

# 非税拖累未影响收入修复，土地出让增速现拐点

## ——10 月财政收支数据点评

### 相关研究：

1. 《财政收入随经济修复，支出项以保就业为主》 2020.08.26
2. 《收入修复节奏放缓，财政承担调总量任务》 2020.09.28
3. 《非税收入同比回落，收支缺口继续收窄》 2020.10.28

分析师：祁宗超

证书编号：S0500519010001

Tel: (8621) 38784580-8232

Email: qizc@xcsc.com

地址：上海市浦东新区陆家嘴环路  
958号华能联合大厦5层湘财证券研究所

### 核心要点：

#### □ 事件：

10 月全国一般公共预算收入 17531 亿元，同比增速 2.97%，较前值回落 1.56 个百分点；一般公共预算支出 14254 亿元，同比增速 19.03%，较前值大幅回升 20.14 个百分点。1-10 月份，全国一般公共预算收入 158533 亿元，累计同比增长-5.5%，较上月降幅收窄 0.9 个百分点；全国一般公共预算支出 189439 亿元，累计同比增长-0.6%，降幅较上月降幅收窄 1.3 个百分点。

#### □ 非税收入增速大幅回落，但未影响财政收入增速修复。

10 月全国一般公共预算收入 17531 亿元，同比增速 2.97%，较前值回落 1.56 个百分点，年内连续 5 个月为正。1-10 月份，全国一般公共预算收入 158533 亿元，累计同比增长-5.5%，较上月降幅收窄 0.9 个百分点。分结构来看，10 月全国一般公共预算收入中的税收收入 16168 亿元，同比增长 11.17%，增速较前值回升 3.0 个百分点；非税收入 1363 亿元，同比增长-45.08%，降幅较上月扩大 50 个百分点。非税收入拖累并未影响财政收入增速继续回升

#### □ 地方公共支出推动当月增速，财政赤字空间仍大。

10 月一般公共预算支出 14254 亿元，同比增速 19.03%，较前值大幅回升 20.14 个百分点。其中，中央一般公共预算本级支出当月同比增长 1.6%，增速较前值回落 11.25 个百分点；地方一般公共预算支出当月同比增长 23.63%，较前值回升 26.53 个百分点。10 月财政收入支出累计同比增速剪刀差录得 4.9%，差值较前值有所回升，剩余两个月财政赤字空间较去年同期仍高 2000 亿左右。

#### □ 土地出让收入增速开始回落，需求端复苏明显。

1-10 月，全国政府性基金预算收入 62645 亿元，同比增速为 4.1%，较上月继续上升 0.3 个百分点。国有土地使用权出让收入累计收入 55965 亿，累计同比增速录得 10.1%，较上月回落 0.2 个百分点。整体来看，虽然海外疫情仍然严峻，国内也偶有中风险地区出现零散病例，但经济需求复苏的趋势仍然延续，预计至年底经济增速能够恢复到接近疫情前的水平。财政政策在剩余两个月内仍有总量调节的空间。

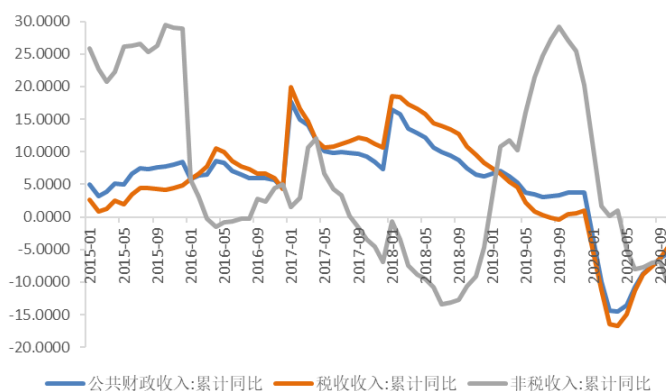
#### □ 风险提示

海外疫情发展超预期，地缘政治不确定性

10月全国一般公共预算收入17531亿元，同比增速2.97%，较前值回落1.56个百分点，年内连续5个月为正。1-10月份，全国一般公共预算收入158533亿元，累计同比增长-5.5%，较上月降幅收窄0.9个百分点。财政收入随着经济向潜在增速回归而逐渐修复，但修复的节奏也出现边际趋缓的现象。其中10月当月，中央一般公共预算收入同比增长-3.98%，增速较上月回落2.87个百分点；地方一般公共预算本级收入同比增长10.08%，增速较上月回升0.91个百分点。

