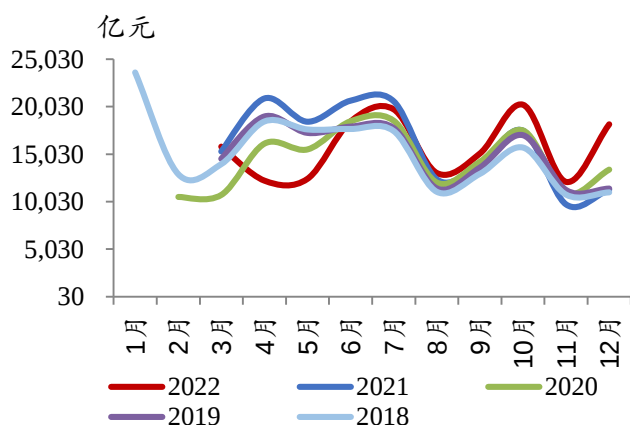
## 1、12月财政数据：收入增长强劲、支出增速放缓

**12月一般公共预算收入增长强劲，但全年财政收入仍未达目标。**12月一般公共预算收入1.8万亿元，同比增长61%，涨幅持续扩大（11月同比24.6%）。2022年全年累计财政收入20.4万亿，同比增长0.6%。剔除留抵退税因素后，全年累计财政收入同比上升9.1%。**结构来看，非税收入贡献大于税收。**12月税收收入13788亿元，剔除留抵退税因素后同比增长68.5%（前值为25.1%），其中，增值税同比增长14.9%，剔除留抵退税因素后同比增长18.9%；12月非税收入同比增长44.4%。**其他税种方面**，12月消费税同比增长63.5%，维持高增速。地产相关税收表现有所好转，土地增值税同比增速转正，城镇土地使用税降幅收窄2个百分点至-2.6%。房产税增速有所提升。车辆购置税降幅缩窄至-28%（前值为-42.7%），各地积极推动汽车消费。关税收入快速上升，同比增长37%，出口退税同比下降129.9%，降幅快速扩大，指向出口并不乐观。所得税方面均有所回落。

**12月一般公共预算支出增速放缓，卫生健康支出增速回落。**12月一般公共预算支出3.3万亿元，同比增长3%。全年累计财政支出23.1万亿，同比增长6.1%。卫生健康支出有所回落，同比增长32%。社会保障支出增速较11月提高，或受到疫情防控优化影响。基建类支出仍弱，除城乡社区事务外均为负增。

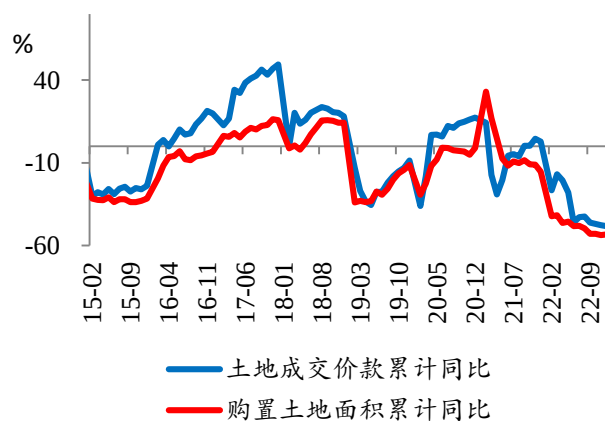
**政府性基金收支降幅扩大，12月土地量价仍处低位。**12月政府性基金收入17718亿元，同比增速为-17.2%（前值-12.7%）。2022年全年政府性基金收入为77879亿元，同比降低21%。土地出让金收入为15680亿元，降幅由11月的-13.4%扩大至-19.3%。12月土地成交量价仍延续低水平，全年土地成交价累计增速-48.4%、土地累计成交面积增速为-53.4%。2022年全年地产景气度差、拿地下行，对地方政府性基金造成拖累。支出方面，12月政府性基金支出14622亿元，支出同比增速为-35.5%（前值-21.2%）。

图1：12月公共财政收入高增



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：12月土地成交量价继续下探



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、2022 年财政特点：大规模减税降费、收入前低后高、非税收入贡献大

### （1）大规模减税降费助企纾困，稳增长。

2022 年财政助企纾困的重要作用主要体现在大规模减退税政策，以留抵退税和缓税为主。财政部负责人介绍，预计 2022 年全年新增减税降费和退税缓税缓费达 4.2 万亿元，其中增值税留抵退税约 2.4 万亿元，力度空前。留抵退税范围由制造业、科技、生态环保等行业增加到批发与零售业、农林牧渔等行业。制造业中小微企业延缓缴纳税费政策一再延长，体现对中小微企业的纾困解难。下一步，“财政部门将继续完善税费支持政策、进一步完善减税降费措施，增强精准性针对性”。预计 2023 年减税退税政策加强针对性，规模可能持平或略低于 2022 年。

