

作者：冯祖涵

邮箱：research@fecr.com.cn

财政收入稳步回升，二季度有望进一步提速

——2023年3月财政数据点评

相关研究报告：

- 1.《财政收入下滑，支出前置发力》——2023年1-2月财政数据点评，2023.3.23
- 2.《地方债发行放量，中小银行专项债发行升温——2023年3月地方政府债市场运行报告》，2023.4.25
- 3.《财政政策加力提速，新增专项债发行前置——2023年2月地方政府债市场运行报告》，2023.3.20

摘要

公共财政收入方面，3月，全国公共财政收入16699亿元，同比增长5.46%。扣除特殊因素影响，一季度收入增长3%，1、2、3月份全国收入分别增长1%、4%、6%，财政收入呈稳步回升态势。从中央财政收入与地方本级财政收入来看，中央财政收入5853亿元，同比下降5.26%；地方本级财政收入10846亿元，同比增长12.32%。从税收收入与非税收入来看，全国税收收入12295亿元，同比增长5.63%；非税收入4404亿元，同比增长5.01%。税收收入增速回正，反映了经济企稳回升，可与一季度GDP增速超预期相印证。关键税种表现不一，增值税受制造业中小微企业缓缴税费期限到期影响同比增长32.07%，消费税与进口货物增值税、消费税受去年同期基数较大影响而有所下降。

公共财政支出方面，3月，全国公共财政支出27017亿元，同比增长6.53%，第一季度财政支出进度为24.7%，高于往年同期水平，财政支出前置发力。从中央本级财政支出与地方财政支出来看，中央本级财政支出3004亿元，同比增长3.3%；地方财政支出24013亿元，同比增长6.95%。从财政支出细项来看，多项财政支出有所增长。民生类支出持续得到有力保障，社会保障与就业支出同比增长9.33%，增速连续多月保持在10%左右。基建类支出小幅增长，基建投资还需地方政府专项债和政策性开发性金融工具补充。

政府性基金收入与支出方面，第一季度，全国政府性基金收入累计值为10825亿元，累计同比下降21.8%，降幅较1-2月已有所收窄。同期，全国政府性基金预算支出累计值21066亿元，累计同比下降15%。地方政府土地出让收入方面，第一季度，地方政府国有土地使用权出让收入8728亿元，同比下降27%，累计同比降幅较1-2月收窄2.0个百分点。3月，房地产市场出现回暖迹象，房地产销售出现积极变化，房地产开发投资有望逐步企稳，从而带动土拍市场回暖。

当月释放的政策信号主要强调财政政策要加力提效，税费优惠政策需进一步完善。财政部延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，重点支持小微企业发展、科技创新、就业与民生等方面。地方政府也以积极的财政政策为抓手，通过支持重大项目建设或者产业引导基金等方式，以政府投资带动民间投资，促进经济回稳向好。结合当前经济情况及去年同期财政收入基础，预计第二季度财政收入增速将保持较高水平，增值税将受缓缴税费期限接连到期影响持续增长，消费税或在假日消费带动以及基数效应影响下增速回正。

目录

一、公共财政收入	2
(一) 当月公共财政收入	2
(二) 关键税种表现	3
二、公共财政支出	4
(一) 当月公共财政支出	4
(二) 民生类支出与基建类支出	6
三、政府性基金收入与支出	8
(一) 政府性基金收入与支出	8
(二) 地方政府土地出让收入	8
四、政策跟踪	9
(一) 中央政策	9
(二) 地方热点政策	10
五、总结与展望	10

一、公共财政收入

(一) 当月公共财政收入

2023年3月（下称“3月”），全国公共财政收入（即全国一般公共预算收入）16699亿元，同比增长5.46%（见图1）。据财政部介绍，一季度财政收入增长既受去年同期高基数影响，又受去年制造业中小微企业缓税在今年入库和部分税收错期入库影响。扣除特殊因素影响，一季度收入增长3%，1、2、3月份全国收入分别增长1%、4%、6%，财政收入呈稳步回升态势。

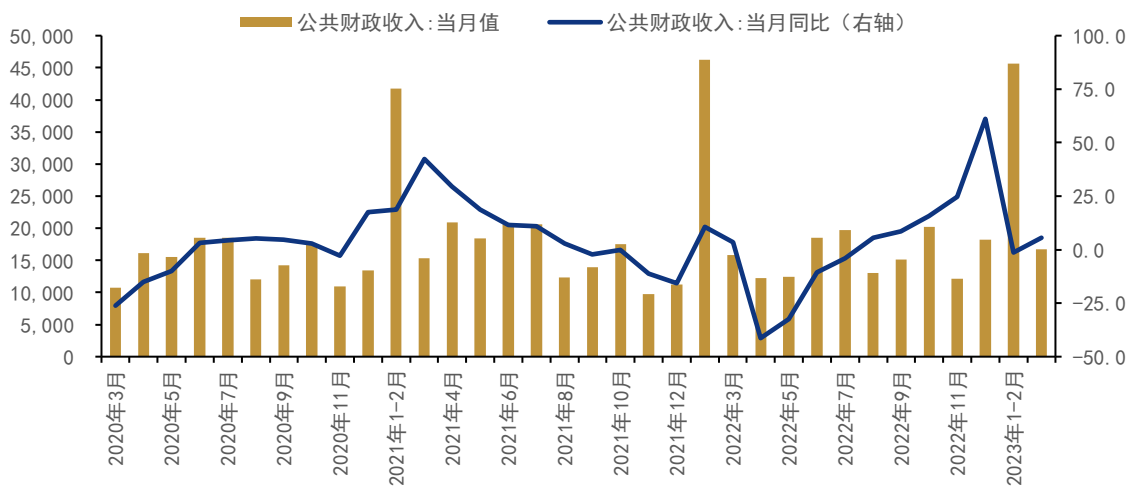


图1：公共财政收入（单位：亿元；%）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

从中央财政收入与地方本级财政收入来看，3月，中央财政收入5853亿元，同比下降5.26%，占同期全国公共财政收入的35.05%；地方本级财政收入10846亿元，同比增长12.32%，占同期全国公共财政收入的64.95%（见图2）。根据中央与地方财政收入的划分，3月中央财政收入增速下降，或与作为中央税之一的消费税增长乏力有关。

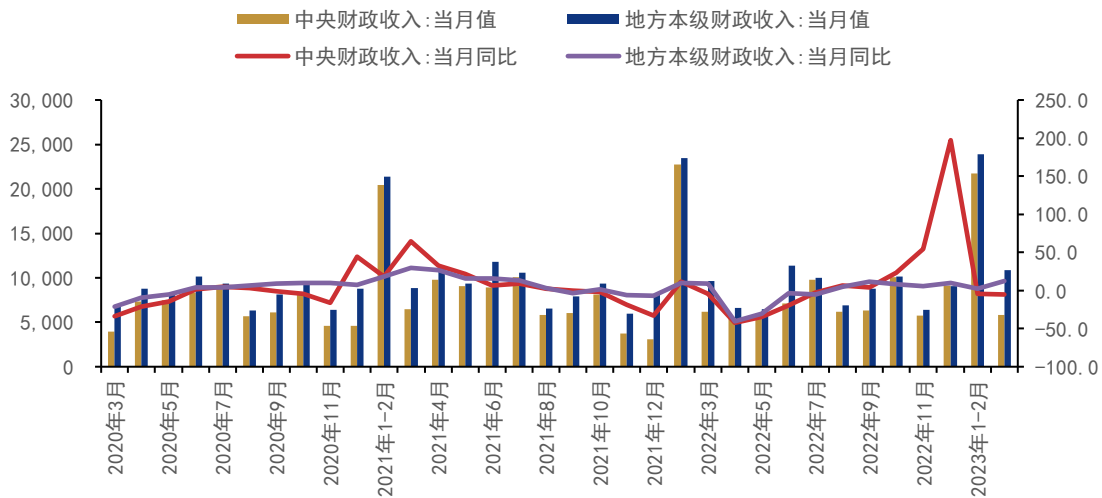


图2：中央财政收入与地方本级财政收入（单位：亿元；%）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

从税收收入与非税收收入来看，3月，全国税收收入12295亿元，同比增长5.63%，占同期全国公共财政收入的73.63%；非税收入4404亿元，同比增长5.01%，占同期全国公共财政收入的26.37%（见图3）。税收收入增速回正，反映了经济企稳回升，可与一季度GDP增速超预期相印证。

