

财政支出季节性回落，稳投资仍然承压

——10月财政数据点评

联络人

作者

研究院 宏观金融研究部

卞欢 010-66428877-199

hbian@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

其他联系人

宏观金融研究部总经理

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告:

社融出现季节性回落，“猪周期”不改宽信用基调——10月金融数据点评，2019年11月12日

肉价推升CPI再创新高，PPI或于底部企稳——10月价格数据点评，2019年11月11日

进出口降幅收窄，外部环境改善出口下行压力小幅缓解——10月外贸数据点评，2019年11月11日

景气季节性回落，年内制造业仍承压——10月PMI数据点评，2019年10月31日

财政赤字已超年初预算，宽财政稳增长压力加大——9月财政数据点评，2019年10月21日

◇ 10月财政收入回升显著，企业所得税大幅助力增长

➤ 10月，受征税期税收收入大幅增加影响，公共财政收入17026亿元，环比、同比均显著回升，回升幅度分别为25.03%、8.26%，收入增速持续提高；其中，中央财政收入8617亿元，地方本级财政收入8409亿元。1-10月，全国财政收入共计167704亿元，同比增速达到3.80%，增速继续上升0.5个百分点；其中，中央财政收入共计80662亿元，地方本级财政收入共计87042亿元。

➤ 企业所得税规模大幅回升，非税收入增速明显降低。10月，税收收入14544亿元，环比回升幅度较大(47.86%)，同比增速由负转正(8.02%)。其中，企业所得税收入增长尤为突出，规模达到4778亿元，环比、同比增速分别为781.55%、29.83%，同时，第一大税种增值税规模达5010亿元，环比持续回升，同比下降幅度收窄；非税收入达到2482亿元，自7月以来，环比再次出现回落，回落幅度为34.36%，同比增速下降约30个百分点至9.69%，对财政收入支撑作用明显削弱。1-10月，税收收入累计141514亿元，同比回升0.40%，增速由负转正。第一大税种增值税增速为3.20%，增速略有下降；第二大税种企业所得税同比增速明显提高，增速提高2.80个百分点至5.60%；此外，个人所得税规模虽然持续回落，但回落速度略有下降；非税收入规模26190亿元，同比增速达27.10%，增速开始下降，对财政收入累计同比增速的贡献开减少。

◇ 10月财政支出规模季节性回落，基建支出增速下降尤为明显

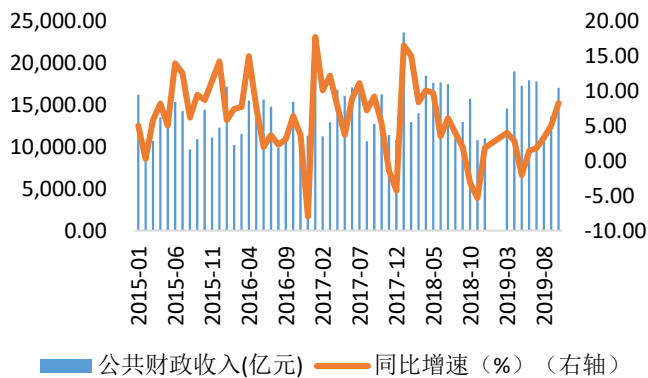
➤ 10月，地方新增债券零发行、固定资产增速持续回落，叠加历年10月支出季节性回落特征，全国财政支出出现年内最低值11975亿元，环比、同比分别回落53.12%、0.46%，本月财政收支矛盾有所缓解，但目前赤字仍超出年初预算。1-10月，财政支出累计同比增速同样放缓，全国财政支出190587亿元，同比增速下降0.7个百分点至8.70%。

➤ 季初多数项目支出回落，基建支出规模回落幅度较大。10月，从环比变化看，教育、科学技术、社保及就业、节能环保、城乡社区事务回落幅度均超过60%，尤其是作为之前基建支出主要部分的城乡社区事务支出规模回落96.91%，仅有农林水事务、交通运输支出回升且幅度相对较小；从同比变化看，基建支出中的城乡社区事务、农林水事务、交通运输分别回落57.18%、6.52%、0.10%。基建支出大幅回落，或导致“宽财政”政策对于“稳增长”的支持减少。1-10月，除科学技术支出外的其他类别财政支出累计同比增速均出现下滑；另外，债务偿还支出增速下降0.70个百分点达到13.20%，债务偿还压力略有缓解。

