

财政收支平衡压力凸显

事件：

7月13日，财政部发布2022年上半年财政收支情况。上半年，全国一般公共预算收入105221亿元，扣除留抵退税后增长3.3%，按自然口径计算下降10.2%。

点评：

■ 税收收入改善、非税收入延续高增，共同推动一般财政收入企稳回升

税收收入改善明显、非税收入延续高增长，推动财政收入回升。6月，一般财政收入同比-10.5%，剔除留抵退税因素后为5.3%、高于5月的-6%；税收收入剔除留抵退税因素后同比-1.6%、降幅较5月收窄近7个百分点。非税收入6月同比33.4%，主因原油价格上涨带动专项收入增加、地方盘活闲置资产等。剔除留抵退税因素，上半年一般财政收入完成57.8%、较去年同期下降1.5个百分点。

留抵退税影响减弱，增值税降幅收窄，消费税、个人所得税等边际改善。6月，留抵退税规模近3300亿元、较前两月明显下降，使国内增值税同比降幅收窄至-56.9%。同时，消费税、个人所得税边际改善，6月同比分别为6.2%、10.5%，较5月分别提升18个百分点、16个百分点。车辆购置税增速回落，或主因购置税减免政策发力，6月全国共减征车购税71亿元，覆盖车辆达109.7万辆。

■ 财政支出强度加码，科技、民生仍是发力重点，基建支持力度进一步提升

一般财政支出持续提速，下半年或仍待加力。6月，一般财政支出同比6.1%、略高于5月的5.7%；但从支出进度上看，上半年财政支出为年初预算的48.3%、处于往年同期较低水平，或缘于留抵退税拖累财政收入；考虑到后续留抵退税影响减弱、财政收入改善，若要完成预算目标，下半年支出或仍待加力。

科技、民生相关支出边际改善，基建类支出保持较高强度。6月一般财政支出，科学技术支出加快，同比23.2%、较5月抬升近10个百分点；教育、社保等民生类支出，同比分别为5.7%、5.6%、高于上月的2.6%、-3.8%。6月基建类支出占比达27.4%、较5月提升5个百分点；其中，交通运输支出保持较高强度、同比达16.1%，城乡社区支出同比增速达6.4%、较5月提升14个百分点。

■ 广义财政收支压力进一步加大，财政后续加力或需新的增量政策补充缺口

土地财政进一步恶化，地方政府性基金收支加速背离。6月，中央和地方政府性基金收入同比分别为-23.5%和-36.6%、较5月明显下滑；地方本级国有土地出让收入同比-39.7%、较5月降幅走阔近16个百分点；土地财政进一步拖累下，地方政府性基金收支加速背离，6月支出累计同比29.5%、而收入同比-29.7%；上半年地方政府性基金收入完成度创新低、仅完成全年预算的27.6%。

收支增速背离下，广义财政收支平衡压力加剧。6月，广义财政收入延续低迷、同比-18.4%，剔除留抵退税因素后、同比-7.5%，广义财政支出同比增速则为12.7%、较5月提升2个百分点；财政收支增速背离下，平衡压力进一步扩大，6月累计收支差额加速扩张至5.1万亿元，明显高于2020年同期的3.4万亿元。

重申观点：伴随着财政收支缺口扩大，财政收支或难平衡，或需新的增量政策补充收支缺口。当前缺口尚可通过过往结转结余、央行留存利润上缴、专项债加快募集等补充。但如果后续支出强度维持、而收入继续低迷，三季度末前后财政收支或难维持平衡，专项债提前下达使用、“准财政”加码或是潜在可能的财政资金补充途径。（详见《财政如何“续力”？》）

