

收入端大幅改善，财政收支压力有所缓和

——12月财政数据点评

相关研究：

1. 《财政货币协调配合，促进经济平稳增长——2023年中国财政货币政策展望》 2022.12.26
2. 《目前区间意外扩大，货币政策范式转变可能在路上一日本央行调整YCC上限点评》 2022.12.27
3. 《市场主体预期较弱，提振信心仍是当务之急——四季度央行调查问卷点评》 2023.01.04
4. 《加大信贷投放支持力度，民营房企融资环境有望进一步改善——央行货币政策委员会四季度例会解读》 2023.01.06
5. 《估值效应整体为正，外储规模环比“三连升”——12月外汇储备数据点评》 2023.01.17

分析师：何超

证书编号：S0500521070002

Tel: 021-50295325

Email: hechao@xcsc.com

联系人：赵建武

Tel: 021-50295330

Email: zjw06921@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 事件

财政部1月30日发布数据显示，2022年12月一般公共预算收入18185亿元，同比61.1%。1-12月全国一般公共预算收入203703亿元，比上年增长0.6%。12月一般公共预算支出33354亿元，同比2.95%。1-12月全国一般公共预算支出260609亿元，比上年增长6.1%。

□ 收入端大幅改善，税收收入与非税收入同比增速均上行

12月一般公共预算收入同比增速相比11月大幅改善，其中税收和非税收入同比均保持较高增速。税收收入增速上行的主要原因在于一是低基数支撑，二是年末部分税收加快入库。中央非税收入对非税收入增长贡献较大，其主要受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特殊因素拉动。

□ 支出增速延续放缓态势，卫生健康、社保等民生支出持续高增

12月财政支出增速延续放缓态势。从财政分项支出来看，12月财政支出有保有压。12月全国疫情感染率反弹，为了保障居民健康安全，卫生健康支出仍高位运行。社保就业增速相比11月显著回升，财政对民生领域的保障依然有力。教育增速由正转负，基建支出增速延续低，农林水事务、城乡社区事务、交通运输和节能环保类单月增速不显著。主要是由于财政支出内部的结构调整以及2021年年底的基建支出发力引致的高基数效应使得12月基建支出增速较低。

□ 土地出让收入延续疲弱态势，政府性基金预算支出增速进一步下行

在当前疫情后经济恢复尚未实现、地产行业悲观情绪尚未缓解的背景下，房地产市场需求表现疲弱，房企拿地意愿较低，仍对土地出让收入形成拖累，进一步影响地方政府基金收入。支出方面，伴随专项债结存额度使用完毕，其对政府性基金支出的支撑减弱。同时受土地出让收入下滑拖累，政府性基金预算支出增速进一步下行。整体来看，在收入端大幅改善、支出放缓带动下，12月财政收支不平衡压力有所缓和。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。但受限于土地出让收入难以大幅提升，地方财政或仍面临较大约束。

