

1-7 月财政数据点评

留抵退税对公共财政收入的影响逐步淡化

留抵退税对公共财政收入的影响逐步淡化；财政支出节奏继续加快，继续向基建领域倾斜；政府性基金预算压力持续较大。

- 7 月公共财政收入实现 19760.00 亿元，较去年同期下降 4.08%，降幅收窄 6.47 个百分点；其中税收收入下降 8.30% 至 17103.00 亿元，非税收入规模为 2,657.00 亿元，同比增长 36.33%。

增值税留抵退税仍是公共财政收入明显下降的主要原因，但随着年内留抵退税工作的持续推进，留抵退税对当月一般财政收入的影响逐步淡化。据我们测算，2022 年 7 月增值税留抵退税规模为 1383.72 亿元，明显低于 6 月 3800 亿元左右水平。此外，在排除留抵退税后，7 月份全国一般公共预算收入增幅实现 2.60%，连续 2 个月保持正增长。

值得一提的是，国内消费税同比增速较上月下降 2.90 个百分点至 3.33%，7 月国内汽车消费维持强势，消费税增速下降或与居民消费不足、7 月底油价调降有关。

- 公共支出方面，7 月全国一般公共预算支出同比增长 9.92%，较 6 月加快 3.86 个百分点；其中，地方公共财政支出同比增长 10.93%，较 6 月加快 4.58 个百分点，7 月财政支出节奏继续加快。

财政支出继续向基建领域倾斜。7 月当月，公共财政预算向农林水支出同比下降 4.36%，增速较 6 月下滑 13.25 个百分点，究其原因，6 月为国内多个河流汛期，财政向农林水事务等领域支出超前发力，使得今年 6 月农林水事务支出为历年同期最高，7 月相关支出相应减少。

7 月公共财政向城乡社区支出同比增长 7.43%，增幅较 6 月增加 0.99 个百分点；向交通运输支出同比增长 24.76%，增幅较 6 月增加 8.64 个百分点；基建是年内扩内需的重要抓手，7 月预算内支出向基建投资发力的趋势未变，但结构上向交通运输倾斜。

- 7 月地方政府性基金收入规模 5157.00 亿元，同比下滑 31.27%；国有土地使用权出让收入 4657.00 亿元，同比下滑 33.19%，均维持较为明显的降幅，在土地使用权出让收入持续下行的条件下，政府基金性预算收入压力持续较大。

7 月全国政府性预算支出 9236.00 亿元，同比增长 20.46%，地方政府性预算支出 8557.00 亿元，同比增长 15.71%，支出力度仍然较大，但国有土地使用权出让金收入安排的支出同比下降 25.49%，土地出让金收入对政府性基金预算的支撑作用持续降低，专项债资金或仍是 7 月地方政府性支出的重要支撑。

- 当前尽管留抵退税对公共财政预算的压力逐步缓解，但政府性基金预算压力仍然较大，在年内专项债已基本发行完毕的背景下，“稳投资、促消费”等扩内需政策仍需财政增量政策的支持。

风险提示：全球通胀上行过快；流动性回流美债；全球新冠疫情影响扩大。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

证券分析师：陈琦

(8610)66229359

qi.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521110003

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

留抵退税对公共财政收入的影响逐步淡化

8月17日，财政部发布数据显示，1-7月，全国一般公共预算收入124981.00亿元，同比来看，扣除留抵退税因素后增长3.20%，按自然口径计算下降9.20%，降幅较上半年收窄1.00个百分点。其中，中央一般公共预算收入57441.00亿元，扣除留抵退税因素后同比增长2.10%，按自然口径计算同比下降11.20%，降幅收窄1.50个百分点。地方一般公共预算本级收入67540.00亿元，扣除留抵退税因素后同比增长4.10%，按自然口径计算同比下降7.60%，降幅收窄0.30个百分点。

1-7月全国税收收入102667.00亿元，扣除留抵退税因素后同比增长0.70%，按自然口径计算同比下降13.80%，降幅收窄1.00个百分点；非税收入2231.004亿元，比上年同期增长19.90%，增速较上期继续加快1.90个百分点。

从单月数据看，7月公共财政收入实现19760.00亿元，较去年同期下降4.08%，降幅收窄6.47个百分点；其中税收收入下降8.30%至17103.00亿元，非税收入规模为2,657.00亿元，同比增长36.33%。

