

宏观与金融研究

中国民生银行研究院

2023年3月20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】

财政收入负增，财政支出加快 ——1-2月财政数据点评

【内容摘要】

1-2月份，全国一般公共预算收入同比下降1.2%，在近年开年数据中仅高于2020年1-2月的-9.9%，预算完成进度为21.0%，略低于过去两年来的同期水平，反映经济恢复基础仍不稳固；全国一般公共预算支出同比增长7.0%，较去年全年高0.9个百分点，预算完成进度为14.9%，高于过去5年同期均值13.9%。

1-2月份，全国政府性基金预算收入同比下降24.0%，降幅在低基数情况下较去年全年扩大3.4个百分点，预算完成进度为8.9%，显著低于过去5年同期均值12.4%；全国政府性基金预算支出同比下降11.0%，降幅较去年全年扩大8.5个百分点，预算完成进度为10.6%，低于过去5年同期均值11.2%。

今年财政政策将加力提效。加力体现在：一是上调赤字率和赤字规模；二是扩大专项债规模；三是加大中央对地方转移支付力度。提效体现在：其一，财政施策重点从企业层面的减税降费转向需求侧的促消费与稳投资；其二，财政支出结构进一步优化，向科技与社保就业倾斜。

联系人：孙莹

电话：010-58560666-6473

邮件：sunying16@cmbc.com.cn

财政收入负增，财政支出加快

——1-2月财政数据点评

温彬 孙莹

经济数据

1-2月份，全国一般公共预算收入同比下降1.2%，在近年开年数据中仅高于2020年1-2月的-9.9%，预算完成进度为21.0%，略低于过去两年来的同期水平，反映经济恢复基础仍不稳固；全国一般公共预算支出同比增长7.0%，较去年全年高0.9个百分点，预算完成进度为14.9%，高于过去5年同期均值13.9%。

1-2月份，全国政府性基金预算收入同比下降24.0%，降幅在低基数情况下较去年全年扩大3.4个百分点，预算完成进度为8.9%，显著低于过去5年同期均值12.4%；全国政府性基金预算支出同比下降11.0%，降幅较去年全年扩大8.5个百分点，预算完成进度为10.6%，低于过去5年同期均值11.2%。

一、财政收入负增

1-2月份，全国一般公共预算收入同比下降1.2%，增速较去年底明显回落（去年10-12月一般公共预算收入当月同比增速分别为15.7%、24.6%、61.1%），在近年开年数据中仅高于2020年1-2月的-9.9%，其原因主要有三：一是今年年初受全国疫情达峰因素影响，经济活动暂时性减弱，对税收收入形成拖累，且

去年底部分税收提前入库亦导致年初税收收入下滑；二是在去年大规模盘活国有资产的背景下，今年国有资产盘活空间有限，预算草案中对于非税收入的预期也明显下调；三是 2021 年末缓税收入在去年初入库，抬高了基数。1-2 月份，一般公共预算收入完成进度为 21.0%，略低于过去两年来的同期水平，反映经济恢复基础仍不稳固。

分项来看，税收收入同比下降 3.4%。主要税种中，随着留抵退税一次性安排的退出，在去年制造业中小微企业延长补缴期限的部分缓税于今年入库等因素带动下，**国内增值税**同比增长 6.3%，表现较为平稳；**企业所得税**同比增长 11.4%，高于去年全年增速 3.9%，反映企业经营逐步恢复；**进口环节增值税和消费税、关税**同比增速分别为-21.6%、-27.0%，显示内需尚待改善；**出口退税**同比增长 9.7%，表明短期出口有所改善，或与前期积压的订单需求集中释放有关，长期看出口仍面临下行压力；**消费税**同比下降 18.4%，与去年全年 20.3%的增速差距较大，主要与去年四季度国内消费税加快入库后，今年年初放缓了入库节奏有关；**房地产相关税收**在低基数的基础上降幅进一步扩大至 11.2%，当前房地产市场已出现回暖迹象，有望在未来传导至财政端；**车辆购置税**同比下降 32.8%，购置税减半等政策到期后，居民购车意愿有所下降。

非税收入同比增长 15.6%，较去年全年回落 8.8 个百分点，对财政收入的拉动作用边际减弱。

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

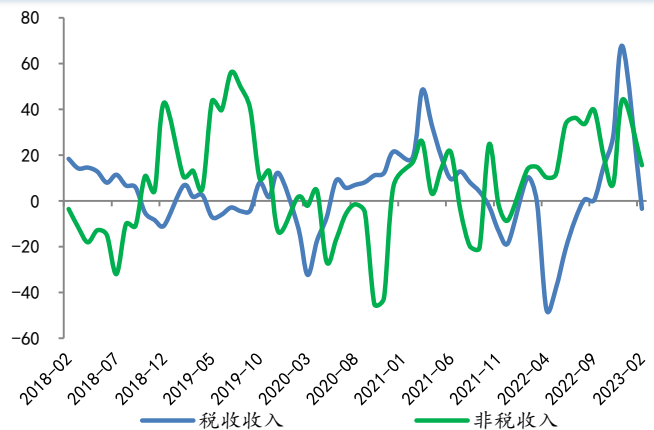


图 3：一般公共预算收入完成进度

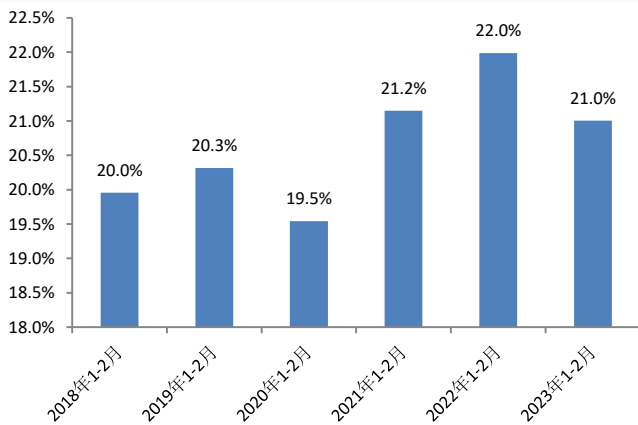
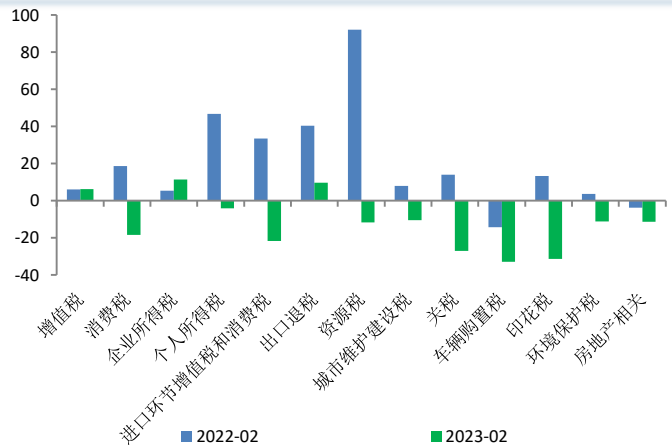


图 4：税收各分项当月同比增速



数据来源：万得

二、财政支出加快

1-2 月份，全国一般公共预算支出同比增长 7.0%，较去年全年高 0.9 个百分点；预算完成进度为 14.9%，高于过去 5 年同期均值 13.9%。在财政收入增长乏力的情况下，支出端仍然保持了必要强度，反映财政政策更加积极。

分项来看，民生支出仍是重点，基建支出增速加快。卫生健康、社保就业支出分别同比增长 23.2%、9.8%，分别高于去年全年 5.4、1.7 个百分点。随着疫情对经济的影响逐步消退，卫生

健康支出增速将边际回落；基建相关支出同比增长 3.1%，增速较去年全年高 1.8 个百分点。

图 5：一般公共预算支出当月同比增速

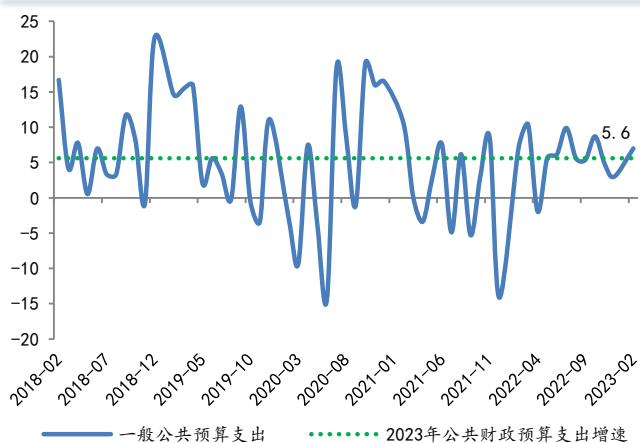


图 6：一般公共预算支出完成进度

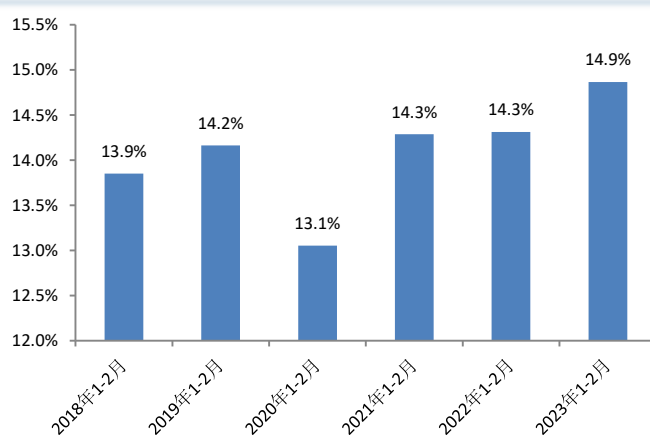
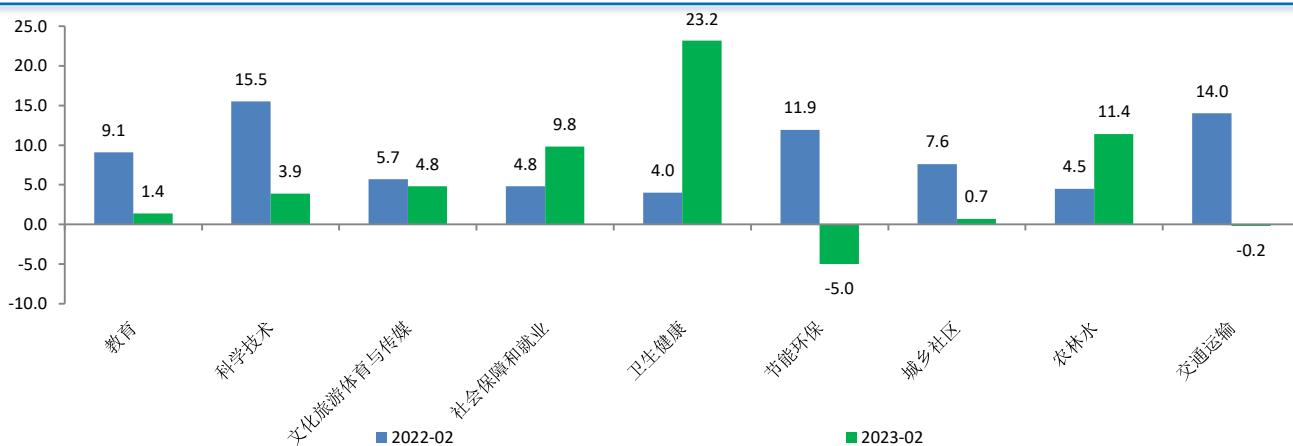


图 7：一般公共预算支出各分项当月同比增速



数据来源：万得

三、政府性基金收支降幅扩大

1-2 月份，全国政府性基金预算收入同比下降 24.0%，降幅在低基数情况下较去年全年扩大 3.4 个百分点；预算完成进度为 8.9%，显著低于过去 5 年同期均值 12.4%。政府性基金收入降幅扩大，主要原因在于土地使用权出让收入同比下降 29.0%，降幅较去年全年扩大 5.7 个百分点。随着房地产市场企稳回暖，预计

未来一段时间房企拿地意愿将增强，土地使用权出让收入降幅将收窄。

1-2 月份，全国政府性基金预算支出同比下降 11.0%，降幅较去年全年扩大 8.5 个百分点，虽然专项债发行进度靠前对支出端形成一定支撑，但是收入端的大幅回落仍对支出形成刚性约束；预算完成进度为 10.6%，低于过去 5 年同期均值 11.2%。