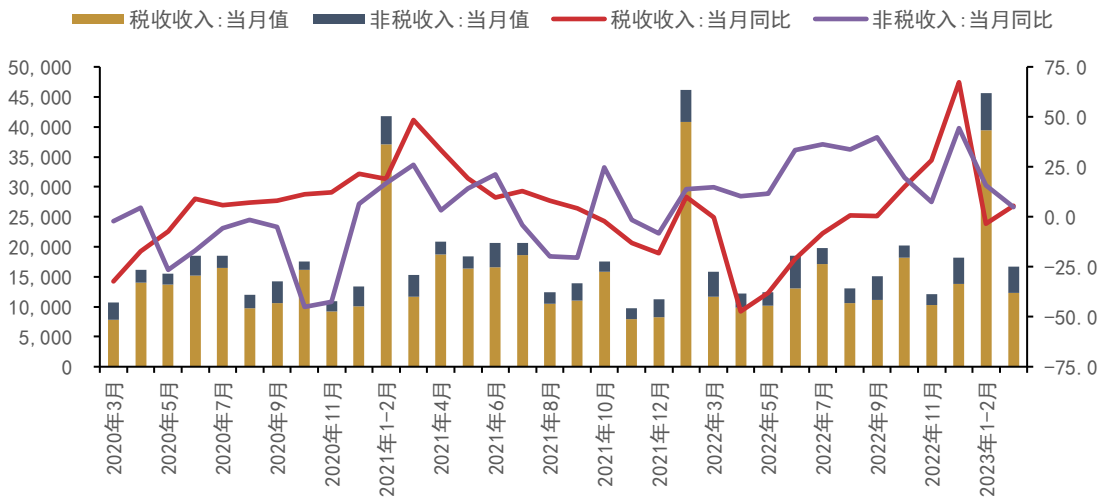


图3：税收收入与非税收入（单位：亿元；%）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

（二）关键税种表现

3月，关键税种表现不一。具体来看，3月国内增值税5790亿元，同比增长32.07%；国内消费税1077亿元，同比下降32.52%；企业所得税1501亿元，同比下降2.91%；个人所得税559亿元，同比下降7.14%；进口货物增值税、消费税1646亿元，同比增长2.55%；出口退税2030亿元，同比增长14.04%，拖累财政收入增长（见图4）。

具体来看，增值税的增长主要受制造业中小微企业缓缴税费期限陆续到期影响。根据《国家税务总局、财政部关于制造业中小微企业继续延缓缴纳部分税费有关事项的公告》，所属期是2022年2月、3月（包括按季缴纳的2022年第一季度税费）、4月、5月、6月（包括2022年第二季度税费）的缓缴税费在延长6个月的基础上继续延长4个月（合计延长10个月），分别在2023年1月至2023年5月入库。消费税的下降主要受去年同期基数较大影响。3月，社会消费品零售总额增长10.6%，反映出消费市场恢复态势明显，增值税与消费税也相应增长。个人所得税的下降主要是限售股转让等财产转让所得下降较多。进口货物增值税、消费税的下降与去年同期高基数有关，而非受当月进口额影响。3月进口总额为1.55万亿元，同比增长6.1%，增速较上月增长6.4个百分点。出口退税的增长直接与外贸出口额增长有关，3月出口总额为2.16万亿元，同比增长23.4%，出口增长势头良好。

除此之外，房地产相关税收中，房产税增长23.1%，城镇土地使用税增长18.6%，主要受部分地区收入错期入库影响；契税增长2.1%，土地增值税下降18.7%，这两个税种与房地产行业相关性较强，反映出房地产行业回升基础尚不牢靠。

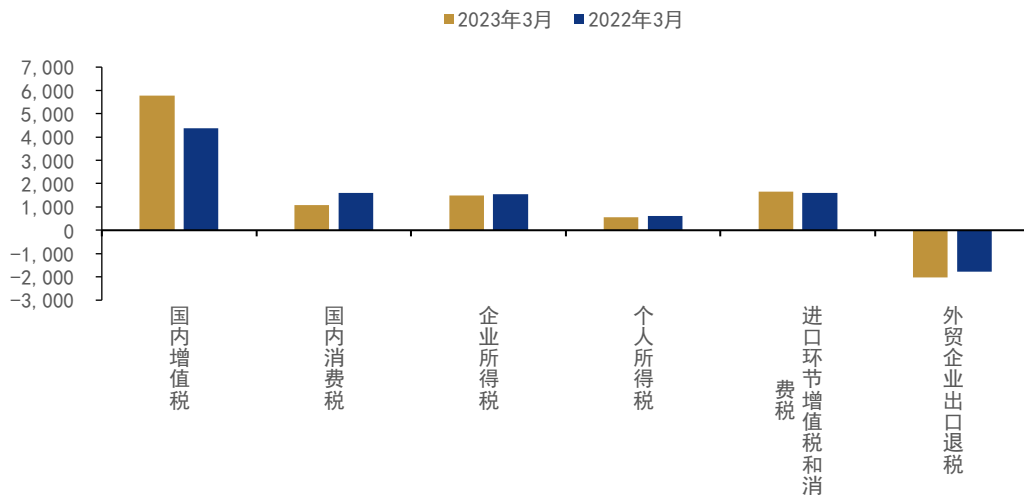


图4：关键税种较上年同期变化（单位：亿元）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

二、公共财政支出

（一）当月公共财政支出

2023年3月，全国公共财政支出（即全国一般公共预算支出）27017亿元，同比增长6.53%（见图5）。根据2023年中央和地方预算草案，今年全国一般公共预算支出为275130亿元。第一季度财政支出进度为24.7%，高于往年同期水平，财政支出前置发力。