风险提示：政策效果不及预期、疫情反复。

赵伟 分析师 SAC 执业编号：S1130521120002
zhaow@gjzq.com.cn

杨飞 分析师 SAC 执业编号：S1130521120001
yang_fei@gjzq.com.cn

马洁莹 联系人
majieying@gjzq.com.cn

内容目录

一、税收收入改善、非税收入延续高增，推动一般财政收入回升	3
二、科技、民生仍是发力重点，基建支出保持较高强度	4
三、财政收支压力进一步加大，财政后续加力或需补充资金缺口	5
风险提示:	错误!未定义书签。

图表目录

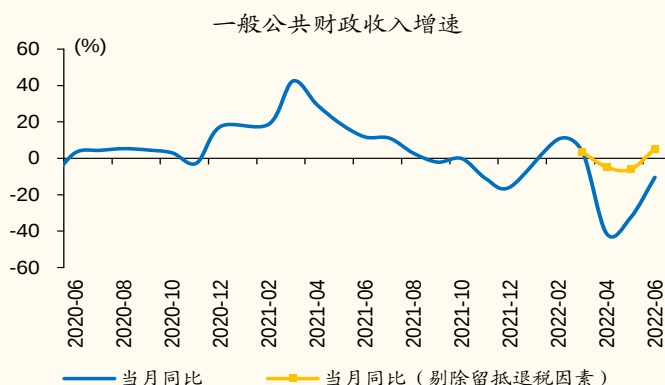
图表 1: 6月，财政收入增速回升	3
图表 2: 6月，税收收入降幅收窄、非税收入延续高增	3
图表 3: 6月，留抵退税规模低于前两月	3
图表 4: 6月，国内增值税降幅收窄，购置税减免发力	3
图表 5: 6月，一般财政支出增速继续提升	4
图表 6: 上半年，一般财政支出进度略低于去年同期	4
图表 7: 6月，科学技术、交通运输等支出增速较高	4
图表 8: 6月，基建类支出占比抬升	4
图表 9: 6月，央、地政府性基金收入均有下滑	5
图表 10: 6月，土地相关财政收入增速继续下探	5
图表 11: 6月，地方政府性基金收入加速背离	5
图表 12: 上半年，地方政府性基金收入进度创新低	5
图表 13: 6月，广义财政收支增速差距拉大	6
图表 14: 上半年，广义财政收支差额达 5.1 万亿元	6

一、税收收入改善、非税收入延续高增，推动一般财政收入回升

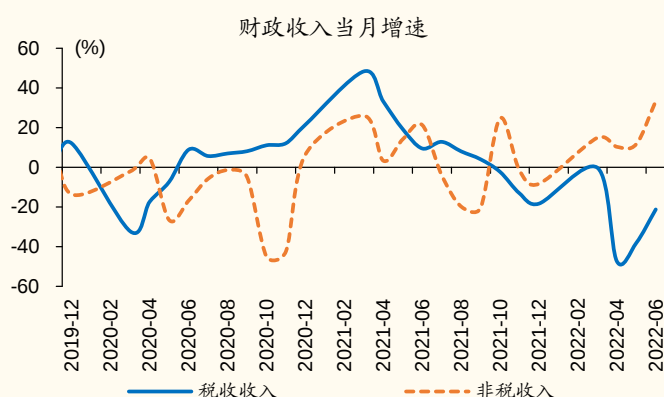
税收收入改善明显、非税收入延续高增长，推动财政收入回升。6月，一般财政收入同比-10.5%，剔除留抵退税因素后为5.3%、高于5月的-6%；税收收入剔除留抵退税因素后同比-1.6%，降幅较5月收窄近7个百分点。非税收入6月同比33.4%，主因原油价格上涨带动专项收入增加、地方盘活闲置资产等。剔除留抵退税因素，上半年一般财政收入完成57.8%、较去年同期下降1.5个百分点。

