

10月税收收入受基数效应影响增速回升

——经济数据跟踪报告

日期：2019年11月19日

经济数据：

2019年11月19日，财政部发布2019年10月财政收支数据。

投资要点：

- **10月财政收入增速加快，主要来自于当月税收收入增长的贡献：**10月一般公共预算收入同比增长8.26%，增速比9月的5.04%有所加快，主要贡献来自于当月税收收入的快速增长。10月一般公共预算支出同比下滑0.46%。10月税收收入增速转正，同比增长8.02%，主要是受到低基数效应的影响。扣除此因素后，当月税收收入下降4%左右，延续了5月份以来持续负增长的态势。10月是季度缴税月，因此企业所得税相应贡献上升；消费税和个人所得税主要是受低基数效应影响。
- **10月土地出让收入增速与9月基本持平：**10月土地出让收入6047亿元，同比增长15.81%，增速较9月的17%略有回落。10月政府性基金支出增速明显加快，同比增长11.92%，较9月明显加快。从土地市场供给角度看，地方政府已经开始加快供地，但是成交情况看，景气度仍不高。
- **展望：**10月一般公共预算盈余5051亿元，较2018年10月增加1355亿元，政府性基金赤字34亿元，较2018年10月减少172亿元。合计盈余5017亿元，同比增加1149亿元。10月份财政存款增加了5551亿元，余额5.4万亿元，同比增速为-6.4%。同期机关团体存款30.8万亿元，同比增速5.6%。按照今年地方政府新增债务3.1万亿的额度计算，目前基本已经用完。此外，按照我们此前估算，四季度还有2.69万亿元赤字空间，剔除10月份数据，后两个月还有近3.2万亿的赤字空间，叠加基数效应带动税收收入增速回升。
- **风险因素：**中美贸易摩擦风险；国内外经济、政策超预期变化

分析师： 郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

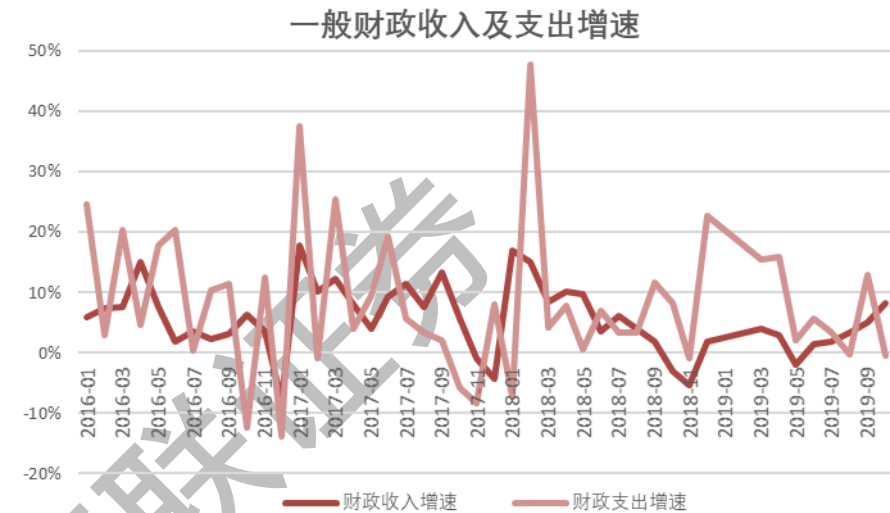
相关报告

1. 万联证券研究所 20191114_经济数据点评_AAA_数据低于市场预期 增长压力犹存
2. 万联证券研究所 20191109_经济数据点评_AAA_10月通胀数据_CPI 涨幅略超市场预期
3. 万联证券研究所 20191108_经济数据点评_AAA_10月贸易数据_进出口数据均好于市场预期

1、10月财政收入增速加快

10月一般公共预算收入同比增长8.26%，增速比9月的5.04%有所加快，主要贡献来自于当月税收收入的快速增长。10月一般公共预算支出同比下滑0.46%。

图表1：10月财政收入增速加快



资料来源：WIND，万联证券研究所

10月税收收入增速转正，同比增长8.02%，主要是受到低基数效应的影响。根据财政部发文看，10月税收收入增幅回升，主要是去年四季度考虑将出台更大规模的减税降费，为及早支持企业纾困解难，税务部门依法办理部分税款延期缴纳，导致去年同期收入基数较低。扣除此因素后，当月税收收入下降4%左右，延续了5月份以来持续负增长的态势。

分项数据看，新增贡献贡献来自于企业所得税和消费税的快速增长，以及出口退税的减少。10月增值税同比下滑5.95%，较9月跌幅扩大；消费税同比增长109.35%，增幅明显扩大；企业所得税同比增长29.83%，而个人所得税同比下滑15.26%，降幅明显收窄；出口退税同比下滑16.9%。其中，10月是季度缴税月，因此企业所得税相应贡献上升；消费税和个人所得税主要是受低基数效应影响。

非税收入同比增速仅为9.69%，较5月份以来月均46%的增速，增速明显放缓。

图表2：10月税收收入增速转正



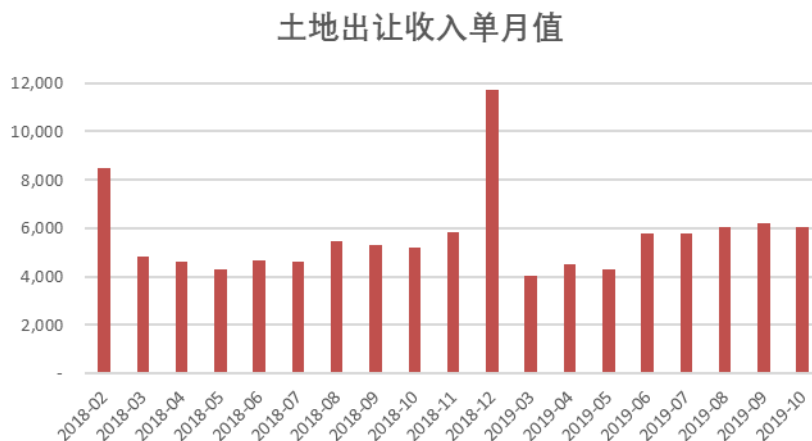
资料来源：WIND，万联证券研究所

财政支出增速大幅回落，其中一般公共预算支出同比增速转负，10月为-0.5%。分项看，城乡社区支出拖累最大，同比下降57.2%，社保和就业支出、卫生健康支出、教育等民生支出增速也延续放缓态势。节能环保支持则仍维持较快增长。

2、10月土地出让收入增速与9月基本持平

10月土地出让收入6047亿元，同比增长15.81%，增速较9月的17%略有回落。10月政府性基金支出增速明显加快，同比增长11.92%，较9月明显加快。从土地市场供给角度看，地方政府已经开始加快供地，但是成交情况看，景气度仍不高。

图表3：10月土地出让收入增速基本保持稳定



资料来源：WIND，万联证券研究所

3、展望

10月一般公共预算盈余5051亿元，较2018年10月增加1355亿元，政府性基金赤字34亿元，较2018年10月减少172亿元。合计盈余5017亿元，同比增加1149亿元。10月

份财政存款增加了5551亿元，余额5.4万亿元，同比增速为-6.4%。同期机关团体存款30.8万亿元，同比增速5.6%。

按照今年地方政府新增债务3.1万亿的额度计算，目前基本已经用完。此外，按照我们此前估算，四季度还有2.69万亿元赤字空间，剔除10月份数据，后两个月还有近3.2万亿的赤字空间，叠加基数效应带动税收收入增速回升。

4、风险因素

中美贸易摩擦风险；

国内外经济、政策超预期变化

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_8869