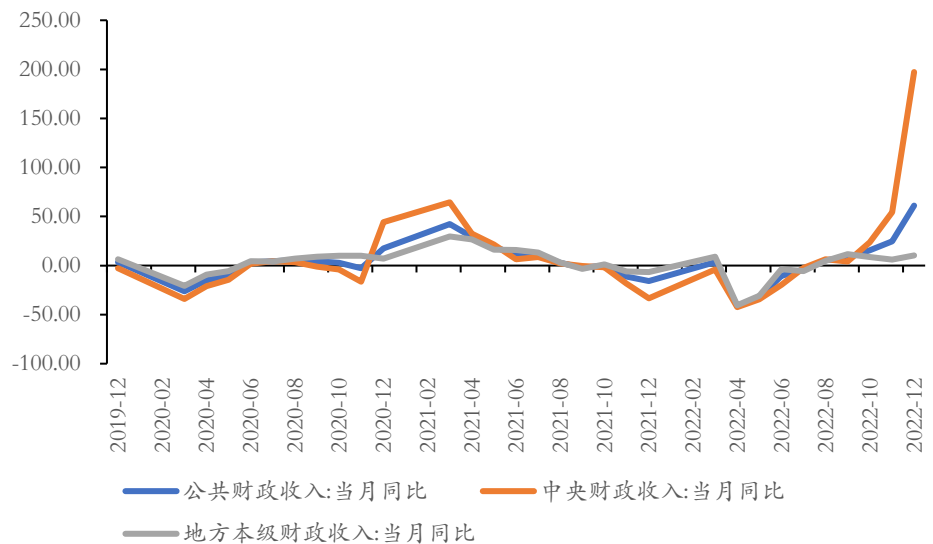
□ 风险提示

疫情蔓延超预期恶化；政策力度超预期变化；海外货币紧缩超预期。

1 收入端大幅改善，税收收入与非税收入同比增速均上行

1月30日财政部公布2022年财政数据。2022年全国一般公共预算收入203703亿元，比上年增长0.6%，扣除留抵退税因素后增长9.1%。从单月情况看，2022年12月一般公共预算收入为18185亿元，同比增长61.11%，增速相比11月的24.62%大幅改善。从数据上来看，12月份财政收入大幅增长主要由中央财政收入贡献。在12月份全国一般公共预算收入中，中央一般公共预算收入为9125亿元，同比增长约197.23%。地方一般公共预算收入为9060亿元，同比增长约10.26%。

图1 12月一般财政收入同比增速大幅改善（%）

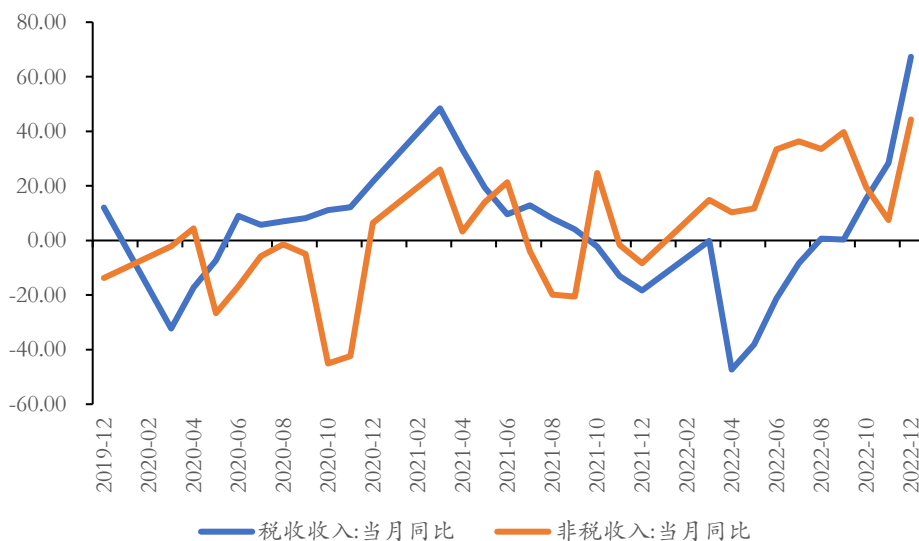


资料来源：Wind、湘财证券研究所

此外，全国一般公共预算收入由税收和非税收入组成，12月份税收和非税收入同比均保持较高增速。其中12月税收收入为13788亿元，同比增速持续上行至67.31%（前值28.38%），主要原因在于一是低基数支撑（21年12月税收收入同比增速为-18.27%），二是年末部分税收加快入库，这也是12月财政收入改善的主要拉动因素。12月非税收入4397亿元，同比增速由11月的7.45%升至44.35%，其绝对规模也录得近年历史较高水平，成为推动12月财政收入大增的重要力量。事实上2022年全年非税收入同比增长24.4%，相当大程度弥补了税收减收，成为推动全年财政收入转正的一大关键。而其中中央非税收入增幅远高于地方，财政部数据显示，2022年全年中央非税收入增长96.5%，地方非税收入增长17.8%。依据财政部有关负责人在答记者问时解

释，2022 年中央非税收入增长主要是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特殊因素拉动。地方非税收入增长主要是地方多渠道盘活闲置资产，以及与矿产资源有关的收入增加。

