

2022 年 1-7 月财政数据点评

土地和房地产相关税收增速均放缓

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
ZHONGZHENGSHENG934@pingan.com.cn

张德礼 投资咨询资格编号
S1060521020001
ZHANGDELI586@pingan.com.cn

研究助理

张璐 一般证券从业资格编号
S1060120100009
ZHANGLU150@pingan.com.cn



事件：

2022 年 1-7 月全国一般公共预算收入 124981 亿元，同比下降 9.2%；一般公共预算支出 146751 亿元，同比增长 6.4%。全国政府性基金预算收入 33384 亿元，同比下降 28.9%；全国政府性基金预算支出 64062 亿元，同比增长 29.8%。

核心摘要：

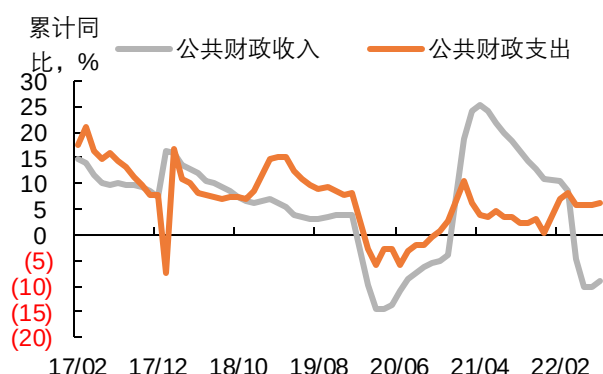
- 留抵退税进入尾声，公共财政收入当月同比从 6 月的 -10.6% 提高至 -4.1%。不过因经济增长动能减弱，扣除留抵退税影响后，公共财政收入当月同比从 6 月的 5.3% 降至 2.6%。分税种看：1) 资源税收入同比在各税种中仍是最高。2) 个人所得税收入继续维持两位数的增速，和城镇调查失业率下降反映的就业市场景气度改善一致。3) 土地和房地产相关的五个税种 7 月税收收入同比均低于 6 月的，合计同比从 6 月的 -4.5% 下滑到 -17.2%。4) 国内消费税增速回落，可能和 7 月生产放缓有关（国内消费税主要在生产环节征收）。5) 企业所得税增速转正，随着经济延续恢复，企业所得税增速有望继续回升。6) 留抵退税政策对增值税的拖累大幅减弱，7 月增值税净收入 4520 亿元，同比跌幅从上月的 56.9% 收窄至 21.2%。
- 公共财政支出提速，后续或将面临掣肘。公共财政支出当月同比，从 6 月的 6.1% 提高至 9.9%。7 月公共财政支出投向中四个和基建相关的分项，合计当月同比从上月的 8.6% 放缓至 3.6%，合计占比从上月的 27.4% 降至 21.0%，7 月对基建的支持力度减弱。今年前 7 个月实际赤字使用率达 38.2%，比 2020 年同期都高了 10.4 个百分点，赤字使用较快。而今年公共财政面临减少压力，估算得全年公共财政收入可能比预算规模低 1 万亿，今年后续月份公共财政发力或面临一定约束。
- 项目准备不足拖累 7 月专项债支出。今年 1-7 月，全国政府性基金收入同比下降 28.9%、土地出让金收入同比下降 31.7%，都是今年以来各月最低的。政府性基金支出当月同比，从 6 月的 28.2% 放缓至 20.5%，可能是因部分项目的前期准备不足，制约了 7 月专项债资金的拨付。目前已有 20 余个省级行政区和计划单列市调整了专项债用途，随着专项债资金和项目的匹配度提高，8 月政府性基金支出增速有望回升。经测算发现，今年政府性基金收入可能比预算规模低 2.5 万亿，待 8 月专项债资金基本使用完毕后，政府性基金大幅减收，预计会明显拖累 9-12 月的政府性基金支出。
- 推动基建尽快形成实物工作量是后续稳增长的重点。8 月专项债资金使用完毕后，财务支出法核算的基建增速可能明显下滑。不过随着前期准备工作更充分（如七部委发文加强用地审批、多地调整专项债用途）、配套融资难题缓解（调增 8000 亿元政策性银行信贷额度），基建实物工作量有望加快形成，其对 GDP 的贡献将增加（GDP 核算以实物工作量为基础）。

