

# 中国财政数据简评

方正中期期货研究院 李彦森

2023年3月

[www.founderfu.com](http://www.founderfu.com)

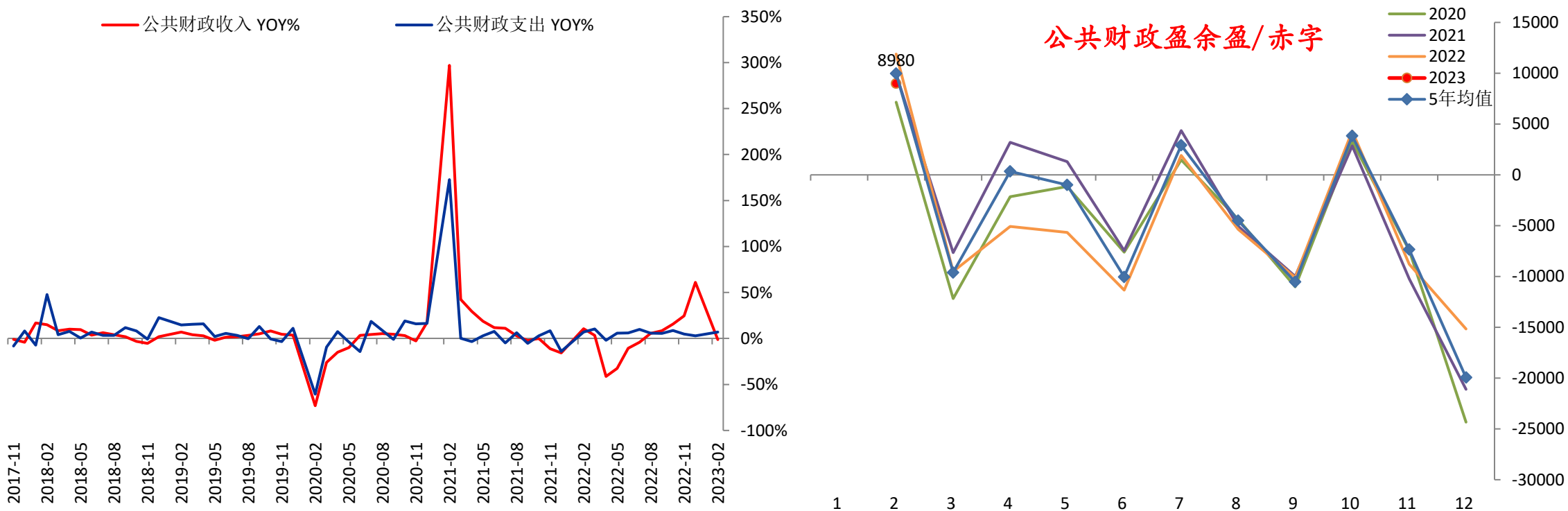
方正中期期货以金融服务成就美好生活为使命，致力于成为广受客户信赖的金融衍生品综合服务商。  
Founder Cifco Futures Co.,Ltd takes leading a better life with our financial services as our mission,  
aiming to be a widely trusted comprehensive financial derivatives service provider.

## 主要观点

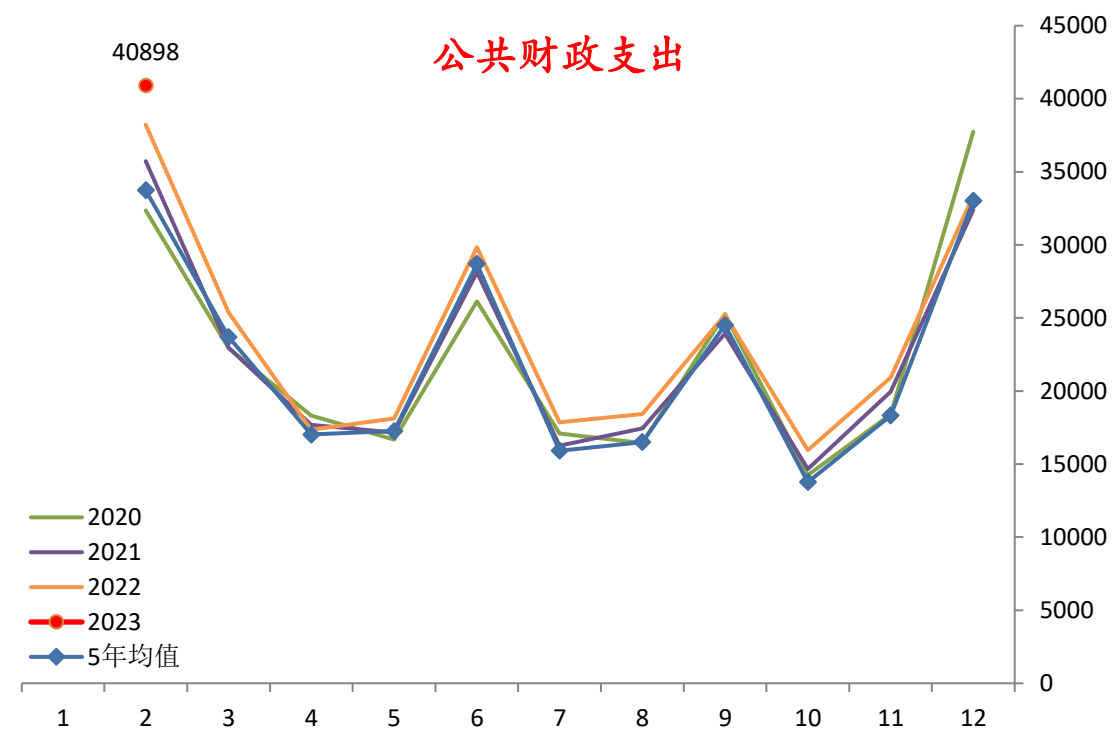
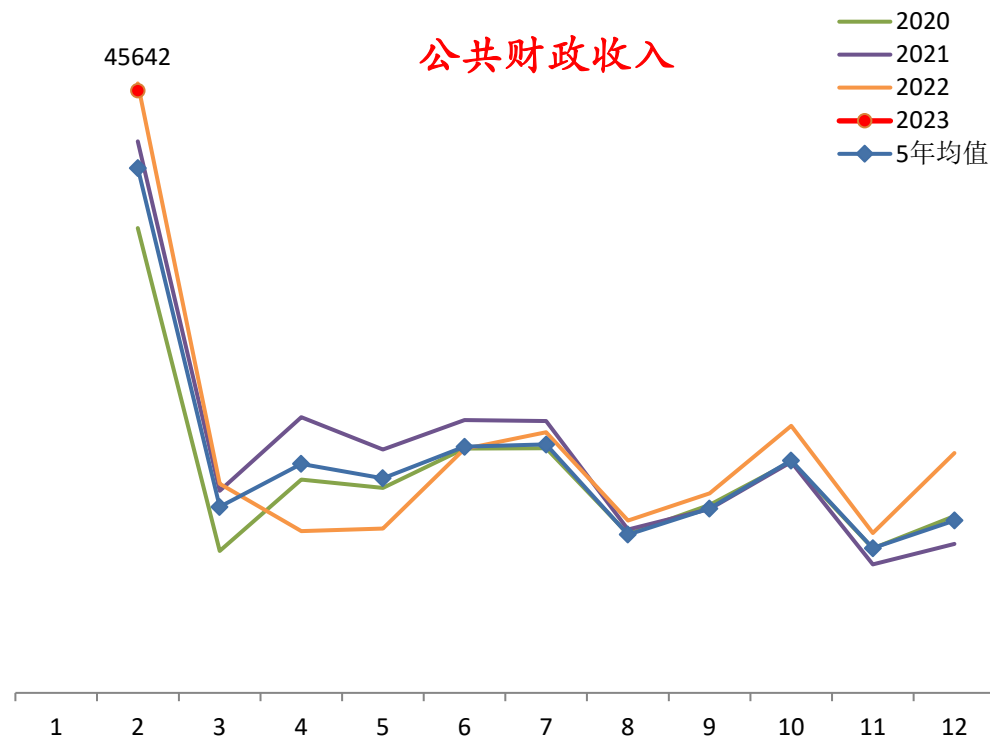
---

1-2月全国公共财政收入同比小幅下降1.2%，财政支出增速则上升至7.0%。财政盈亏季节性上升，与历史同期较为接近。主要收入分项中，税收收入维持稳定，非税收入明显增长。税收中增值税、企业所得税均超季节性增长，受到年初以来国内经济修复的带动。个人所得税也超季节性增长，反映居民收入跟随消费改善有所恢复。出口退税跟随出口的边际改善而大幅增加。次要税种中，车辆购置税受到降价影响表现偏弱。主要支出分项变动不一，其中教育支出、社保和就业、卫生健康支出增长相对明显，尤其是卫生健康支出受到疫情过峰影响显著上升。情况表明，疫情对经济影响消除后，需求修复带动产出增长，对财政收入尤其是税收的提振作用已经开始显现。但短期内房地产市场改善更多集中在下游销售、中游建设，上游投资维持弱势，土地出让收入改善不足，广义财政仍然偏紧。我们预计，年内经济将延续复苏态势，预算内财政收入仍有进一步恢复的空间，而土地出让金和广义财政改善幅度仍有待观察。