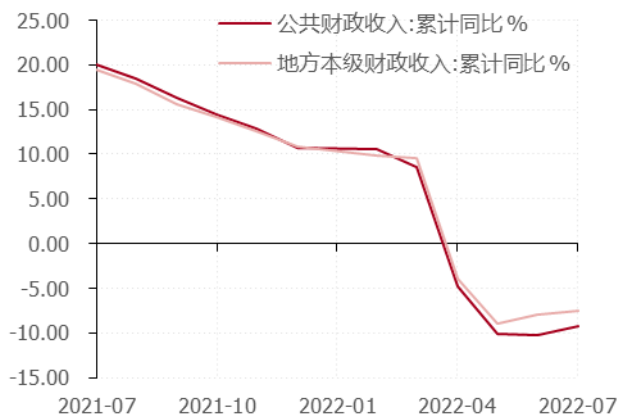
增值税留抵退税仍是公共财政收入明显下降的主要原因，但随着年内留抵退税工作的持续推进，留抵退税对当月一般财政收入的影响逐步淡化，据我们测算，2022年7月增值税留抵退税规模为1,383.72亿元，明显低于6月3800亿元左右水平。此外，在排除留抵退税后，7月份全国一般公共预算收入增幅实现2.60%，连续2个月保持正增长。

图表1. 当月财政数据一览（自然口径）

指标	当月值(亿元)	当月同比增速 (%)
公共财政收入	19,760.00	(4.08)
税收收入	17,103.00	(8.30)
非税收入	2,657.00	36.33
公共财政支出	17,864.00	9.92
地方财政支出	15,021.00	10.93
政府性基金收入	5,416.00	(31.35)
地方本级政府性基金收入	5,157.00	(31.27)
国有土地使用权出让收入	4,657.00	(33.19)
政府性基金支出		
全国政府性基金支出	9,236.00	20.46
地方政府性基金支出	8,557.00	15.71
国有土地使用权出让金收入安排的支出	3,803.00	(25.49)

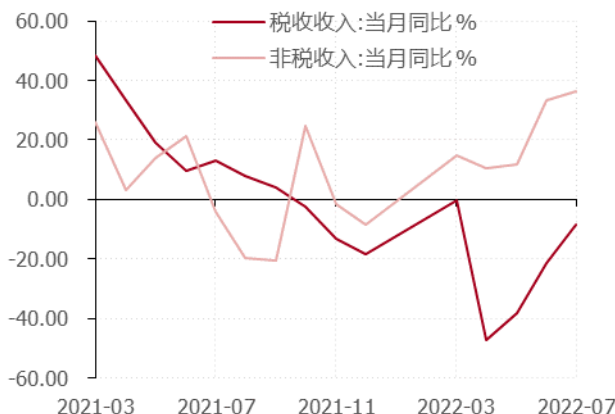
资料来源：万得，中银证券

图表2. 1-7月财政收入增速表现（自然口径）



资料来源：万得，中银证券

图表3. 税收结构同比增速变化（自然口径）

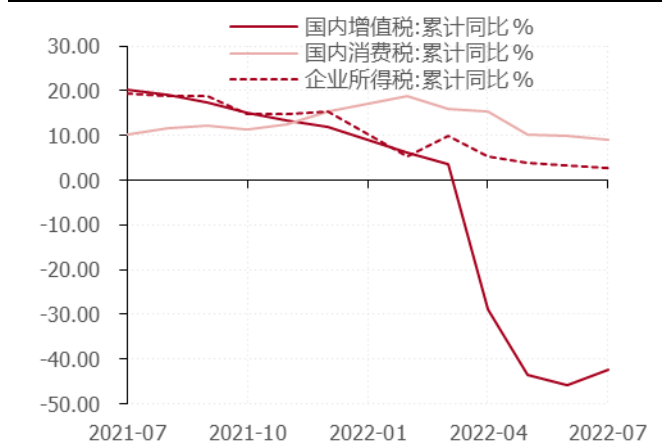


资料来源：万得，中银证券

税收方面，企业所得税仍是单月占比最高的税种，占比达 38.93%；7 月企业所得税同比增速转正，实现 0.09% 的增幅，当前各地财政政策以降成本、稳就业为主，企业所得税同比增速维持平淡。此外，占比较高的税种中，国内消费税同比增速较上月下降 2.90 个百分点至 3.33%，7 月国内汽车消费维持强势，消费税增速下降或与居民消费不足、7 月底油价调降有关。