图表 1：6月，财政收入增速回升

图表 2：6月，税收收入降幅收窄、非税收入延续高增



来源：Wind、国金证券研究所

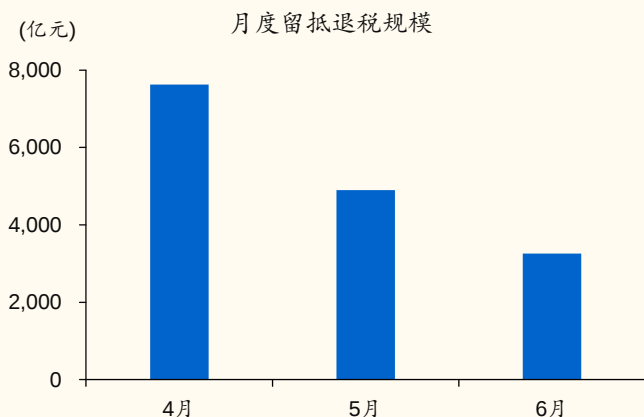


来源：Wind、国金证券研究所

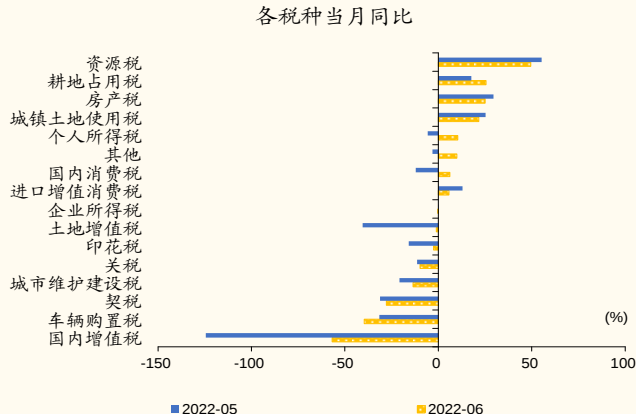
留抵退税影响减弱，增值税降幅收窄，消费税、个人所得税等边际改善。6月，留抵退税规模近3300亿元、较前两月明显下降，使国内增值税同比降幅收窄至-56.9%。同时，消费税、个人所得税边际改善，6月同比分别为6.2%、10.5%，较5月分别提升18个百分点、16个百分点。车辆购置税增速回落，或主因购置税减免政策发力，6月全国共减征车购税71亿元，覆盖车辆达109.7万辆。

图表 3：6月，留抵退税规模低于前两月

图表 4：6月，国内增值税降幅收窄，购置税减免发力



来源：Wind、国金证券研究所

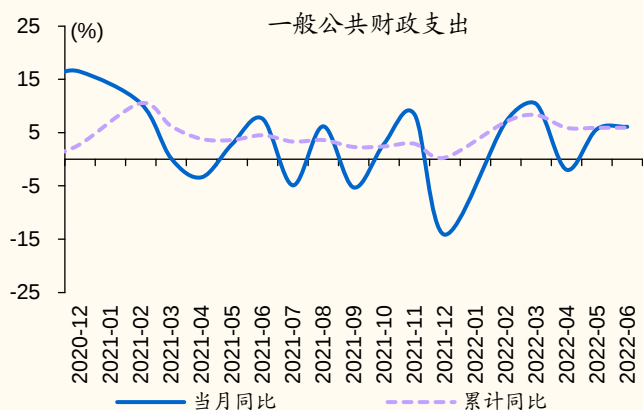


来源：Wind、国金证券研究所

二、科技、民生仍是发力重点，基建支出保持较高强度

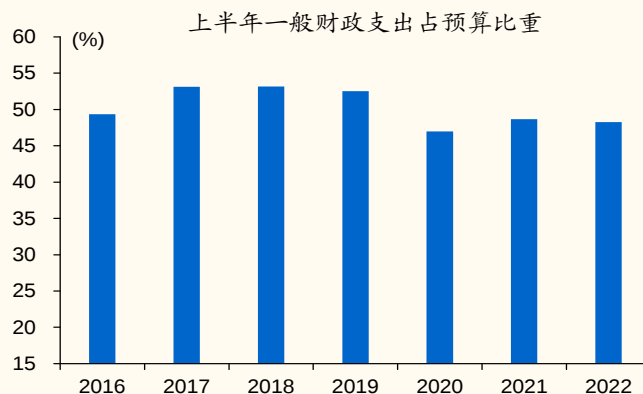
一般财政支出持续提速，下半年或仍有待加力。6月，一般财政支出同比6.1%、略高于5月的5.7%；但从支出进度上看，上半年财政支出为年初预算的48.3%、处于往年同期较低水平，或缘于留抵退税拖累财政收入；考虑到留抵退税影响减弱、财政收入改善，若要完成预算支出目标，下半年一般财政支出或仍待加力。

