

内需稳步复苏，支出持续发力

——5月财政数据点评

分析师：何超

证书编号：S0500521070002

Tel: 021-50295325

Email: hechao@xcsc.com

联系人：李育文

Tel: 021-50295328

Email: liyw3@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

事件：

财政部发布数据显示，1-5月累计，全国一般公共预算收入86739亿元，扣除留抵退税因素后增长2.9%，按自然口径计算下降10.1%。全国税收收入72459亿元，扣除留抵退税因素后增长1.4%，按自然口径计算下降13.6%；非税收入14280亿元，比上年同期增长13.1%。全国一般公共预算支出99059亿元，比上年同期增长5.9%。

核心要点：

□ 疫情、留抵退税持续影响财政收入

5月财政收入大幅回落主要受疫情及退税影响。5月一般公共预算收入增速为-32.5%，较上月收窄8.8个百分点。扣除留抵退税金额后的同比增速为-6%，表现依然差于4月份。根据财政部，2022年全年退税减税约2.5万亿元，其中新增增值税留抵退税约1.5万亿元。4月份是实施大规模留抵退税的第一个月，4月份和5月份合计退税1.34万亿元，极大的压制了财政收入。另外，受疫情影响及上游价格的上升，导致企业营收及利润降低，也降低了财政收入。

□ 支出有所加快，重点偏向民生、基建

5月份财政支出增速由负转正，同比上升5.7%，完成全年预算的37.1%，后疫情时期财政支出发力，但是整体进度受疫情影响依旧不及预期，后续有望财政支出继续发力。从支出分项来看，依旧重点投向民生领域。教育、科学技术、社会保障同比增速为3.8%、15.1%、0.5%、3.1%。另外，基建作为今年稳增长的主要手段，财政支出有所上升，尤其农林水事务、交通运输支出维持高位，前五个月累计同比分别为12.0%、10.8%。

□ 土地市场表现持续低迷

1-5月国有土地使用权出让收入18613亿元，比上年同期下降28.7%，是主要全国政府性基金预算收入主要拖累项，也与5月土地出让低迷表现一致。目前，一些积极信号已经陆续出现，今年以来从三四线城市最先出台房市宽松政策，越来越多的一二线城市也加入宽松队列中，随着疫情影响减弱和政策逐步显效，包括企业融资端的支持、更多重点城市居民需求端的放松，近日央行也下调首套房房贷利率下限，将会逐渐的提振市场预期，后续要持续关注一二线城市的相关政策。

风险提示：

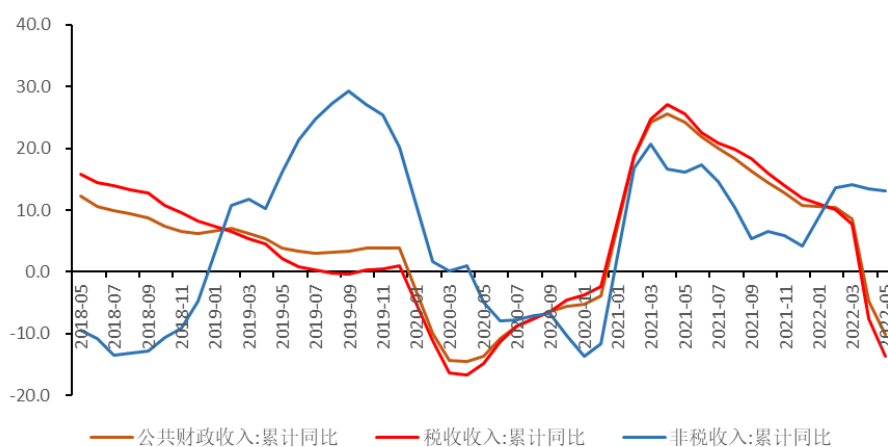
疫情长期化；全球流动性边际收紧；美联储加息缩表力度超预期；欧洲地缘危机扩大化。

1 疫情、留抵退税持续影响财政收入

1-5 月累计，全国一般公共预算收入 86739 亿元，扣除留抵退税因素后增长 2.9%，按自然口径计算下降 10.1%。全国税收收入 72459 亿元，扣除留抵退税因素后增长 1.4%，按自然口径计算下降 13.6%；非税收入 14280 亿元，比上年同期增长 13.1%。

5 月财政收入大幅回落主要受疫情及退税影响。5 月一般公共预算收入增速为-32.5%，较上月收窄 8.8 个百分点。扣除留抵退税金额后的同比增速为-6%，表现依然差于 4 月份。根据财政部，2022 年全年退税减税约 2.5 万亿元，其中新增增值税留抵退税约 1.5 万亿元。4 月份是实施大规模留抵退税的第一个月，4 月份和 5 月份合计退税 1.34 万亿元，极大的压制了财政收入。另外，受疫情影响及上游价格的上升，导致企业营收及利润降低，也降低了财政收入。

图 1 5 月全国一般公共预算收入同比下降 10.1% (%)