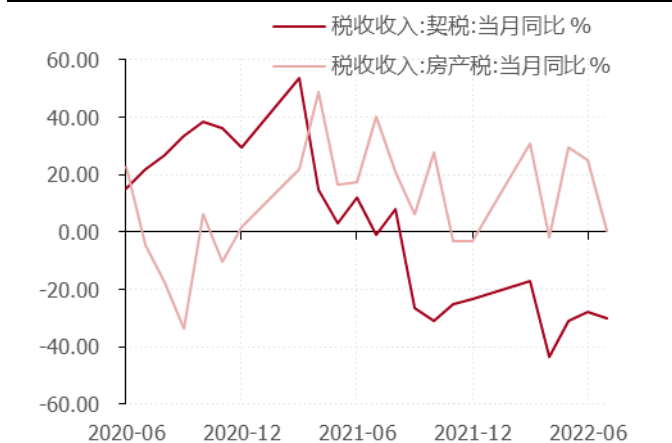
此外，7 月资源税收入继续维持高增速，同比增速实现 34.98%，但增幅较 6 月明显收窄 14.51 个百分点，国际大宗商品价格调降是主要原因。7 月土地、房产相关部分税收表现不及 6 月，房产税、契税同比分别增长 0.27% 和 -30.24%，其中房产税收入增幅明显下降 24.73 个百分点，契税降幅也较 6 月走扩 2.42 个百分点；契税、房产税涉及到房屋产权变动或租金等收入，数据走弱背后隐含地产销售不及预期。

图表 4. 权重税种收入表现（自然口径）



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 契税降幅继续收窄



资料来源：万得，中银证券

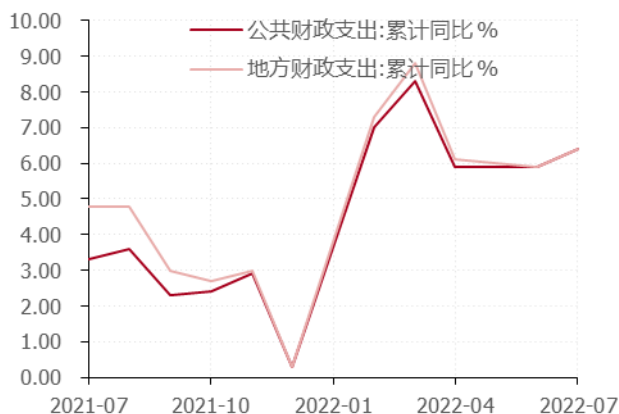
财政支出节奏继续加快，继续向基建领域倾斜

1-7 月，全国一般公共预算支出 146751.00 亿元，比上年同期增长 6.40%，增速较前 6 月加快 0.50 个百分点。其中，中央一般公共预算本级支出 18473.00 亿元，比上年同期增长 6.40%，增速较前 6 月加快 0.60 个百分点；地方一般公共预算支出 128278.00 亿元，比上年同期增长 6.40%，增幅较前 6 月加快 0.50 个百分点。单月数据方面，7 月全国一般公共预算支出同比增长 9.92%，较 6 月加快 3.86 个百分点；其中，地方公共财政支出同比增长 10.93%，较 6 月加快 4.58 个百分点，7 月财政支出节奏继续加快。

从结构看，7 月占比较高的两项支出仍为教育及社会保障就业支出，占比均在 14% 左右，当月同比增速分别为 8.70% 和 24.20%，分别高于 6 月 3.01 和 18.60 个百分点。值得一提的是，7 月单月卫生健康领域支出同比增速为 16.74%，较 6 月加快 10.84 个百分点，7 月国内部分地区疫情反弹，财政支出加大向相关领域的倾斜。

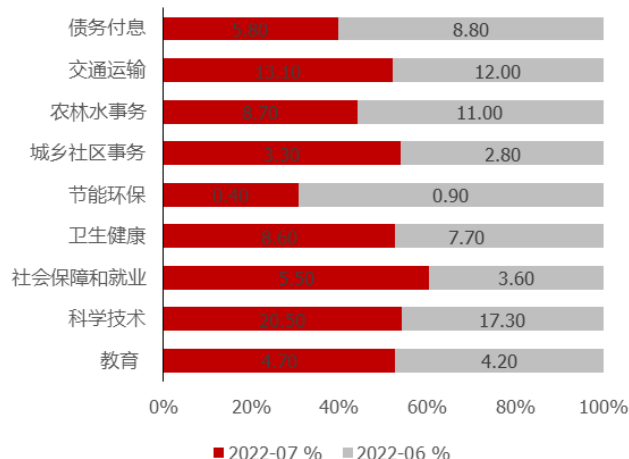
此外，1-7 月债务付息支出同比增长 5.80%，较前 6 月收窄 3.0 个百分点，7 月财政债务付息压力再度下降。