- ◇ **1-10月全国政府性基金收入增速持续提高。**政府性基金收入 60206 亿元，同比增长 8.70%，较上月增加 1.00 个百分点，延续 3 月份以来的上升趋势。地方政府性基金预算本级收入 56740 亿元，同比增长 9.10%，其中，国有土地使用权出让收入同比增速持续提高，较 1-9 月增加 1.10 个百分点达到 6.90%；**从 10 月土地市场情况看，土地成交面积与成交总价均回落。**
- ◇ **1-10月全国政府性基金支出增速持续下降。**全国政府性基金预算支出 68647 亿元，同比增长 22.60%，增速下降 1.60 个百分点，自 7 月以来的下降趋势仍未改变。其中，中央本级政府性基金支出 2020 亿元，同比回落 10.10%，负增长速度加快；地方政府性基金预算相关支出 66627 亿元，同比增长 24.00%，增速持续下降。
- ◇ **地方债发行情况：10月发行规模持续回落，地方债以再融资、置换为主**
 - **发行总额：**地方政府债共计发行 14 只，合计规模 964.60 亿元，环比回落 56%，同比回落 62%。其中，新增债券零发行；再融资专项债券 78.90 亿元，环比回落 64%，再融资一般债券 744.78 亿元，环比回升 275%；置换一般债券、置换专项债券，分别发行 89.93 亿元、50.98 亿元。**1-10 月，共计发行地方政府债 1070 只，规模合计 42768.50 亿元，同比增长 5%，其中一般债 17471.50 亿元，占已发行总额的 41%，专项债 25315.00 亿元，占比 59%；分类来看，新增专项债 21297.30 亿元，占已发行总额 50%，占新增专项债总限额的 99%；新增一般债 9071.74 亿元，占已发行总额 21%，占新增一般债总限额的 98%；再融资专项债、一般债分别为 3211.97 亿元、7776.27 亿元；置换专项债、一般债分别为 805.74 亿元、623.49 亿元。**
 - **发行期限：**10 月，地方政府债发行仍以 30 年期为主，合计占当月发行总额的 40%，占比较上月回升 18 个百分点；**1-10 月**，5 年及 10 年期限的额度占总额比例较大，分别为 32%、28%，地方债发行期限仍以中长期为主。
 - **发行地区：**10 月，湖南、浙江、广东发行规模位列前三，分别为 278.76 亿元、187.20 亿元、133.71 亿元；**1-10 月**，江苏、山东、湖南发行规模位列前三，发行规模分别为 2702.30 亿元、2673.89 亿元、2560.16 亿元。

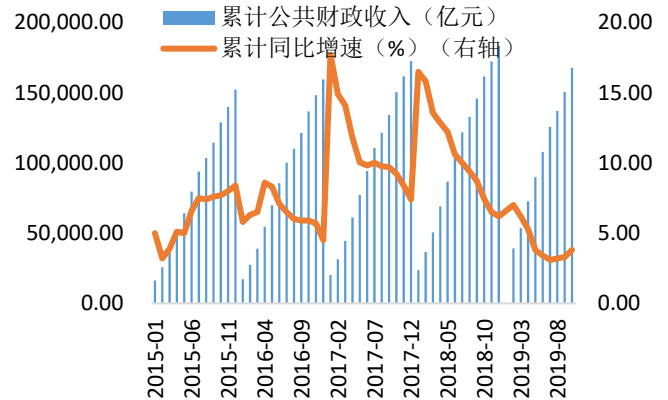
附表/图:

图 1: 10 月全国一般公共预算收入及增速



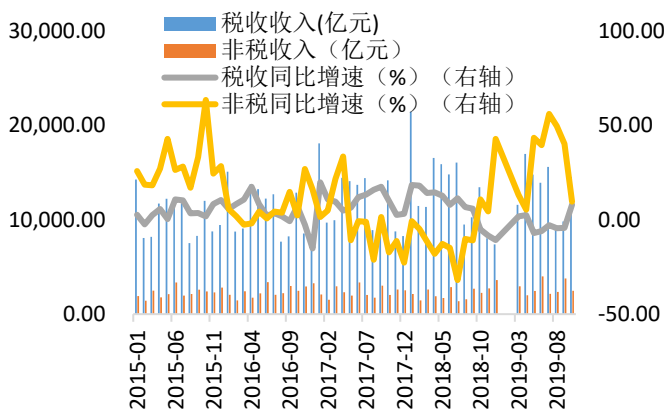
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 2: 1-10 月全国一般公共预算收入及增速