分结构来看，10月全国一般公共预算收入中的税收收入16168亿元，同比增长11.17%，增速较前值回升3.0个百分点；非税收入1363亿元，同比增长-45.08%，降幅较上月扩大50个百分点。1-10月税收收入累计同比增速-4.6%，增速较前值降幅收窄1.8个百分点，非税收入累计同比增速-10.3%，降幅较前值扩大3.6个百分点。税收收入增速继续修复，非税收入增速出现回落，但并未影响财政收入增速持续回升。

**图 1 非税收入拖累不影响财政收入增速继续恢复 (%)**

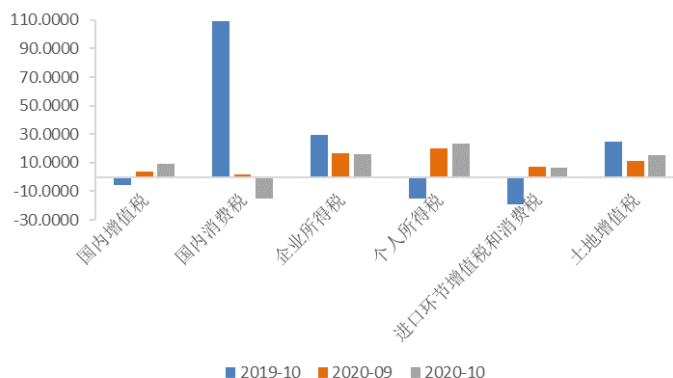


资料来源：Wind，湘财证券研究所

税收收入的具体结构来看，除国内消费税外的税收收入当月同比均录得正增长，国内增值税、个人所得税和土地增值税当月同比增速较上月进一步上升，分别录得9.1%、23.6%和15.3%。企业所得税、进口环节增值税和消费税分别录得15.7%和6.3%，增速较上月略有回落，显示出企业盈利修复速度和进出口增速略有放缓。从累计同比增速来看，1-10月，除个人所得税累计同比增速因去年低基数导致为正外，其他主要税收收入同比增速仍为负值，但均出现不同程度的修复，企业所得税和土地增值税累计同比增速有望在年底转正。具体地，1-10月国内增值税累计同比增速录得-11.4%，降幅较前值收

窄 2.1 个百分点，国内消费税累计同比增速录得-5.6%降幅较前值扩大 0.6 个百分点，企业所得税累计同比增速录得-2.2%，降幅较前值收窄 2.7 个百分点，进口环节增值税和消费税累计同比增速录得-8.0%较前值回升 1.4 个百分点，土地增值税累计同比增速录得-1.2%，增速较前值收窄 1.3 个百分点。

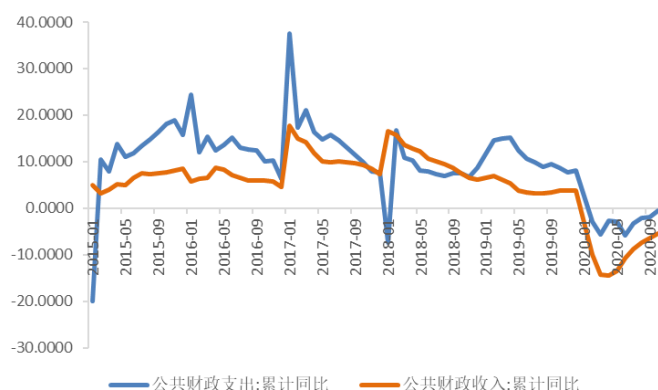
图 2 国内增值税和个人所得税当月同比继续回升 (%)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

支出方面，10 月一般公共预算支出 14254 亿元，同比增速 19.03%，较前值大幅回升 20.14 个百分点。其中，中央一般公共预算本级支出当月同比增长 1.6%，增速较前值回落 11.25 个百分点；地方一般公共预算支出当月同比增长 23.63%，较前值回升 26.53 个百分点。1-10 月全国一般公共预算支出 189439 亿元，累计同比增长-0.6%，降幅较上月降幅收窄 1.3 个百分点。其中，中央一般公共预算本级支出累计同比增长-1.8%，降幅较前值收窄 0.3 个百分点，地方一般公共预算支出累计同比增长-0.4%，降幅较前值收窄 1.5 个百分点。

图 3 财政支出累计同比增速接近转正 (%)

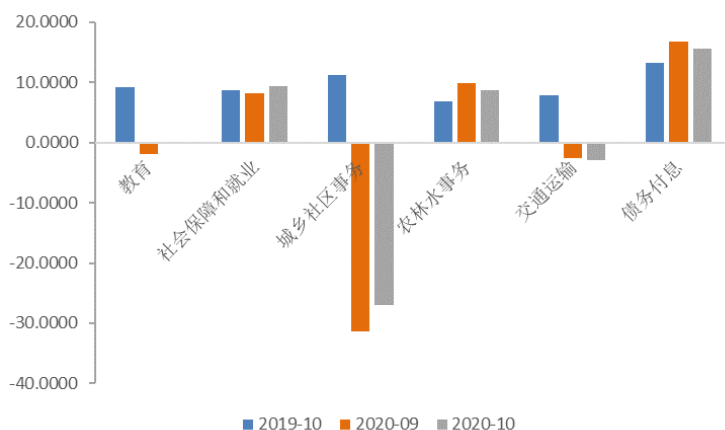


资料来源：Wind，湘财证券研究所

10月财政收入支出累计同比增速剪刀差录得4.9%，差值较前值有所回升。截止10月底，今年财政收支差额为-30906亿，较上月收窄3277亿。按照财政赤字规模比去年增加1万亿计算，1-10月赤字规模占全年赤字规模水平的52.8%。去年同期赤字规模为-22883亿，占全年赤字水平47.2%，剩余两个月财政赤字空间较去年同期仍高2000亿左右。

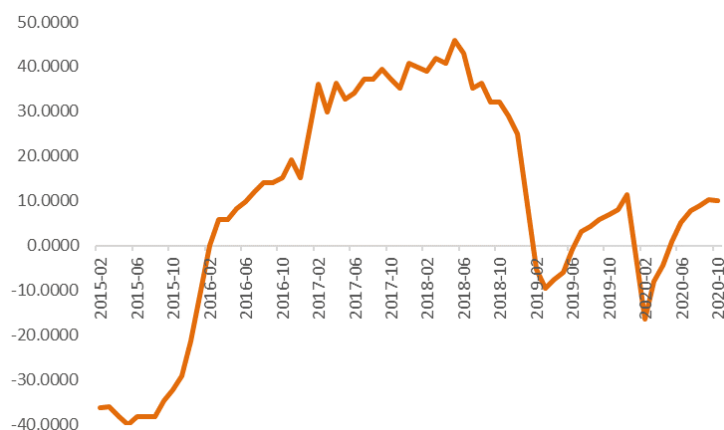
从财政支出结构来看，1-10月社会保障和就业支出累计同比增速较前值和去年同期继续上升。农林水事务和债务付息支出累计同比增速虽然较前值有所回落，但较去年同期仍有所上升。教育、城乡社区事务和交通运输支出累计同比增仍为负，教育支出累计同比增速有望年内转正。

图 4 社会保障和就业支出同比增速继续回升 (%)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 5 土地出让收入增速延续正增长 (%)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

1-10 月，全国政府性基金预算收入 62645 亿元，同比增速为 4.1%，较上月继续上升 0.3 个百分点。国有土地使用权出让收入累计收入 55965 亿，累计同比增速录得 10.1%，较上月回落 0.2 个百分点。全国政府性基金预算支出 85619 亿元，同比增长 24.7%，增速较上月回落 1.9 个百分点。1-10 月商品房销售面积累计同比增速录得 0%，较上月继续 1.8 个百分点，商品房销售增速继续回暖。但是随着宽信用政策的边际减弱，土地使用权出让收入增速也开始逐步放缓。同时，监管层下发对于房地产企业的“三道红线”，意味着“房住不炒”的政策将继续，地产行业整体将面临主动去杠杆的阶段，虽然中长期看有利于行业的健康发展，但短期高杠杆企业仍然面临一定的资金压力。地产行业整体的趋势将很难见到过去大起大落的行情，取而代之的可能是更加平稳的增长。

整体来看，虽然海外疫情仍然严峻，国内也偶有中风险地区出现零散病例，但经济需求复苏的趋势仍然延续，预计至年底经济增速能够恢复到接近疫情前的水平。受居民和企业资产负债表冲击影响，消费、制造业投资等慢变量修复较为缓慢，虽然是拖累今年至今为止经济增长的主要因素，但也是后续经

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\\_1157](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1157)