图表 6.1-7 月财政支出增速表现



资料来源: 万得, 中银证券

图表 7.1-7 月财政支出结构变化

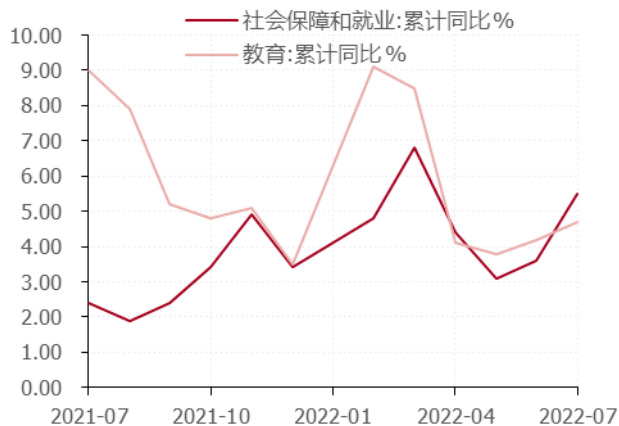


资料来源: 万得, 中银证券

财政支出继续向基建领域倾斜。7 月当月, 公共财政预算向农林水支出同比下降 4.36%, 增速较 6 月下滑 13.25 个百分点, 究其原因, 6 月为国内多个河流汛期, 财政向农林水事务等领域支出超前发力, 使得今年 6 月农林水事务支出为历年同期最高, 7 月相关支出相应减少。

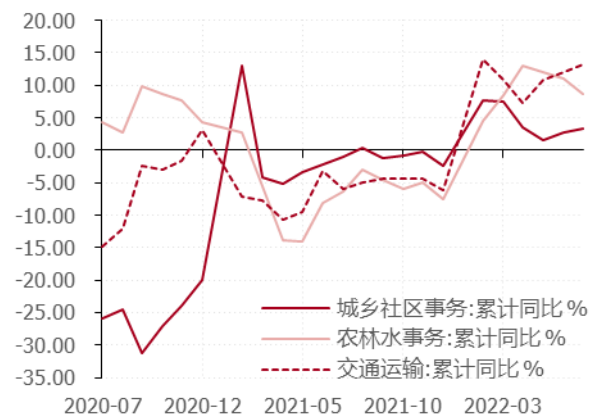
7 月公共财政向城乡社区支出同比增长 7.43%, 增幅较 6 月增加 0.99 个百分点; 向交通运输支出同比增长 24.76%, 增幅较 6 月增加 8.64 个百分点; 基建是年内扩内需的重要抓手, 7 月预算内支出向基建投资发力的趋势未变, 但结构上向交通运输倾斜。

图表 8. 社保就业相关支出增速加快



资料来源: 万得, 中银证券

图表 9. 预算内支出向基建领域持续倾斜



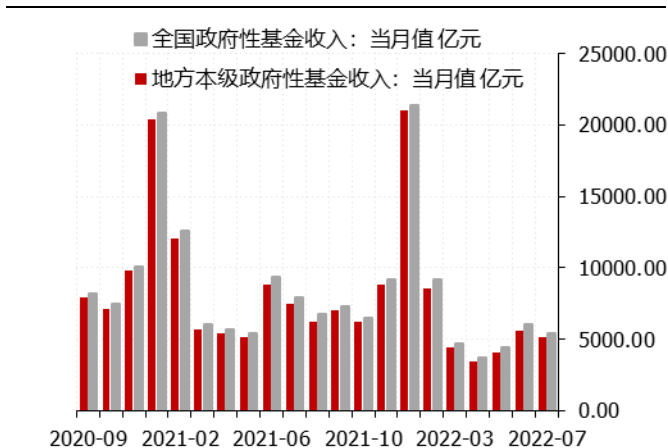
资料来源: 万得, 中银证券

政府性基金预算压力持续较大

1-7 月, 全国政府性基金预算收入 33384.00 亿元, 比上年同期下降 28.90%, 降幅较上半年扩大 0.50 个百分点。分中央和地方看, 中央政府性基金预算收入 2157.00 亿元, 比上年同期下降 8.40%, 降幅较上半年再度走扩 4.20 个百分点; 地方政府性基金预算本级收入 31227.00 亿元, 比上年同期下降 30.00%, 降幅较上半年走扩 0.30 个百分点, 其中, 国有土地使用权出让收入 28279 亿元, 比上年同期下降 31.70%, 降幅较上半年走扩 0.30 个百分点。