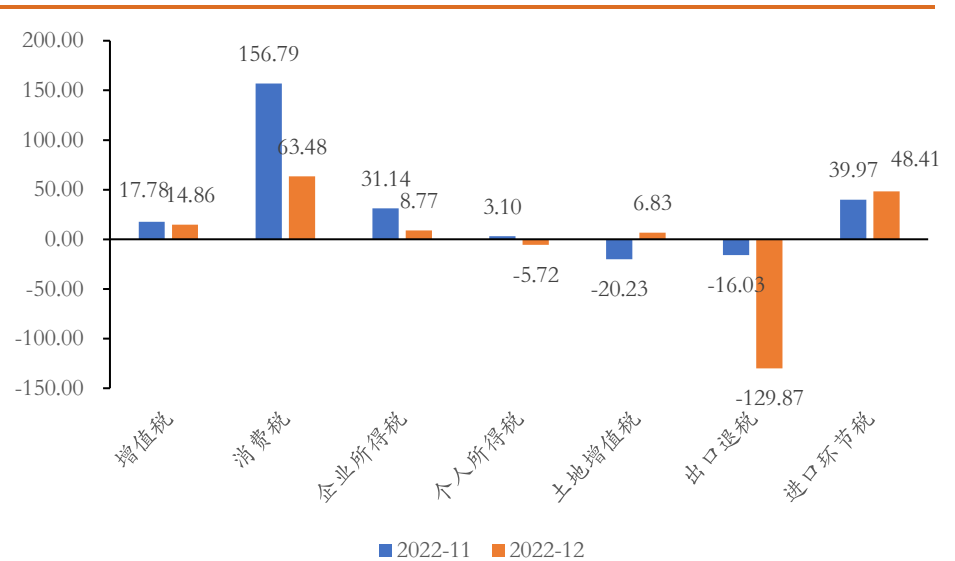
图 2 12 月税收收入与非税收入同比增速均上行 (%)



资料来源：Wind、湘财证券研究所

从收入规模看，前四大税种分别是国内增值税、企业所得税、消费税和个人所得税。其中 12 月增值税同比增长 14.86%，增速较上月放缓 2.92 个百分点，但仍处于年内高位。考虑到增值税仍是占比最高的税种，增值税对当月税收收入的贡献仍然明显。另一方面，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。在基数较高的情况下，12 月国内消费税当月同比增长 63.48%，超出往年季节性水平，继续维持较高增速。同时随着内需的恢复，12 月进口环节税当月同比增长 48.41%，较上月加快 8.44 个百分点。所得税层面，企业所得税在较高基数下仍保持较高增速，个人所得税有所放缓。12 月企业所得税同比 8.77%，较上月回落 22.4 个百分点。个人所得税同比转负为 -5.72%，较上月回落 8.82 个百分点。此外，以土地增值税为代表的房地产相关税收同比由负转正为 6.83%，但绝对水平仍然较低，指向当前房地产市场仍是弱复苏。外贸企业出口退税同比 -129.87%，较上月大幅回落 113.84 个百分点，指向当前出口下行压力较大。值得关注的是，2022 年 12 月份证券交易印花税收入为 210 亿元，考虑到证券交易印花税 2021 年 12 月的基数比较低，仅为 2 亿元，大幅低于正常年份，基数效应带动下 12 月证券交易印花税当月同比增速较高，一定程度上提振了 12 月税收收入同比增速。

图3 主要税种收入同比增速 (%)



