

总量研究

全年收支进度基本匹配，收支缺口明显收窄

——2022 年 12 月财政数据点评

要点

事件：

2022 年 12 月，全国一般公共预算收入同比增速为 61.1%，一般公共预算支出同比增速为 3.0%。12 月，政府性基金预算收入同比增速为-17.2%，政府性基金预算支出同比增速为-35.5%。

核心观点：

12 月一般公共预算收入继续大幅改善，一方面税收收入超季节性增长，主要源自出口退税的大幅减少，通过动用以前年度结转资金予以退税，全年实际出口退税额并不低；另一方面非税收入延续高增，12 月同比增速达 44.4%；支出端，增速显著放缓，继续向卫生健康、社保领域倾斜。整体来看，收入显著回升、支出放缓带动下，全年收支进度基本匹配，收支不平衡压力明显缓和。

向前看，中央经济工作会议指引下，2023 年财政加力提效，中央财政政策空间打开，地方债务压力掣肘加杠杆。一方面，“财政加力提效”意味着基调持续积极，赤字率或有所上调；另一方面，“财政可持续、债务风险可控”，意味着地方政府加杠杆空间有限，新增债务规模难以大幅上行，将依赖于特别国债、政策性金融工具等可选项，补充基建资金。

收入端：临近年末，财政资金加速回笼，税收收入、非税收入均贡献较大

12 月一般公共预算收入同比增速为 61.1%，较 11 月回升 36.5 个百分点。从收入节奏来看，12 月一般公共预算收入占年初预算的比重为 8.7%，显著高于往年同期进度。拆分结构来看，税收收入超季节性增长，主要源自出口退税的大幅减少，通过动用以前年度结转资金予以退税，全年实际出口退税额并不低；非税收入延续高增，12 月同比增速达 44.4%。

12 月土地收入延续疲弱，带动政府性基金收入降幅继续扩大。12 月政府性基金预算收入同比增速为-17.2%，降幅相比上月扩大 4.6 个百分点。从收入节奏来看，12 月政府性基金预算收入进度为 18.0%，显著低于往年同期进度水平。

支出端：继续向卫生健康、社保就业领域倾斜，对基建类支出形成挤压

12 月财政发力继续放缓，一般公共预算支出同比增速为 3.0%，相比上月下行 1.8 个百分点。从支出节奏来看，12 月一般公共预算支出进度为 12.5%，略低于往年同期水平。分领域看，12 月财政支出继续向卫生健康、社保就业领域倾斜（12 月同比增速分别达 32.3%、15.0%），基建类支出增速则继续为负。

12 月政府性基金支出同比增速为-35.5%，跌幅较上月扩大 14.2 个百分点。主要与专项债发行和使用大幅减少有关，12 月新增专项债发行规模仅为 98 亿元，相比 2021 年同期的 1011 亿元减少 913 亿元。从支出节奏来看，12 月政府性基金预算支出进度为 10.5%，显著低于往年同期水平，节奏明显放缓。

收支平衡：收支进度基本匹配，收支压力大幅缓和

整体来看，收入显著回升、支出放缓带动下，12 月财政收支不平衡压力继续缓和。具体来看，12 月一般公共预算收支差额为-15169 亿元，相比上年同期的收支差额-21111 亿元显著收窄；政府性基金预算收支差额为 3096 亿元，相比上年同期的-1253 亿元由负转正，两本账收支压力均有所缓和。

