

宏观与金融研究

中国民生银行研究院

2023年4月19日

温彬 民生银行首席经济学家
民生银行研究院院长
王静文 中国宏观经济研究
张丽云 货币政策与流动性研究
应习文 国际宏观经济研究
孙莹 财政政策研究
李鑫 外汇商品研究
杨美超 外资外贸研究
韩思达 资产配置研究

【数据点评】

财政收入明显好转，财政支出前置发力 ——3月财政数据点评

【内容摘要】

3月全国一般公共预算收入同比增长5.5%，增速较1-2月加快6.7个百分点，实现由负转正；扣除高基数、部分税收错期入库等特殊因素影响后，1、2、3月份一般公共预算收入分别增长1%、4%、6%，呈现回稳向上态势，与同期经济表现一致。3月全国一般公共预算支出同比增长6.5%，增速较1-2月小幅回落0.5个百分点，但仍高于全年预算增速5.6%，财政支出保持较高强度。

3月全国政府性基金预算收入同比下降17.6%，降幅较1-2月收窄6.4个百分点。其中，土地使用权出让收入同比下降23.2%，降幅较1-2月收窄5.8个百分点，房地产市场销售端改善对于土地市场的拉动有限。3月全国政府性基金预算支出同比下降20.2%，降幅较1-2月扩大9.2个百分点。支出跌幅大于收入，可能与同期信贷资金支持力度加大有关，后续政府性基金支出增速有望改善。

3月以来，伴随经济目标和赤字率等要素的确定，财政政策进入发力快车道，推动巩固经济回升势头。一是完善税费优惠政策，为企业增活力、添动力；二是加快地方政府专项债发行使用进度，促进扩大有效投资；三是及时做好预算批复下达工作，尽早发挥财政政策效能。

联系人：孙莹

电话：010-58560666-6473

邮件：sunying16@cmbc.com.cn

财政收入明显好转，财政支出前置发力

——3月财政数据点评

温彬 孙莹

经济数据

3月全国一般公共预算收入同比增长5.5%，增速较1-2月加快6.7个百分点，实现由负转正；扣除高基数、部分税收错期入库等特殊因素影响后，1、2、3月份一般公共预算收入分别增长1%、4%、6%，呈现回稳向上态势，与同期经济表现一致。3月全国一般公共预算支出同比增长6.5%，增速较1-2月小幅回落0.5个百分点，但仍高于全年预算增速5.6%，财政支出保持较高强度。

3月全国政府性基金预算收入同比下降17.6%，降幅较1-2月收窄6.4个百分点。其中，土地使用权出让收入同比下降23.2%，降幅较1-2月收窄5.8个百分点，房地产市场销售端改善对于土地市场的拉动有限。3月全国政府性基金预算支出同比下降20.2%，降幅较1-2月扩大9.2个百分点。支出跌幅大于收入，可能与同期信贷资金支持力度加大有关，后续政府性基金支出增速有望改善。

一、财政收入明显好转

3月份，全国一般公共预算收入同比增长5.5%，增速较1-2月加快6.7个百分点，实现由负转正；扣除高基数、部分税收错期入库等特殊因素影响后，1、2、3月份一般公共预算收入分别

增长 1%、4%、6%，呈现回稳向上态势，与同期经济表现一致。

分项来看，税收收入同比增长 5.6%，较 1-2 月加快 9 个百分点。主要税种中，受去年留抵退税政策带来的低基数因素影响，**国内增值税**同比增长 32.1%，较 1-2 月加快 25.8 个百分点；**国内消费税**同比下降 32.5%，降幅较 1-2 月扩大 14.1 个百分点，去年四季度国内消费税加快入库后，今年一季度放缓了入库节奏；**企业所得税**同比下降 2.9%，较 1-2 月回落 14.3 个百分点，主要与所得税错期入库有关；**进口环节增值税和消费税、关税**同比增速分别为 2.6%、-2.2%，分别较上月回升 24.2、24.8 个百分点，显示内需有所改善；**出口退税**同比增长 14.0%，较 1-2 月加快 4.3 个百分点，与同期出口表现一致；**房地产相关税收**同比增长 10.4%，较 1-2 月大幅反弹 21.6 个百分点，滞后的刚需、换房需求、预期转暖等因素叠加，导致住房需求释放十分强劲，房地产市场加快复苏。后续随着前期积压需求集中释放，市场还是以“稳恢复”为主，相关税收增速将有所回落；**车辆购置税**同比增长 0.9%，较 1-2 月加快 33.7 个百分点，反映车市热度回升。