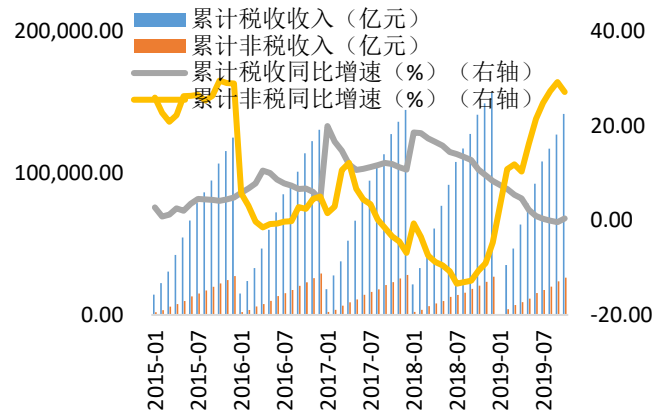
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 3: 10 月全国税收、非税收入及增速



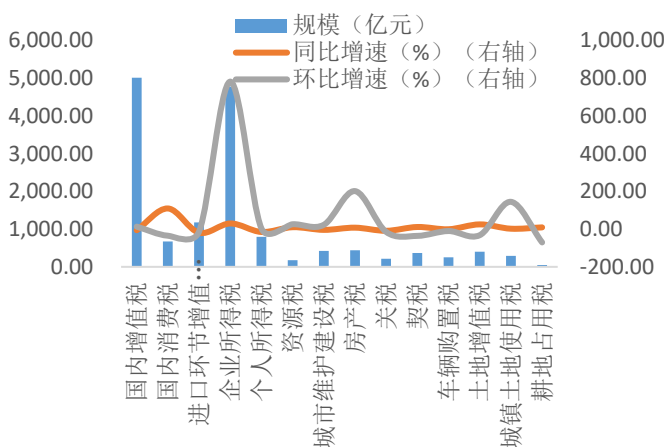
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 4: 1-10 月全国税收、非税收入及增速



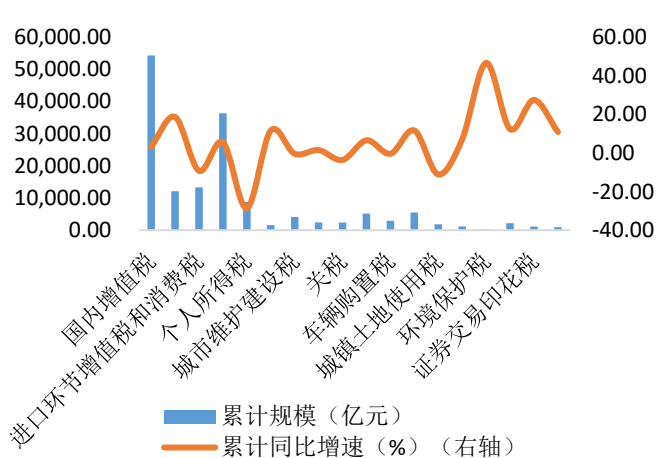
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 5: 10 月全国税收收入各组成分布及增速



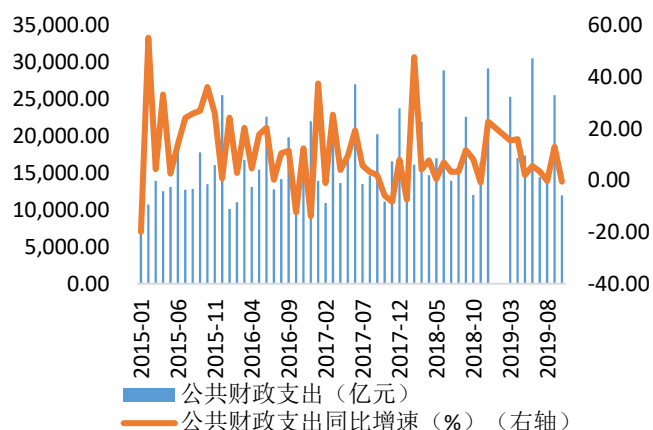
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 6: 1-10 月全国税收收入各组成分布及增速



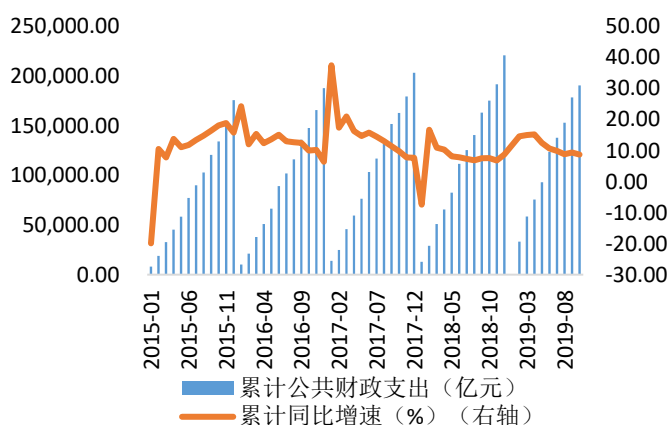
数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 7：10 月全国一般公共预算支出及增速