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

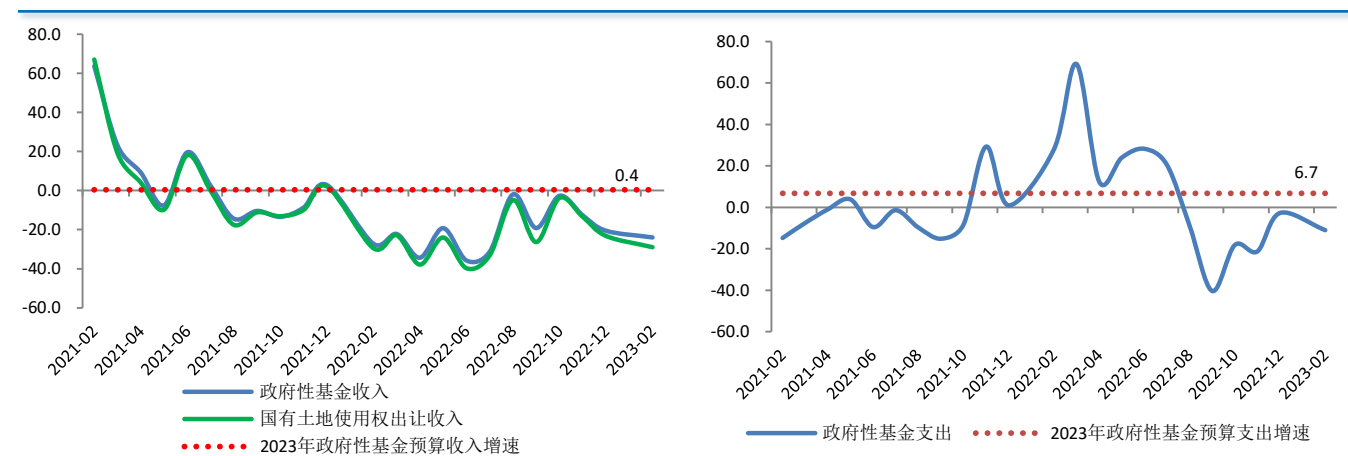


图 10：政府性基金收入完成进度

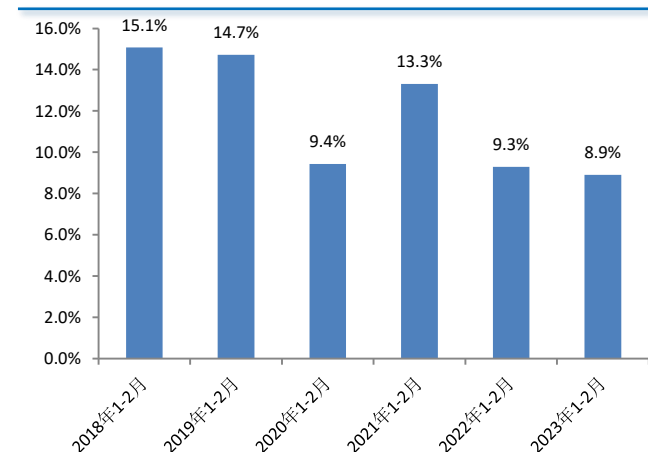
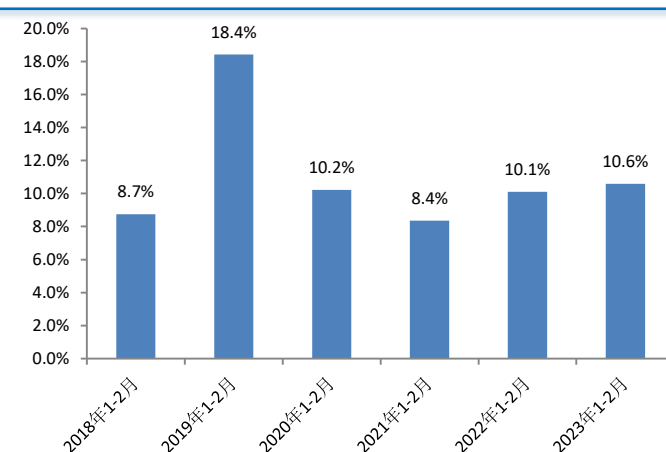