### （2）财政收入先降后升、加大防疫支出；土地收入和地方债拖累广义财政收支。

**公共财政收入全年呈现“落后追赶”的特征。中央强于地方，非税强于税收。**2022 年 3-5 月，由于大规模增值税减税退税政策的施行以及疫情扰动，公共财政收入出现大幅下行。随后逐步企稳，四季度收入有所回升，高于近五年同期水平。12 月财政收入更是达到近五年来的最高值，即使考虑 2021 年低基数也是较高增幅。**中央发力追赶收入进度。**11、12 月中央财政收入分别同比增长 54%、197%，拉动四季度财政收入上行。在中央财政的发力下，全年公共财政收入完成预算的 97%，虽仍低于近五年进度完成水平，但差距较小。2022 年税收收入 16.7 万亿元，剔除留抵退税因素后同比增长 6.6%。税收种类来看，消费税、个人所得税等全年增速较高，关税、增值税等增速有所降低。

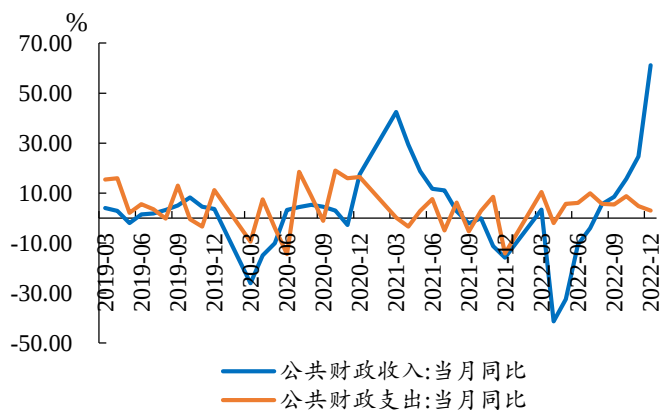
**公共财政支出保持韧性，增速全年呈现前低后高。**支出领域来看，较为显著的特点是卫生健康类支出增速最高，且下半年疫情防控投入明显加大。科技类支出有所增加，社保与就业、教育等民生类支出增长较为平稳。基建类支出前高后低，基建是上半年稳增长和财政靠前发力的主要抓手；下半年疫情形势严峻，防疫资金需求加大，财政以卫生类支出为主。

**政府性基金方面，收入全年较差、支出前高后低。**2022 全年政府性基金收入负增，6 月降幅一度扩大至 -36%。全年仅完成预算的 79%。政府性基金支出与 2022 年地方政府债节奏一致，呈现前高后低。1-6 月地方专项债大规模发行后，下半年新增额度空间有限，导致政府性基金支出后续乏力。全年政府性基金支出完成预算的 80%。收支完成进度均大幅不及往年。

2022 年财政减收，实际赤字率明显扩张。实际赤字约为 5.7 万亿，实际赤字率达 4.7%。广义财政<sup>1</sup>来看，2022 年广义财政收入、支出的预算完成程度分别为 91.2% 和 91.4%，均低于历史水平。实际广义赤字为 8.96 万亿，实际广义赤字率为 7.4%。

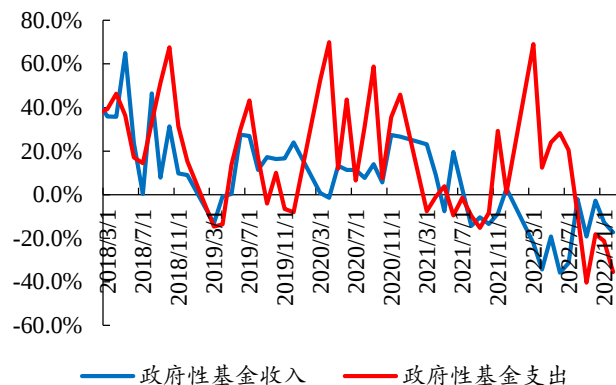
<sup>1</sup> 文中广义财政收支均以公共财政收支与政府性基金收支之和计算得出

图3：12月公共财政收入增速大幅提高



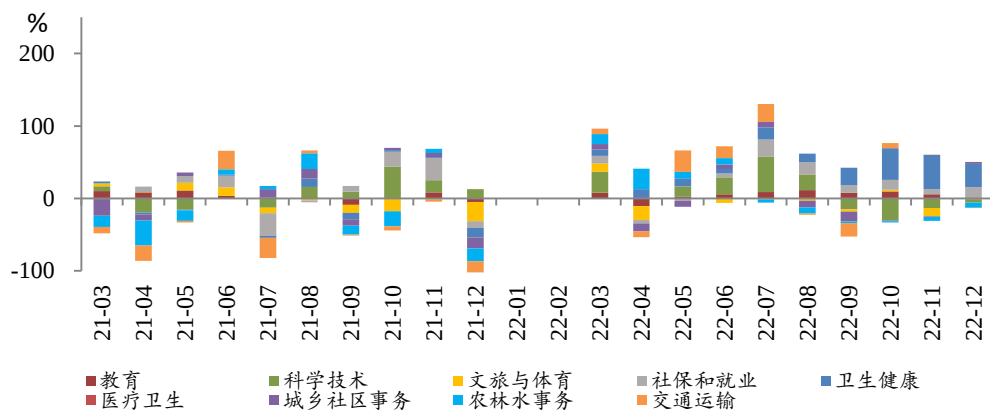
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2022年全年政府性基金收支减速



