

财政支出还有发力空间么？

——2022年6月财政数据解读

分析师：陈兴

执业证书编号：S0740521020001

邮箱：chenxing@r.qizq.com.cn

研究助理：刘雅丽

相关报告

1 宏观点评 20211022：财政政策会更积极么？——2021年9月财政数据点评

2 宏观点评 20211119：财政支出“赶进度”——2021年10月财政数据点评

3 宏观快报 20211217：财政收入因何大幅减速？——2021年11月财政数据点评

4 宏观快报 20220128：财政不能吊高胃口！——2021年12月财政数据点评

5 宏观快报 20220318：高增的收入从何而来？——2022年1-2月财政数据点评

6 宏观快报 20220420：财政与货币的接力跑——2022年3月财政数据点评

7 宏观快报 20220517：财政支出为什么也放缓了？——2022年4月财政数据点评

8 宏观快报 20220616：积极财政力度还会更强么？——2022年5月财政数据点评

投资要点

6月财政收入和支出增速续升，剔除留抵退税影响后，收入增速为本轮疫情以来首度转正，而上半年收支累计增速仍不及全年目标值。从收入端看，财政收入增速降幅加速收窄，剔除留抵退税后增速已超今年3月水平。一方面，税收收入增速加速回升。6月经济加快修复，留抵退税实施帮助纾困和培育税源，增值税收入增速降幅明显收窄，工资薪金所得税增长带动个税增速创今年3月以来新高。另一方面，非税收入增速创新高，原油价格上行带动特别收益金专项收入增长，恢复部分监管费征收，及地方多渠道盘活闲置资产均有贡献。从支出端看，财政支出增速略有加快，进度仍慢。6月收入增速回升，叠加专项债发行继续加速，均支撑支出增速继续上行，其中城乡社区支出增速回升幅度最大。不过上半年支出进度不及五成，处2017年以来同期次低位，积极财政力度仍需加强。6月新增专项债发行已完成全年额度的93%，在实际支出进度上，要求8月底前使用完毕。而项目资本金到位困难是当前制约项目建设和贷款投放的重要因素之一。近期国常会接连部署，增加政策性开发性金融工具支持重大项目建设额度，部署加大重点工程以工代赈力度等措施促就业。预计专项债将加速形成实物工作量，带动经济修复和收入回升，支撑支出增速进一步走高。

■ **6月收入增速回升。**1-6月全国财政收入增速录得-10.2%，扣除留抵退税因素后增长3.3%，仍不及全年财政预算收入的目标增速（3.8%）。6月当月财政收入增速降幅明显收窄至-10.5%，较5月增速回升22个百分点，回升速度较5月进一步加快，扣除留抵退税因素后收入增速转正至5.3%，已高于今年3月的水平。其中中央、地方收入增速降幅分别收窄至-19.4%、-3.6%，退税口径调整后，中央、地方收入增速均有回升。6月税收收入增速同步延续回升至-20.9%，经退税口径调整后降幅收窄。非税收入增速在基数走高下仍上行至33.3%，并创2019年10月以来新高，一方面，原油价格上涨带动石油特别收益金专项收入增加、按规定恢复征收的银行保险业监管费收入入库等拉高中央非税收入，另一方面，地方多渠道盘活闲置资产，及矿产资源有关收入增加。6月全国财政收入增速自低位加快回升，剔除留抵退税影响后增速由负转正，一方面是国内疫情防控形势总体向好，稳经济一揽子政策措施加快落地见效，经济加速修复，带动税收收入降幅收窄。另一方面是非税收入增速大幅上行，原油价格上涨及恢复征收部分监管费均有贡献。