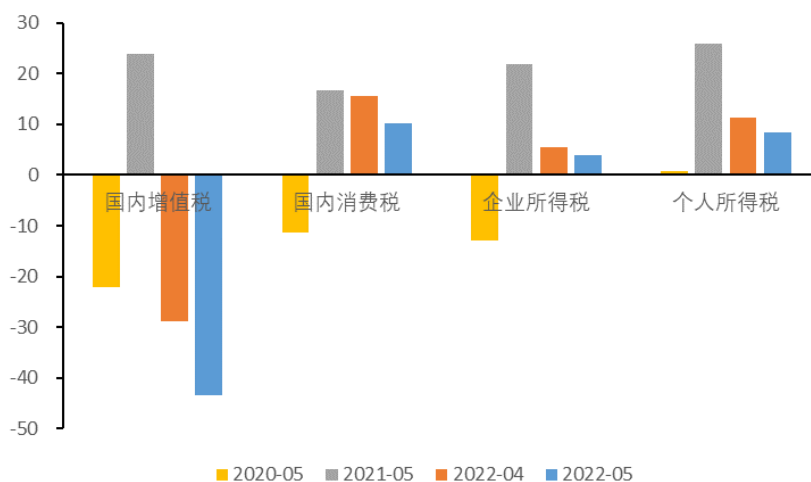
资料来源：湘财证券研究所、wind

从四大税种来看，5 月国内增值税、国内消费税、企业所得税、个人所得税同比分别-124.4%、-12.1%、0.3%、-5.7%。受留底退税影响，国内增值税依然大幅下降。企业所得税增速由负转正，主要为原材料价格维持高位，带动煤炭、原油等行业利润增长。个人所得税较上月降幅又所收窄，但是 5 月就业问题依然较显著，随着一揽子稳经济稳就业措施的逐步落地，个人所得税后续将会逐步回升。

6 月 7 日，财政部明确 7 月 1 日起将批发零售、住宿餐饮等七大行业新

纳入留抵退税新政范围，预计可以新增 1400 亿元留抵退税，并要在 7 月份基本退到位，意在减轻企业资金压力，稳住市场主体。短期将对财政收入造成一定压力，但是长期来看，帮助市场主体纾困、提高企业收入及利润才是增加财政收入的根本途径。

图 2 税收收入累计同比下降 13.6% (%)



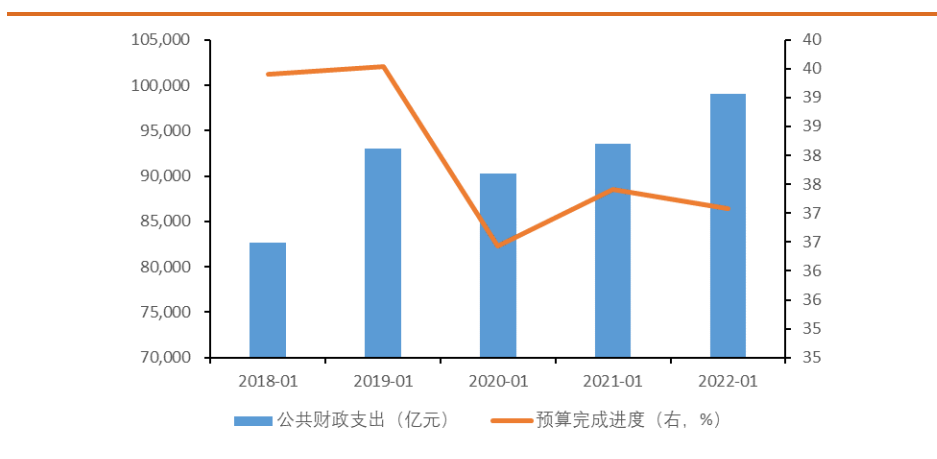
资料来源：湘财证券研究所、wind

2 支出加快，重点偏向民生、基建

财政支出方面，1-5 月累计，全国一般公共预算支出 99059 亿元，比上年同期增长 5.9%。其中，中央一般公共预算本级支出 12291 亿元，比上年同期增长 5.4%；地方一般公共预算支出 86768 亿元，比上年同期增长 6%。5 月份财政支出增速由负转正，同比上升 5.7%，完成全年预算的 37.1%，后疫情时期财政支出发力，但是整体进度受疫情影响依旧不及预期，后续有望财政支出继续发力。

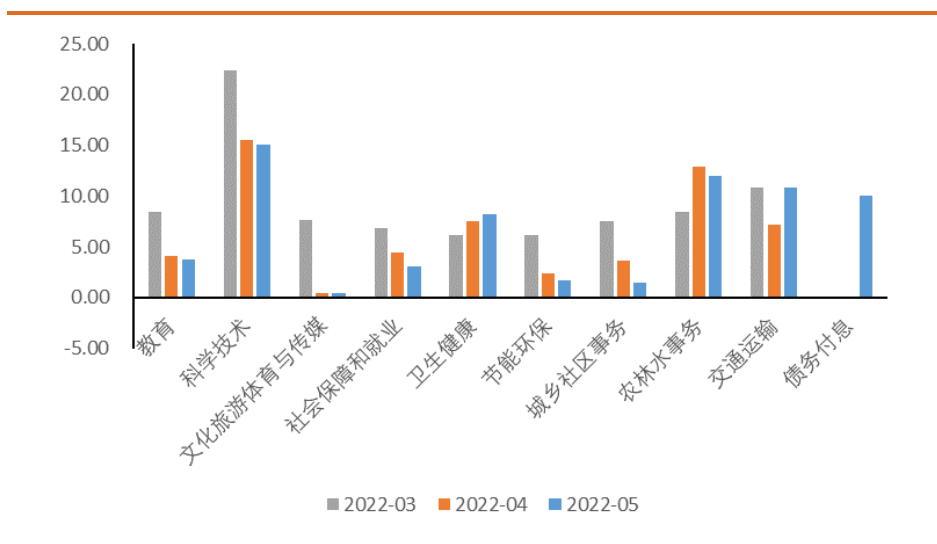
从支出分项来看，依旧重点投向民生领域。教育、科学技术、社会保障同比增速为 3.8%、15.1%、0.5%、3.1%。另外，基建作为今年稳增长的主要手段，财政支出有所上升，尤其农林水事务、交通运输支出维持高位，前五月累计同比分别为 12.0%、10.8%。

图 3 1-5 月财政支出同比增长 5.9%



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 4 财政支出重点投向民生领域 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

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_43161