图表5：6月，一般财政支出增速继续提升



来源：Wind、国金证券研究所

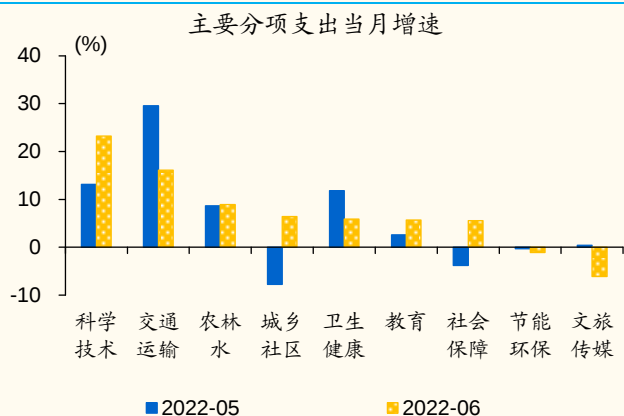
图表6：上半年，一般财政支出进度略低于去年同期



来源：Wind、国金证券研究所

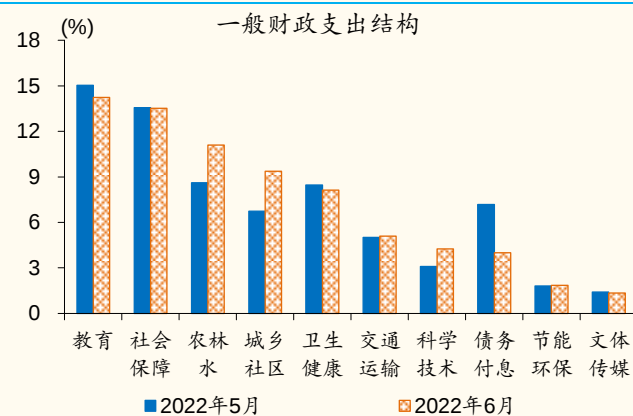
科技、民生相关支出边际改善，基建类支出保持较高强度。6月一般财政支出，科学技术支出加快，同比23.2%、较5月抬升近10个百分点；教育、社保等民生类支出，同比分别为5.7%、5.6%、高于上月的2.6%、-3.8%。6月基建类支出占比达27.4%、较5月提升5个百分点；其中，交通运输支出保持较高强度、同比达16.1%，城乡社区支出同比增速达6.4%、较5月提升14个百分点。