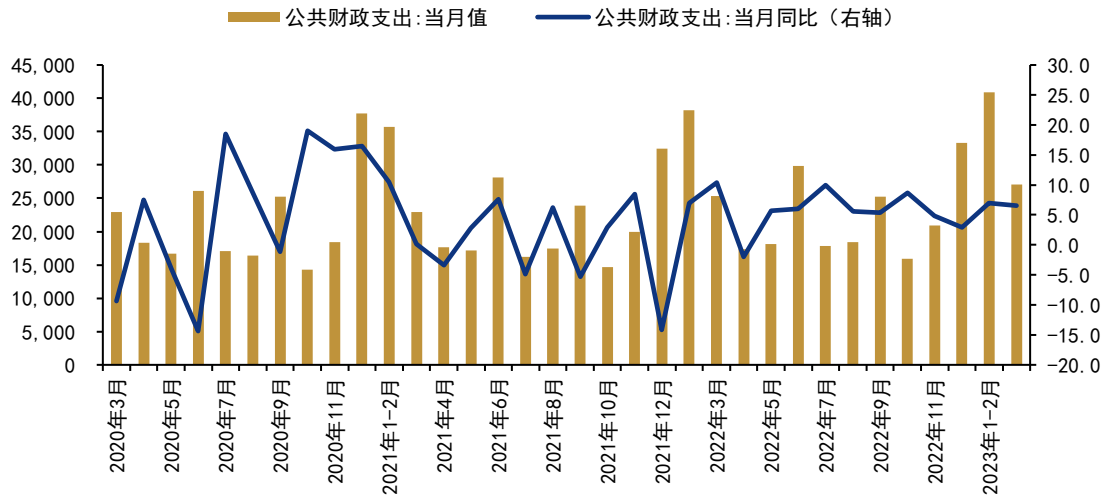


图5：公共财政支出（单位：亿元；%）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

从中央本级财政支出与地方财政支出来看，3月，中央本级财政支出3004亿元，同比增长3.3%，占同期全国公共财政支出的11.12%；地方财政支出24013亿元，同比增长6.95%，占同期全国公共财政支出的88.88%（见图6）。根据2023年中央和地方预算草案，中央本级财政支出37890亿元，地方财政支出236740亿元；1-3月中央本级财政支出进度为19.1%，地方财政支出进度为25.6%。

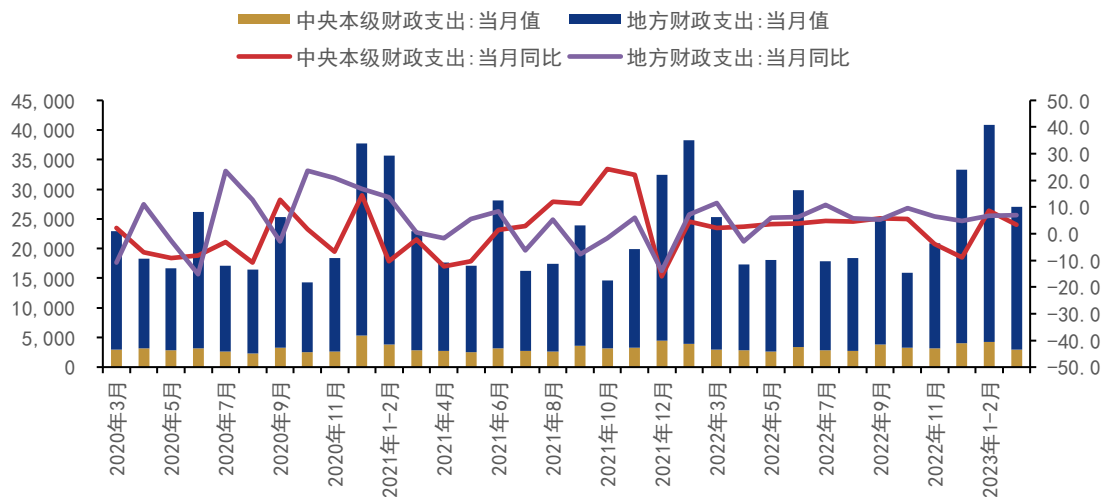


图6：中央本级财政支出与地方财政支出（单位：亿元；%）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

从财政支出细项来看，3月，多项财政支出有所增长。具体来看，教育、科技、社会保障和就业、农林水事务等四项支出增速较高，同比增速在10%左右；节能环保、城乡社区事务支出也有小幅增长；卫生健康与交通运输支出有所下降。社会保障与就业支出增长主要与当前就业形势严峻有关。

