

4月财政收入高增主要受低基数影响

——2023年4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4月，全国一般公共预算收入同比增长70.0%，前值5.5%；4月全国一般公共预算支出同比增长6.7%，前值6.5%；1-4月全国政府性基金收入累计同比下降16.9%，1-3月为下降21.8%；1-4月全国政府性基金支出累计同比下降11.3%，1-3月为下降15.0%。

一、4月一般公共预算收入高增，主要受去年同期留抵退税带来的低基数影响。在扣除留底退税因素后，4月一般公共预算收入同比增速略低于3月，与经济修复动能的边际变化相匹配。

4月一般公共预算收入同比增长70.0%，但这主要受去年同期留抵退税带来的低基数影响。在扣除留底退税因素后，4月一般公共预算收入同比增长4.8%，低于3月的5.5%。其中，税收收入同比增长89.2%，扣除留抵退税因素后同比增长6.8%，高于上月的5.6%，考虑到去年4月疫情影响也对基数造成一定下拉作用，因此从两年平均增速看，4月为-0.1%，弱于上月的2.7%，与经济修复动能的边际变化相匹配；4月非税收入同比下降9.7%，低于上月的增长5.0%，延续了今年以来的增速下滑趋势——在去年大规模盘活国有资产推动非税收入高增背景下，今年继续盘活国有资产的空间收窄，非税收入在高基数下增长放缓符合预期。

从主要税种表现来看，4月增值税同比高增508.1%，这主要受低基数影响，扣除留底退税因素后同比仅增长4.6%，较3月的32.1%大幅回落，两年平均增速为0.3%，也大幅低于上月的12.6%。其他税种中，4月消费税和个人所得税改善较多，同比增速实现回正，但这两个税种一季度表现比较弱，4月同比增速——分别为3.0%和8.6%——虽然大幅高于前值，但仍处于正常水平；企业所得税表现较差，同比降幅进一步扩大至-5.7%，除因基数有所走高外，也与当前PPI持续处于通缩状态有关；进口相关税种同比降幅也有所扩大，与4月进口降幅走阔相一致；车购税以及房地产相关的土地增值税、契税收入增速则大幅回升，这主要与去年疫情导致低基数有关，并不代表汽车和商品房销售走强，实际上，4月车市仍显低迷，楼市表现则要弱于3月。

二、4月一般公共预算支出同比增速略高于3月，其中，低基数下，民生类支出同比增速多数加快，基建类支出加总后同比增速则较3月下滑。

4月一般公共预算支出同比增长6.7%，增速略高于上月的6.5%，但考虑到低基数的影响，从两年平均增速看，4月为2.3%，明显低于上月的8.5%，财政支出强度实际上有所减弱。不过，1-4月累计来看，

一般公共预算支出增速达到 6.8%，高于 5.6% 的预算目标，支出进度达到 31.4%，处 2020 年以来最快水平，体现出财政前置发力的特点。

从分项表现来看，低基数影响下，4 月民生类支出同比增速普遍加快，仅科技和卫生健康支出增速有所放缓，不过，科技类支出仍录得 7.8% 的较快增长，而卫生健康支出同比降幅进一步扩大至 3.9%，则与去年 4 月基数走高以及后疫情阶段的支出投向调整有关。4 月基建类支出增速要明显弱于民生类，除城乡社区事务支出同比正增，且增速在低基数带动下较 3 月加快 5.0 个百分点至 8.7% 之外，农林水事务支出和交通运输支出同比分别下降 0.6% 和 2.5%，其中农林水事务支出增速较上月大幅下滑 10.9 个百分点，交通运输支出在基数走低情况下，同比降幅也较上月扩大 2.0 个百分点。基建类三项加总后，4 月同比增长 2.2%，增速较 3 月下滑 2.6 个百分点。

三、4 月土地出让金收入同比大幅改善主要受低基数拉动，不代表土地市场大幅回暖。

4 月国有土地使用权出让收入同比降幅较上月收敛 22.5 个百分点至 -0.7%，带动全国政府性基金收入同比实现回正，同比增长 1.4%。不过，这主要受低基数影响，并不代表土地市场热度大幅回暖，实际上，从绝对规模来看，4 月土地出让金收入环比下降，且从两年平均增速来看，4 月为 -21.5%，仅较 3 月小幅改善 1.5 个百分点。从支出端来看，4 月政府性基金支出同比增长 2.4%，增速较 3 月大幅加快 22.6 个百分点，主要原因是 4 月专项债发行同比提速，而当月土地出让收入安排的支出同比下降 17.1%，降幅仅较上月改善 2.1 个百分点。

四、当前财政政策进入观察期，年内整体上仍会延续稳增长取向。

4 月财政收入高增，主要受低基数影响，撇除留抵退税和疫情导致的低基数后，4 月财政收入增长仍然受限。这也反映出 4 月 28 日中央政治局会议所提出的当前经济仍处于恢复阶段，“内生动力还不强”。其中，房地产市场仍未实质性回暖、大宗消费低迷、进口降幅扩大、企业盈利尚未实质性好转等，对相关税收收入和土地出让金收入的拖累效应明显。从支出端来看，撇除低基数影响后，4 月一般公共支出强度实际上有所减弱，除受收入端制约外，还源于一季度财政支出进度比较快，财政政策进入一个观察期，即在政策保持定力的同时重点观察前期政策效果。后续财政发力程度，取决于经济修复情况。考虑到经济回升的基础仍不稳固，国内外各类不确定因素较多，预计年内财政政策整体上会延续稳增长取向，其中一个标志就是基建投资还会保持较快增长。但受财政收入端仍然受限，预算内财政更多投向民生领域影响，专项债仍将在支持基建投资保持较快增长方面发挥关键作用，同时，后续也有望动用部分政策性金融工具等准财政手段，加大对基建投资的资金支持力度。

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任何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。