- 1-2月全国公共财政收入同比小幅下降1.2%，财政支出增速则上升至7.0%。
- 边际上看，财政盈亏季节性上升，与历史同期较为接近。

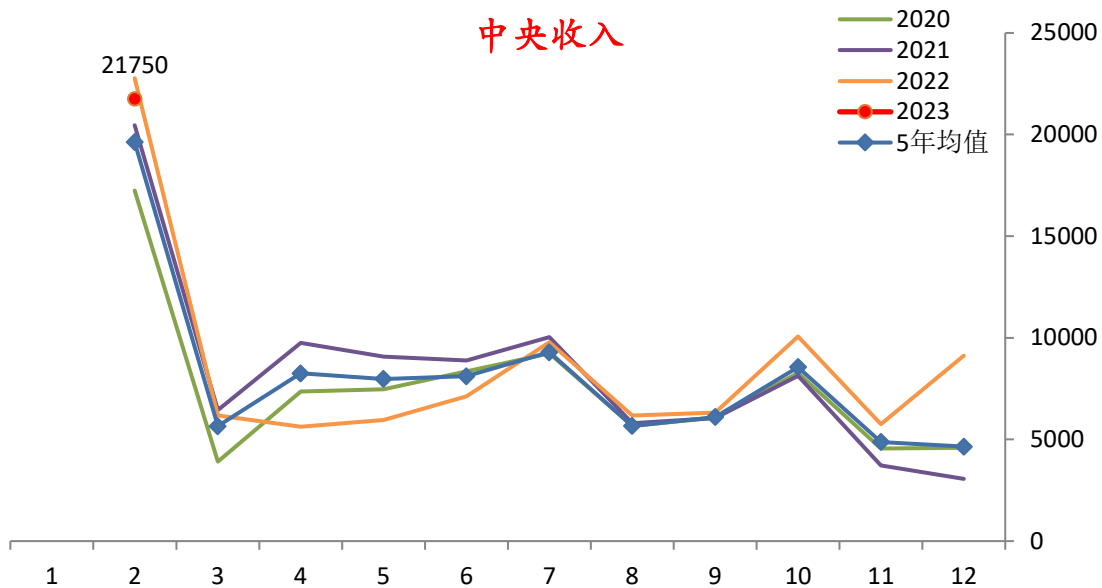


- 边际上看，财政收入和财政支出增量均处于年初高位附近，尤其是财政支出超季节性程度更为明显。

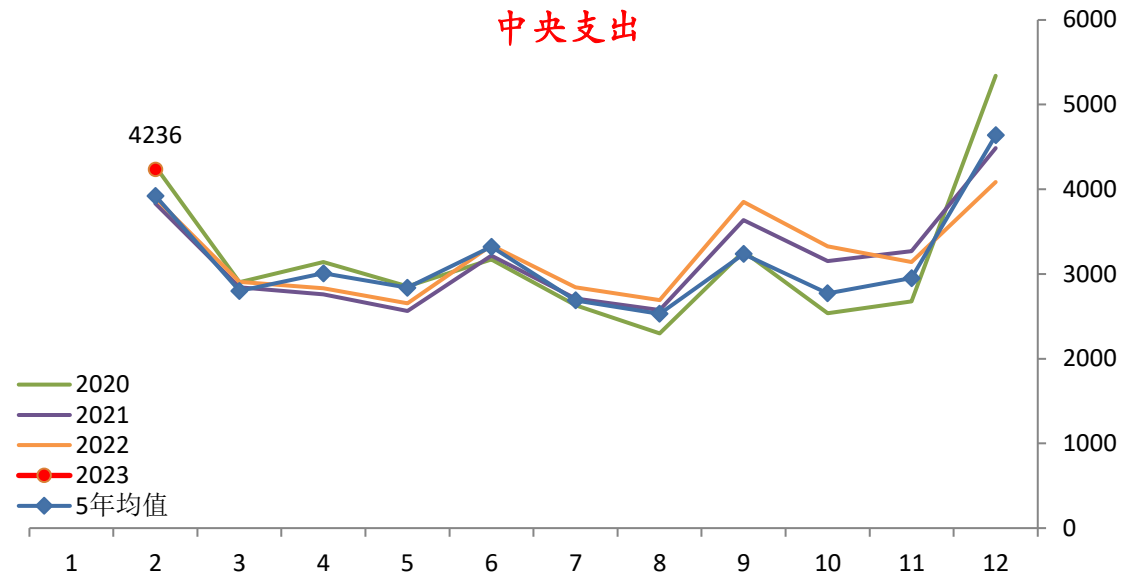




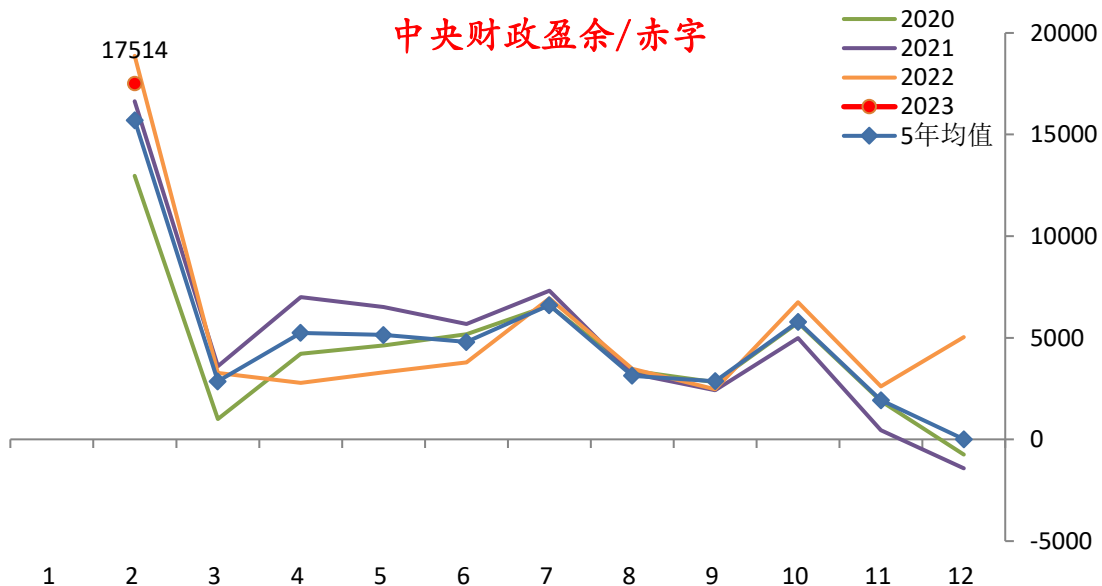
### 中央收入



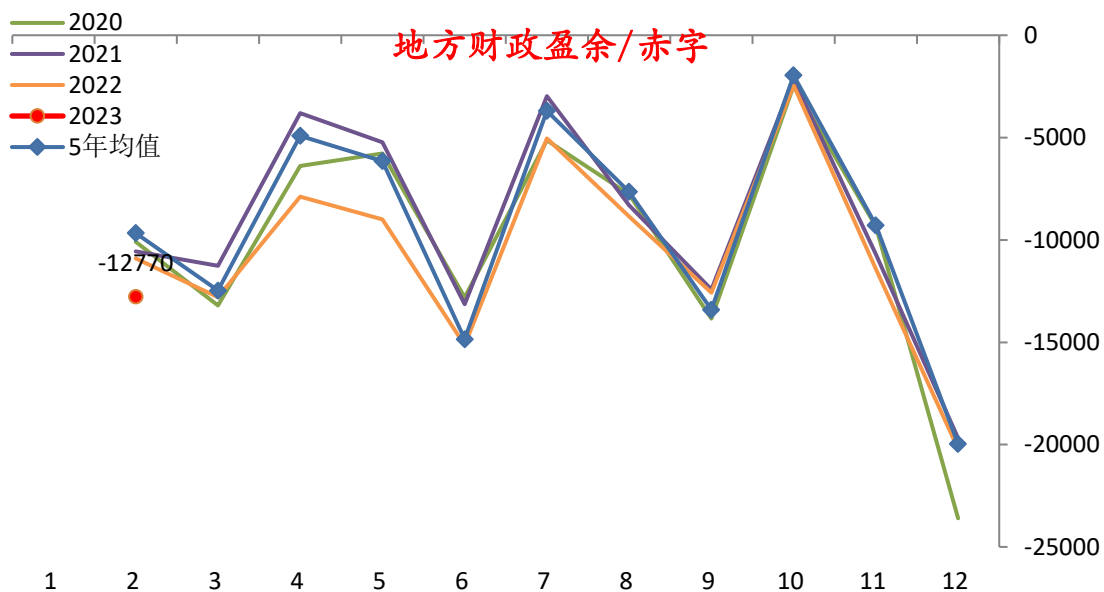
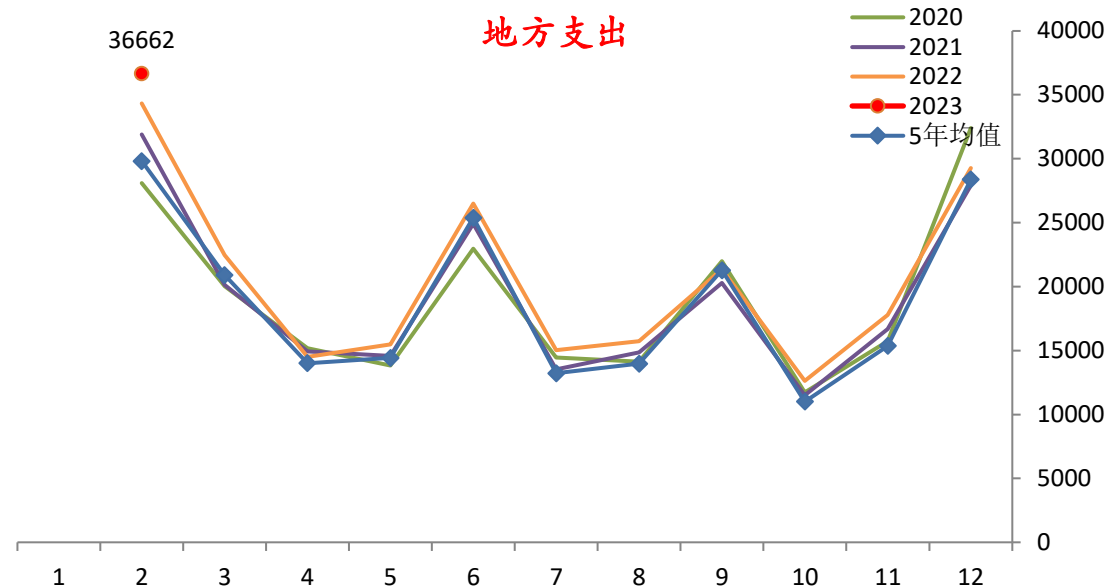
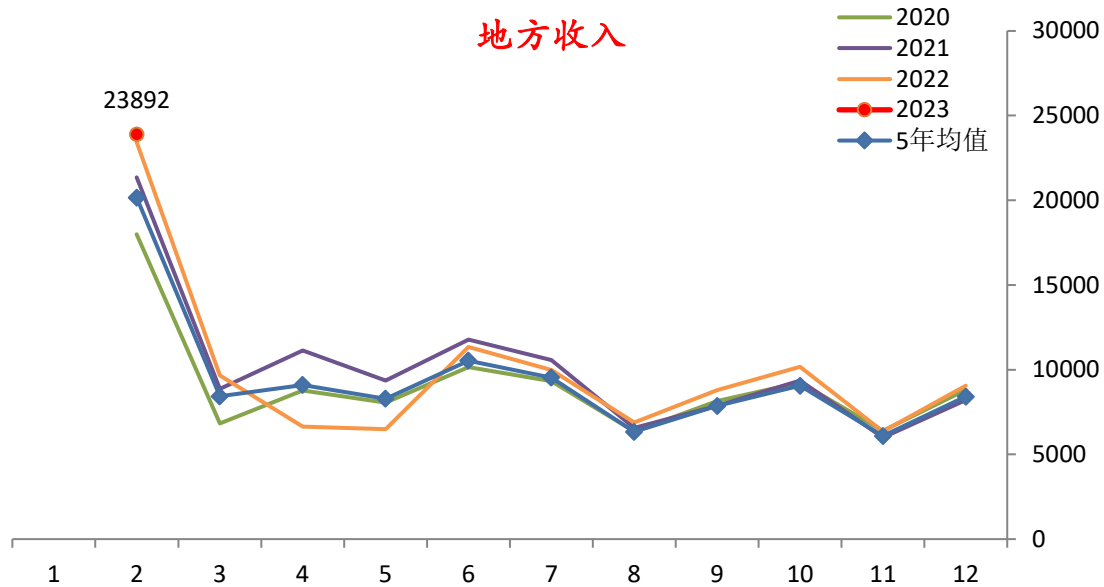
### 中央支出



### 中央财政盈余/赤字



- 中央政府财政收入、中央财政支出均处于季节性高位附近。同时中央收入去年同期基数偏高。
- 收支均符合季节性规律情况下，中央财政盈余也升至高位。



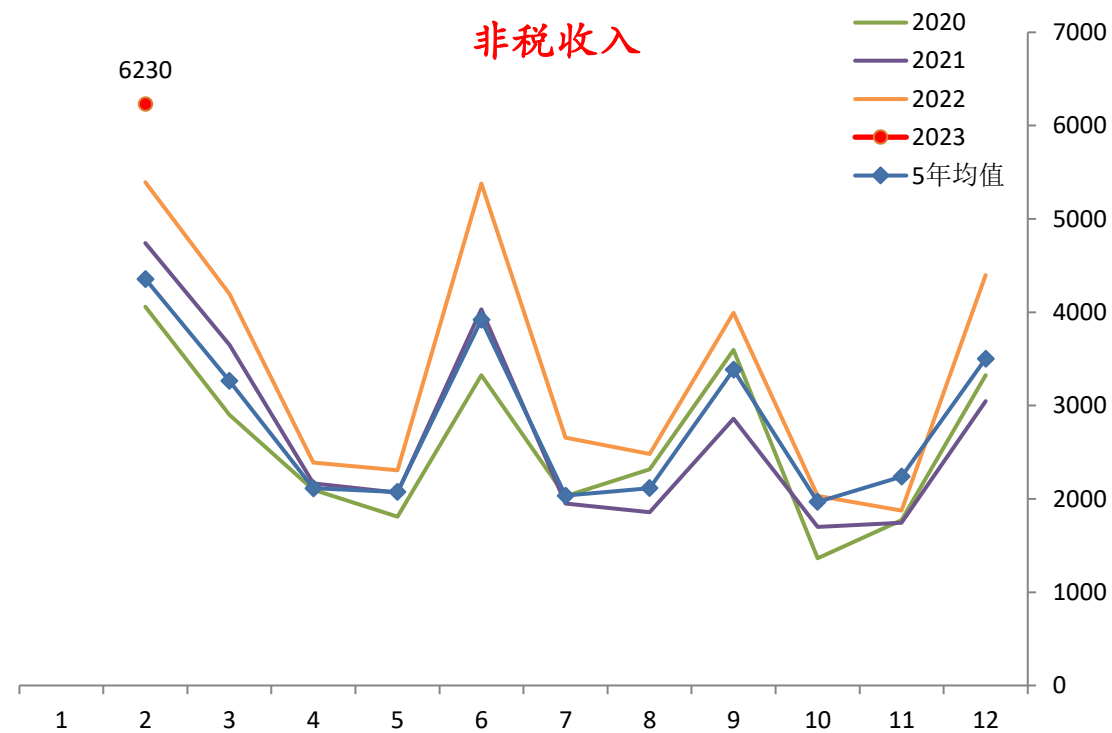
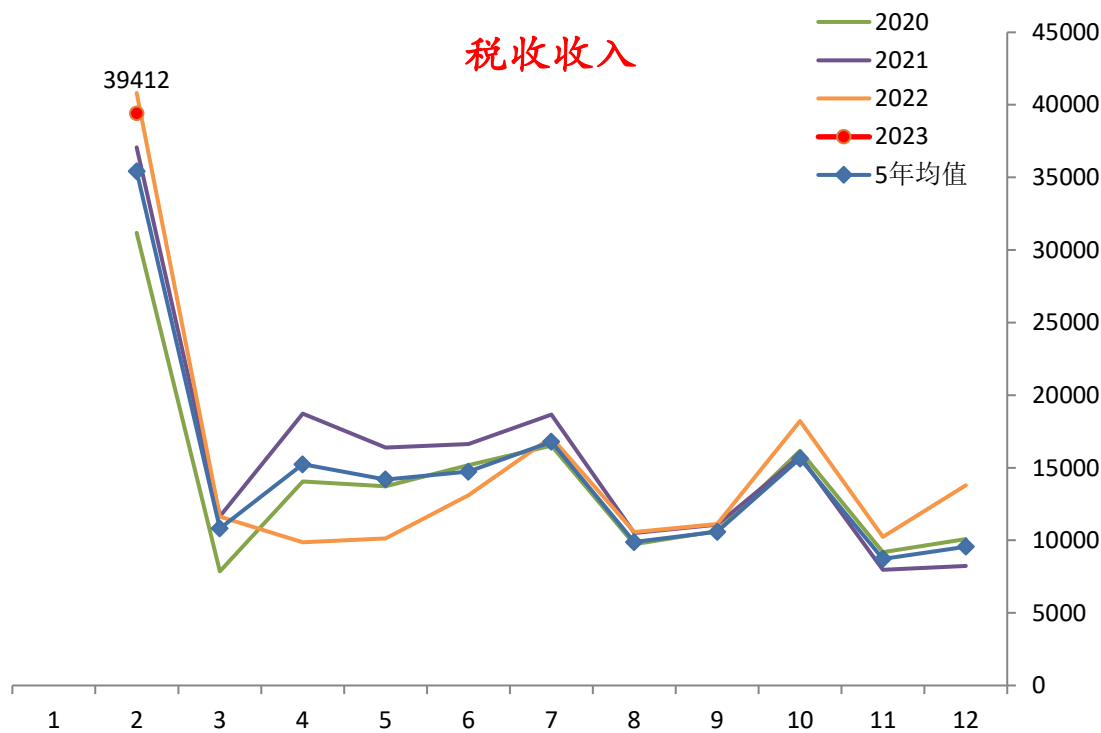
- 地方政府财政情况类似，收入和支出同时上升，且支出表现超季节性程度更高。
- 支出超过收入导致财政赤字增量超过季节性，令年初地方政府财政状况有所恶化。

- 主要收入分项上看，税收收入维持稳定，非税收入增长明显。税收收入中增值税、企业所得税均出现超季节性增长，受到年初以来国内经济修复、产出增长的带动。个人所得税超季节性增长则反映居民收入跟随消费改善有所恢复。出口退税跟随出口的边际修复而有所增长。次要税种变动不大，主要是资源税超季节性增长，车辆购置税受到降价影响表现低于季节性。

2023-02	当月值 (亿元)	当月同比	上月同比
公共财政收入	45642	-1.2%	61.1%
中央财政收入	21750	-4.5%	197.2%
地方本级财政收入	23892	2.0%	10.3%
税收收入	39412	-3.4%	67.3%
:国内增值税	15787	6.3%	14.9%
:国内消费税	3568	-18.4%	63.5%
:进口环节增值税和消费税	2933	-21.6%	48.4%
:外贸企业出口退税	-3501	-9.7%	129.9%
:企业所得税	10167	11.4%	8.8%
:个人所得税	3881	-4.0%	-5.7%
:资源税	642	-11.6%	46.7%
:城市维护建设税	1127	-10.5%	0.3%
:房产税	558	-2.8%	5.5%
:关税	401	-27.1%	37.0%
:契税	875	-4.0%	-1.0%
:车辆购置税	397	-32.8%	-28.0%
:土地增值税	1051	-22.4%	6.8%
:城镇土地使用税	296	-7.5%	-2.6%
:耕地占用税	171	3.6%	-16.4%
:环境保护税	49	-10.9%	150.0%
:印花税	781	-31.3%	88.7%
:证券交易印花税	282	-61.7%	10400.0%
:其他税收	229	0.0%	2.7%

2023-02	累计值 (亿元)	累计同比	累计占比
公共财政收入	45642	-1.2%	100.0%
中央财政收入	21750	-4.5%	47.7%
地方本级财政收入	23892	2.0%	52.3%
税收收入	39412	-3.4%	86.4%
:国内增值税	15787	6.3%	34.6%
:国内消费税	3568	-18.4%	7.8%
:进口环节增值税和消费税	2933	-21.6%	6.4%
:外贸企业出口退税	-3501	9.7%	-7.7%
:企业所得税	10167	11.4%	22.3%
:个人所得税	3881	-4.0%	8.5%
:资源税	642	-11.6%	1.4%
:城市维护建设税	1127	-10.5%	2.5%
:房产税	558	-2.8%	1.2%
:关税	401	-27.1%	0.9%
:契税	875	-4.0%	1.9%
:车辆购置税	397	-32.8%	0.9%
:土地增值税	1051	-22.4%	2.3%
:城镇土地使用税	296	-7.5%	0.6%
:耕地占用税	171	3.6%	0.4%
:环境保护税	49	-10.9%	0.1%
:印花税	781	-31.3%	1.7%
:证券交易印花税	282	-61.7%	0.6%
:其他税收	229	0.0%	0.5%

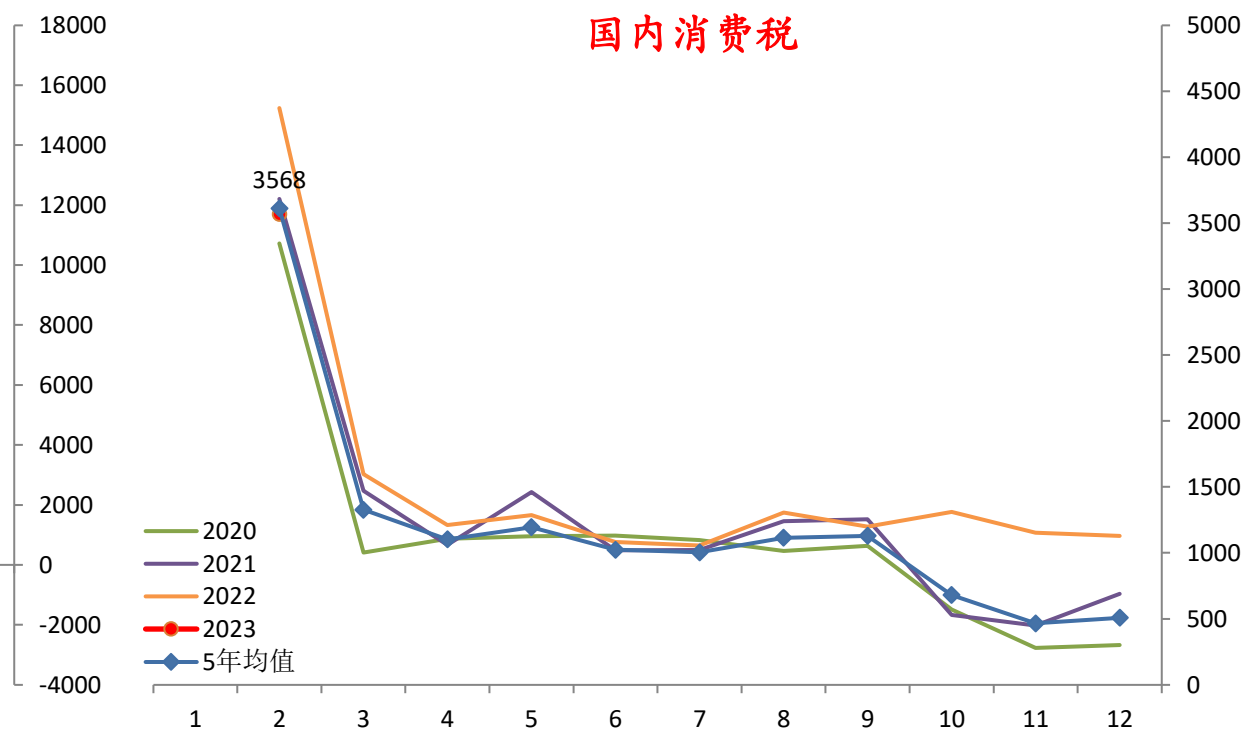
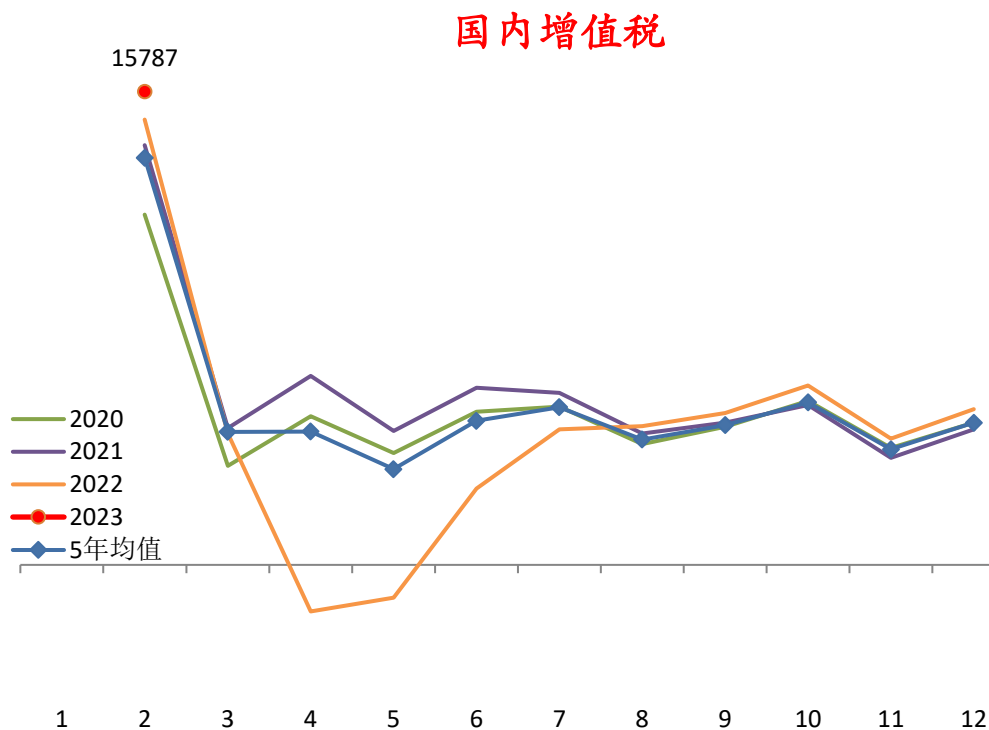
- 税收收入升至历史高位附近的同时，非税收入明显超季节性增长。