资料来源：Wind、湘财证券研究所

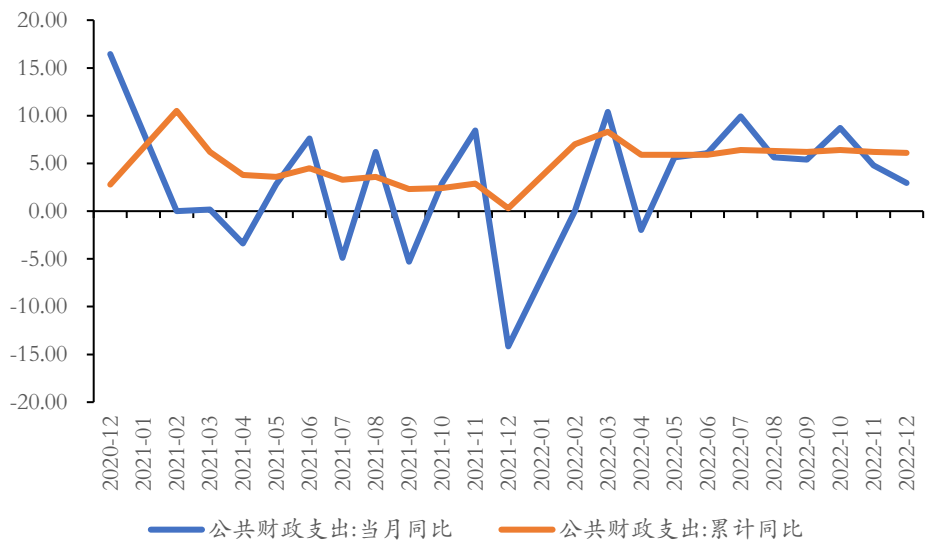
2 支出增速延续放缓态势，卫生健康、社保等民生支出持续高增

12月一般公共预算支出33354亿元，同比2.95%，增速较上月下滑1.85个百分点。其中中央一般公共预算本级支出4087亿元，同比增长-8.89%，较上个月降幅扩大4.95个百分点；地方一般公共预算支出29267亿元，同比增长4.85%，较上个月回落1.66个百分点。1-12月全国一般公共预算支出260609亿元，比上年增长6.1%。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%，较1-11月增幅收窄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%，较1-11月增幅走扩0.20个百分点。整体而言，12月财政支出增速延续放缓态势。

从财政分项支出来看，12月财政支出有保有压。12月全国疫情感染率反弹，为了保障居民健康安全，卫生健康支出仍高位运行。从当月情况看，12月卫生健康支出同比增速由11月的47.43%回落至32.33%，但是增速仍然处于年内高位。12月社保就业增速为15.03%，相比11月显著回升，财政对民生领域的保障依然有力。相较之下，教育增速由正转负，由上月的5.47%降至-1.44%。此外，基建支出增速延续低，农林水事务、城乡社区事务、交通运输和节能环保类单月增速分别录得-7.11%、2.54%、-0.6%和-1.6%。年底基建的主要来源包括专项债和政策性金融工具，财政支出内部的结构调整以及2021年年底的基建支出发力引致的高基数效应使得12月基建支出增速较

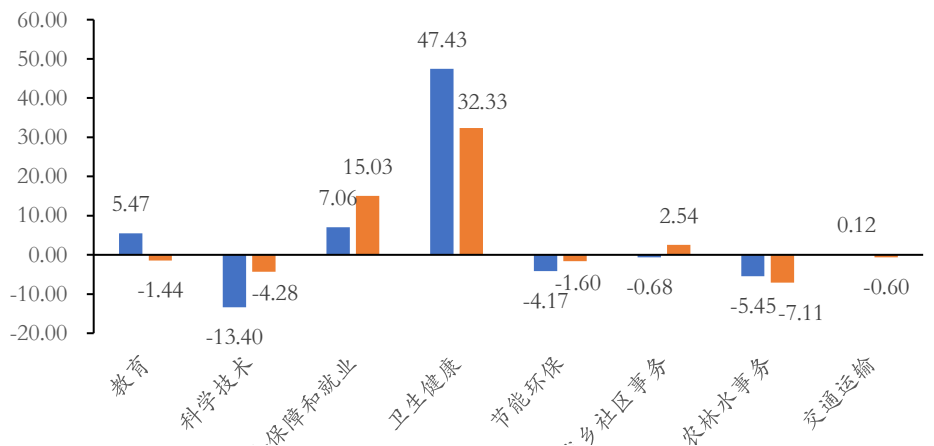
低。

图 4 12 月一般财政支出增速延续放缓态势 (%)



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 5 12 月主要财政分项支出同比增速 (%)



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_52116