风险提示：疫情形势变化超预期，政策落地不及预期。

作者

分析师：高瑞东

执业证书编号：S0930520120002

010-56513108

gaoruidong@ebcn.com

联系人：杨康

021-52523870

yangkang6@ebcn.com

相关研报

疫情感染高峰已过，Q1 经济修复或超预期——《经济复苏追踪系列》第二篇（2023-01-14）

核心通胀企稳回升，关注需求回暖后的结构性通胀——12 月价格数据点评（2023-01-13）

社融增速仍将寻底，信贷结构持续优化——2022 年 12 月金融数据点评（2023-01-10）

薪资回落，预示非农将加速降温——2022 年 12 月非农数据点评兼光大宏观周报（2023-01-07）

从部委工作会议看 2023 年经济重点——经济复苏系列报告第一篇（2023-01-05）

经济加快探底，后期走势有望回暖——2022 年 12 月 PMI 点评兼光大宏观周报（2022-12-31）

底部探明，复苏在即——2022 年 11 月工业企业盈利数据点评（2022-12-27）

为什么是服务型结构性通胀？——光大宏观周报（2022-12-25）

高质量发展是中国式现代化的首要任务——《二十大报告》精神学习第二篇（2022-10-17）

统筹防疫与经济，力争最好结果——2022 年 7 月政治局会议精神学习（2022-07-29）

坚定 5.5%目标，政策全面转暖——2022 年 4 月政治局会议精神学习（2022-04-29）

爬坡过坎，不负“春光”——2022 年政府工作报告学习体会（2022-03-06）

以更全面的稳，迈向更高质量的均衡——2021 年 12 月中央经济工作会议学习体会（2021-12-11）

目 录

1、收支进度基本匹配，收支压力明显缓和.....	3
2、收入端：非税、税收均贡献较大.....	3
3、支出端：继续向卫生健康、社保倾斜.....	5
4、收支平衡：进度匹配，收支压力缓和.....	7
5、风险提示.....	7

图目录

图 1：12 月一般公共预算收入继续大幅改善.....	4
图 2：12 月一般公共预算收入进度显著高于往年同期水平.....	4
图 3：11 月与 12 月主要税种单月同比增速对比.....	4
图 4：10-12 月，消费税超季节性大幅增长.....	4
图 5：12 月政府性基金收入较上月降幅继续扩大.....	5
图 6：12 月政府性基金预算收入进度大幅低于往年同期.....	5
图 7：12 月一般公共预算支出增速较上月继续放缓.....	5
图 8：12 月一般公共预算支出进度略低于往年同期水平.....	5
图 9：12 月一般公共预算支出继续向社保、卫生健康倾斜.....	6
图 10：2022 年 11 月和 12 月分项支出增速对比.....	6
图 11：12 月全国政府性基金预算支出增速降幅较上月扩大.....	6
图 12：12 月政府性基金预算支出进度显著低于往年同期水平.....	6
图 13：1-12 月，一般公共预算收支进度完成 97%左右.....	7
图 14：1-12 月，政府性基金预算收支进度完成 79%左右.....	7

表目录

表 1：12 月财政收入继续大幅改善，支出延续放缓.....	3
--------------------------------	---

1、收支进度基本匹配，收支缺口明显收窄

事件：2022 年 12 月，全国一般公共预算收入同比增速为 61.1%，一般公共预算支出同比增速为 3.0%。12 月，政府性基金预算收入同比增速为-17.2%，政府性基金预算支出同比增速为-35.5%。

核心观点：12 月一般公共预算收入继续大幅改善，一方面税收收入超季节性增长，主要源自出口退税的大幅减少，通过动用以前年度结转资金予以退税，全年实际出口退税额并不低；另一方面非税收入延续高增，12 月同比增速达 44.4%；支出端，增速显著放缓，继续向卫生健康、社保就业领域倾斜。整体来看，收入显著回升、支出放缓带动下，全年收支进度基本匹配，收支不平衡压力明显缓和。

向前看，中央经济工作会议指引下，2023 年财政加力提效，中央政府政策空间打开，地方债务压力掣肘加杠杆。一方面，“财政加力提效”意味着基调持续积极，赤字率或有所上调；另一方面，“财政可持续、债务风险可控”，意味着地方政府加杠杆空间有限，新增债务规模难以大幅上行，将依赖于特别国债、政策性金融工具等可选项，补充基建资金。

表 1：12 月财政收入继续大幅改善，支出延续放缓

时间	公共预算收入 (单月同比)	公共预算支出 (单月同比)	政府性基金预算收入 (单月同比)	政府性基金预算支出 (单月同比)
2022 年 1-2 月 实际值	10.5%	7.0%	-27.2%	27.9%
2022 年 3 月 实际值	3.4%	10.4%	-22.2%	69.1%
2022 年 4 月 实际值	-41.3%	-2.0%	-34.4%	12.5%
2022 年 5 月 实际值	-32.5%	5.6%	-19.2%	24.0%
2022 年 6 月 实际值	-10.5%	6.1%	-35.8%	28.2%
2022 年 7 月 实际值	-4.1%	9.9%	-31.3%	20.5%
2022 年 8 月 实际值	5.6%	5.6%	-1.9%	-8.8%
2022 年 9 月 实际值	8.4%	5.4%	-19.2%	-40.3%
2022 年 10 月 实际值	15.7%	8.7%	-2.7%	-18.2%
2022 年 11 月 实际值	24.6%	4.8%	-12.7%	-21.2%
2022 年 12 月 实际值	61.1%	3.0%	-17.2%	-35.5%