- 2月均为累计值，后同。

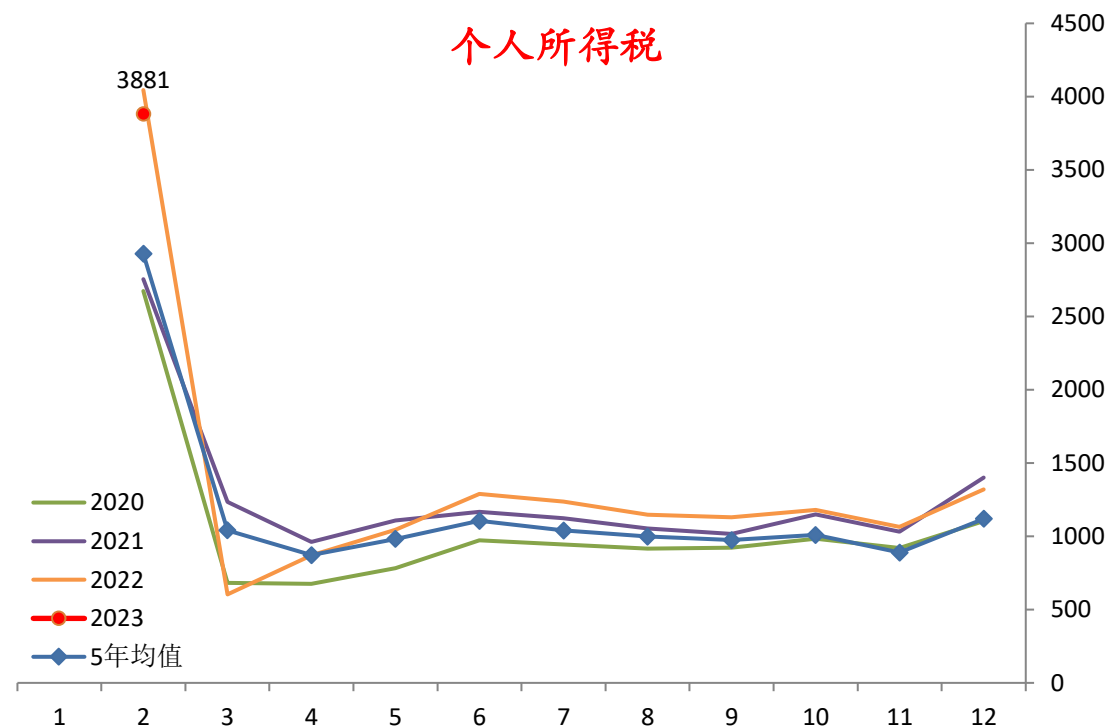
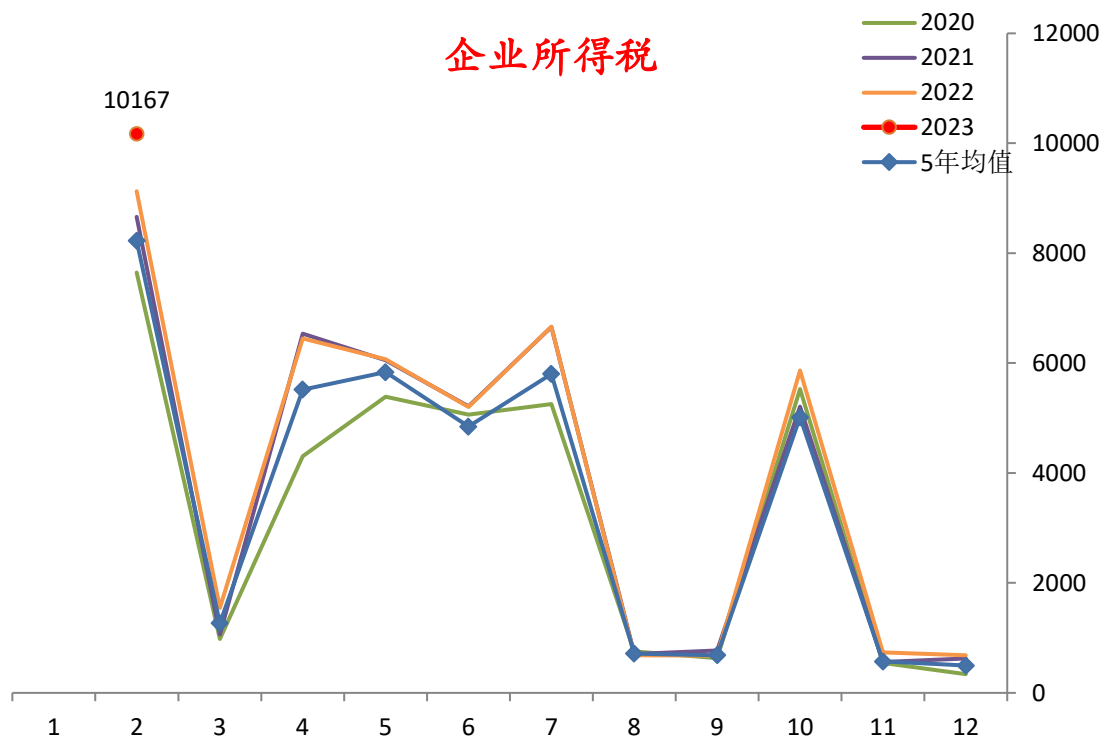


- 国内增值税收入超过季节性增长，与年初以来国内经济修复、产出增长情况有关。
- 国内消费税收入表现弱于增值税，但仍处于5年均值附近，前期加大征缴力度以及税收补缴之后，进一步增长受限。同时该情况也表明消费的复苏更多集中在下沉市场。

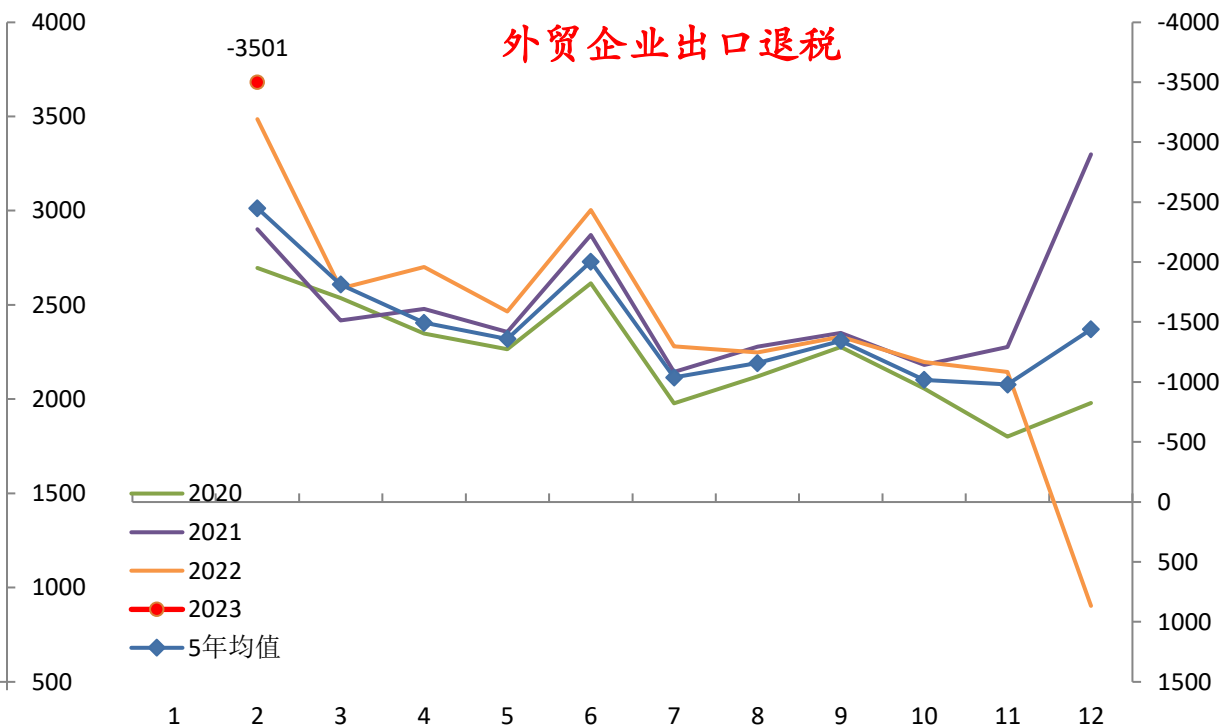
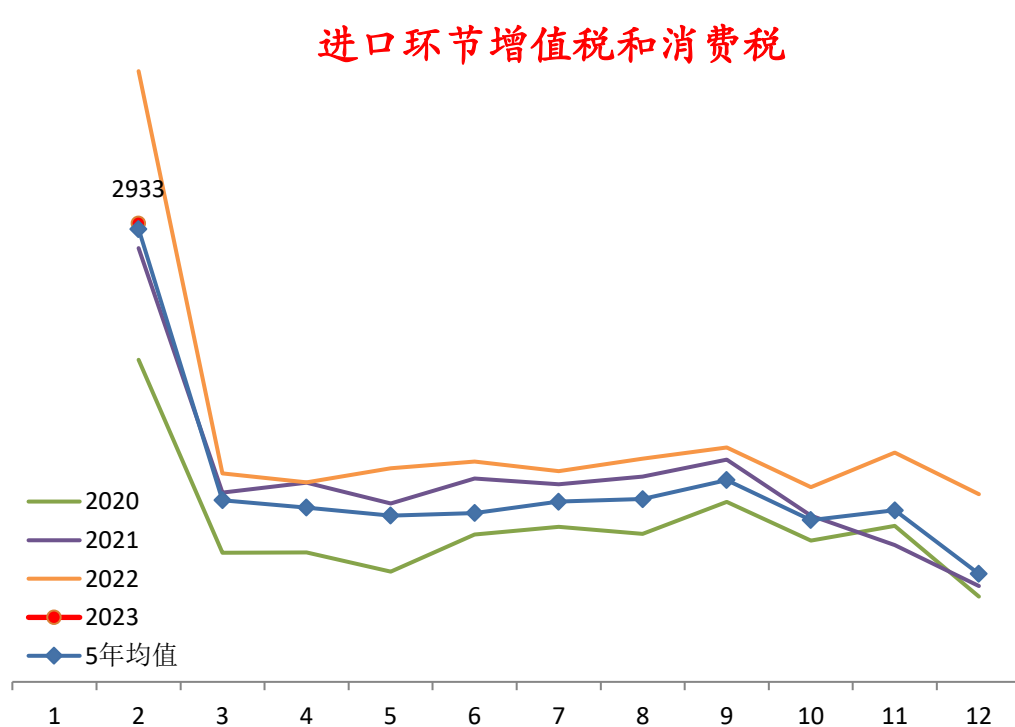




- 企业所得税超季节性回升，逻辑与增值税增长一致。
- 个人所得税超季节性大幅增长，或反映居民收入跟随消费改善有所恢复。

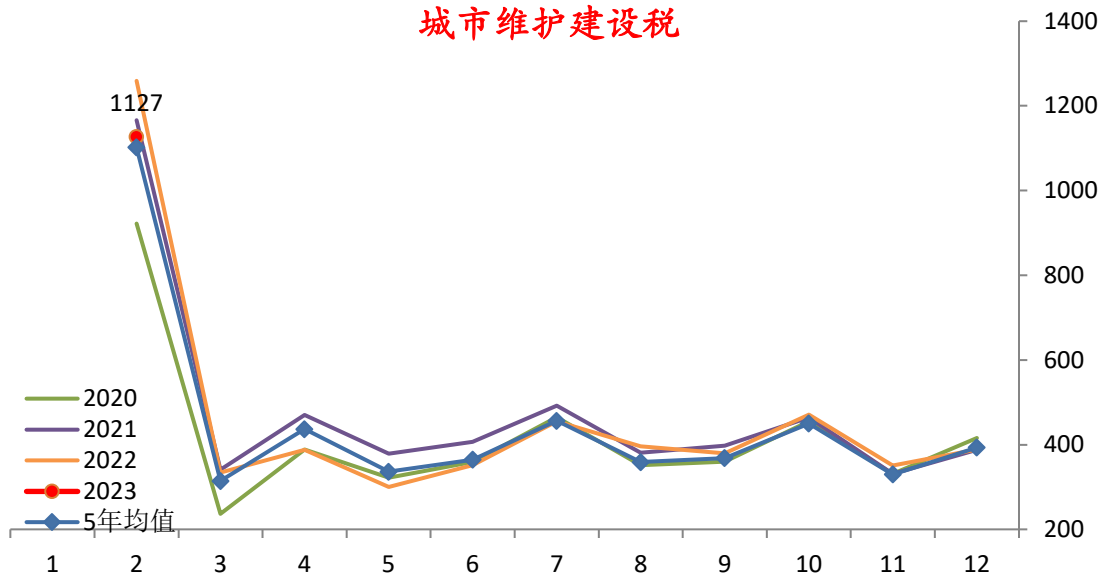


- 进口环节增值税和消费税基本符合季节性，但与去年同期水平有较大差距，受到春节前后上游加库存放慢的影响。
- 出口退税表现超季节性。此前12月数据极低，防疫政策调整后年初以来出口增速有所恢复，对出口退税相应提升。

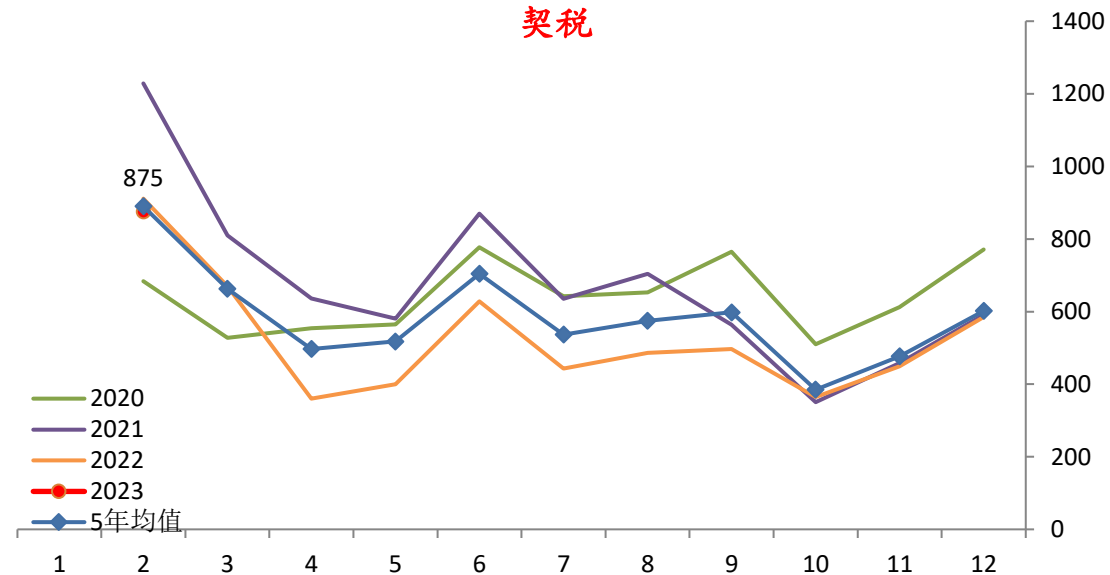


- 城建税、契税符合季节性。土地增值税仍弱于季节性，房产税则略微超季节性。侧面反映上游土地购置偏低水平。

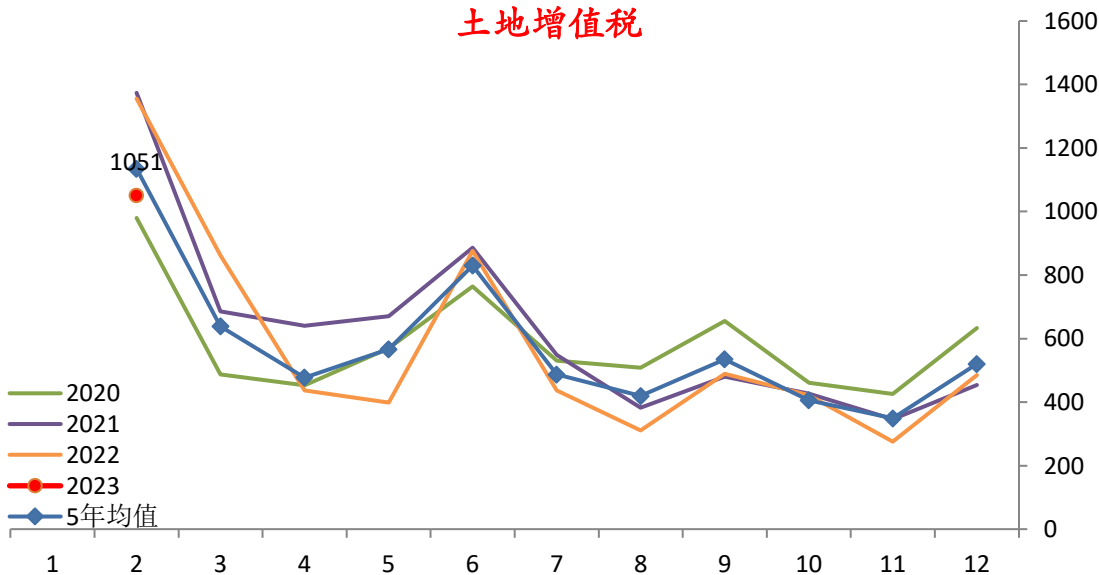
### 城市维护建设税



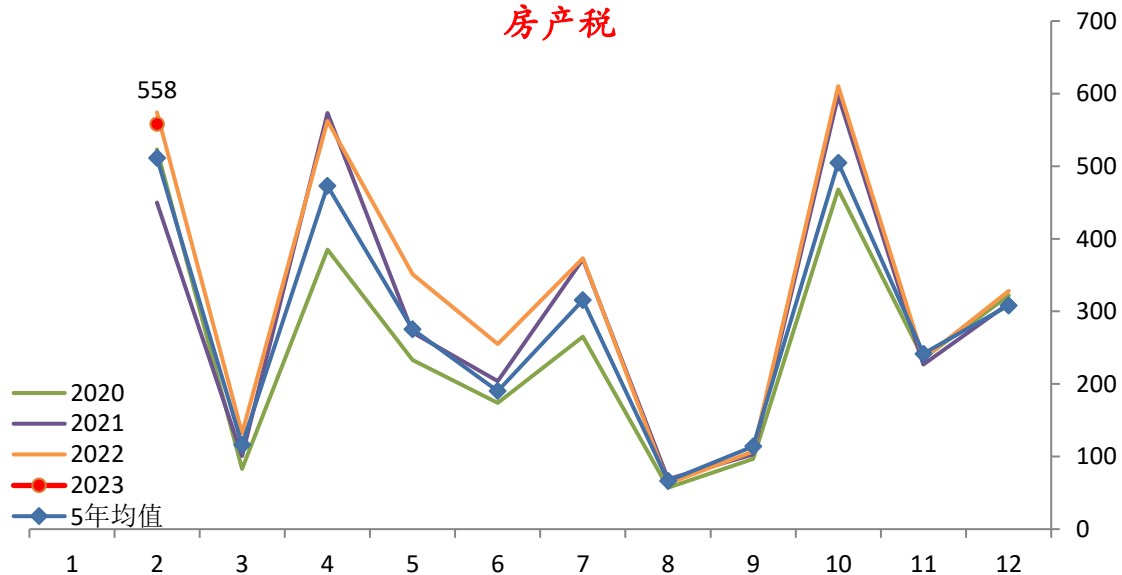
### 契税



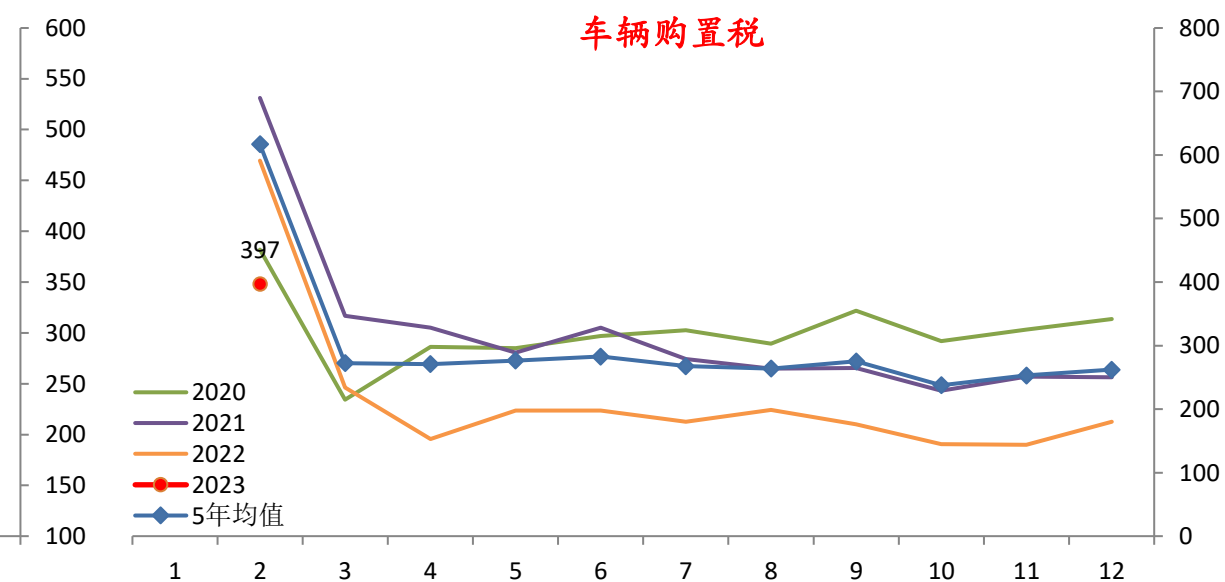
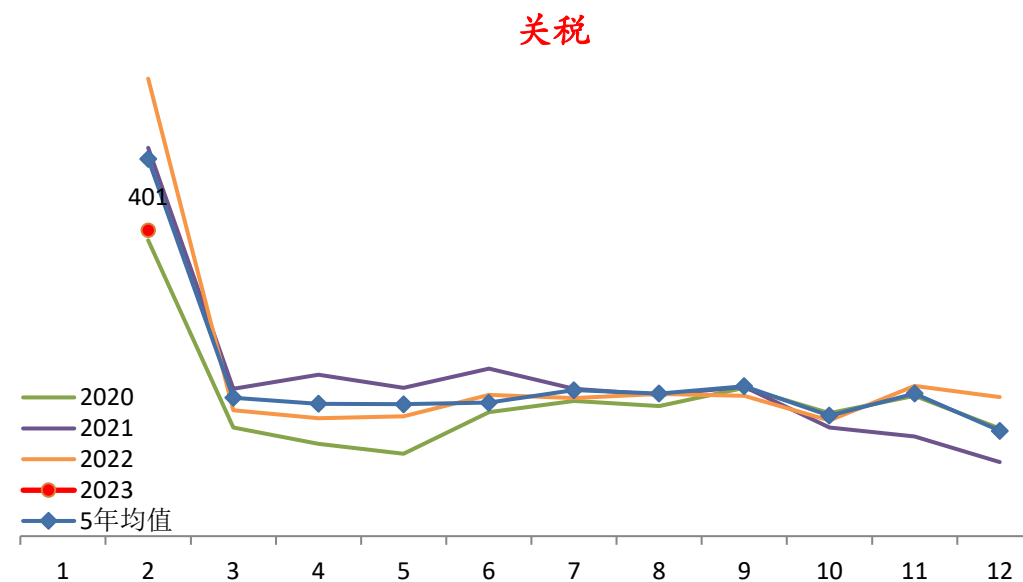
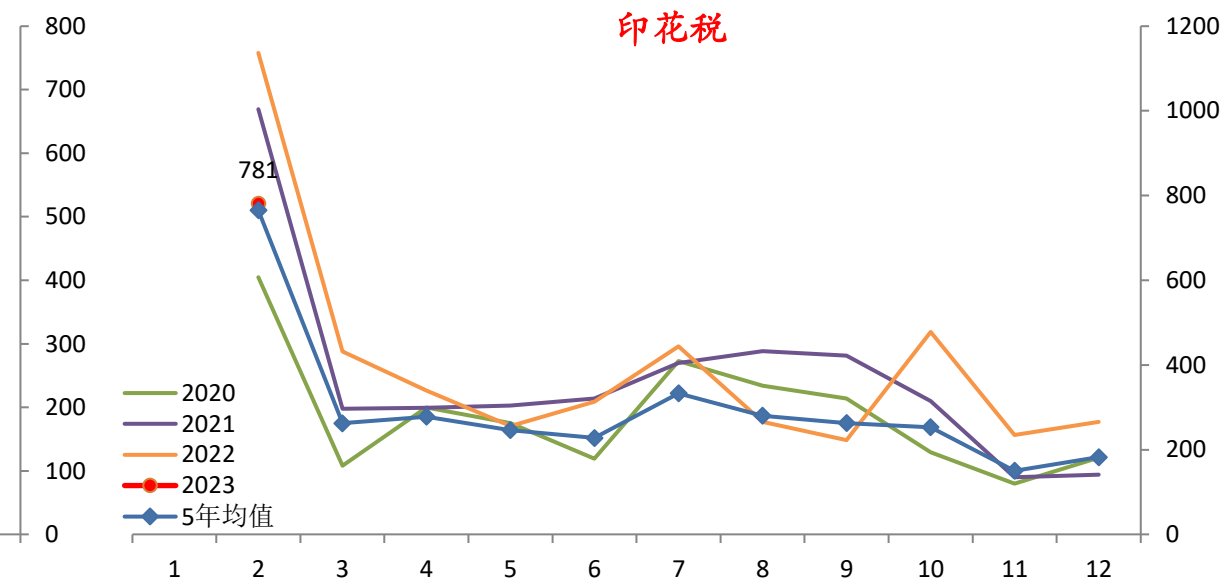
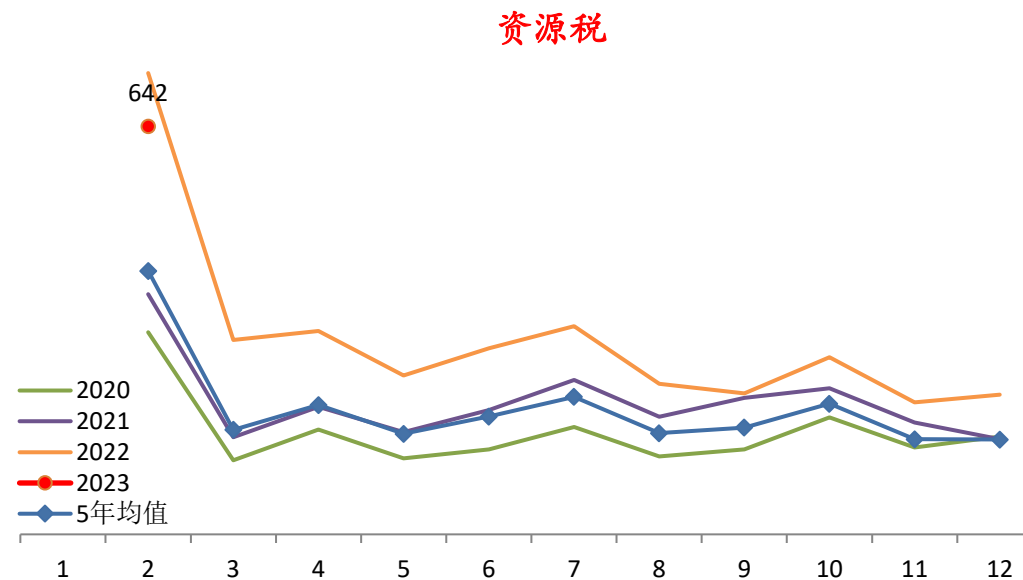
### 土地增值税



### 房产税



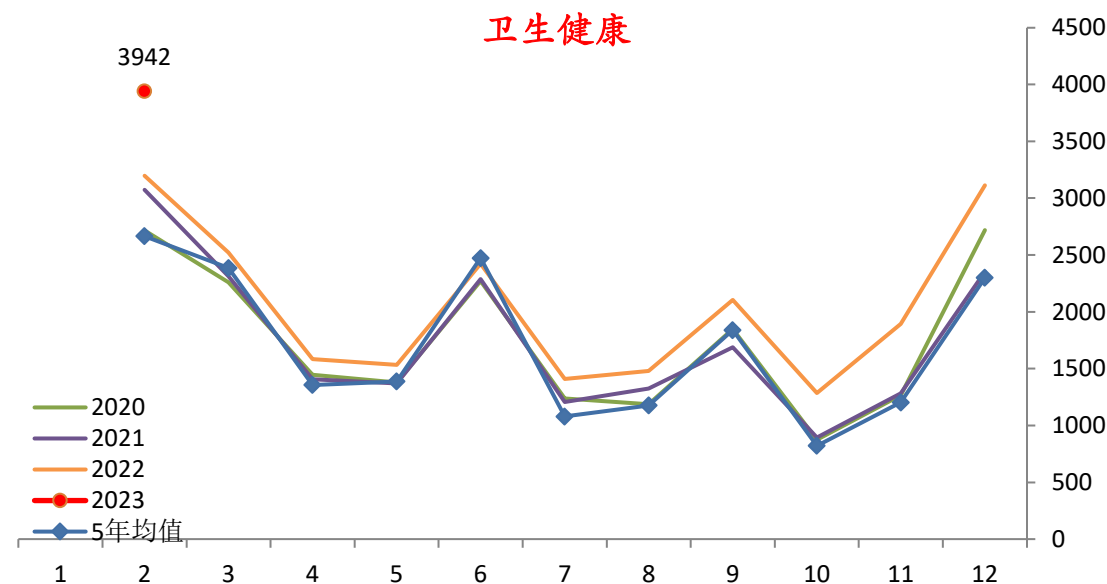
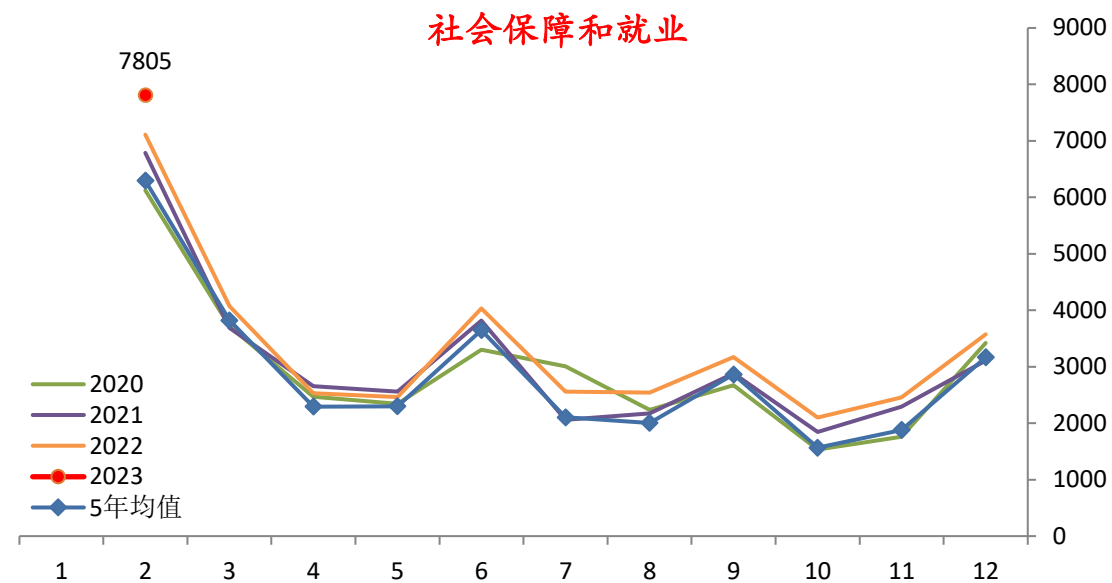
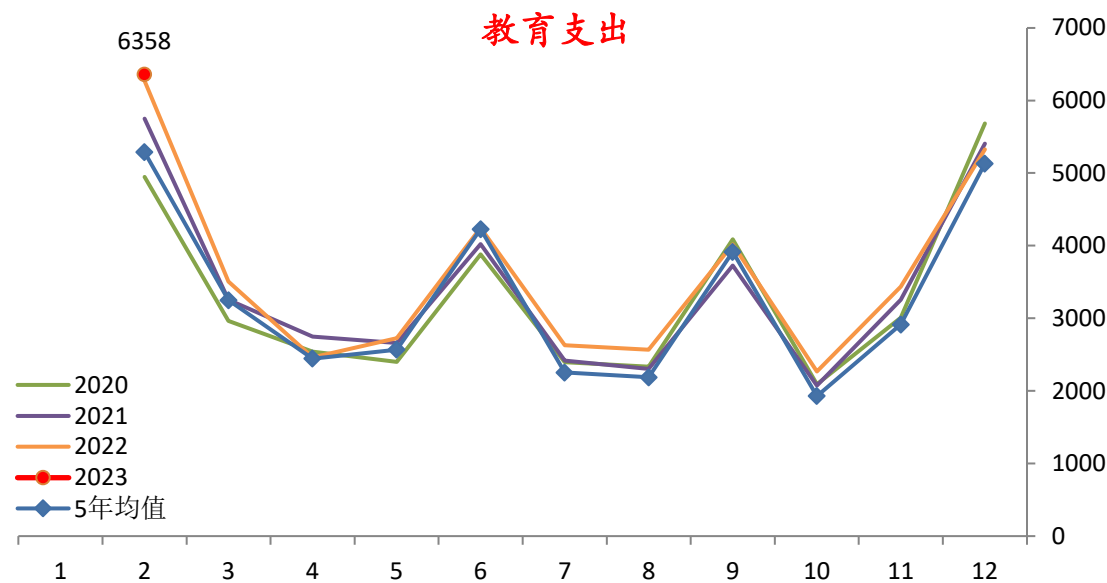
- 资源税增长超季节性。关税弱于季节性。印花税基本符合季节性。车辆购置税受到降价影响表现低于季节性。



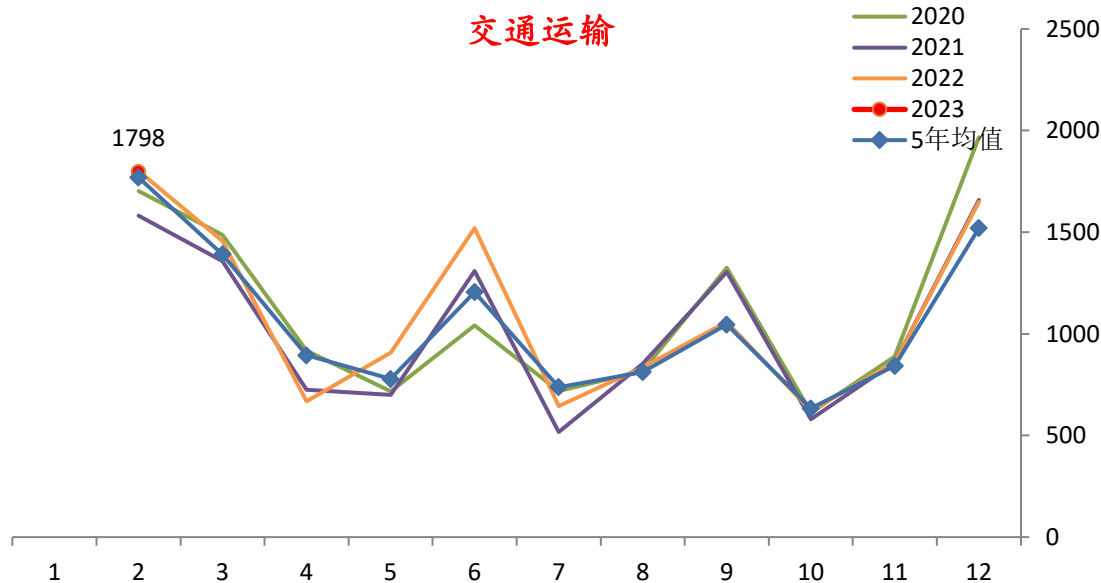
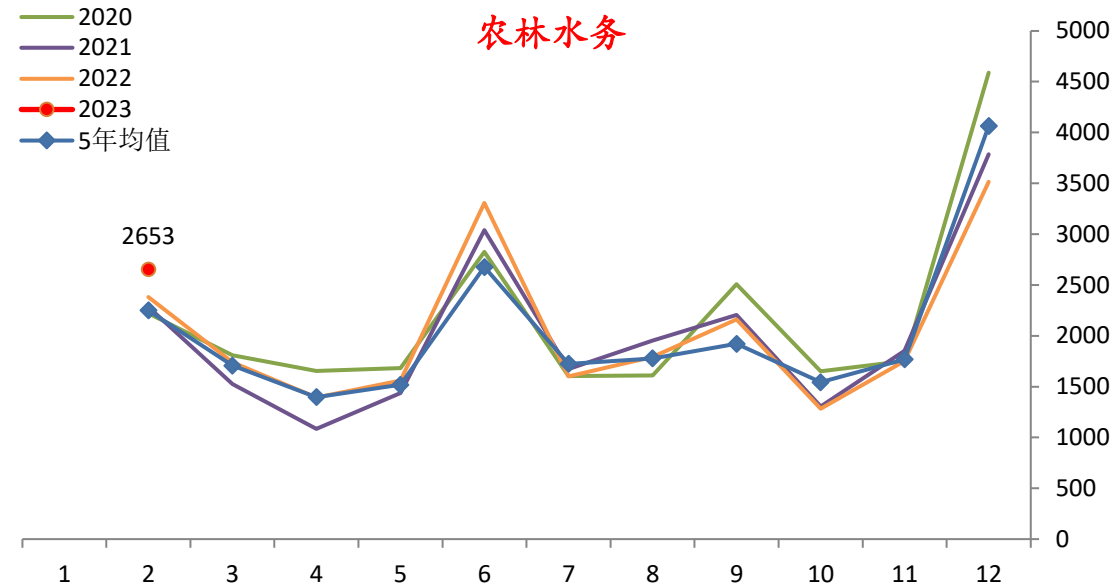
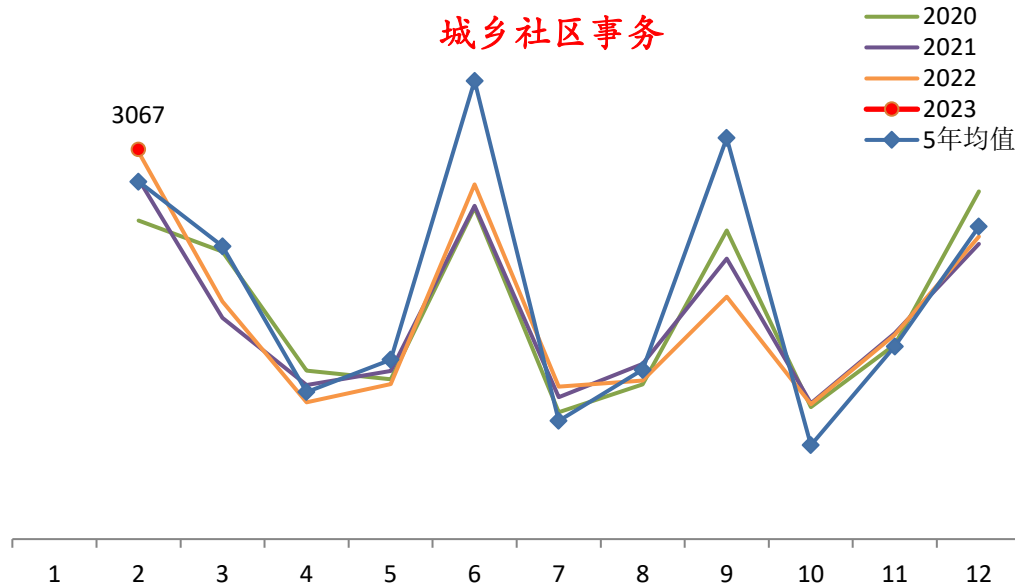
- 主要支出分项变动不一。其中教育支出、社保和就业、卫生健康支出增长相对明显，尤其是卫生健康支出受到疫情过峰影响增长显著。城乡社区事务、农林水务、文旅传媒、节能环保以及科学技术、交通运输均基本符合季节性。前四项表现稍强，从5年均值以下回升至上方。

2023-02	当月值 (亿元)	当月同比	上月同比
公共财政支出	40898	7.0%	3.0%
中央本级财政支出	4236	8.7%	-8.9%
地方财政支出	36662	6.8%	4.9%
:教育	6358	1.4%	-1.4%
:科学技术	923	3.9%	-4.3%
:文化体育与传媒	452	-4.8%	0.3%
:社会保障和就业	7805	9.8%	15.0%
:医疗卫生与计划生育	3942	23.3%	32.3%
:节能环保	753	-5.0%	-1.6%
:城乡社区事务	3067	0.7%	2.5%
:农林水事务	2653	11.4%	-7.1%
:交通运输	1798	-0.2%	-0.6%
:债务付息	1247	27.2%	26.4%

2023-02	累计值 (亿元)	累计同比	累计占比
公共财政支出	40898	7.0%	100.0%
中央本级财政支出	4236	8.7%	10.4%
地方财政支出	36662	6.8%	89.6%
:教育	6358	1.4%	15.5%
:科学技术	923	3.9%	2.3%
:文化体育与传媒	452	-4.8%	1.1%
:社会保障和就业	7805	9.8%	19.1%
:医疗卫生与计划生育	3942	23.3%	9.6%
:节能环保	753	-5.0%	1.8%
:城乡社区事务	3067	0.7%	7.5%
:农林水事务	2653	11.4%	6.5%
:交通运输	1798	-0.2%	4.4%
:债务付息	1247	27.2%	3.0%

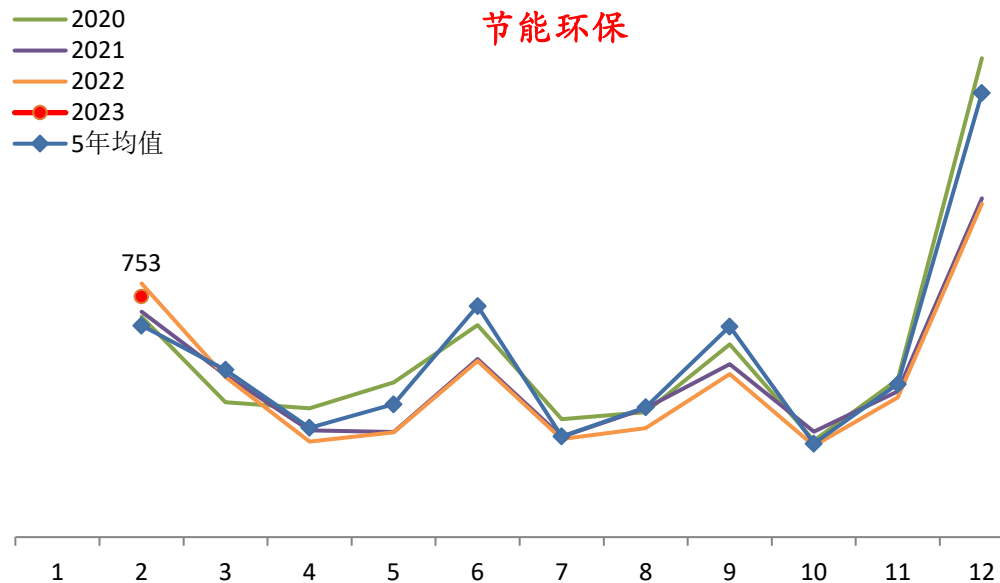
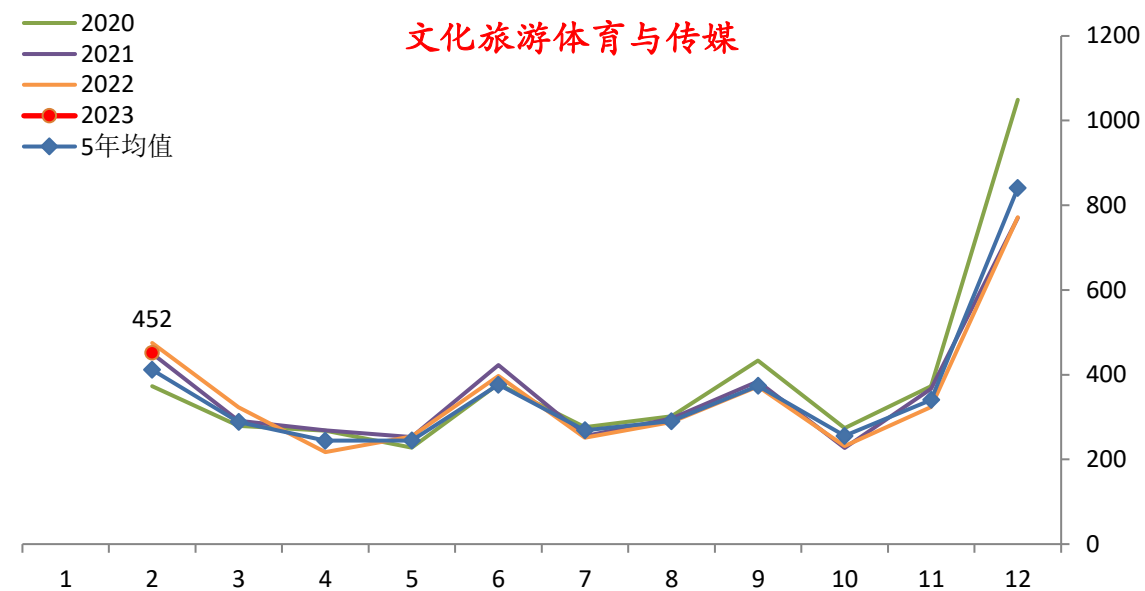
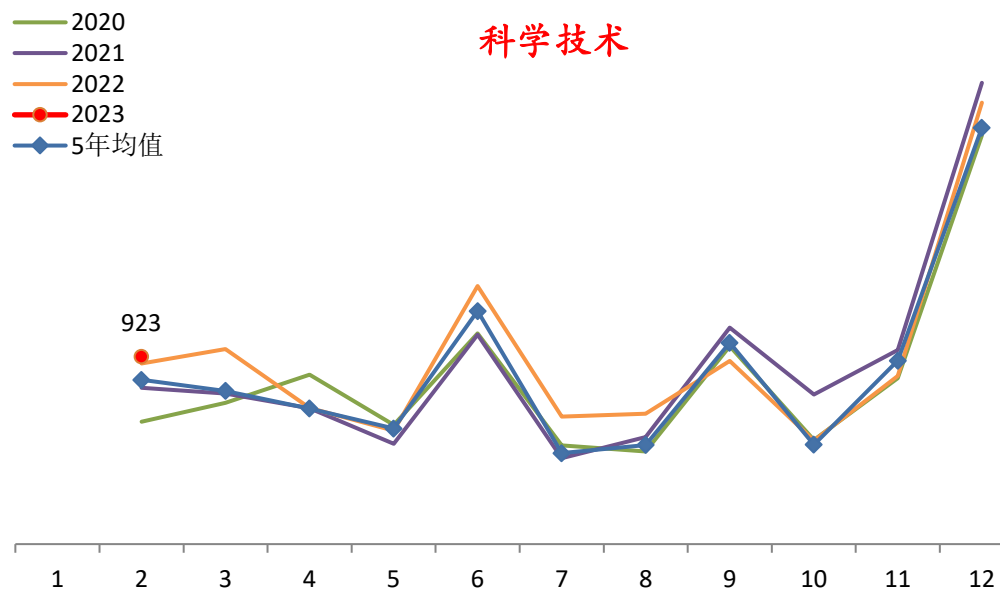


- 边际上看，教育支出、社保和就业、卫生健康支出均超过季节性，尤其是卫生健康支出受到疫情过峰影响增长显著。



- 城乡社区事务、农林水务、交通运输略超季节性，尤其是前两者从低于5年均值回升至5年均值上方。



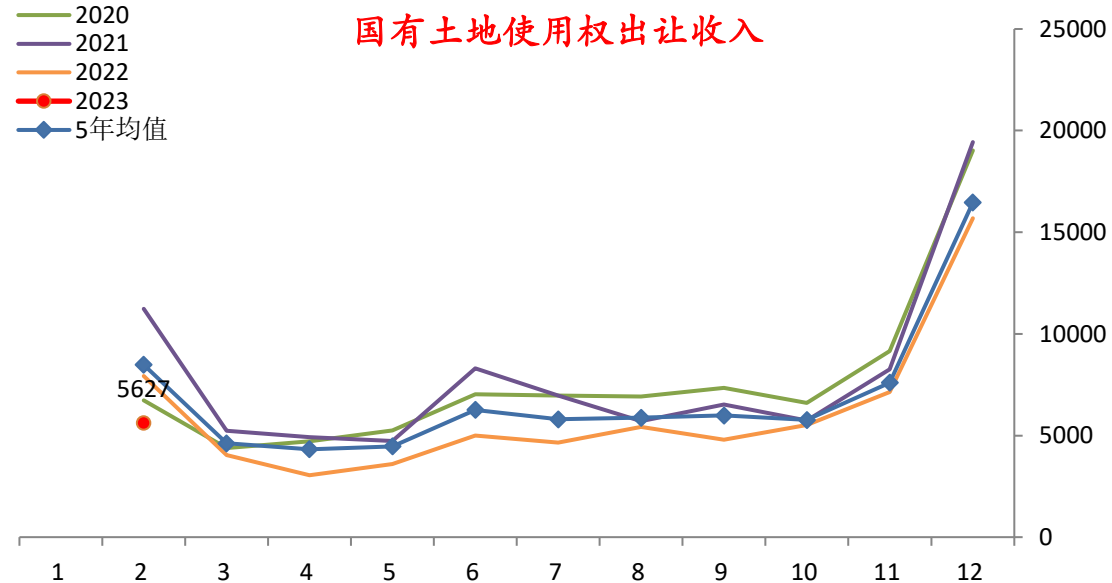
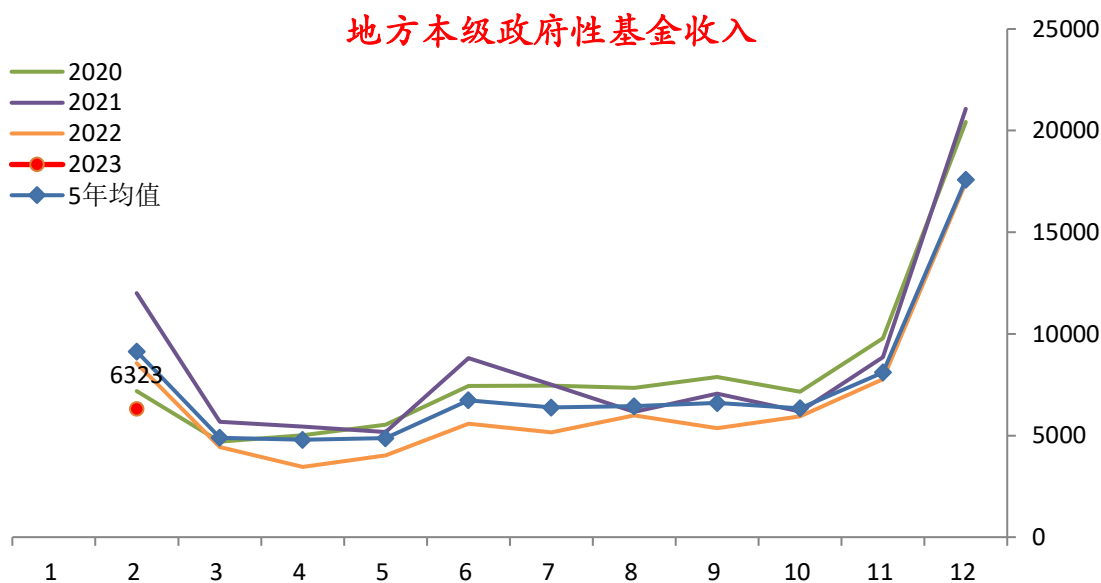
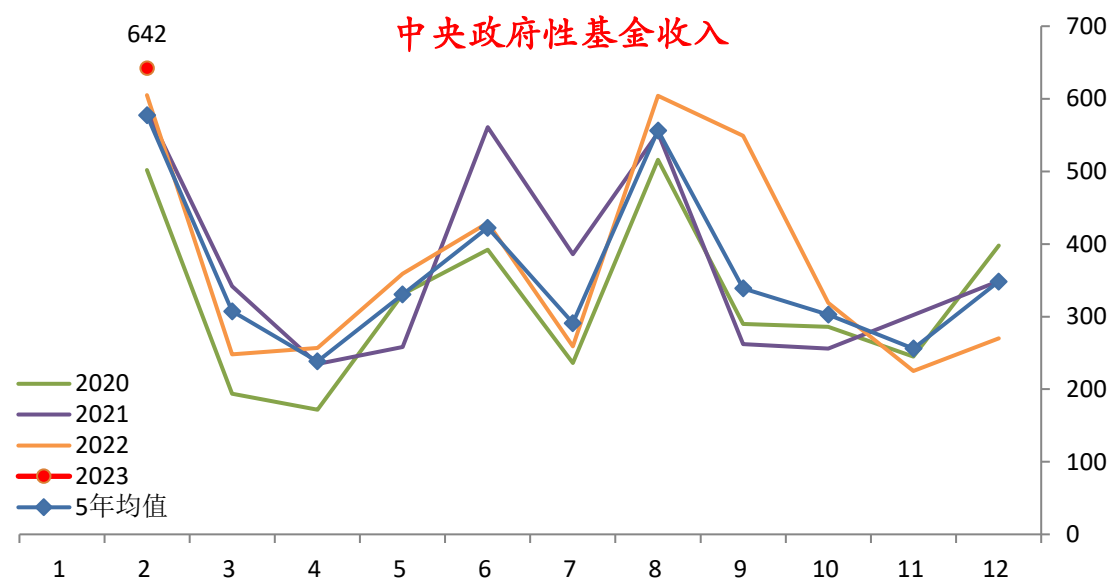
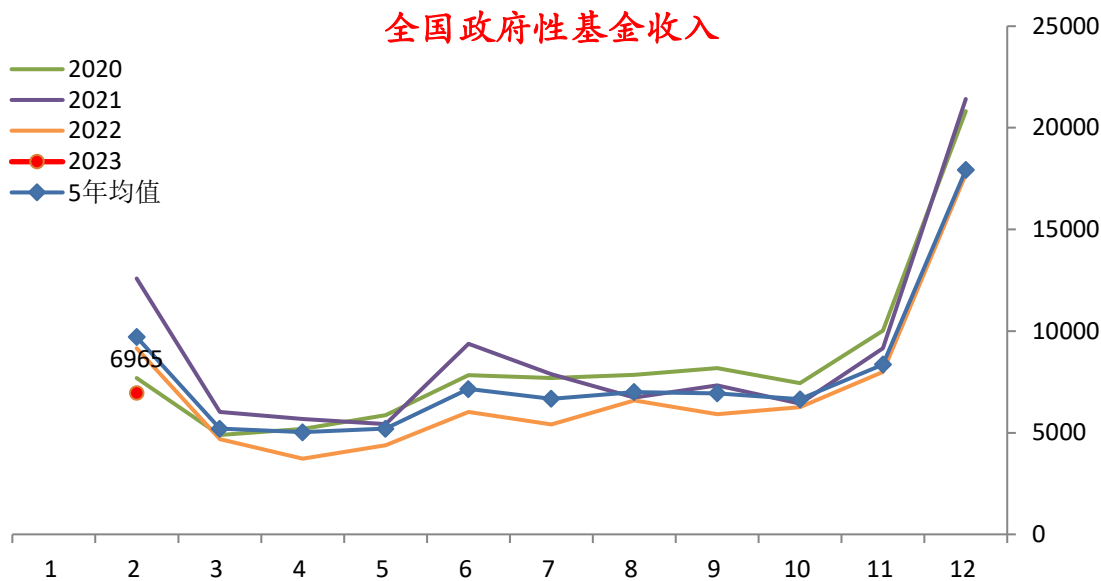


- 科学技术、文旅传媒、节能环保支出略超季节性，后两者从此  
前低于5年均值水平回升至5年均值水平上方。

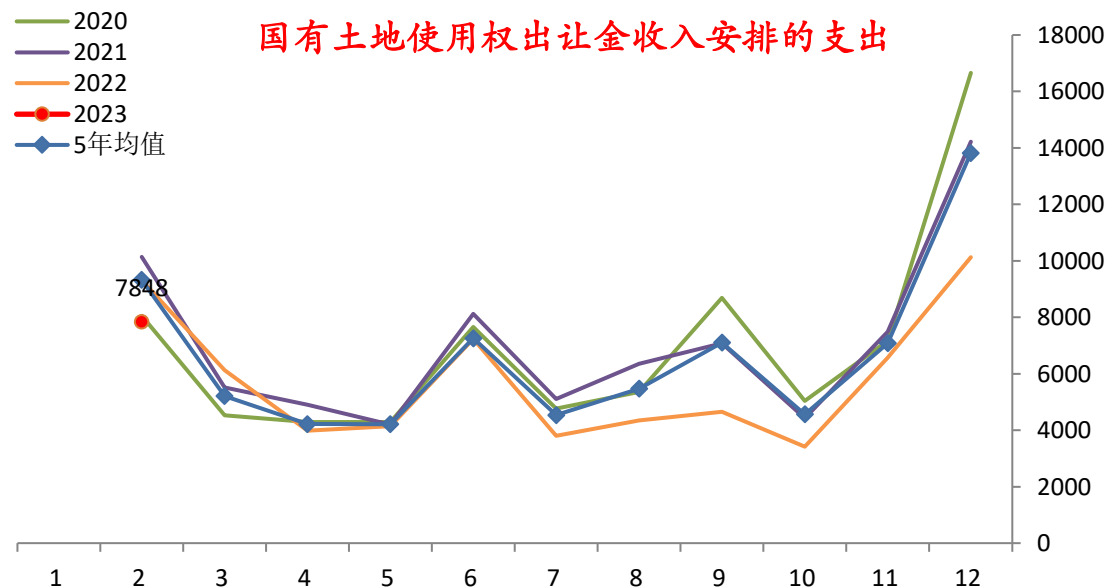
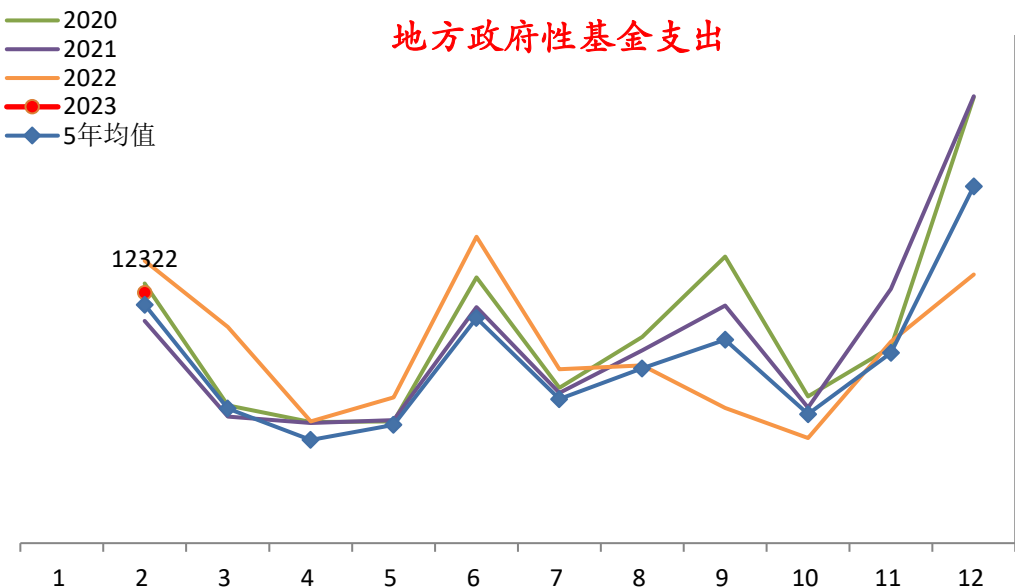
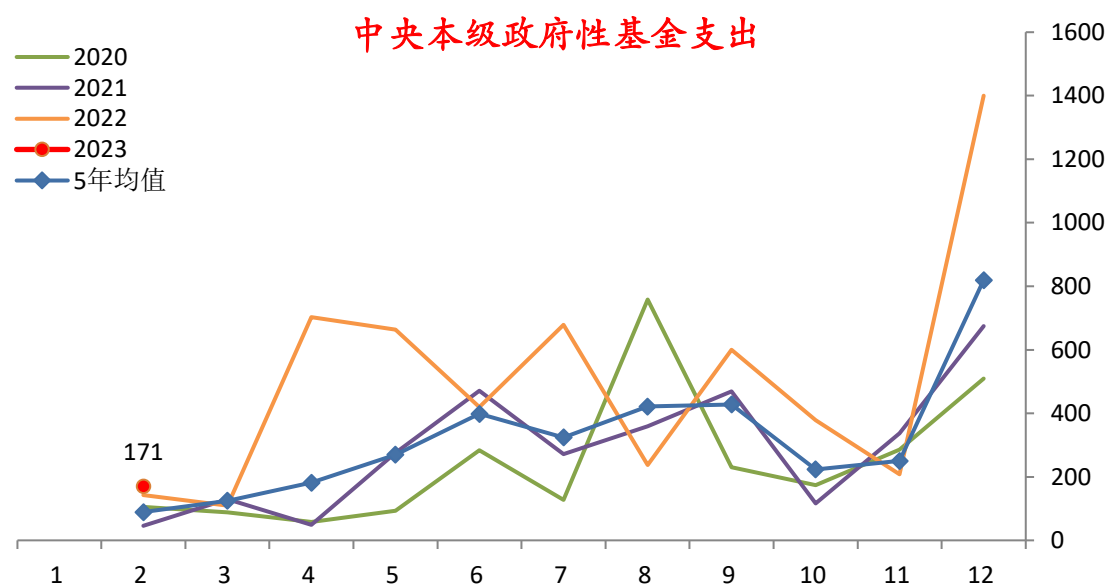
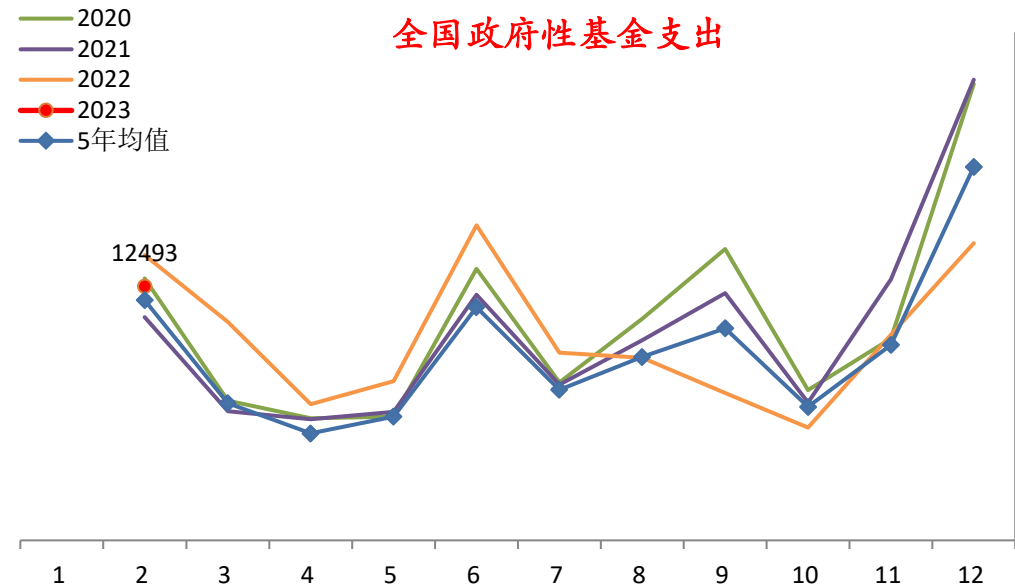
- 政府性基金收入1-2月负增长幅度继续扩大。主要分项中，中央政府性基金收入增速转正，主要是地方政府基金收入依然受到土地出让金收入拖累而大幅下跌。
- 政府性基金支出增速总体跌幅继续收窄，其中中央基金支出同比增速转正，地方政府性基金支出降幅则明显收窄，其中土地出让金安排的支出降幅也有所收窄。
- 政府性基金维持赤字状态，主要是地方政府性基金受到土地出让金收入拖累出现明显赤字影响。

2023年2月 单位: 亿元	当月值	当月同比	上月同比	累计值	累计同比	累计占比
全国政府性基金收入	6965	-24.0%	-17.2%	6965	-24.0%	100.0%
：中央政府性基金收入	642	6.1%	-22.6%	642	6.1%	9.2%
：地方本级政府性基金收入	6323	-26.1%	-17.2%	6323	-26.1%	90.8%
：国有土地使用权出让收入	5627	-29.0%	-19.3%	5627	-29.0%	80.8%
全国政府性基金支出	12493	-11.0%	-35.5%	12493	-11.0%	100%
：中央本级政府性基金支出	171	19.6%	107.4%	171	19.6%	1.4%
：地方政府性基金支出	12322	-11.3%	-39.9%	12322	-11.3%	98.6%
：国有土地使用权出让金收入安排的支出	7848	-15.7%	-28.7%	7848	-15.7%	62.8%
全国政府性基金收支差额	-5528	-13.2%	347.1%	-5528	113.2%	100.0%
：中央政府性基金收支差额	471	1.9%	-246.6%	471	101.9%	-8.5%
：地方本级政府性基金收支差额	-5999	-12.2%	555.9%	-5999	112.2%	108.5%
：国有土地使用权出让金收支差额	-2221	-59.9%	6.5%	-2221	159.9%	40.2%

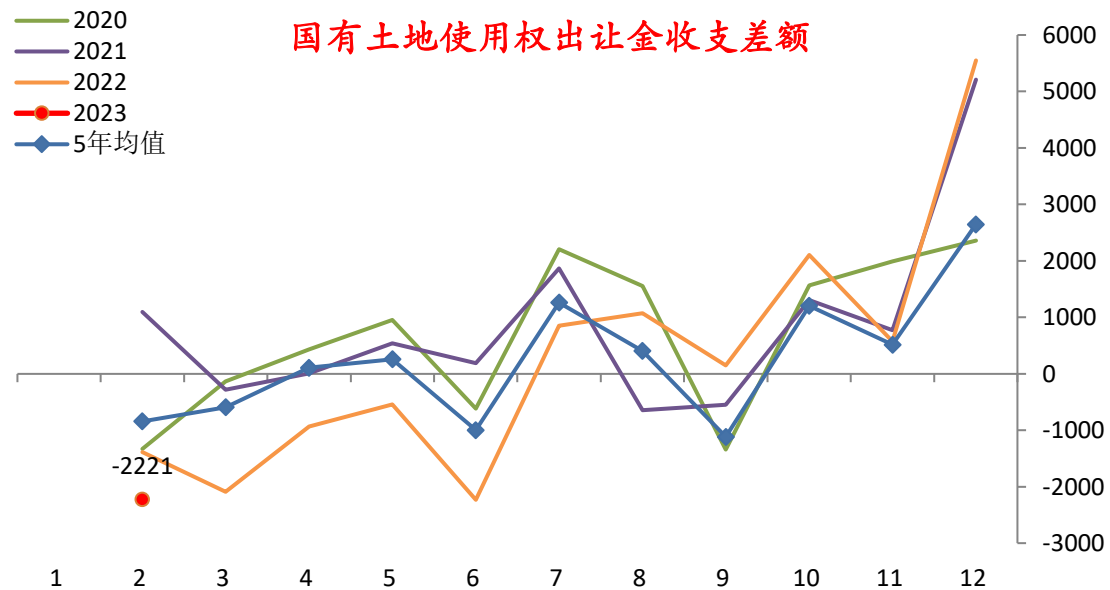
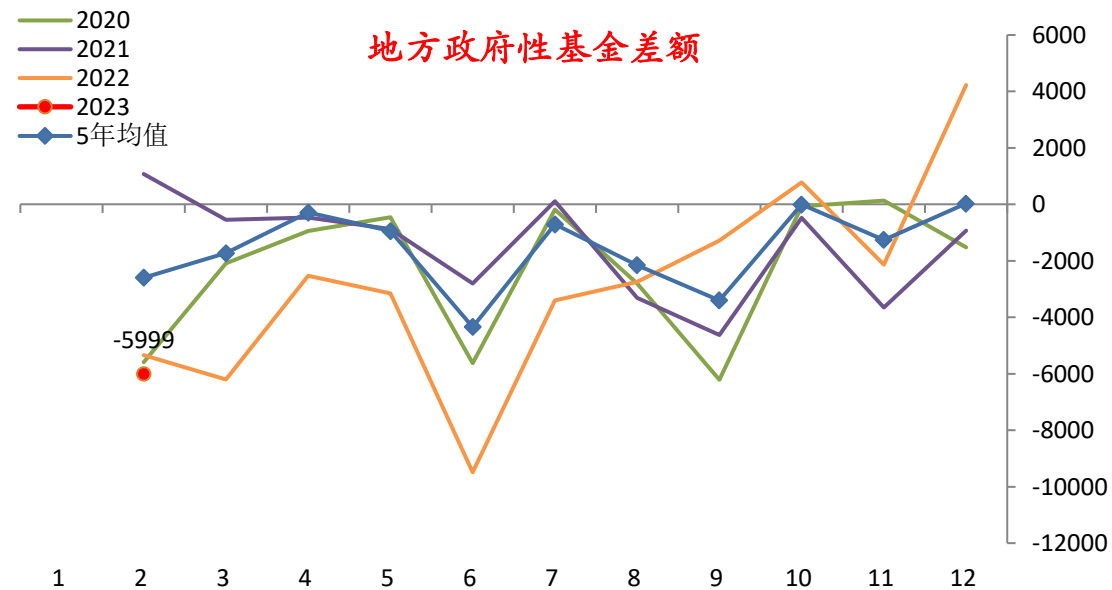
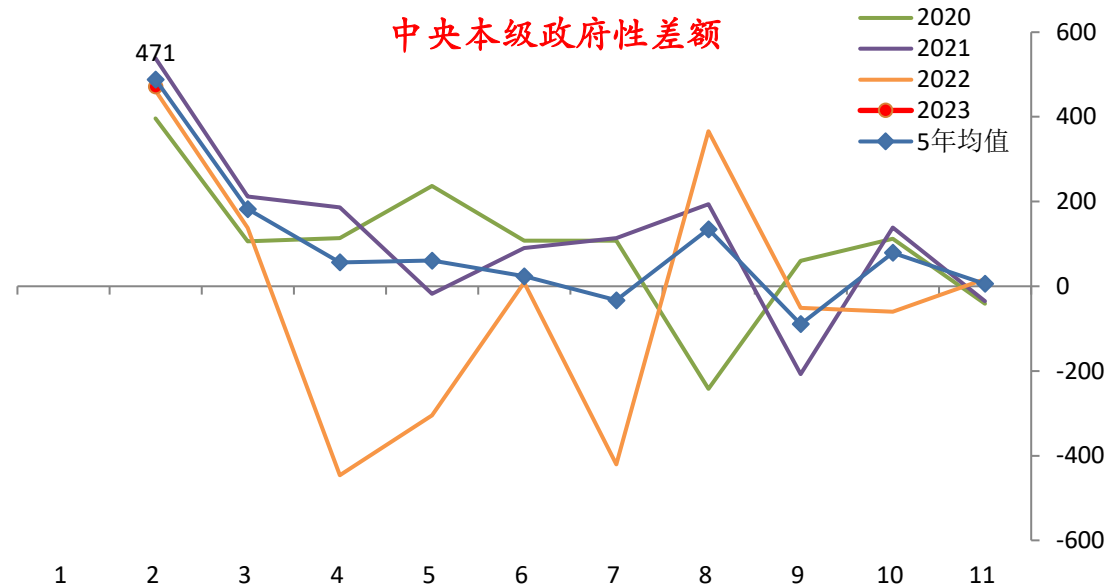
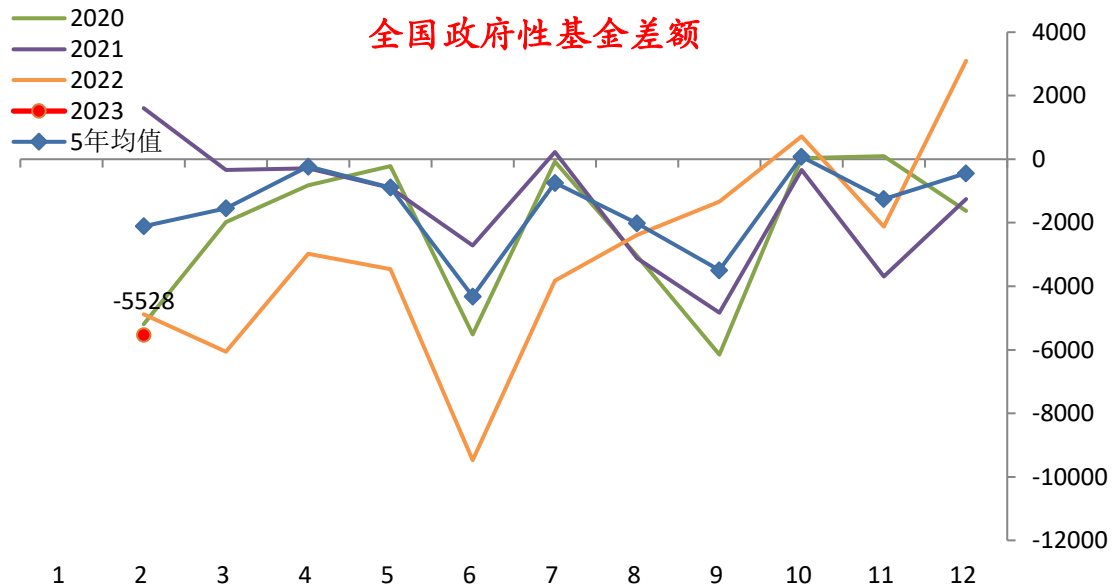
- 边际上看，全国、地方、土地出让金收入均偏低，中央政府性基金略超季节性。



- 边际上看，全国、中央、地方政府性基金支出基本稳定，但土地出让金安排的支出仍偏低。



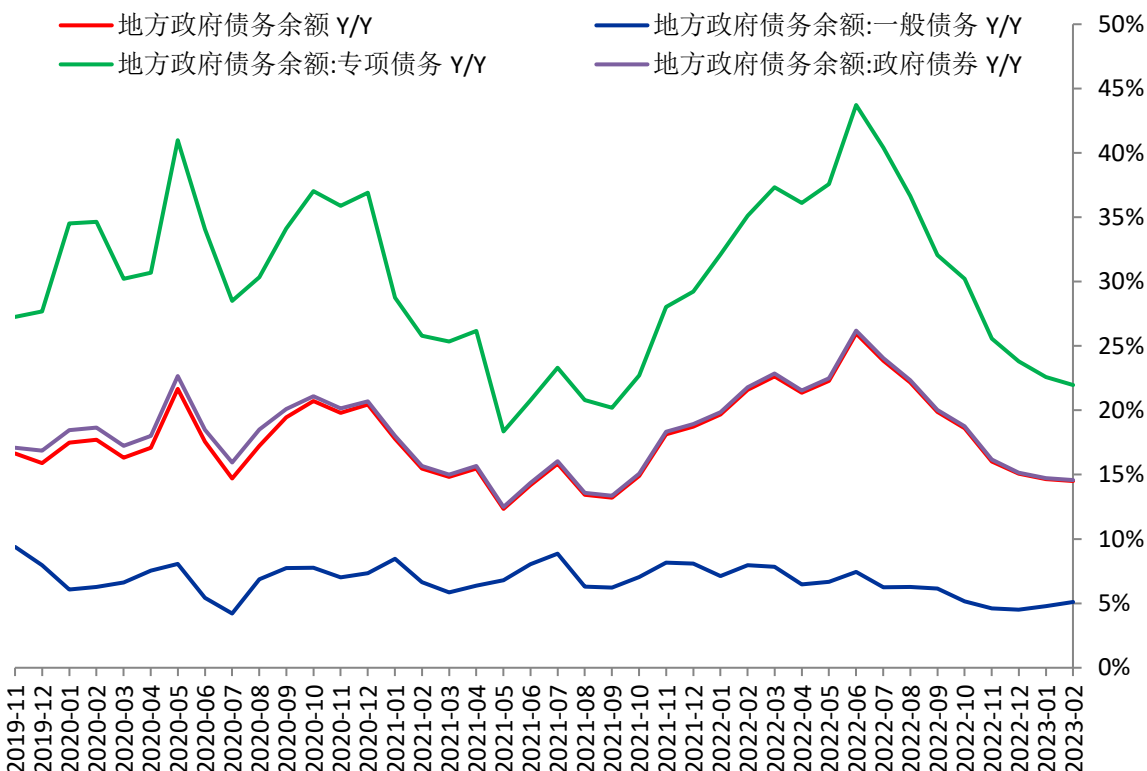
- 边际上看，政府性基金赤字扩大，主要受到土地出让金赤字扩大影响。中央政府进行基金差额符合季节性。



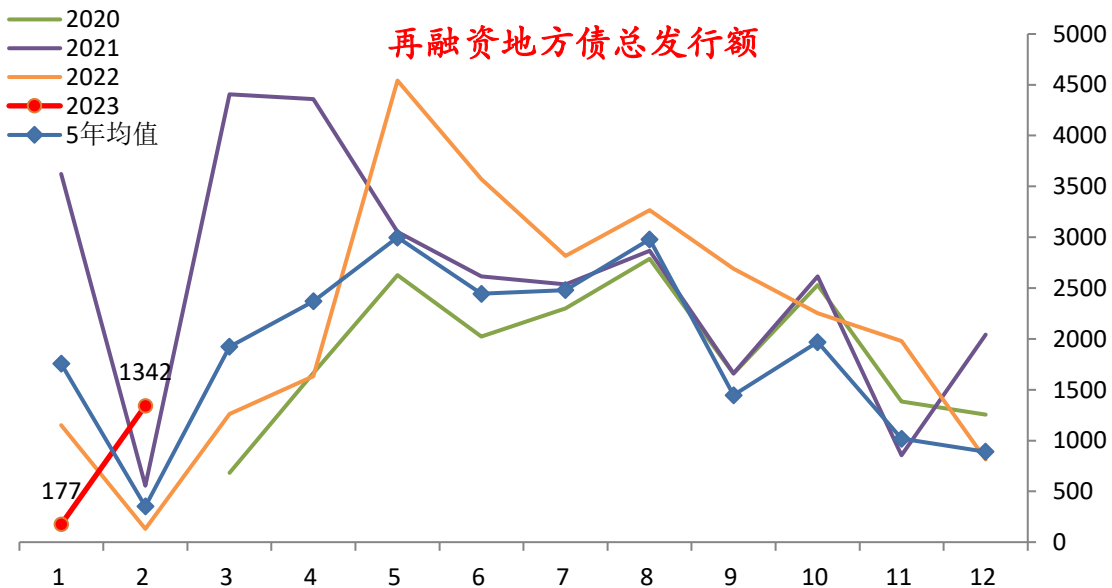
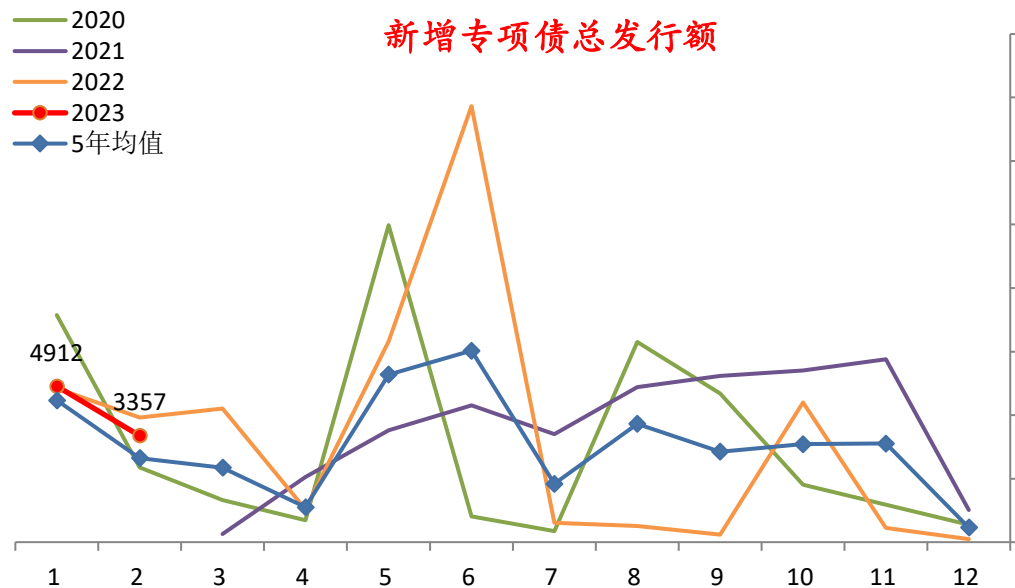
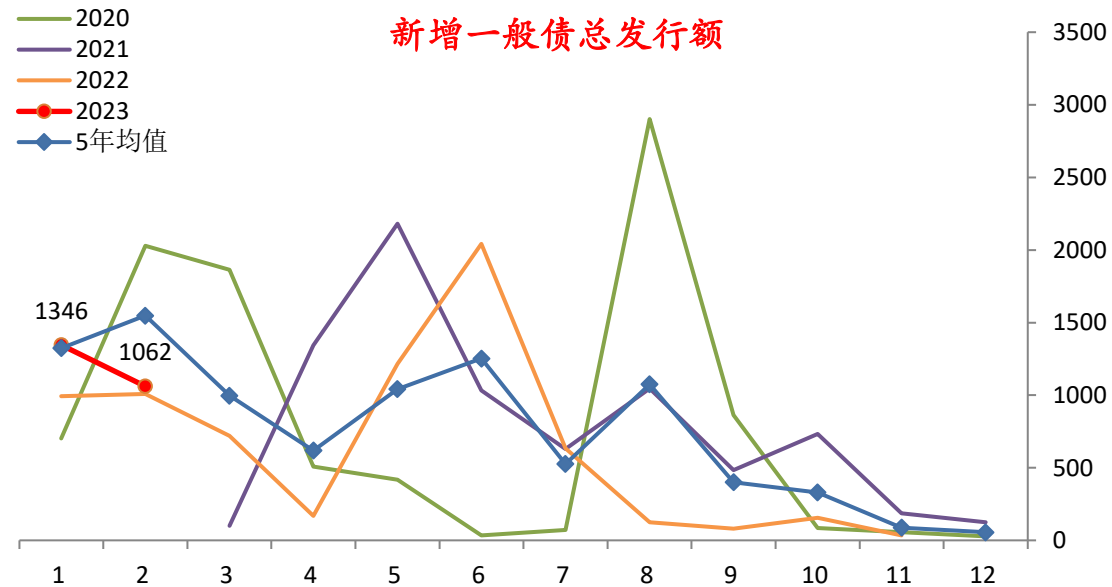
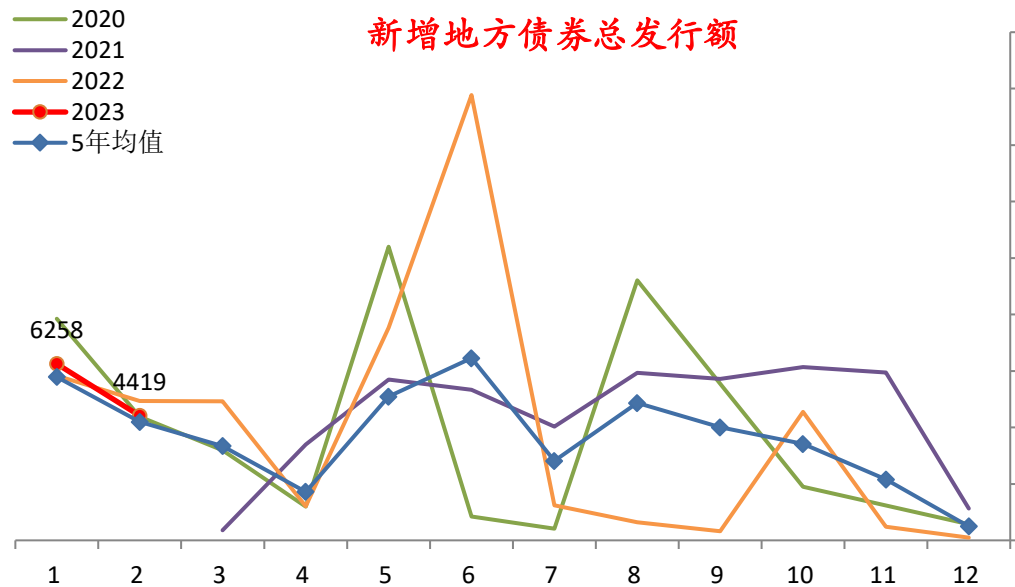
- 1-2月地方政府债务余额增速变动不大，其中一般债务增速相对更快。