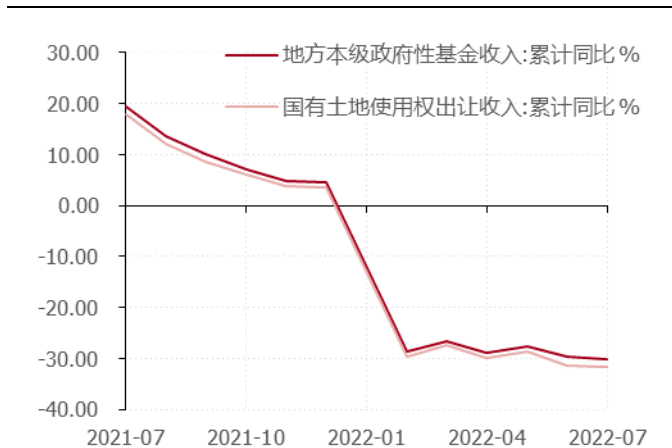
从单月数据看, 7 月地方政府性基金收入规模 5157.00 亿元, 同比下滑 31.27%; 国有土地使用权出让收入 4657.00 亿元, 同比下滑 33.19%, 均维持较为明显的降幅, 在土地使用权出让收入持续下行的条件下, 政府基金性预算收入压力持续较大。

图表 10. 政府性基金收入表现



资料来源：万得，中银证券

图表 11. 地方政府性基金收入增速表现

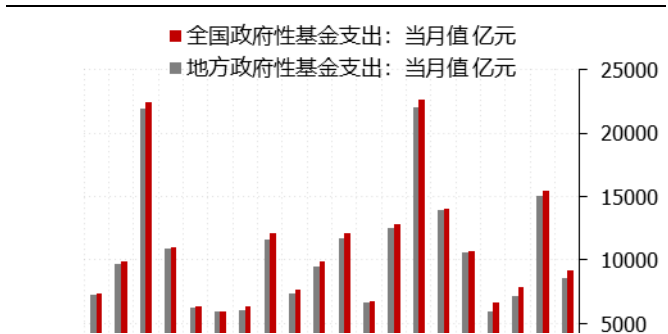


资料来源：万得，中银证券

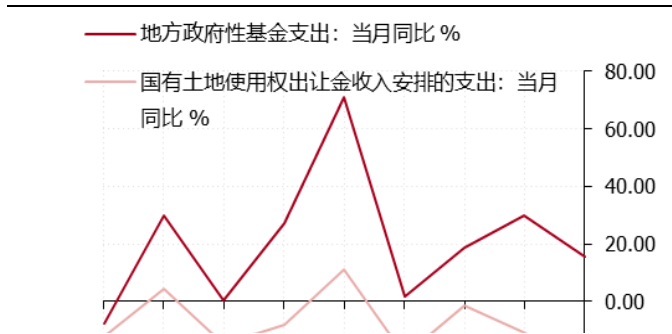
支出方面，1-7 月，全国政府性基金预算支出 64062.00 亿元，比上年同期增长 29.80%，增幅较上半年收窄 1.70 个百分点。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 2719.00 亿元，比上年同期增长 1.3 倍；地方政府性基金预算相关支出 61343.00 亿元，比上年同期增长 27.40%，增幅较上半年收窄 2.10 个百分点，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 34609 亿元，比上年同期下降 9.00%，降幅收窄 1.90 个百分点。

从单月数据看，7 月全国政府性预算支出 9236.00 亿元，同比增长 20.46%，地方政府性预算支出 8557.00 亿元，同比增长 15.71%，支出力度仍然较大，但国有土地使用权出让金收入安排的支出同比下降 25.49%，土地出让金收入对政府性基金预算的支撑作用持续降低，专项债资金或仍是 7 月地方政府性支出的重要支撑。

图表 12. 政府性基金支出表现



图表 13. 政府性基金支出增速表现



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_45372