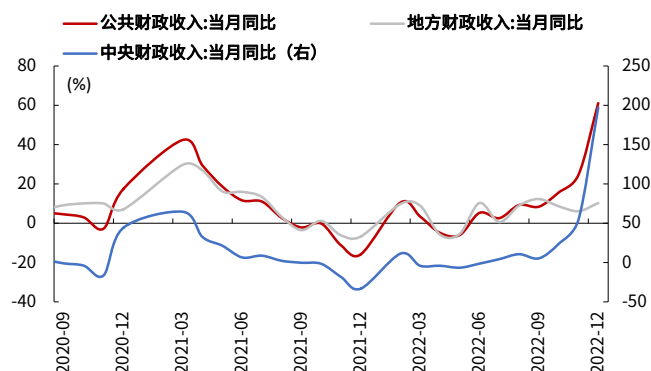
资料来源：Wind，光大证券研究所

2、收入端：非税、税收均贡献较大

一般公共预算：12 月财政收入加速回升，既有税收收入的超季节性增长（12 月同比增速达 67.3%），也有非税收入的延续高增（12 月同比增速达 44.4%）。

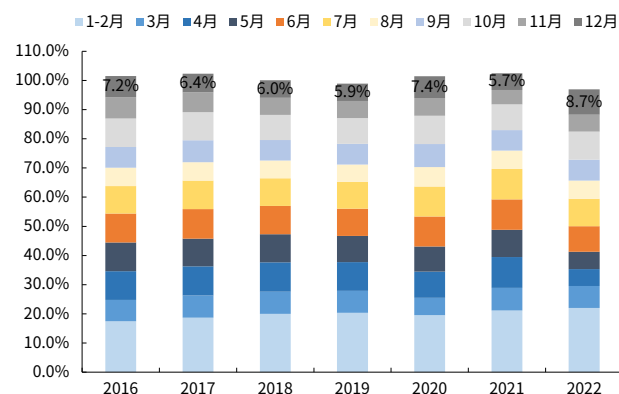
12 月一般公共预算收入同比增速为 61.1%，较 11 月回升 36.5 个百分点。从收入节奏来看，12 月一般公共预算收入占年初预算的比重为 8.7%，显著高于过去五年（2017-2021 年，下同）同期均值的 6.3%。

图 1：12 月一般公共预算收入继续大幅改善



资料来源：Wind，光大证券研究所（2022 年 4-9 月的数据剔除了留抵退税的影响）

图 2：12 月一般公共预算收入进度显著高于往年同期水平



资料来源：Wind，光大证券研究所（收入进度为当月实际收入/年初预算收入）

拆分一般公共预算收入的分项来看，12 月财政收入的高增既有税收收入的超季节性增长，也有非税收入的持续高增。12 月，税收收入同比增长 67.3%，非税收入同比增长 44.4%。具体来看：

商品销售税收方面，增值税继续保持较高增速，消费税在基数较高的情况下仍实现 60%以上增速。12 月，增值税收入同比增速为 14.9%，相比上月回落 2.9 个百分点，仍维持在较高区间。消费税层面，在基数较高的情况下，2022 年 12 月消费税仍实现 63.5%的同比增速，并且超出往年季节性水平。

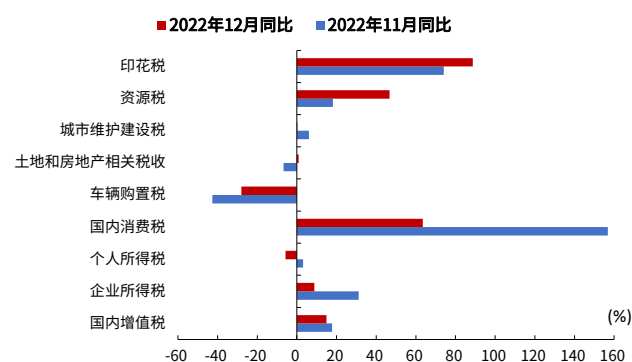
出口退税大幅减少是本月税收收入高增的主要贡献，12 月出口退税额相比 2021 年同期减少 3765 亿，实际退税通过动用以前年度结转资金予以弥补。

所得税层面，企业所得税在较高基数下仍保持较高增速，个人所得税有所放缓。12 月企业所得税同比增长 8.8%，相较上月下行 22.4 个百分点；个人所得税同比增速为-5.7%，相比上月下行 8.8 个百分点。

地产相关税收层面，税收增速由负转正。12 月，土地和房地产相关税收同比增长 0.9%，相比上月回升 7.6 个百分点，主要受到了年末地产加快结算的带动，12 月土地增值税同比增长 6.8%，相比上月的-20.2%回升 27.1 个百分点。