一、土地和房地产相关税收增速均放缓

今年 1-7 月公共财政收入累计同比下降 9.2% (图表 1), 高于上半年的增速 -10.2%, 这是公共财政收入累计增速在今年的首次回升; 扣除留抵退税因素影响后, 今年 1-7 月公共财政收入同比增长 3.2%, 和上半年的增速持平。公共财政收入 7 月当月同比 -4.1%, 高于上月的同比 -10.6%; 扣除留抵退税因素后同比增长 2.6%, 低于上月的同比 5.3%。我们估算 7 月留抵退税规模约为 1400 亿元 (4 月-6 月分别新办理留抵退税 8015 亿、约 5400 亿、约 3800 亿), 大规模留抵退税已进入尾声。不过因 7 月经济增长动能较 6 月有所减弱, 扣除留抵退税影响后, 公共财政收入当月同比放缓。

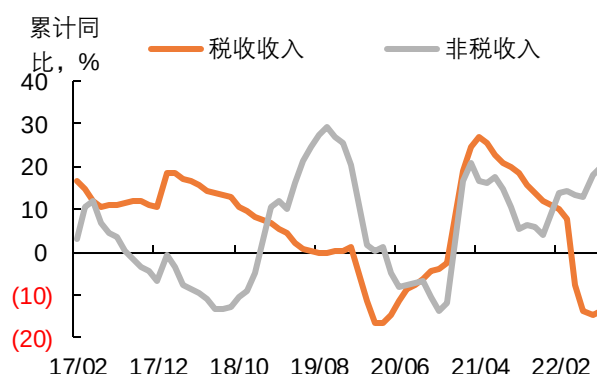
拆分来看, 今年 1-7 月税收和非税收入的同比分别为 -13.8%、19.9%, 都高于上半年的同比 -14.8%、18.0%, 两者的缺口继续扩大 (图表 2)。7 月税收和非税收入的同比分别为 -8.3%、36.3%, 较上月的 -21.2% 和 33.4% 都有所提高, 留抵退税规模减少的影响, 在税收收入当月同比上的体现明显。今年非税收入增速持续高增, 主要原因是财政收支压力下地方多渠道盘活闲置资产, 以及石油特别收益金专项收入高增、按规定恢复征收的银行保险业监管费收入入库等。

图表1 今年 1-7 月, 公共财政收、支增速都高于前值



资料来源:wind, 平安证券研究所

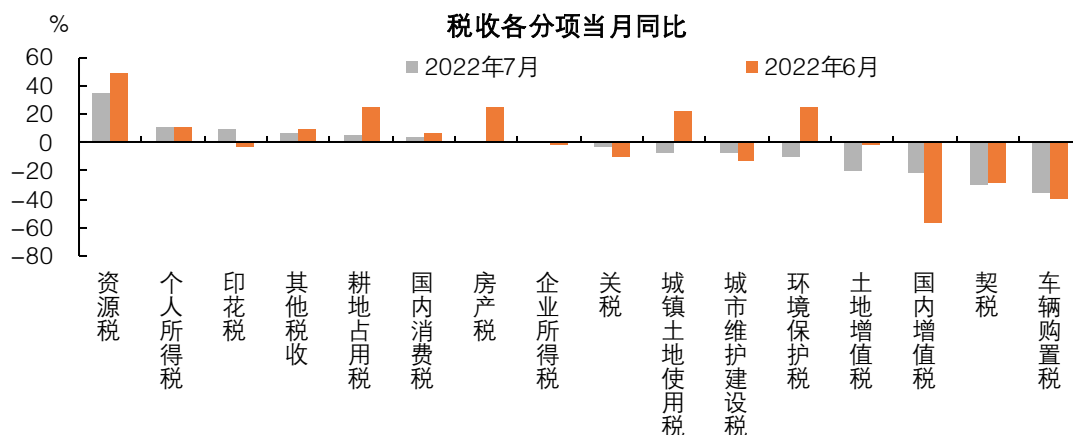
图表2 非税收入和税收的同比差值继续扩大



资料来源:wind, 平安证券研究所

分税种来看: **1) 资源税增速最高**, 7 月当月同比 35.0%, 虽较上月增速明显回落, 但在主要税种中仍是最高 (图表 3), 主要因大宗商品价格同比仍处于较高水平。 **2) 个税所得税增速维持高位**, 7 月当月同比 10.2%, 连续两个月有两位数的增速, 且明显高于扣除留抵退税后的税收整体增速, 这和城镇调查失业率下降反映的就业市场景气度改善一致。 **3) 土地和房地产相关税收的增速均下降**。今年 7 月耕地占用税、房地产税、城镇土地使用税、土地增值税和契税共计 1530 亿元, 同比从上月的 -4.5% 下滑到 -17.2%, 这五个税种的 7 月增速也都低于 6 月的。和房产交易相关的契税, 当月同比从 6 月的 -27.8% 下滑至 -30.2%, 7 月增速在主要税收中仅高于受政策影响较大的车辆购置税 (为 -35.5%)。7 月房地产出现事件性冲击后, 截至目前尚未看到大规模的、行之有效的处置方案, 预计土地和房地产相关税收的增速短期还将处于低位。 **4) 国内消费税增速下滑**, 从 6 月的 6.2% 放缓至 3.3%, 可能和 7 月生产放缓有关 (国内消费税主要在生产环节征收)。 **5) 企业所得税增速转正**, 从上月的 -0.2% 回升至 0.1%, 随着经济延续恢复, 企业所得税增速有望继续回升。 **6) 留抵退税政策对增值税的拖累大幅减弱**, 7 月增值税净收入 4520 亿元, 同比跌幅从上月的 56.9% 收窄至 21.2%。

图表3 2022年6月和7月各税种当月同比的对比



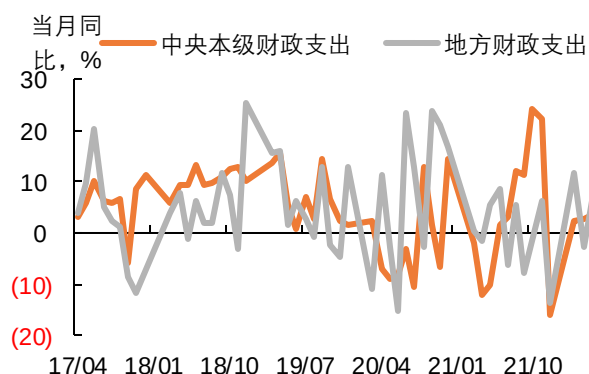
资料来源:wind,平安证券研究所

二、公共财政发力或将面临掣肘

今年7月公共财政支出当月同比9.9%，较6月的6.1%较快上升。分中央和地方两级政府看，中央一般公共预算本级支出当月同比从前值3.8%提高至4.9%，地方一般公共预算支出当月同比从6.4%提高至10.9%（图表4）。整体而言，地方财政仍是这一轮稳增长的主力，且7月继续加码支出。

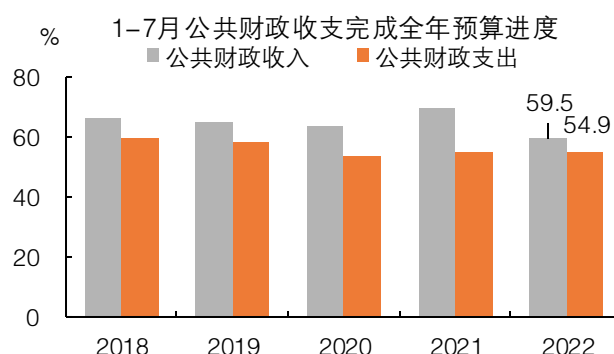
今年公共财政面临减收压力，而1-7月的财政赤字使用进度较快，预计将掣肘年内的财政发力空间。今年1-7月公共财政收入完成全年预算的59.5%，低于前三年同期的均值66.2%（图表5）。假定今年1-7月公共财政收入实际完成进度（考虑留抵退税因素后），和前三年同期的均值65.7%持平，可估算得全年公共财政收入为20.0万亿，比收入预算规模低1.0万亿。与此同时，以使用赤字/（预算赤字+调入资金）衡量的赤字使用率，今年1-7月为38.2%，而过去三年同期平均为19.0%，即使是2020年1-7月也只有27.8%。从7月政治局会议看，今年出台增量财政工具的概率较低，今年后续月份公共财政发力或面临一定约束。

图表4 中央本级财政和地方财政的支出当月同比都延续回升



资料来源:wind,平安证券研究所

图表5 近年1-7月公共财政收支完成全年预算进度

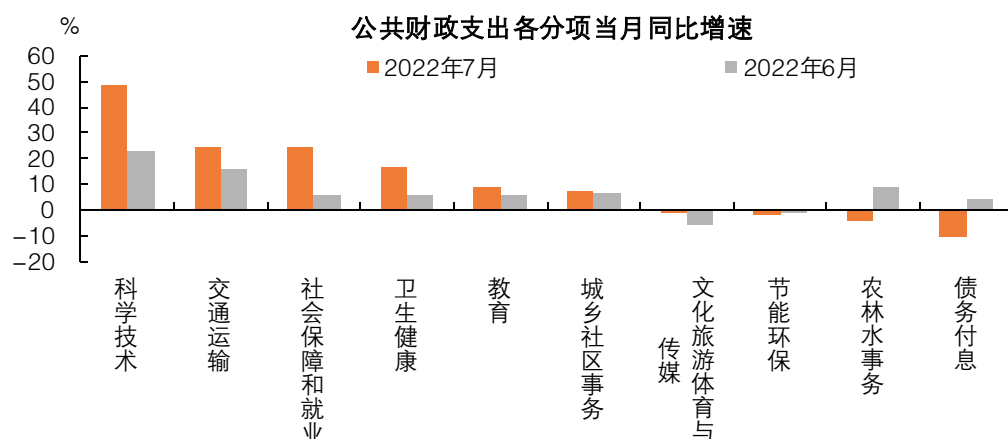


资料来源:wind,平安证券研究所

从公共财政支出投向看，7月公共财政对基建领域的支持力度减弱。一是，今年7月农林水事务、交通运输、节能环保、城乡社区事务这四个和基建相关的支出分项（图表6），合计当月同比从上月的8.6%放缓至3.6%，而同期公共财政支出是在发力的（当月同比从6.1%提高至9.9%）。二是，7月基建类支出占比从上月的27.4%大幅下降到21.0%，是最近一年的次低，仅高于今年4月的19.8%（图表7）。

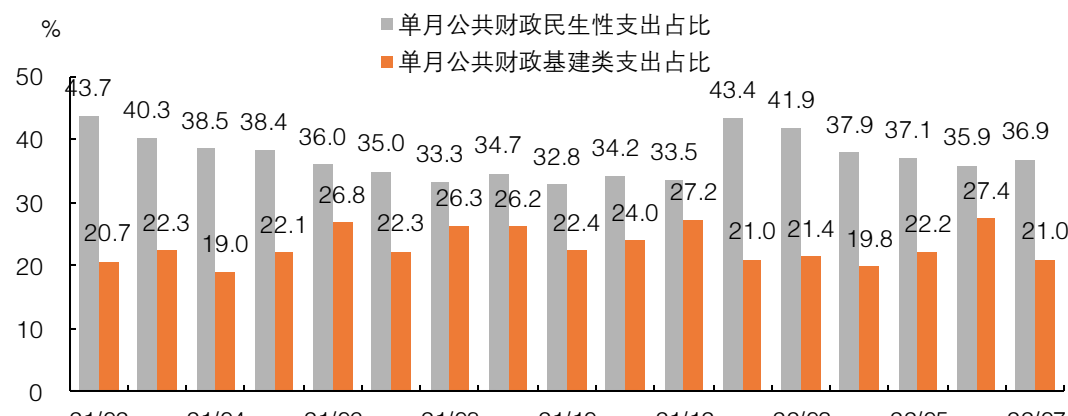
我们认为，鉴于当前经济复苏基础不牢固，民生性领域需要公共财政支出的倾斜，今年后续月份公共财政对基建的支持力度可能有限，预计将更多靠专项债、政策性金融工具和配套资金来对接。

图表6 2022年7月，公共财政中投向科学技术、交通运输和社保就业的当月同比增速相对较高



资料来源:wind,平安证券研究所

图表7 2022年7月，公共财政中民生性支出的占比略高于上月，而基建类支出的占比均较上月明显下滑



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_45374