图 11：政府性基金支出完成进度



数据来源：万得

四、财政政策加力提效

根据《政府工作报告》和《关于 2022 年中央和地方预算执

行情况与 2023 年中央和地方预算草案的报告》，今年财政政策将加力提效。

加力体现在：一是上调赤字率和赤字规模。今年赤字率拟按 3.0% 左右安排，较去年上调了 0.2 个百分点，对应赤字规模为 3.88 万亿元，较去年增加 5100 亿元，既保证了政策的连续性，又保持了必要的支出强度。赤字主要落在中央政府层面，因为过去两年财政强调可持续，中央政府杠杆率并未大幅上行，而地方政府受债务率警戒线以及债务付息压力的掣肘，加杠杆空间较为有限。

二是扩大专项债规模。今年安排地方政府专项债 3.8 万亿元，低于去年的实际新增规模 4.04 万亿，但考虑到去年末仍有部分专项债已发行未使用，今年实际可调用专项债额度并不低。此外，今年政策性金融工具将继续发挥作用，成为重大项目资本金的有效补充。预计今年基建投资增速或达 6.0% 左右，高于 5% 左右的经济增速目标。

三是加大中央对地方转移支付力度。今年中央对地方转移支付安排 10.06 万亿元，增长 3.6%，剔除一次性安排的支持基层落实减税降费和重点民生等专项转移支付后增长 7.9%。近年来受疫情冲击影响，我国财政收支矛盾加剧，叠加债务集中到期，部分区县的库款保障系数明显下行。因此，财政部门持续加大对地方转移支付力度，并要求省级财政加大对市县的转移支付力度，兜牢基层“三保”底线。

提效体现在：其一，财政施策重点从企业层面的减税降费转

向需求侧的促消费与稳投资。考虑到目前国内经济增长的主要矛盾已经转为需求不足，今年财政主要收支政策将“发挥财政稳投资促消费作用，着力扩大国内需求”列在首位，而企业端减税降费则由去年的第一位降至第三位。去年大规模存量增值税留抵退税实施后，今年的增量退税空间十分有限，企业端减税降费力度将会大幅下降。

其二，财政支出结构进一步优化，向科技与社保就业倾斜。科技方面，相比去年的“大力推进科技创新，提升产业发展水平”，今年有关科技的表述为“推进高水平科技自立自强，支持现代化产业体系建设”，更突出“自立自强”，预计自主可控的产业扶持政策将持续加码；社保就业方面，今年财政支出投向社保就业的占比从去年 14.1% 提升至 14.3%，中央财政就业补助资金安排 668 亿元、增加 50 亿元。

表 1：近年来两会对财政政策措辞比较

年份	定调	赤字率	地方债	税费政策	转移支付	支出
2023	积极的财政政策要加力提效	3%	今年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元，加快实施“十四五”重大工程，实施城市更新行动	对现行减税降费、退税缓税等措施，该延续的延续，该优化的优化	——	促进传统产业改造升级；要兜牢民生底线，落实落细就业优先政策
2022	积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续	2.8%	今年拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元，支持在建项目后续融资，开工一批具备条件的重大工程、新型基础设施、老旧公用设施改造等建设项目	实施新的组合式税费支持政策，坚持阶段性措施和制度性安排相结合，减税与退税并举；预计全年退税减税约 2.5 万亿元	中央对地方转移支付增长 18%，为多年来最大增幅	新增财力要下沉基层，主要用于落实助企纾困、稳就业保民生政策，促进消费、扩大需求；大力优化支出结构，严控一般性支出，盘活财政存量资金和闲置资产
2021	积极的财政政策要提质增效、更可持续	3.2%	今年拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元，优化债券资金使用，优先支持在建工程，合理扩大使用范围	优化和落实减税政策，各地要把减税政策及时落实到位，确保市场主体应享尽享	对地方一般性转移支付增长 7.8%	重点仍是加大对保就业保民生保市场主体的支持力度，确保基本民生支出只增不减；中央本级支出继续安排负增长，进一步大幅压减非急需非刚性支出
2020	积极的财政政策要更加积极	3.6%	今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，重点支持既促消费	加大减税降费力度，预计全年为企业新增减负超过	新增 1 万亿元的财政赤字规模和 1 万亿元的抗疫特别国	要大力优化财政支出结构，基本民生支出只增不减；一般性支出要坚决压