非税收入同比增长 5.0%，较 1-2 月回落 10.6 个百分点，对财政收入的拉动作用进一步减弱。

1-3 月份，全国一般公共预算收入同比增长 0.5%，较 1-2 月提高 1.7 个百分点；预算完成进度为 28.7%，略低于过去两年来的同期水平，经济复苏基础仍待整固。

从收入后期走势看，二季度，经济回升为财政收入增长提供

了基本支撑，加之去年同期留抵退税集中退付、基数偏低，一般公共预算收入增幅将保持较高水平。

图 1：一般公共预算收入当月同比增速

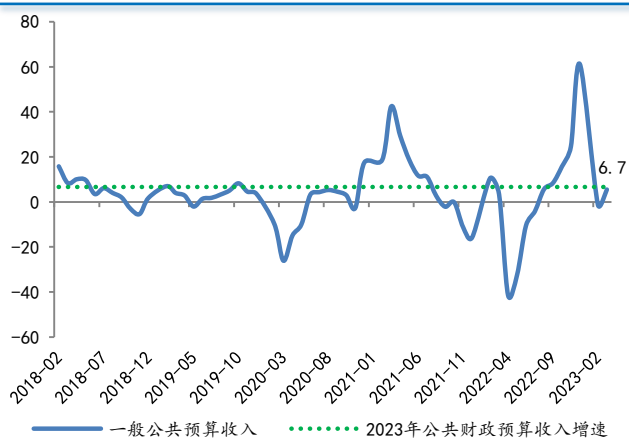


图 2：税收收入与非税收入当月同比增速

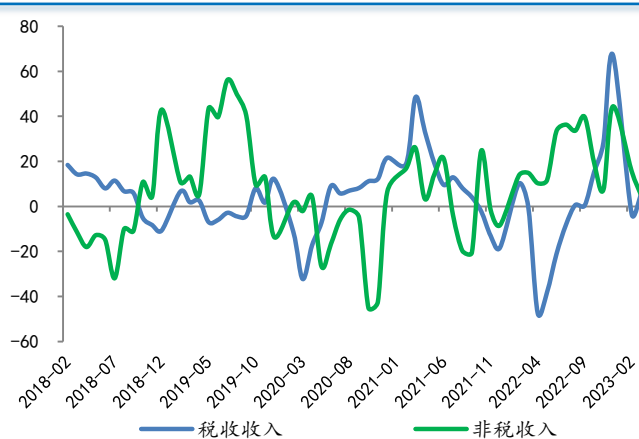


图 3：一般公共预算收入完成进度

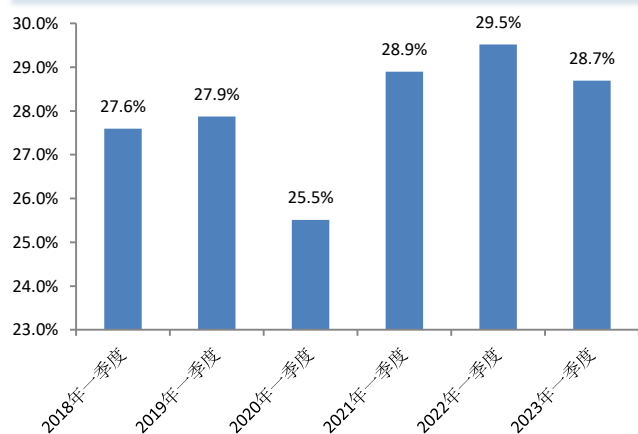
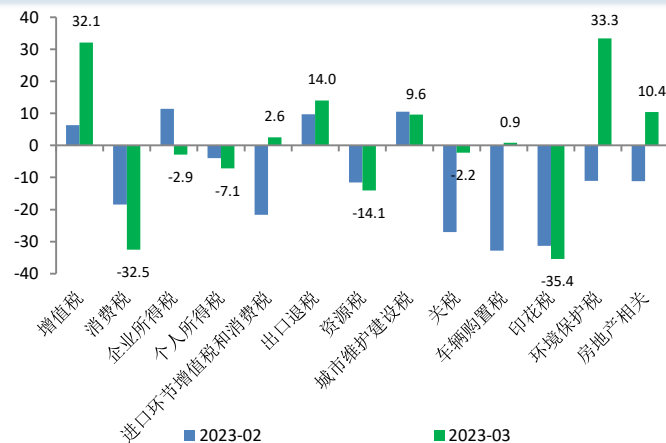