图表7：6月，科学技术、交通运输等支出增速较高



来源：Wind、国金证券研究所

图表8：6月，基建类支出占比抬升

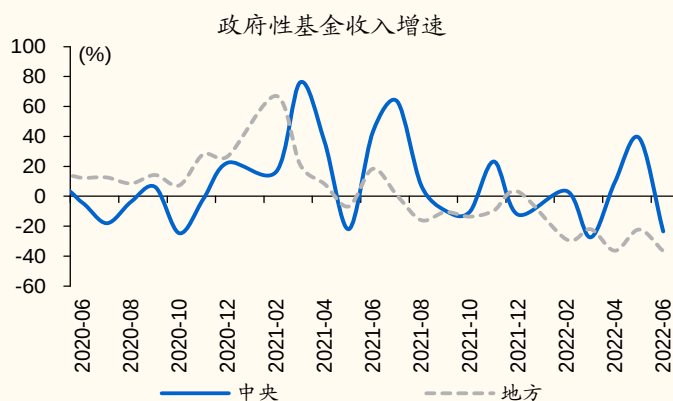


来源：发改委、国金证券研究所

三、财政收支压力进一步加大，财政后续加力或需补充资金缺口

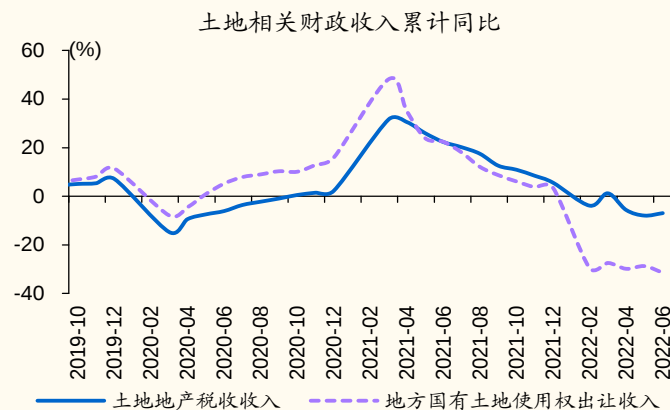
土地财政进一步恶化，地方政府性基金收支加速背离。6月，中央和地方政府性基金收入同比分别为-23.5%和-36.6%、较5月明显下滑；地方本级国有土地出让权收入同比-39.7%、较5月降幅走阔近16个百分点；土地财政进一步拖累下，地方政府性基金收支加速背离，6月支出累计同比29.5%、而收入同比-29.7%；上半年地方政府性基金收入完成度创新低、仅完成全年预算的27.6%。

图表 9：6月，央、地政府性基金收入均有下滑



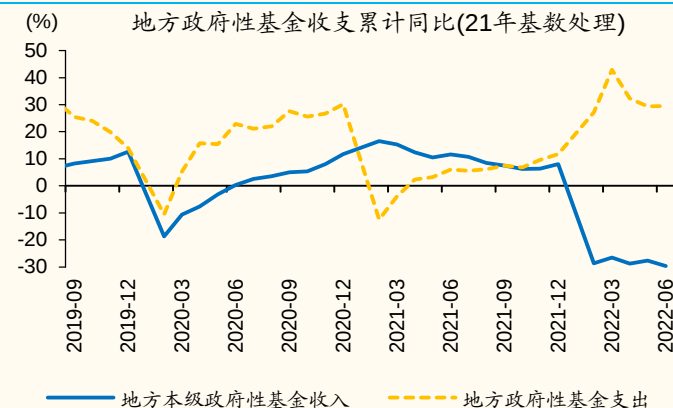
来源：Wind、国金证券研究所

图表 10：6月，土地相关财政收入增速继续下探



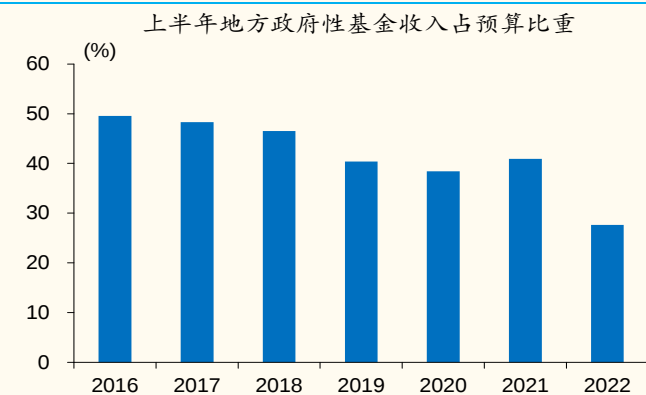
来源：Wind、国金证券研究所

图表 11：6月，地方政府性基金收入加速背离



来源：Wind、国金证券研究所

图表 12：上半年，地方政府性基金收入进度创新低



来源：Wind、国金证券研究所

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_44008