	有为		惠民生又调结构增后劲的“两新一重”建设	2.5 万亿元	债全部转给地方，建立特殊转移支付机制	减，各级政府必须真正过紧日子；要大力提质增效，各项支出务必精打细算
2019	积极的财政政策要加力提效	2.8%	今年拟安排地方政府专项债券 2.15 万亿元，为重点项目建设提供资金支持，也为更好防范化解地方政府债务风险创造条件	实施更大规模的减税，重点降低制造业和小微企业税收负担；减轻企业所得税和社保缴费负担近 2 万亿元	中央对地方均衡性转移支付增长 10.9%，缓解困难地区财政运转压力，决不让基本民生保障出问题	增加特定国有金融机构和央企上缴利润，一般性支出压减 5%以上、“三公”经费再压减 3%左右；地方政府要大力优化支出结构，多渠道盘活各类资金和资产
2018	积极的财政政策取向不变，要聚力增效	2.6%	今年安排地方专项债券 1.35 万亿元，比去年增加 5500 亿元，优先支持在建项目平稳建设，合理扩大专项债券使用范围	进一步减轻企业税负，全年再为企业和个人减税 8000 多亿元	中央对地方一般性转移支付增长 10.9%，增强地方特别是中西部地区财力	优化财政支出结构，更多向创新驱动、“三农”、民生等领域倾斜；各级政府仍要坚持过紧日子
2017	财政政策要更加积极有效	3%	安排地方专项债券 8000 亿元，继续发行地方政府置换债券	进一步减税降费，全年再减少企业税负 3500 亿元左右，涉企收费 2000 亿元	对地方一般性转移支付规模增长 9.5%，重点增加均衡性转移支付和困难地区财力补助	压缩非重点支出，减少对绩效不高项目的预算安排；各级政府要坚持过紧日子，一律按不低于 5%的幅度压减一般性支出
2016	积极的财政政策要加大力度	3%	地方专项债券 4000 亿元，继续发行地方政府置换债券	适度扩大财政赤字，主要用于减税降费，进一步减轻企业负担；今年将比改革前减轻企业和个人负担 5000 多亿元	进一步压缩中央专项转移支付规模，一般性转移支付规模增长 12.2%	适当增加必要的财政支出和政府投资，加大对民生等薄弱环节的支持；各级政府要坚持过紧日子，把每一笔钱都花在明处、用在实处
2015	积极的财政政策要加力增效	2.3%	处理好债务管理与稳增长的关系，创新和完善地方政府举债融资机制，适当发行专项债券	继续实施结构性减税和普遍性降费，进一步减轻企业特别是小微企业负担	——	优化财政支出结构，大力盘活存量资金

数据来源：根据公开信息整理

近期研究成果

1. 经济修复预期叠加流动性变局，2月债市怎么看？（民银研究，2023年2月13日）
2. 2月MLF“加量平价”续作为哪般？（民银研究，2023年2月15日）
3. 2月LPR报价为何继续“按兵不动”？（民银研究，2023年2月20日）
4. 外汇都去哪儿了？——解析近3年国际收支平衡表（民银研究，2023年2月24日）
5. 当前货币政策有哪些新的关注点？——四季度货币政策执行报告解读（民银研究，2023年2月26日）
6. 地方债发行迎“开门红”——1-2月地方债发行数据点评（民银研究，2023年3月1日）
7. 复苏成色上升，2月PMI继续向好（民银研究，2023年3月1日）
8. 2023年《政府工作报告》的新看点（民银研究，2023年3月6日）
9. 美国就业通胀数据频超预期，全球汇市震荡延续（民银研究，2023年3月8日）
10. 怎么看通胀超预期回落？——2月CPI、PPI点评（民银研究，2023年3月10日）
11. 2月信贷和社融延续“双放量”，后续节奏如何？（民银研究，2023年3月10日）
12. 经济如期复苏，关注三大短板（民银研究，2023年3月15日）
13. 3月MLF延续“加量平价”续作，短期降准降息迫切性不高（民银研究，2023年3月15日）
14. 降准加快落地，有何考量、影响几何？（民银研究，2023年3月18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）