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2022年卫生健康类财政支出显著增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：2022年广义财政收入完成预算的91.2%

| 年度   | 公共财政收入  | 政府性基金收入 | 广义财政收入合计 | 广义财政收入增速 | 广义财政预算合计 | 广义财政预算完成程度 |
|------|---------|---------|----------|----------|----------|------------|
| 2016 | 159,552 | 46,619  | 206,171  | 1101.0%  | 194,374  | 106.07%    |
| 2017 | 172,567 | 61,462  | 234,029  | 13.5%    | 215,805  | 108.44%    |
| 2018 | 183,352 | 75,405  | 258,757  | 10.6%    | 247,342  | 104.62%    |
| 2019 | 190,382 | 84,516  | 274,898  | 6.2%     | 270,448  | 101.65%    |
| 2020 | 182,895 | 93,489  | 276,384  | 0.5%     | 261,716  | 105.60%    |
| 2021 | 202,539 | 98,024  | 300,563  | 8.7%     | 292,177  | 102.87%    |
| 2022 | 203,703 | 77,879  | 281,582  | -6.3%    | 308,777  | 91.2%      |

数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：2022 年广义财政支出增长 3%

| 亿元   | 公共财政支出  | 政府性基金支出 | 广义财政支出合计 | 广义财政支出增速 | 广义财政预算合计 | 广义财政预算完成程度 |
|------|---------|---------|----------|----------|----------|------------|
| 2016 | 187,841 | 46,852  | 234,693  | 2215.9%  | 222137   | 105.65%    |
| 2017 | 203,330 | 60,700  | 264,030  | 12.5%    | 250336   | 105.47%    |
| 2018 | 220,906 | 80,562  | 301,468  | 14.2%    | 287879   | 104.72%    |
| 2019 | 238,874 | 91,365  | 330,239  | 9.5%     | 335046   | 98.57%     |
| 2020 | 245,588 | 117,999 | 363,587  | 10.1%    | 373974   | 97.22%     |
| 2021 | 246,322 | 113,661 | 359,983  | -1.0%    | 381386   | 94.39%     |
| 2022 | 260,609 | 110,583 | 371,192  | 3.1%     | 406116   | 91.4%      |

数据来源：Wind、开源证券研究所

### (3) 非税收入高增缓解财政收入压力。

2022 年财政收入与税收收入增速较低，4-7 月同比负增，为缓解财政压力，非税收入大幅增长，以中央为主力。剔除留抵退税因素后，2022 年税收收入同比增长 6.6%，其中，增值税收入同比增长 4.5%；非税收入同比增长 24.4%。2022 年非税收入对财政收入贡献大幅增加。2022 年中央非税收入增速远高于地方。财政部解释，中央非税收入增长主要与特定国有金融机构和专营机构上缴利润入库、原油价格上涨带动石油特别收益金专项收入增加等有关。地方非税收入增长主要源于地方政府多渠道盘活闲置资产、以及矿产资源有关收入增加。其中石油收益金收入、矿产资源收入等增加属于短期特殊影响因素。

图6：2022 年非税收入高增

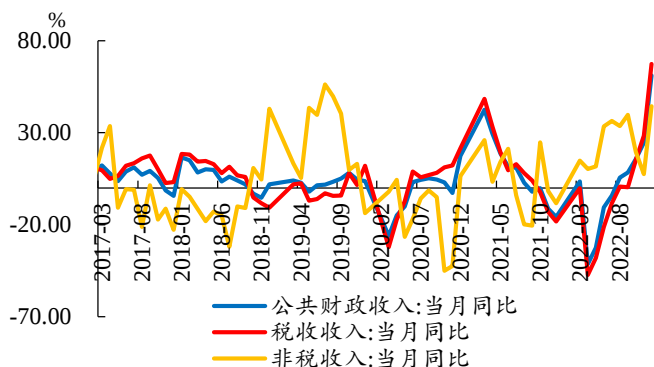
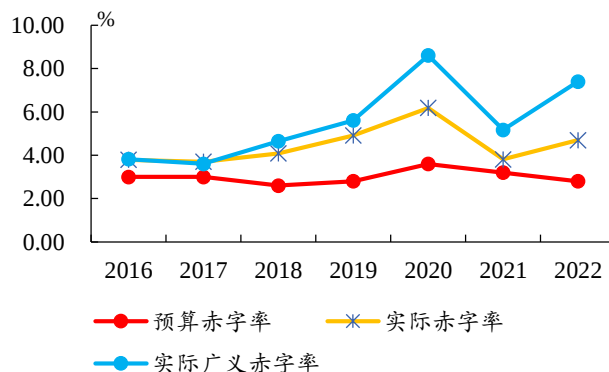


图7：2022 年实际广义赤字率上升



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\\_51795](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51795)