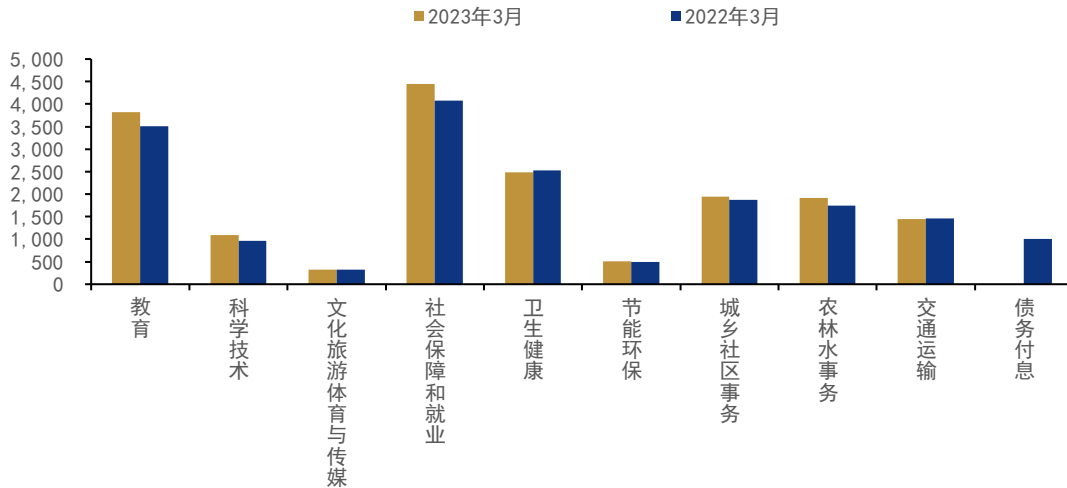


图7：财政支出细项较上年同期变化（单位：亿元）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

（二）民生类支出与基建类支出

民生类支出涵盖教育支出、卫生健康支出、社会保障和就业支出等三项财政支出。3月，卫生健康支出增速2478亿元，同比下降1.74%；其增速自2022年12月以来持续大幅下降，与疫情防控政策优化有关。社会保障与就业支出4451亿元，同比增长9.33%，其增速连续多月保持在10%左右。社会保障与就业支出增长主要与当前就业形势严峻有关。3月份，全国城镇调查失业率为5.3%，比上月下降0.3个百分点，但16-24岁、25-59岁劳动力调查失业率分别为19.6%、4.3%，青年失业率较高，劳动力市场存在结构性矛盾。教育支出3820亿元，同比增长8.99%，增速较上月有所回升（见图8）。整体来看，民生类支出持续得到有力保障。

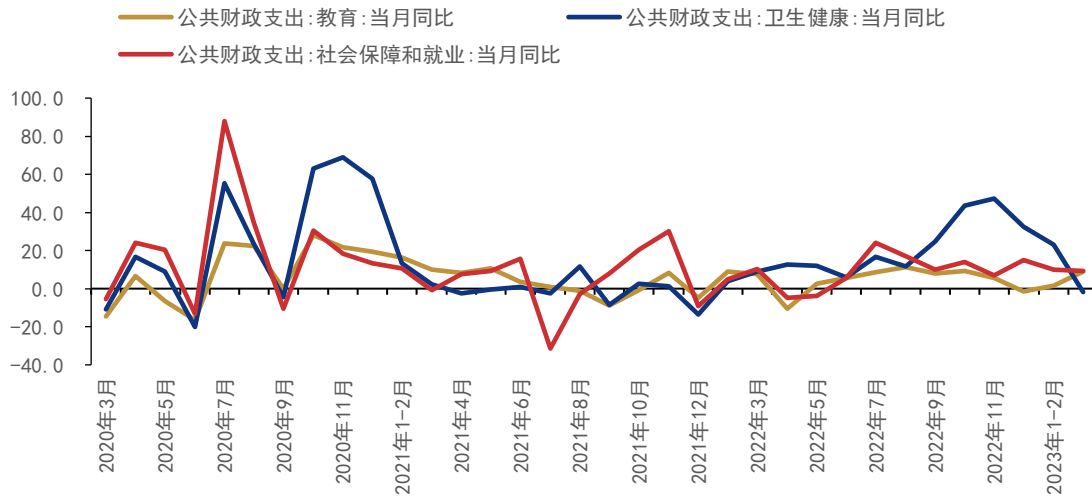


图8: 民生类支出增速 (单位: %)

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理

基建类支出涵盖农林水事务、交通运输、城乡社区事务、节能环保等四项财政支出。3月, 农林水事务支出 1918 亿元, 增速维持在 10% 以上, 或与春耕有关; 交通运输支出 1449 亿元, 增速仍为负值; 城乡社区事务支出 1939 亿元, 增速回升至 3.75%; 节能环保支出 510 亿元, 增速回正至 1.8%。整体来看, 基建类支出增相对较小, 基建投资还需地方政府专项债和政策性开发性金融工具补充。

