

## 3月财政收入端回稳向上，支出端保持较高强度

——2023年3月财政数据点评

王青 冯琳 李晓峰

**事件：**财政部公布数据显示，2023年3月，全国一般公共预算收入同比增长5.5%，1-2月为下降1.2%；3月全国一般公共预算支出同比增长6.5%，1-2月为增长7.0%；1-3月全国政府性基金收入累计同比下降21.8%，1-2月为下降24.0%；1-3月全国政府性基金支出累计同比下降15.0%，1-2月为下降11.0%。

**一、一季度一般公共预算收入表现不佳，但3月有边际改善，其中税收收入增长明显提速，这既与缓税入库、错期入库、基数走低等因素有关，也与3月经济继续向上修复相印证——扣除特殊因素后，3月一般公共预算收入仍呈回稳向上态势。**

一季度一般公共预算收入累计同比增长0.5%，增速较去年四季度明显回落（据测算，2022年四季度一般公共预算收入同比增长31.2%），主因部分税种表现不佳拖累整体税收增长。具体来看，一季度进口相关税种、消费税、车辆购置税、土地增值税等收入同比均呈两位数大幅下降，除因错期入库抬高基数外，也与内需修复力度仍有待加强，年初房地产销售端回暖对土地市场的拉动有限，以及车购税优惠政策在去年年底到期导致年初汽车销售走弱等因素有关。此外，一季度非税收入累计同比增长10.9%，增速明显低于去年四季度的27.9%。我们认为，去年大规模盘活国有资产背景下，全年非税收入同比高增24.4%，今年继续盘活国有资产的空间收窄，非税收入增速在高基数下将明显放缓。

不过，与1-2月相比，3月一般公共预算收入有所改善，当月同比增长5.5%，增速较1-2月加快6.7个百分点。其中，税收收入同比增长5.6%，增速较1-2月加快9.0个百分点，而非税收入同比增速从1-2月的15.6%放缓至5.0%。3月税收收入增长明显提速，有三方面原因：一是去年制造业中小微企业缓税于今年入库以及部分税收错期入库；二是基数走低；三是3月经济继续修复，包括工业生产提速、进口改善、汽车销售同比降幅收窄、商品房销售回暖等，带动相关税种税基改善。可以看到，3月国内增值税、进口环节税种、车辆购置税，以及房地产相关的契税、土地增值税等税种收入增速较1-2月均有所加快（或降幅收敛）。

另外值得一提的是，3月个人所得税和企业所得税收入表现不佳。其中，个人所得税收入同比下降7.1%，降幅较1-2月扩大3.1个百分点；一季度累计，个人所得税收入同比下降4.4%，主要源于限售股转让等财产转让所得下降较多，同时也与经济修复并未带动居民收入增速同步回升有关。3月企业所得

税收收入同比下降 2.9%，弱于 1-2 月的增长 11.4%，主要原因是去年同期基数大幅走高；而在年初工业企业利润大幅下滑背景下，受部分税收错期入库拉动，一季度企业所得税累计同比增速达到 9.3%。

整体上看，一季度各主要税种收入增速受到错期入库等因素的扰动而有所颠簸，如果扣除这些特殊因素的影响，当季一般公共预算收入同比增长 3.0%，其中 1、2、3 月当月分别增长 1%、4%、6%，呈现回稳向上态势。

## 二、一季度一般公共预算支出保持较高强度，财政支出端延续前置发力；3 月财政支出增速有所放缓，主要受卫生健康和债务付息支出增速大幅下行影响。

一季度一般公共预算支出保持较高强度，在去年同期基数偏高背景下，累计同比增长 6.8%，增速较上年四季度加快 2.0 个百分点，较上年全年加快 0.7 个百分点。其中，3 月一般公共预算支出同比增长 6.5%，较 1-2 月放缓 0.5 个百分点。从支出进度来看，一季度一般公共预算支出完成年初预算的 24.7%，仅次于 2019 年，财政支出端发力前置特征明显。

从分项表现来看，一季度支出增速最快的是债务付息，累计同比增长 15.9%，接下来是卫生健康（12.2%）、农林水事务（10.9%）、社保就业（9.6%）和科学技术（9.4%），支出增速较慢的包括文旅体育与传媒（-2.7%）、节能环保（-2.4%）和交通运输（-0.4%）。整体上看，一季度一般公共预算支出延续了向民生领域倾斜的结构性特征，但基建类支出力度也有所增强，当季农林水事务、交通运输和城乡社区事务三项支出合计同比增长 4.3%，强于去年四季度的同比下降 2.1%。

3 月财政支出增速下行主要受卫生健康和债务付息支出增速放缓影响。其中，卫生健康支出同比下降 1.7%，明显弱于 1-2 月的增长 23.2%；基数走高背景下，债务付息支出同比增速较 1-2 月大幅下滑 22.5 个百分点至 4.8%。其他分项中，3 月，民生类支出中的科技和社保支出增速较快，分别为 14.5% 和 9.3%，后者主要与当前稳就业压力较大有关；基建类支出中，农林水事务（10.3%）和交通运输（-0.6%）支出增速较 1-2 月持平略低，但城乡社区事务支出增速加快至 3.8%（1-2 月为 0.7%），带动基建类支出整体有所提速。我们判断，随着疫情影响全面减退，后续卫生健康支出强度将继续减弱，或有更大比例预算内支出转向科技等非刚性支出项目或基建领域。

## 三、一季度政府性基金收支两端表现均低迷，收入端降幅更大。

在基数较低的情况下，一季度全国政府性基金收入累计同比下降 21.8%，降幅较去年全年扩大 1.2 个百分点，主要原因仍为土地市场低迷造成的土地出让金收入下滑。一季度国有土地使用权出让收入同比下降 27.0%，降幅较上年全年扩大 3.7 个百分点，其中，3 月份土地出让金收入同比降幅较 1-2 月份

有所收窄，但仍处-23.2%的深跌状态。从支出端来看，一季度政府性基金支出累计同比下降 15.0%，降幅较去年全年扩大 12.5 个百分点，较 1-2 月扩大 4.0 个百分点，主要原因是土地出让收入安排的支出同比下降 17.1%（1-2 月为下降 15.7%），以及今年专项债发行节奏虽继续前置，但一季度新增专项债发行量同比下降了 9.5%。

#### 四、二季度一般公共预算收入增长料将提速，但土地市场低迷将继续制约广义财政收支增幅。

我们预计，随经济延续修复过程，内需进一步改善，加之基数走低，二季度一般公共预算收入增速将有明显加快，同时，2023 年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，这在一季度一般公共预算支出进度较快中已得到体现，后续支出端强度仍需维持。但土地市场低迷将继续制约广义财政收支增幅——一季度房地产销售端虽有所起色，但可持续性仍待观察，土地市场的实质性回暖可能要到下半年，可以看到，在去年土地出让收入大幅下滑背景下，今年财政预算报告设定的全国政府性基金预算收入增速目标仅为 0.4%，即反映出对今年土地市场行情的谨慎预期。

#### 权利及免责声明：

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、研究观点等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。未获书面授权的机构及人士不应获取或以其他方式使用本研究报告，东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方或/及发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

本研究报告的结论，是在最初发表本报告日期当日按照东方金诚的研究流程及标准做出的独立判断，遵循了客观、公正的原则，未受第三方组织或个人的干预和影响。东方金诚可能不时补充、修订或更新有关信息，也可能发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任更新本报告并通知报告使用者。

本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本研究报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本声明为本研究报告不可分割的内容，任何使用者使用或引用本报告，应转载本声明。并且，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。