图 4：税收各分项当月同比增速



数据来源：万得

二、财政支出前置发力

3 月份，全国一般公共预算支出同比增长 6.5%，虽然较 1-2 月小幅回落 0.5 个百分点，但仍高于全年预算增速 5.6%，财政支出保持较高强度。

分项来看，民生支出有升有降，基建支出提速。民生方面，教育、科学技术支出分别同比增长 9.0%、14.5%，分别高于 1-2

月 7.6、10.6 个百分点；社会保障和就业支出同比增长 9.3%，增速继续保持较高水平，这主要与今年以来的就业压力有关；随着疫情消退，卫生健康支出增速大幅回落 24.9 个百分点至-1.7%。基建方面，相关支出同比增长 4.5%，较 1-2 月加快 1.4 个百分点。

图 5：一般公共预算支出当月同比增速

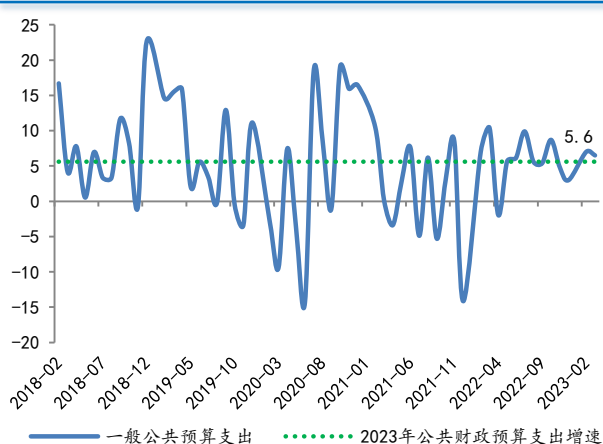


图 6：一般公共预算支出完成进度

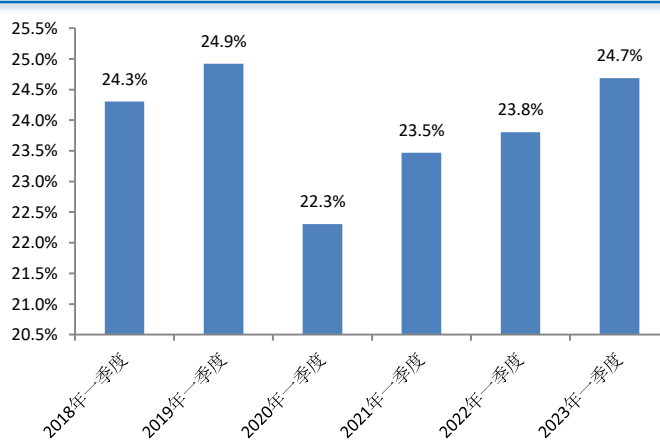
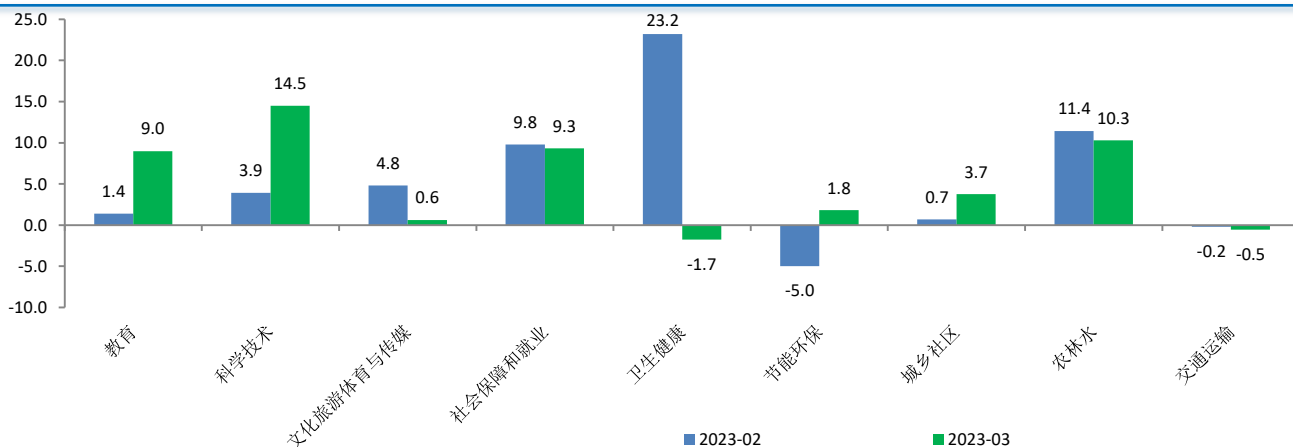