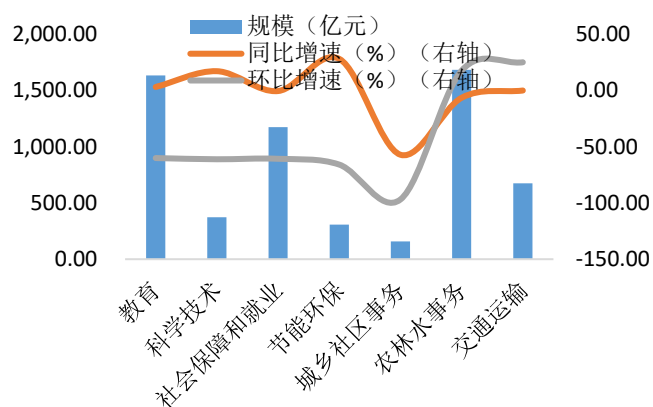
数据来源：choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 8：1-10 月全国一般公共预算支出及增速



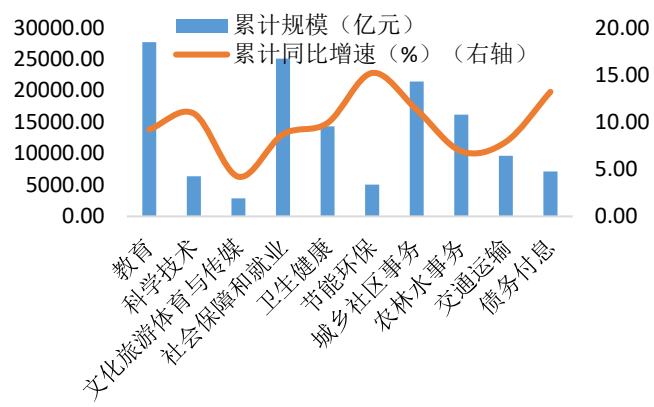
数据来源：choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 9：10 月全国预算支出组成分布及增速



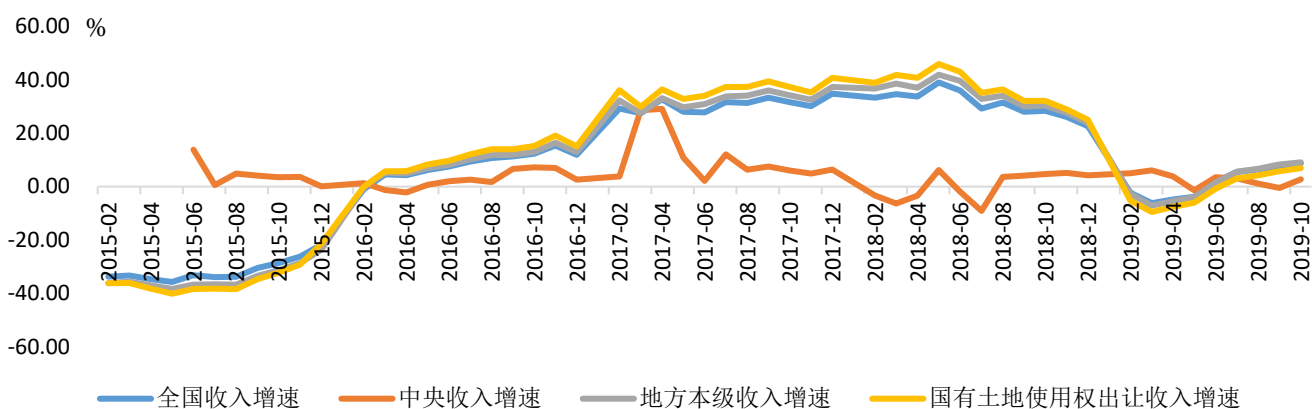
数据来源：choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 10：1-10 月全国预算支出组成分布及增速