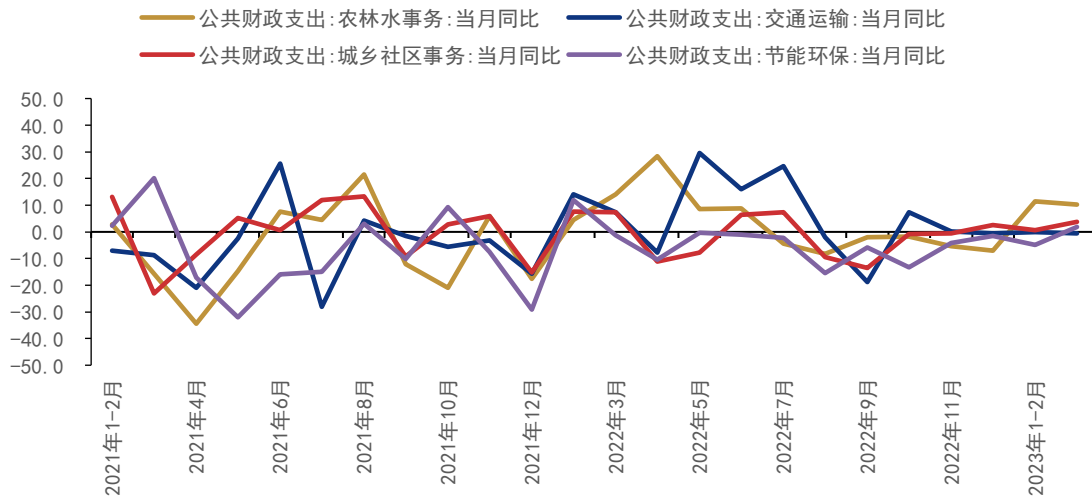


图9: 基建类支出增速 (单位: %)

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理

三、政府性基金收入与支出

(一) 政府性基金收入与支出

2023年第一季度，全国政府性基金收入累计值为10825亿元，累计同比下降21.8%，降幅较1-2月已有所收窄。其中，中央政府性基金预算收入905亿元，同比增长6.1%；地方政府性基金预算本级收入9920亿元，同比下降23.6%。地方政府性基金预算本级收入的大幅下降主要受国有土地使用权出让收入萎缩影响。

同期，全国政府性基金预算支出累计值21066亿元，累计同比下降15%。其中，中央政府性基金预算本级支出250亿元，同比下降1.4%；地方政府性基金预算支出20816亿元，同比下降15.2%。地方政府性基金预算支出下降与国有土地使用权出让收入相关支出下滑有关。

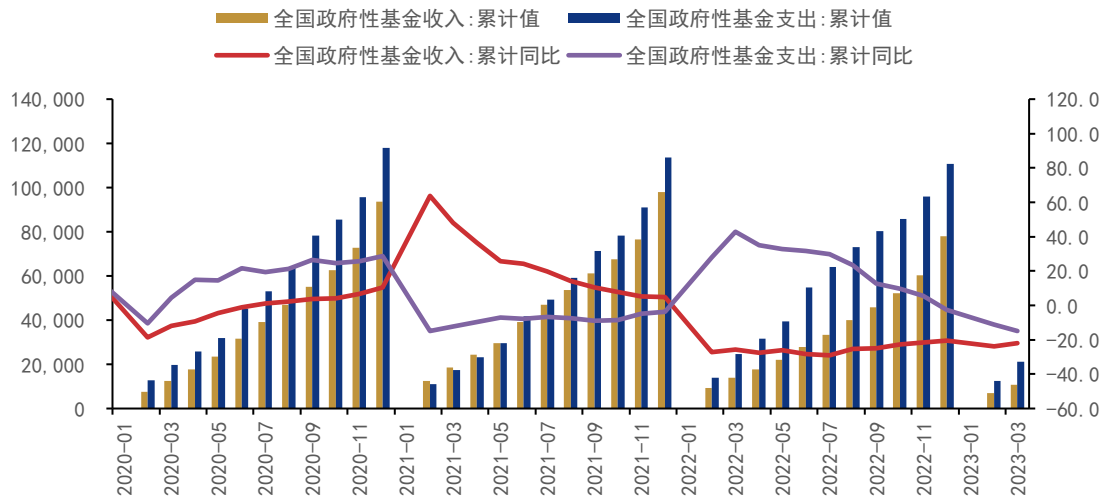


图 10：全国政府性基金收入与全国政府性基金支出（单位：%）

数据来源：Wind 资讯，远东资信整理

(二) 地方政府土地出让收入

2023年第一季度，地方政府国有土地使用权出让收入8728亿元，同比下降27%，累计同比降幅较1-2月收窄2.0个百分点。国有土地使用权出让收入累计同比增速自2022年2月起持续为负值，主要与房地产市场修复不及预期，土拍市场遇冷有关。但3月房地产市场出现回暖迹象。3月份，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比上涨，一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄。房地产销售出现积极变化，房地产开发投资有望逐步企稳，从而带动土拍市场回暖。