图 7：一般公共预算支出各分项当月同比增速



数据来源：万得

1-3 月份，全国一般公共预算支出同比增长 6.8%，比 1-2 月回落 0.2 个百分点；预算完成进度为 24.7%，远高于过去两年来的同期水平，支出前置发力明显。

三、政府性基金支出降幅大于收入

3 月份，全国政府性基金预算收入同比下降 17.6%，降幅较 1-2 月收窄 6.4 个百分点。其中，土地使用权出让收入同比下降 23.2%，降幅较 1-2 月收窄 5.8 个百分点，房地产市场销售端改善对于土地市场的拉动有限。

1-3 月份，全国政府性基金预算收入同比下降 21.8%，距离预算目标值 0.4% 仍有较大差距；预算完成进度为 13.8%，显著低于过去 5 年同期均值 18.3%，土地市场恢复还需时日。

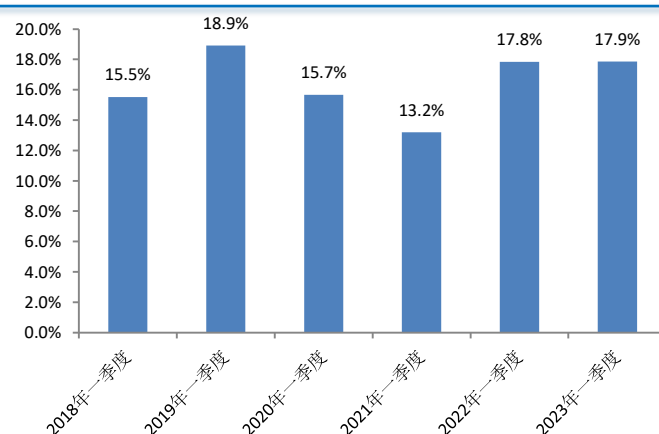
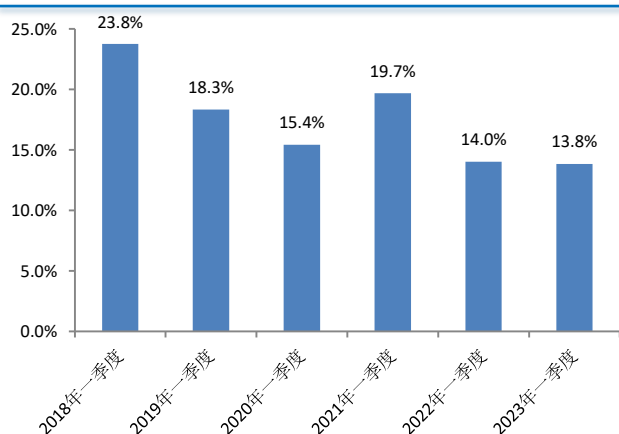
图 8：政府性基金和土地出让收入当月同比增速

图 9：政府性基金支出当月同比增速



图 10：政府性基金收入完成进度

图 11：政府性基金支出完成进度



数据来源：万得

3 月份，全国政府性基金预算支出同比下降 20.2%，降幅较 1-2 月扩大 9.2 个百分点。由于一季度新增专项债发行规模与去年同期基本持平，支出跌幅大于收入，可能与同期信贷资金支持力度加大有关，后续政府性基金支出增速有望改善。

1-3 月份，全国政府性基金预算支出同比下降 15.0%，预算完成进度为 17.9%，高于过去 5 年同期均值 16.2%。

四、财政政策进入发力快车道

3 月以来，随着经济目标和赤字率等要素的确定，财政政策进入发力快车道，推动巩固经济回升势头。

一是完善税费优惠政策，为企业增活力、添动力。3 月 24 日，国务院常务会议决定，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策。随后，财政部、国家税务总局发布公告，明确了具体内容及操作办法，涉及研发费用税前加计扣除、小微企业和个体工商户所得税优惠、物流企业大宗商品仓储设施用地城镇土地使用税优惠、残疾人就业保障金优惠等。国务院关税税则委员会亦明确继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。上述政策预计每年减负规模达 4800 多亿元。

二是加快地方政府专项债发行使用进度，促进扩大有效投资。财政部指导地方加强专项债券项目前期准备工作，提高项目储备质量，加快专项债券发行进度，强化专项债券资金使用管理，适当提高资金使用集中度，优先支持成熟度高的项目和在建项目，推动尽快形成实物工作量。一季度新增专项债共发行 13568 亿元，

发行进度达 35.7%，较去年同期加快 4.4 个百分点。预计上半年基本完成全年新增限额发行，并在三季度前基本用完。

三是及时做好预算批复下达工作，尽早发挥财政政策效能。截至 4 月中旬，中央部门预算已全部批复，中央对地方转移支付预算正按规定抓紧下达，确保符合下达条件的资金“应下尽下”，为地方分配使用资金留出更宽裕时间。督促地方和部门抓紧将预算细化下达到下级财政或有关单位，确保资金早使用、早落地、早见效。

表 1：今年出台的税费支持政策

	主要内容	生效时间
延续实施	✓ 全年一次性奖金等个人所得税优惠政策	延至 2023 年底
	✓ 沪港、深港股票市场交易互联互通机制和内地与香港基金互认有关个人所得税优惠政策	延至 2023 年底
	✓ 残疾人就业保障金优惠政策	延至 2027 年底
	✓ 物流企业大宗商品仓储设施用地城镇土地使用税优惠政策	延至 2027 年底
	✓ 对煤炭实施税率为零的进口暂定税率	延至 2023 年底
免征	✓ 对跨境电子商务出口退运商品免征进口关税和进口环节增值税、消费税	2023 年
完善	✓ 小微企业和个体工商户所得税优惠政策	2023 年至 2024 年
	✓ 研发费用税前加计扣除政策	自 2023 年 1 月 1 日起

资料来源：根据公开信息整理

近期研究成果

1. 经济如期复苏，关注三大短板（2023年3月15日）
2. 3月MLF延续“加量平价”续作，短期降准降息迫切性不高（2023年3月15日）
3. 降准加快落地，有何考量、影响几何？（2023年3月18日）
4. 财政收入负增，财政支出加快——1-2月财政数据点评（2023年3月20日）
5. 控通胀依然是首要目标，银行危机增加政策复杂性（2023年3月23日）
6. 经济进入温和复苏时段（2023年3月31日）
7. 地方债发行节奏明显加快——3月地方债发行数据点评（2023年4月3日）
8. 4.7国常会有哪些新关切（2023年4月7日）
9. 如何看待当前偏弱的通胀形势？——3月CPI、PPI点评（2023年4月11日）
10. 3月信贷和社融为何继续超预期增长？（2023年4月12日）
11. 来自出口的逆袭——3月外贸数据点评（2023年4月13日）
12. 美联储加息预期反复调整，全球汇市震荡延续——2023年一季度外汇市场回顾与展望（2023年4月14日）

声明

本报告所采用的基础数据和信息均来自市场公开信息，所载的资料、数据、意见及预测结果仅反映发布本报告当时的情况，相应数据资料可能随时间被修正、调整或更新。

本报告知识产权归中国民生银行所有，任何对报告内容进行的复制、转载，均需注明来源，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

本报告中的所有信息仅供研究讨论或参考之用，所表述的意见并不构成对任何人、任何机构的投资或政策决策。

如对报告有任何意见或建议，欢迎发送邮件至：yjy@cmbc.com.cn

欢迎扫描二维码加入中国民生银行研究院公众账号“民银研究”（见右图）