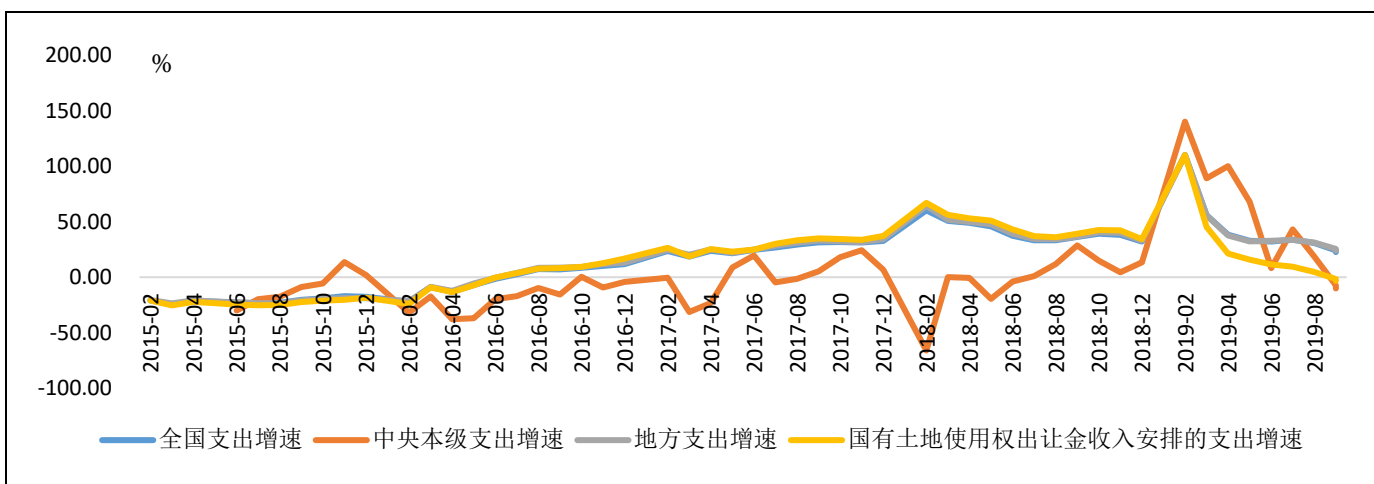
数据来源：choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 11：1-10 月全国政府性基金收入累计同比增速持续提高



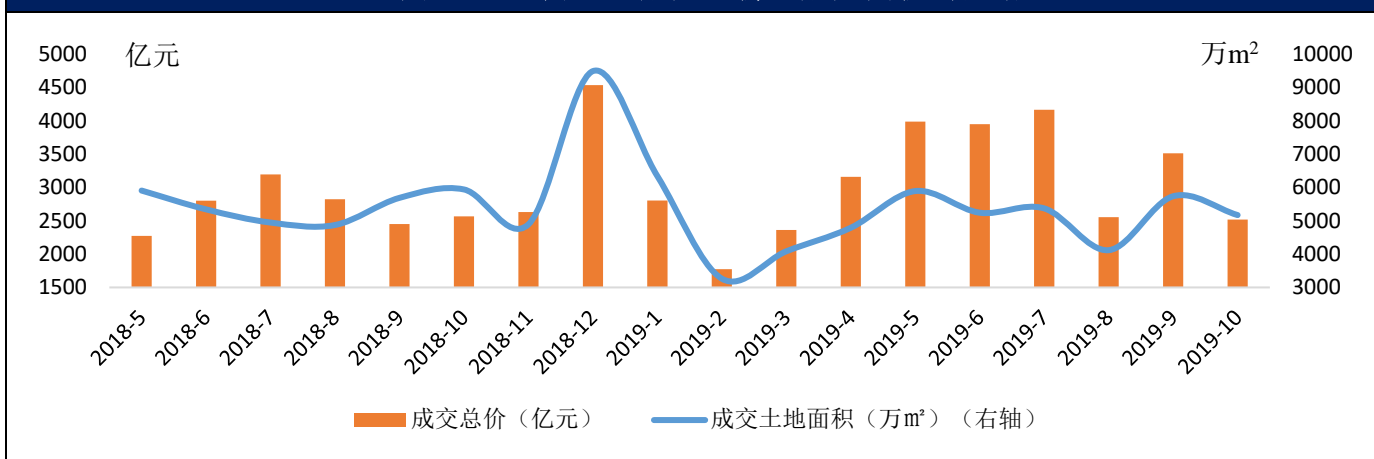
数据来源：choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 12：1-10 月全国政府性基金支出累计同比增速持续下降



数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 13: 10 月土地成交总价、成交面积均回落



数据来源: choice, 中诚信国际区域风险数据库

图 14: 10 月地方政府债发行情况



图 15: 1-10 月地方政府债发行情况



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_8863



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn