

宏观动态报告

2023 年 1 月 31 日

广义赤字率 5.0%、专项债 4.4 万亿

——财政收支 2022 年分析与 2023 年展望

核心内容:

1 月 30 日国家统计局发布, 2022 年全国公共财政收入同比增长 0.6% (前值+10.7%), 公共财政支出同比增长 6.1% (前值+0.3%); 12 月当月公共财政收入同比+61.1% (前值+24.6%), 支出同比+2.95% (前值+4.8%)。

一、2022 年公共财政收入增速 12 月才转正, 全年增长 0.6%, 低于名义 GDP 增速 5.3%。2022 年 1-12 月公共财政收入为 20.37 万亿元, 累计同比+0.6% (1-11 月为-3.0%)。其中, 税收收入 16.66 万亿元, 同比-3.5% (前值-7.1%), 非税收入 3.71 万亿元, 同比+24.4% (前值+22.2%)。主要税种之中, 国内增值税 4.87 万亿元, 同比-23.3% (前值-26.2%); 企业所得税 4.37 万亿元, 同比+3.9% (前值+3.8%); 进口环节税 2.0 万亿元, 同比+15.4% (前值+13.4%); 国内消费税 1.67 万亿元, 同比+20.3% (前值+18%); 个人所得税 1.49 万亿元, 同比+6.6% (前值+8%)。

二、2022Q2 以来公共财政支出增速维持在 5.9% 至 6.4% 的区间。2022 年全国公共财政支出累计 26.06 万亿元, 同比+6.1% (前值+6.2%), 维持 4 月以来的 5.9% 至 6.4% 区间。而 1-12 月的基建投资增速达到 11.52% (其中电力热力燃气及水生产行业投资达到+19.3%), 除财政支出之外也有金融支持的效果。各项目支出增速依次是: 卫生健康+17.8% (前值+15.3%), 社会保障和就业+8.1% (前值+7.4%), 教育+5.5% (前值+5.9%), 交通运输+5.3% (前值+6.0%), 科学技术+3.8% (前值+6.0%), 农林水事务+2.3% (前值+3.6%), 城乡社区事务-0.2% (前值-0.5%), 文化旅游体育与传媒-2.0% (-2.6%), 节能环保-3.2% (前值-3.6%), 以及债务付息+8.7% (前值+7.1%)。

三、2022 年政府性基金收入持续低迷, 导致支出增速在 12 月由正转负。2022 年 1-12 月全国政府性基金收入累计 7.79 万亿元, 同比-20.6% (前值-21.5%), 其中有土地使用权出让收入 6.69 万亿元, 同比-23.3% (前值-24.4%); 1-12 月全国政府性基金支出累计 11.1 万亿元, 同比-2.5% (前值+5.5%), 延续 7 月以来加速回落趋势, 并最终于 12 月降至负值。

四、预计 2023 年财政收支将呈现收入恢复、支出稳中有升的状态, 广义财政赤字率收窄至 5.0%, 专项债规模扩大至 4.4 万亿元。2022 年, 广义财政赤字率为 7.4% (其中公共财政账户实际赤字率为 4.7%, 政府性基金账户赤字率为 2.7%), 高于去年的 5.2%, 但低于 2020 年的 8.6%, 广义财政赤字规模达 8.96 万亿。预计 2023 年名义经济增速升至 6.6% (实际 5.8%、平减指数 0.8%), 规模达到 129 万亿元。假设公共财政收入增长 6.6%, 财政支出增长 7.0%, 对应公共财政账户实际赤字率将维持在 4.7% 的水平。假设土地出让收入恢复至 8.0 万亿 (约为 2020 至 2021 年的 90% 左右, 同比增速将反弹至+12.2%), 支出增速转正, 则政府性基金账户的赤字率也将收窄至 0.3%。综上, 预测 2023 年广义财政赤字率将回落至 5.0% 左右 (其中公共财政账户赤字率仍为 4.7%, 政府性基金账户赤字率收窄至 0.3%)。由于财政仍将保持扩张状态, 预计新增专项债规模相对 GDP 比例稳定在 3.4% 左右, 规模将扩大至 4.4 万亿元 (2022 年为 4.15 万亿元)。

分析师

高明

☎: 18510969619

✉: gaoming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522120001

许冬石

☎: (8610) 8357 4134

✉: xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515030003

詹璐

☎: (86755) 8345 3719

✉: zhanlu@chinastock.com.cn

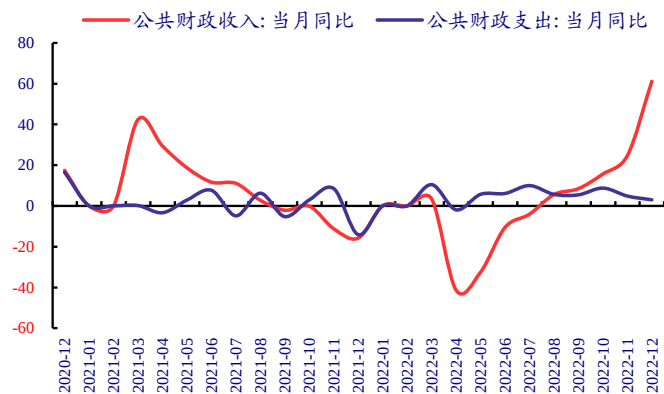
分析师登记编码: 0130522110001

特别感谢: 于金潼、吕雷

风险提示:

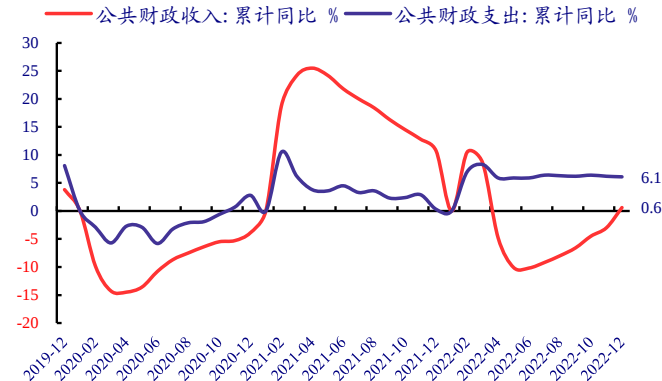
1. 地缘政治冲突加剧;
2. 高债务经济体信用风险;
3. 新冠病毒复阳概率过高。

图 1：公共财政收支当月同比增速



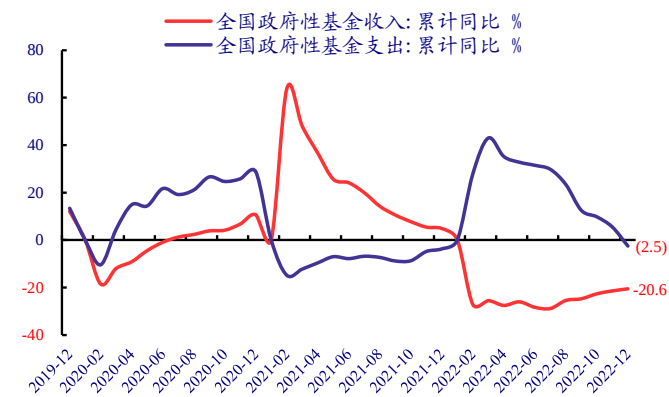
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 2：公共财政收支累计同比增速



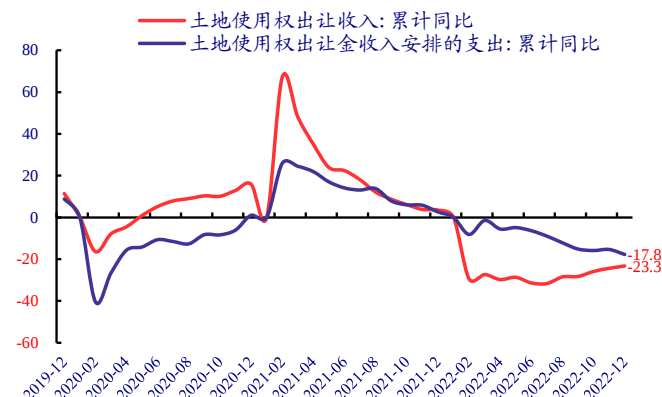
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 3：政府性基金收支累计同比增速



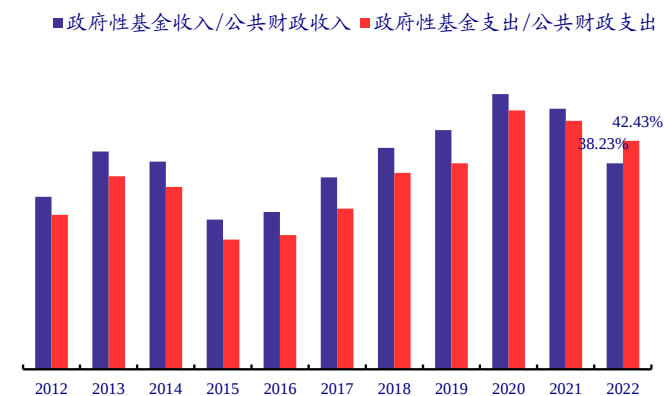
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 4：土地出让收入收支累计同比增速



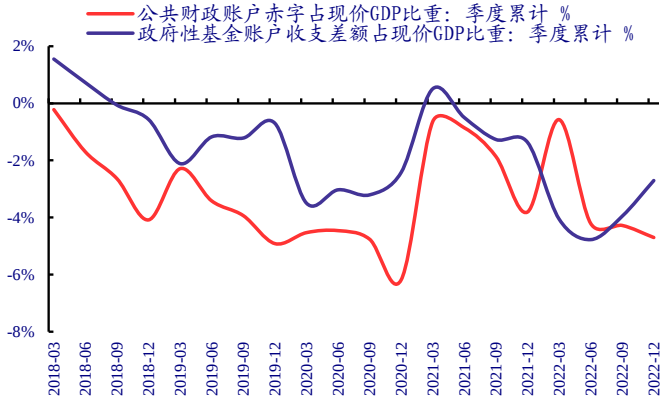
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 5：政府性基金与公共财政账户的相对规模



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 6：广义财政赤字率=公共财政赤字率+政府性基金账户赤字率



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 公共财政收支当月同比增速	2
图 2: 公共财政收支累计同比增速	2
图 3: 政府性基金收支累计同比增速	2
图 4: 土地出让收入收支累计同比增速	2
图 5: 政府性基金与公共财政账户的相对规模	2
图 6: 广义财政赤字率=公共财政赤字率+政府性基金账户赤字率	2

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_51776