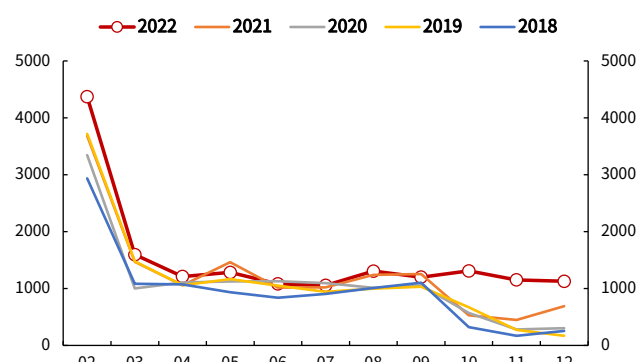
非税收入层面，12 月非税收入同比增长 44.4%，相比上月回升 36.9 个百分点。2022 年全年，全国非税收入累计增长 24.4%，在税收收入面临较大压力时发挥了压舱石作用。12 月非税收入的高增，表明年末财政资金加速回笼。

图 3：11 月与 12 月主要税种单月同比增速对比



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 4：10-12 月，消费税超季节性大幅增长



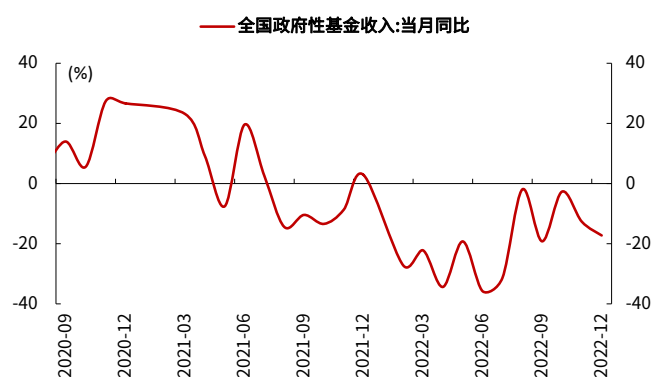
资料来源：Wind，光大证券研究所（单位：亿元，图中数据为消费税单月收入，2 月数据为 1-2 月累计值）

政府性基金预算：政府性基金收入降幅继续扩大，全年收入进度完成不足八成。

12月土地出让收入延续疲弱，带动政府性基金收入降幅扩大。12月政府性基金预算收入同比增速为-17.2%，降幅相比上月扩大4.6个百分点。其中，中央政府性基金收入同比增速为-22.6%；地方政府性基金收入同比增速为-17.2%，主要源自土地出让收入的疲弱，12月国有土地使用权出让收入同比增速为-19.3%，降幅相比上月扩大5.9个百分点。

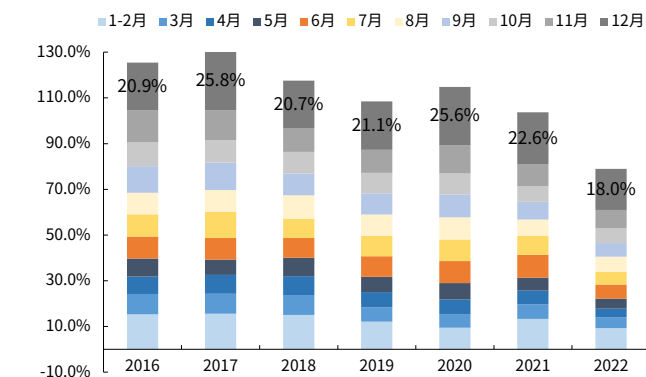
从收入节奏来看，12月政府性基金预算收入占年初预算的比重为18.0%，显著低于过去五年同期均值23.1%，收入进度仍然偏缓。

图5：12月政府性基金收入较上月降幅继续扩大



资料来源：Wind，光大证券研究所

图6：12月政府性基金预算收入进度大幅低于往年同期



资料来源：Wind，光大证券研究所（收入进度为当月实际收入/年初预算收入）

3、支出端：继续向卫生健康、社保倾斜

一般公共预算支出：卫生健康支出持续高增，基建类支出继续为负

12月财政发力有所放缓，中央财政支出延续疲弱。12月一般公共预算支出同比增速为3.0%，相比上月下行1.8个百分点，其中中央本级财政支出延续疲弱，同比增速为-8.9%，地方财政支出同比增速为4.9%，相比上月下行1.7个百分点。从支出节奏来看，12月一般公共预算支出占年初预算的比重为12.5%，略低于过去五年同期均值13.6%，支出进度整体保持平稳。

图7：12月一般公共预算支出增速较上月继续放缓

图8：12月一般公共预算支出进度略低于往年同期水平

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_51797