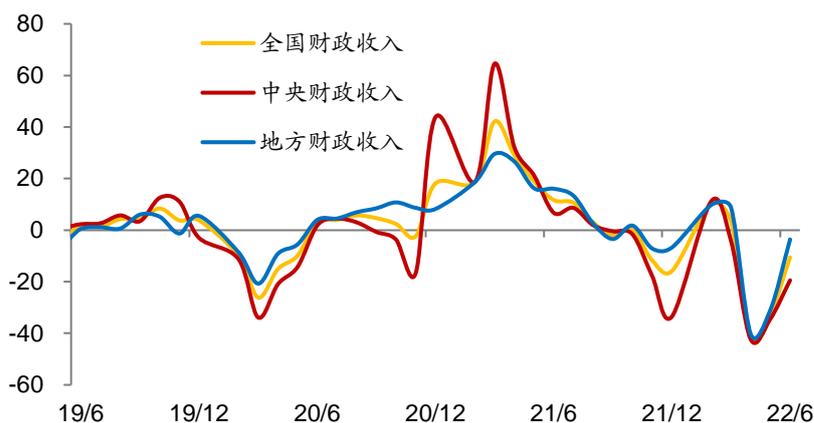
■ **分项收入增速涨多跌少。**6月主要收入项目中，增值税收入增速降幅明显收窄至-57%，扣除留抵退税因素后增速低位回升至-1.1%，好于今年3月的水平，主因经济增长有所改善。消费税收入增速由负转正。企业所得税增速略有下行，个人所得税增速大幅转正，主要受工资薪金所得税增长带动。进口环节增值税、消费税增速下行，印证6月进口增速回落。车辆购置税增速下降39.8%，其中减半征收车购税减税71亿元，占同比减少的54%。土地和房地产相关税收增速涨多跌少，其中占比较高的土地增值税收入增速降幅明显收窄至-1.2%，契税收入增速降幅略有收窄，不过降幅仍接近三成。

■ **6月支出增速上行。**1-6月财政支出增速录得5.9%，较全年财政支出增速预算目标值8.4%仍有差距。6月当月财政支出增速由5月的5.6%升至6.1%。

其中中央支出增速升至 3.8%，创年内新高，地方支出增速在基数走高下仍有上行，不过不及今年 3 月的水平。6 月财政支出增速继续上行，地方债发行加速，对财政支出增长有所支撑，不过从财政支出进度看，6 月财政支出进度不及 50%，处 2017 年以来同期次低位。

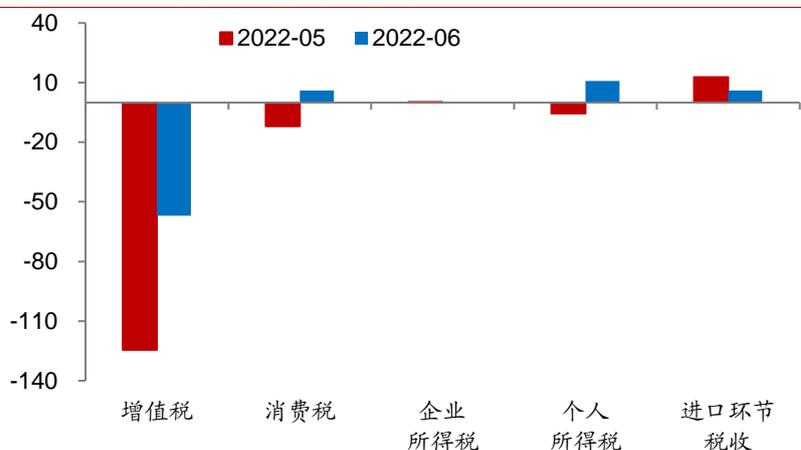
- **分项支出增速涨跌互现。**6 月分项支出增速涨跌互现，其中科技支出增速领跑，较上月加快 9.7 个百分点，交运、城乡社区及农林水等基建相关支出增速紧随其后，其中交运支出增速有所回落但仍处年内高位，农林水支出增速与 5 月持平，城乡社区支出增速大幅转正，较 5 月上行 14 个百分点。民生支出方面，教育支出增速加快，社保就业支出增速由负转正，卫健支出增速放缓。
- **6 月基金收入增速降幅扩大。**1-6 月政府性基金收入增速录得-28.4%，仍远低于全年预算目标值 0.6%。6 月当月收入增速在基数走高下降幅明显扩大，录得-35.7%，再创 2016 年以来新低。其中中央收入增速在高基数下大幅下行至-23.7%，地方收入增速降幅走扩至-36.5%。土地出让收入增速降幅同步扩大至-39.9%，再度刷新今年 4 月创下的新低，表明土地成交状况依然低迷。
- **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