同期，地方政府国有土地使用权出让收入相关支出12800亿元，同比下降17.1%，主要受国有土地使用权出让收入下降拖累。

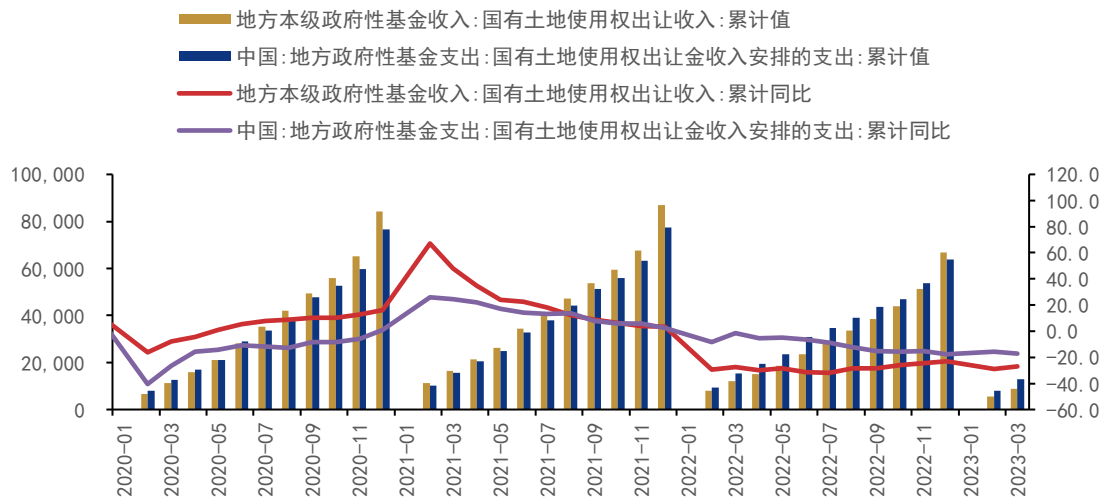


图 11: 地方政府国有土地使用权出让收入与相关支出 (单位: %)

数据来源: Wind 资讯, 远东资信整理

四、政策跟踪

(一) 中央政策

1. 国新办举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会介绍“财政贯彻落实党的二十大重大决策部署”

3月1日, 国务院新闻办公室举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会的第5场。财政部部长刘昆表示, 要加大财政宏观调控力度, 优化政策工具组合, 在有效支持高质量发展中, 保障财政可持续和地方政府债务风险可控。“加力”, 就是要适度加大财政政策扩张力度。加力点主要是三个: 一是在财政支出强度上加力; 二是在专项债投资拉动上加力。三是在推动财力下沉上加力。“提效”, 就是要提升政策效能。一方面, 完善税费优惠政策, 增强精准性和针对性, 着力助企纾困。另一方面, 优化财政支出结构, 更好发挥财政资金“四两拨千斤”的作用, 有效带动扩大全社会投资, 促进消费。同时, 加强与货币、产业、科技、社会政策的协调配合, 形成政策合力, 推动经济运行整体好转。财政部副部长许宏才表示, 2023年, 将在重点支持现有11个领域项目建设基础上, 适当扩大资金投向领域和用作项目资本金范围, 持续加力重点项目建设, 形成实物工作量和投资拉动力, 有效支持高质量发展。

2. 《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告》

积极的财政政策要加力提效, 在合理增加和优化支出上再下功夫, 注重与货币政策、产业政策、科技政策、社会政策等协同发力, 更直接更有效地发挥积极财政政策作用。

加力主要是加强财政资金统筹, 优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具, 扩大财政支出规模, 保持必要的支出强度, 全国一般公共预算支出安排275130亿元、增长5.6%。一是适当提高财政赤字率。赤字率按3%安排, 比上年提高0.2个百分点。全国财政赤字38800亿元, 比上年增加5100亿元, 其中, 中央财政赤字31600亿元, 增加5100亿元; 地方财政赤字7200亿元, 与上年持平。二是适度增加地方政府专项债券规模。新增专项债务限额38000亿元, 比上年增加1500亿元。适当扩大投向领域和用作项目资本金范围, 支持地方正常融资需求。三是加大中央

对地方转移支付力度。中央对地方转移支付安排 100625 亿元、增长 3.6%（剔除一次性安排的支持基层落实减税降费和重点民生等专项转移支付后增长 7.9%）。

3. 财政部：延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策

3月27日，财政部、国家税务总局发布系列公告，明确延续和优化实施多项阶段性税费优惠政策。主要包括以下政策措施：一是对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，减按 25% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税；对个体工商户年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，在现行优惠政策基础上，减半征收个人所得税。二是将符合条件行业企业的研发费用税前加计扣除比例由 75% 提高至 100%，作为制度性安排长期实施。三是延续实施降低失业和工伤保险费率政策、残疾人就业保障金优惠政策、物流企业大宗商品仓储设施用地城镇土地使用税优惠政策、煤炭进口零关税政策、沪深港通和基金互认、上市公司股权激励个人所得税政策。

（二）地方热点政策

1. 江西省出台《关于实施积极财政政策并加力提效促进经济回稳向好的若干措施》

按照积极的财政政策加力提效要求，江西省财政厅日前出台《关于实施积极财政政策并加力提效促进经济回稳向好的若干措施》，聚焦积极扩大有效投资、帮扶企业纾困解难、加快促进消费扩容和全力强外贸增外资等重点领域出台 24 条财政措施，进一步提振发展信心，增强市场活力，切实巩固提升经济回稳向好态势。在支持重大项目建设方面，安排省预算内基建投资 7.2 亿元，支持新动能培育和创新驱动发展、生态文明、重大区域战略实施，以及基础性、公益性、补短板方面项目建设。

2. 安徽省财政出资 500 亿元设立省新兴产业引导基金

4月24日，安徽省发布《安徽省新兴产业引导基金管理办法》。省财政出资 500 亿元设立省新兴产业引导基金，引导更多的社会资本投向安徽省十大新兴产业领域。上述管理办法提出，基金管理采取“差异杠杆”，保障撬动效应；根据 500 亿元引导基金放大到 2000 亿元基金体系的总体目标，对引导基金出资主题、功能、天使三类母基金设置了差异化杠杆比例。

五、总结与展望

公共财政收入方面，3月，全国公共财政收入 16699 亿元，同比增长 5.46%。扣除特殊因素影响，一季度收入增长 3%，1、2、3 月份全国收入分别增长 1%、4%、6%，财政收入呈稳步回升态势。从中央财政收入与地方本级财政收入来看，3月，中央财政收入 5853 亿元，同比下降 5.26%；地方本级财政收入 10846 亿元，同比增长 12.32%；中央财政收入增速下降，或与作为中央税之一的消费税增长乏力有关。从税收收入与非税收入来看，3月，全国税收收入 12295 亿元，同比增长 5.63%；非税收入 4404 亿元，同比增长 5.01%。税收收入增速回正，反映了经济企稳回升，可与一季度 GDP 增速超预期相印证。关键税种表现不一，增值税受制造业中小微企业缓缴税费期限到期影响同比增长 32.07%，消费税与进口货物增值税、消费税受去年同期基数较大影响而有所下降，个人所得税的下降主要是限售股转让等财产转让所得下降较多，出口退税的增长则与外贸出口额增长有关。

公共财政支出方面，3月，全国公共财政支出 27017 亿元，同比增长 6.53%，第一季度财政支出进度为 24.7%，高于往年同期水平，财政支出前置发力。从中央本级财政支出与地方财政支出来看，3月，中央本级财政支出 3004

亿元，同比增长 3.3%；地方财政支出 24013 亿元，同比增长 6.95%。从财政支出细项来看，3 月，多项财政支出有所增长。民生类支出持续得到有力保障，社会保障与就业支出同比增长 9.33%，其增速连续多月保持在 10% 左右。基建类支出小幅增长，基建投资还需地方政府专项债和政策性开发性金融工具补充。

政府性基金收入与支出方面，第一季度，全国政府性基金收入累计值为 10825 亿元，累计同比下降 21.8%，降幅较 1-2 月已有所收窄。同期，全国政府性基金预算支出累计值 21066 亿元，累计同比下降 15%。地方政府土地出让收入方面，第一季度，地方政府国有土地使用权出让收入 8728 亿元，同比下降 27%，累计同比降幅较 1-2 月收窄 2.0 个百分点。国有土地使用权出让收入的持续下降与房地产市场修复不及预期，土拍市场遇冷有关。但 3 月房地产市场出现回暖迹象。3 月份，70 个大中城市中各线城市商品住宅销售价格环比上涨，房地产销售出现积极变化，房地产开发投资有望逐步企稳，从而带动土拍市场回暖。

当月释放的政策信号主要强调财政政策要加力提效，税费优惠政策需进一步完善。财政部延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，重点支持小微企业发展、科技创新、就业与民生等方面。地方政府也以积极的财政政策为抓手，通过支持重大项目建设或者产业引导基金等方式，以政府投资带动民间投资，促进经济回稳向好。结合当前经济情况及去年同期财政收入基础，预计第二季度财政收入增速将保持较高水平，增值税将受缓缴税费期限接连到期影响持续增长，消费税或在假日消费带动以及基数效应影响下增速回正。

【作者简介】

冯祖涵，伦敦大学国王学院金融硕士，远东资信研究与发展部研究员。

【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估机构。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，远东资信开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务，为中国评级行业培养了大量专业人才，并多次参与中国人民银行、国家发改委和中国证监会等部门的监管文件起草工作。

远东资信资质完备，拥有中国人民银行、国家发改委、中国证监会、中国银行间市场交易商协会和中国保险资产管理业协会等政府监管部门和行业自律机构认定的全部信用评级资质。



远东资信评估有限公司

网址：www.sfecr.com

北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层
电话：010-5727 7666

上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层
电话：021-6510 0651

【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。