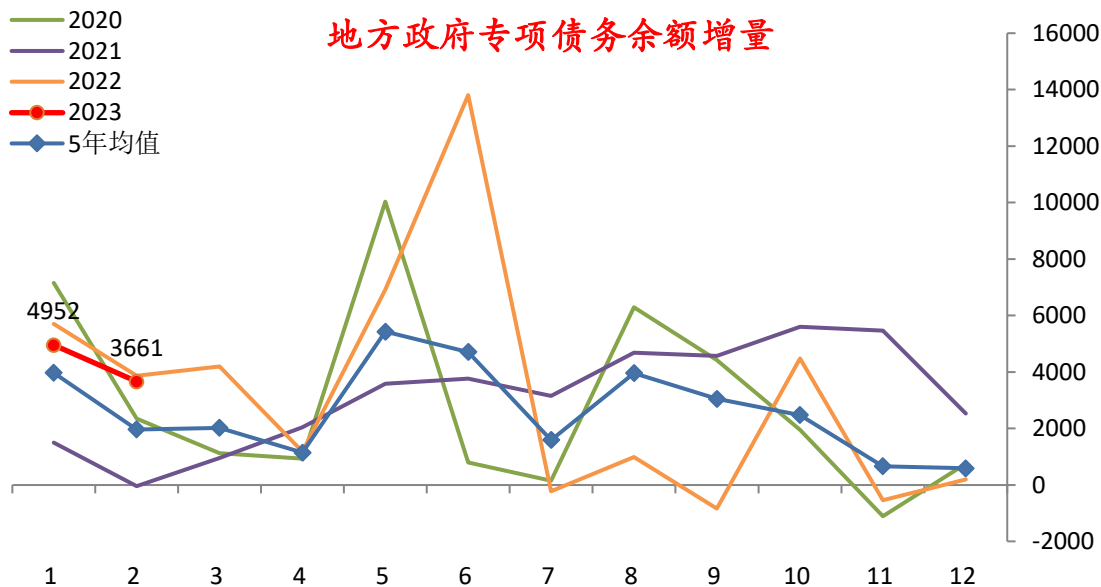
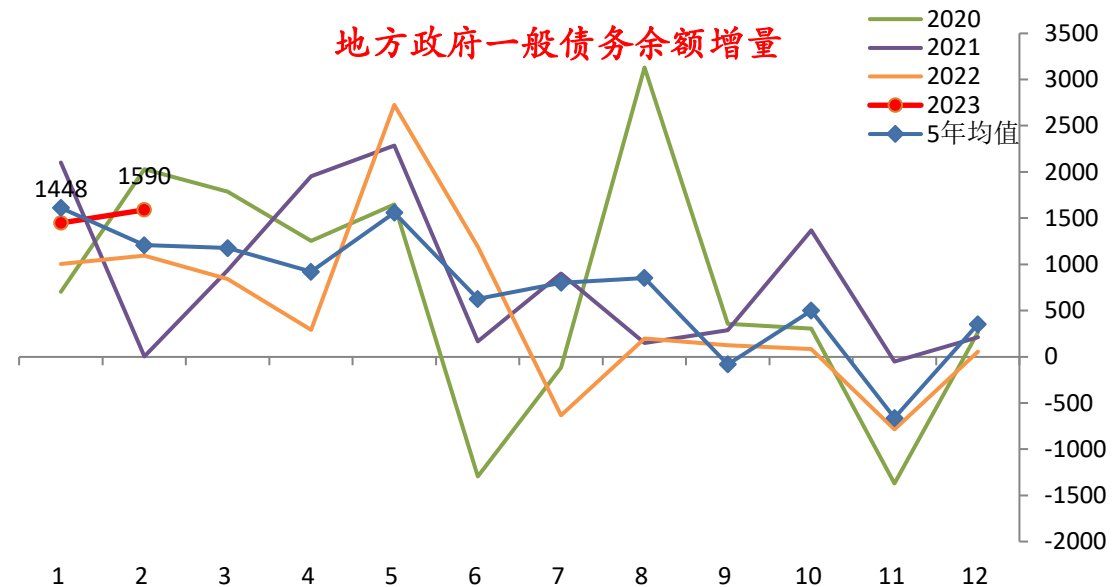
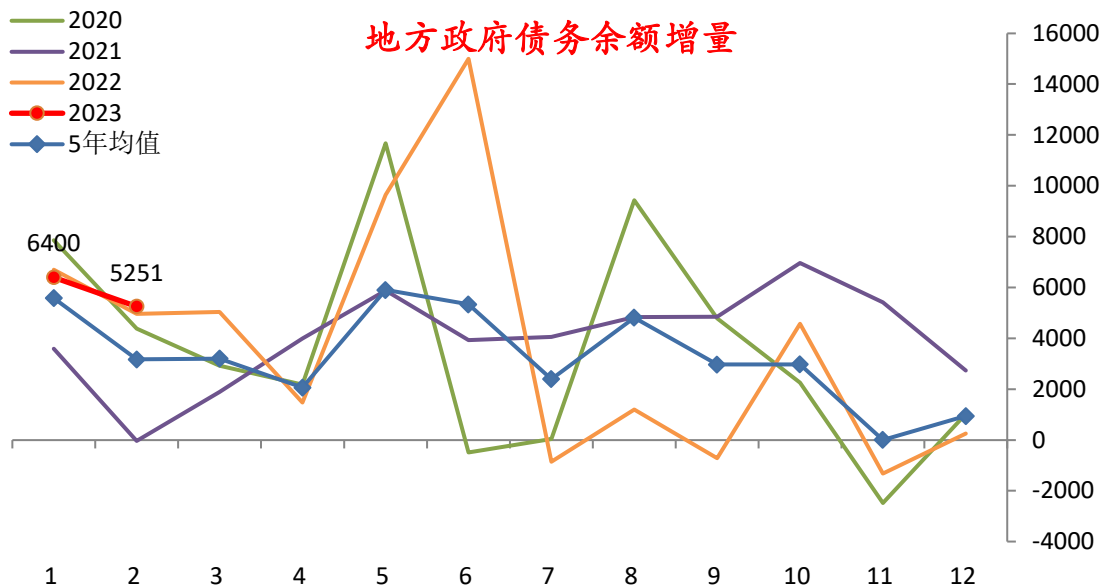
2023年2月	当月增量	当月存量同比	上月存量同比
地方债务余额	5251	14.5%	14.6%
: 一般债务	1590	5.1%	4.8%
: 专项债务	3661	22.0%	22.6%
: 政府债券形式	5251	14.6%	14.7%
: 非政府债券形式	0	0.1%	0.1%

2023年2月	当月值	当月同比	上月同比
地方政府债券总发行量	5761	13.6%	-7.9%
: 一般债券总发行	1919	71.8%	18.4%
: 专项债券总发行	3842	-2.8%	-13.5%
: 新增债券总发行量	4419	-10.5%	7.2%
: 新增一般债券总发行量	1062	5.4%	35.5%
: 新增专项债券总发行量	3357	-14.6%	1.4%
: 再融资债券总发行量	1342	916.7%	-84.6%
: 一般债券再融资	857	686.2%	-55.4%
: 专项债券再融资	485	2008.7%	-92.0%



- 新增地方债总发行额、专项债发行额符合季节性，一般债弱于季节性，再融资超过季节性。

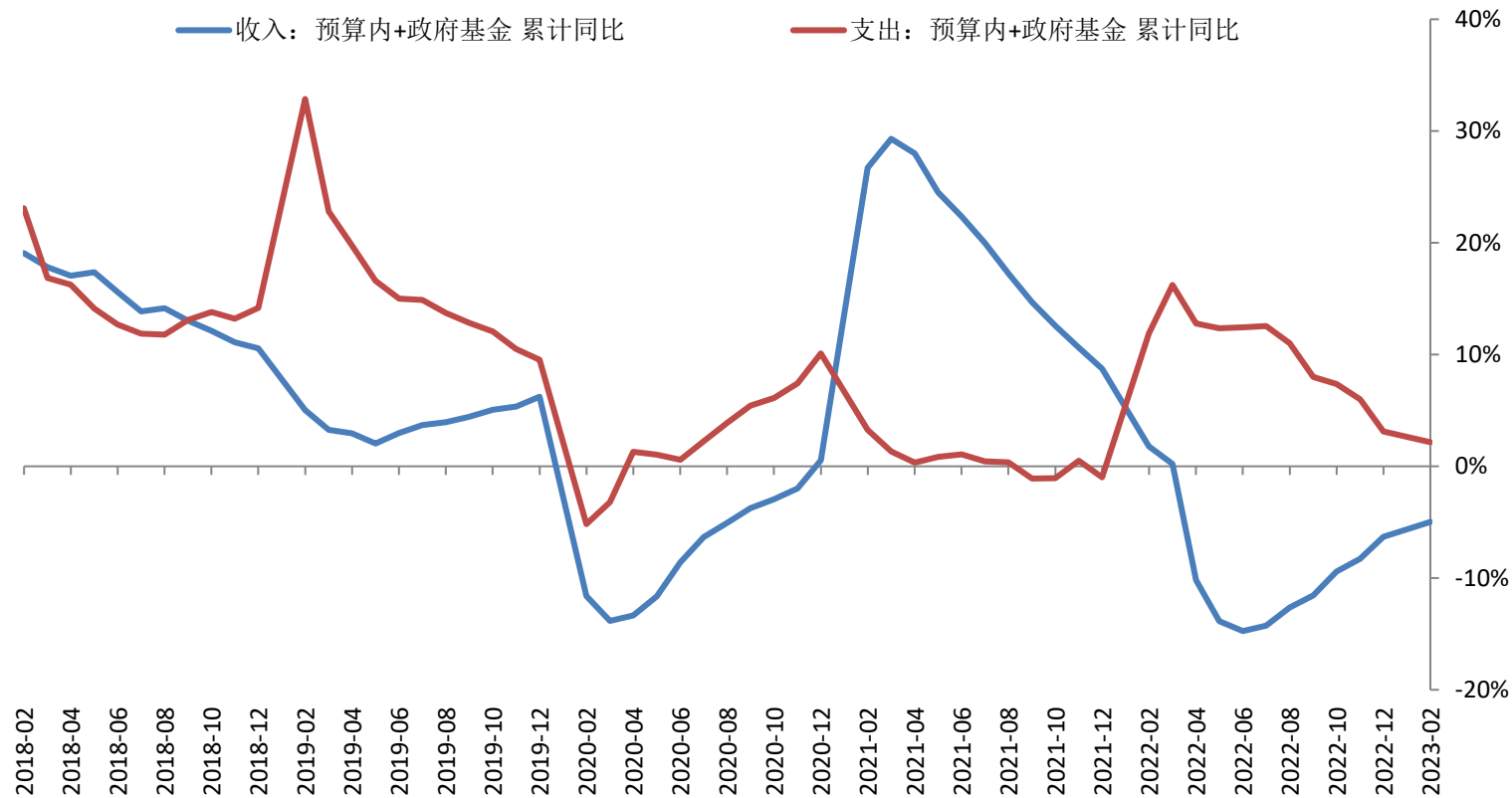


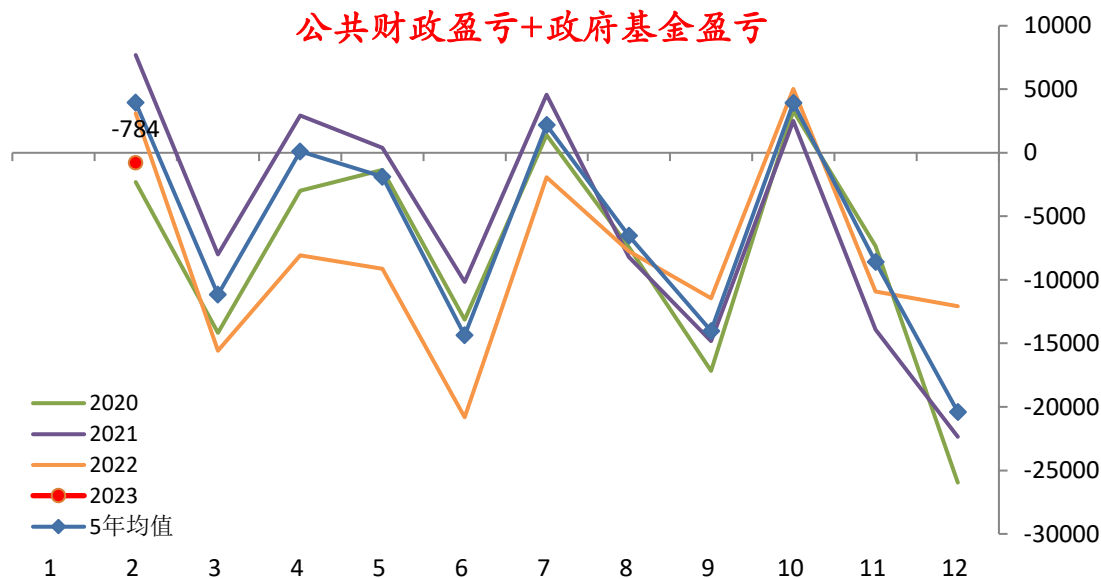
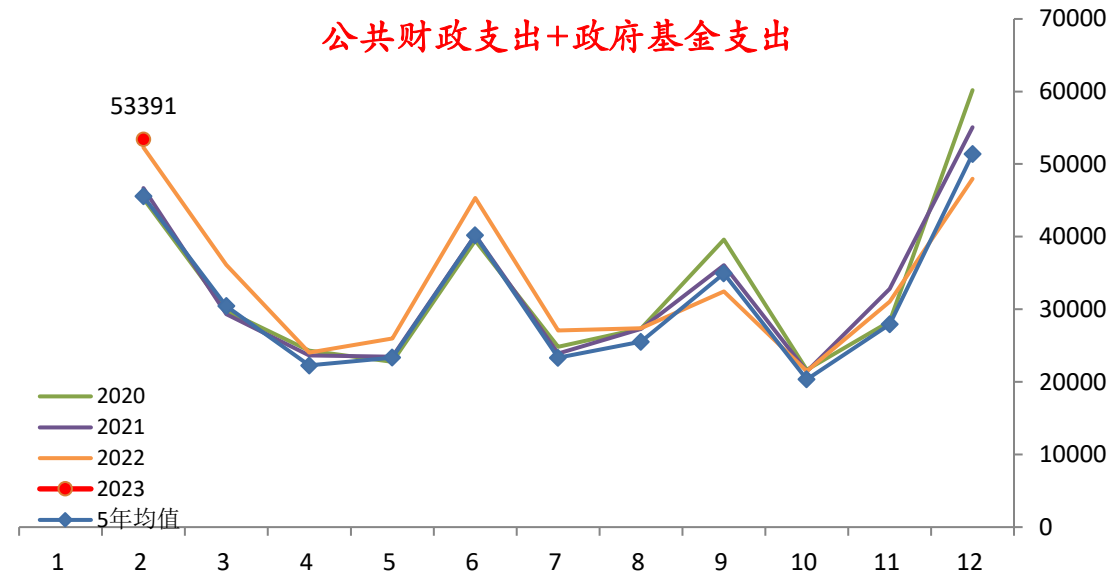
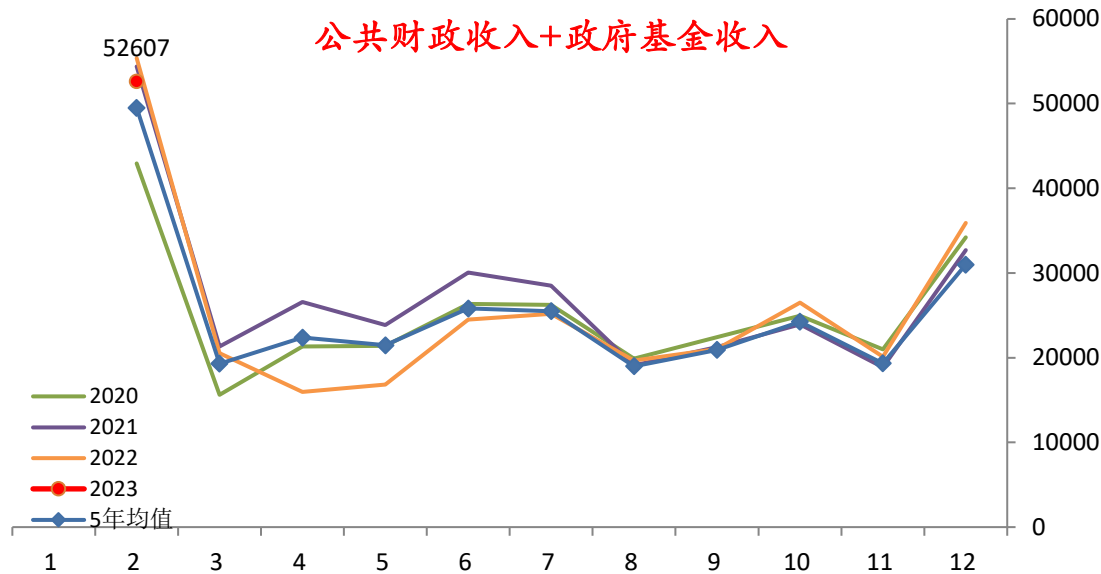


- 从地方债净增长情况看，总体净增量、一般债务净增量、专项债务净增量均略超季节性。



- 1-2月广义财政收支地方政府债务余额增速变动不大，其中一般债务增速相对更快。





- 广义财政角度看，收入基本符合季节性。支出维持较高位置，超过季节性增长。广义财政赤字增长超季节性。

# 谢谢!

## 行方正 以致远

[www.founderfu.com](http://www.founderfu.com)

总部地址: 北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层 100026  
Address: 22/F Taikang Financial Tower, Building 1, 38# East 3rd Ring North Road,  
Chaoyang District, Beijing, P.R.China 100026  
总部电话/Tel: +86 10 85881188  
客服热线/Service Tel: 400 880 2277



方正中期期货有限公司  
FOUNDER CIFCO FUTURES CO.,LTD