图表 1: 财政收入当月同比增速 (%)



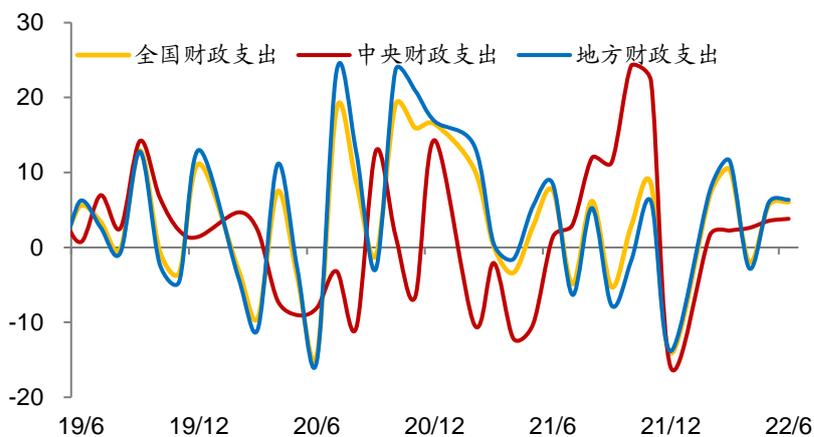
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 2: 各税种收入当月同比增速 (%)



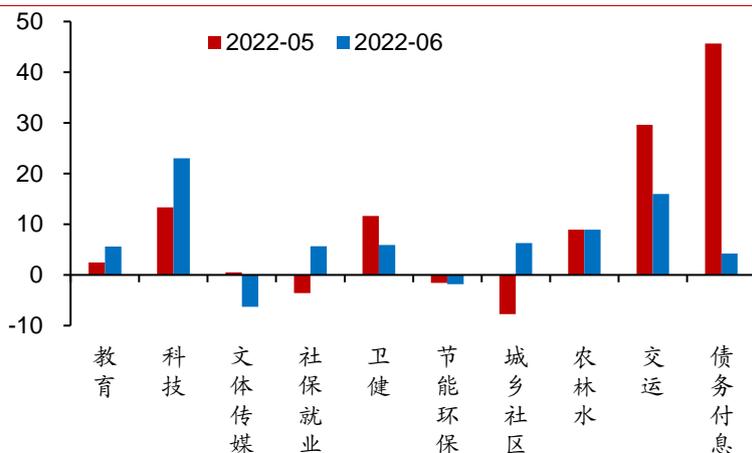
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 3: 财政支出当月同比增速 (%)



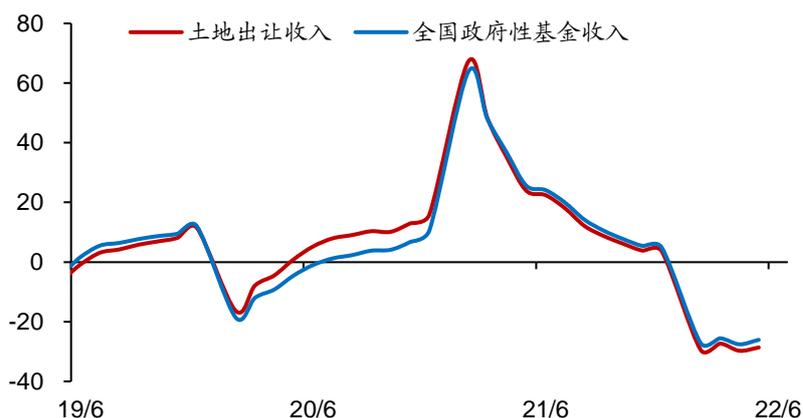
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 4: 各项财政支出当月同比增速 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 5: 政府性基金收入和土地出让收入累计同比 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

风险提示: 政策变动, 经济恢复不及预期。

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_44021



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn