

# 1-11月财政数据点评

## 疫情拖累公共财政预算支出进度

留抵退税完成叠加电商旺季来临，税收对财政收入的贡献度持续提升；疫情拖累公共预算各项支出进度；11月土地出让金安排的相关支出同比降幅明显收窄。

- 11月公共财政收入实现12121.00亿元，较去年同期增长24.62%，增幅较上月走扩8.97个百分点。其中，当月税收收入实现10247.00亿元，同比增速实现28.38%，增幅较上月明显走扩13.14个百分点；非税收入规模为1874.00亿元，同比增长7.45%，增幅较上月收窄12.08个百分点。

留抵退税完成叠加电商旺季来临，税收对财政收入的贡献度持续提升。着眼税收结构，增值税仍是11月占比最高的税种，对当月财政收入的支撑明显。11月增值税同比增长17.78%，增速较上月加快5.62个百分点，为当月税收收入贡献7.30个百分点的增速，10月为3.99个百分点。随着留抵退税对年内公共财政收入压力的完全释放，增值税对公共财政收入的贡献度持续提升。

此外，11月国内消费税同比增长156.79%，增速较上月继续加快9.62个百分点。11月是电商消费旺季，提振消费税征收范围内高档化妆品、烟酒等商品的销售额，带动消费税收入提升。

- 11月全国一般公共预算支出同比增长4.80%，增速较10月回落3.91个百分点；其中，地方公共财政支出同比增长6.51%，增速较10月回落3.08个百分点。11月，在疫情因素的影响下，多领域财政支出进度放缓，卫生健康领域支出是当月财政支出增速的主要拉动力。

11月公共财政向基建相关领域支出的当月同比增速有所回落，疫情影响公共财政向基建领域的发力。具体来看，农林水支出同比下降5.45%，降幅较10月走扩3.76个百分点；城乡社区支出同比下降0.68%，降幅较10月收窄0.07个百分点；向交通运输支出同比增速仅为0.12%，增速较10月下降7.30个百分点。但我们认为，基建是后续扩内需的重要抓手，预算内支出将持续向基建投资发力。

- 11月地方政府性基金收入规模7995.00亿元，同比下滑12.67%，降幅较10月明显收窄9.98个百分点；国有土地使用权出让收入7147.00亿元，同比下滑13.41%，降幅较上月下降9.63个百分点。支出方面，11月地方政府性预算支出9908.00亿元，同比下降20.77%，降幅较10月收窄1.63个百分点，其中国有土地使用权出让金收入安排的支出同比下降12.16%，降幅收窄10.76个百分点。

值得一提的是，土地使用权出让收入安排的支出是基建投资的重要资金来源之一，11月该项支出降幅的明显收窄，或在为今年末、明年初形成实物工作量蓄力。

**风险提示：**海外衰退风险；地缘关系的不确定性；新冠疫情超预期扩大。

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

证券分析师：陈琦

(8610)66229359

qi.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521110003

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

图表 1. 当月财政数据一览 (自然口径)

指标	当月值(亿元)	当月同比增速 (%)
公共财政收入	12121.00	24.62
税收收入	10247.00	28.38
非税收入	1874.00	7.45
公共财政支出	20921.00	4.80
地方财政支出	17779.00	6.51
政府性基金收入	7995.00	(12.67)
地方本级政府性基金收入	7770.00	(12.23)
国有土地使用权出让收入	7147.00	(13.41)
政府性基金支出		
全国政府性基金支出	10116.00	(21.23)
地方政府性基金支出	9908.00	(20.77)
国有土地使用权出让金收入安排的支出	6573.00	(12.16)

资料来源: 万得, 中银证券

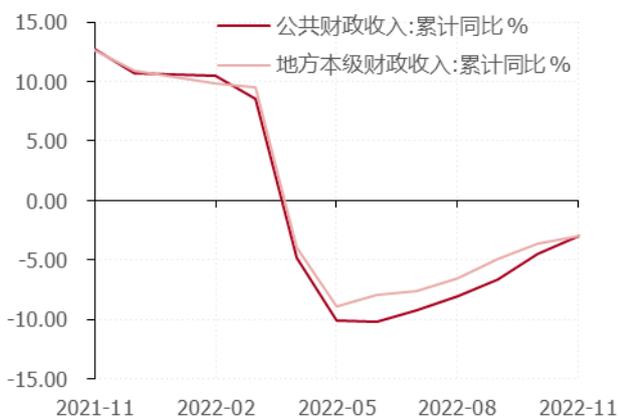
## 税收收入对当月公共财政的贡献持续提升

11月20日, 财政部发布数据显示, 1-11月累计, 全国一般公共预算收入 185518.00 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 6.10%, 增幅(较 1-11 月, 下同)走扩 1.00 个百分点; 按自然口径计算下降 3.00%, 降幅收窄 1.50 个百分点。其中, 中央一般公共预算收入 85760.00 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 6.80%, 增速再度加快 2.00 个百分点, 按自然口径计算下降 2.90%, 降幅再度收窄 2.60 个百分点; 地方一般公共预算本级收入 99758.00 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 5.40%, 增速较 1-10 月持平, 按自然口径计算下降 3.00%, 降幅小幅收窄 0.60 个百分点。

1-11 月, 全国税收收入 152826.00 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 3.50%, 增幅走扩 1.10 个百分点, 按自然口径计算下降 7.10%, 降幅继续收窄 1.80 个百分点; 非税收入 32692.00 亿元, 比上年同期增长 22.20%, 增幅小幅收窄 1.00 个百分点。

从单月数据看, 11 月公共财政收入实现 12121.00 亿元, 较去年同期增长 24.62%, 增幅较上月走扩 8.97 个百分点。其中, 当月税收收入实现 10247.00 亿元, 同比增速实现 28.38%, 增幅较上月明显走扩 13.14 个百分点; 非税收入规模为 1874.00 亿元, 同比增长 7.45%, 增幅较上月收窄 12.08 个百分点。

图表 2. 1-11 月财政收入增速表现 (自然口径)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 财政收入结构同比增速变化 (自然口径)



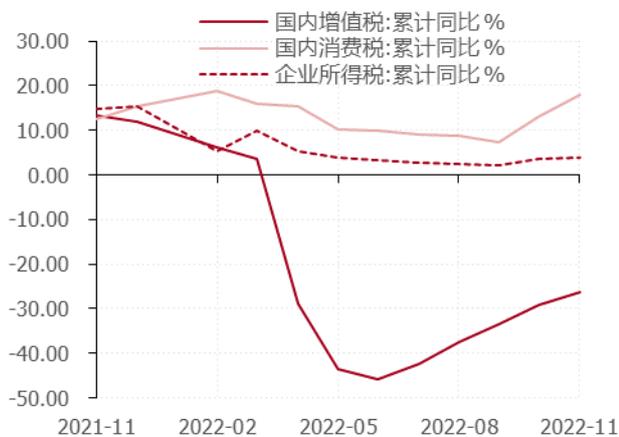
资料来源: 万得, 中银证券

留抵退税完成叠加电商旺季来临，税收对财政收入的贡献度持续提升。着眼税收结构，增值税仍是11月占比最高的税种，对当月财政收入的支撑明显。11月增值税同比增长17.78%，增速较上月加快5.62个百分点，为当月税收收入贡献7.30个百分点的增速，10月为3.99个百分点。随着留抵退税对年内公共财政收入压力的完全释放，增值税对公共财政收入的贡献度持续提升。

此外，11月国内消费税同比增长156.79%，增速较上月继续加快9.62个百分点。11月是电商消费旺季，提振消费税征收范围内高档化妆品、烟、酒等商品的销售额，带动消费税收入提升。

房地产相关税收表现有所回落。11月契税当月同比下降1.97%，增速较10月下月下滑5.95个百分点。当前地产政策持续释放暖意，多地方限购条款放松，地产销售有望随着居民预期的回暖而回暖，契税直接涉及到房屋产权变动，其边际改善值得期待。

图表 4. 权重税种收入表现（自然口径）



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 地产相关税种表现



资料来源：万得，中银证券

## 疫情拖累公共预算支出进度

1-11月累计，全国一般公共预算支出22725.00亿元，比上年同期增长6.20%，增幅（较1-10月，下同）收窄0.20个百分点。其中，中央一般公共预算本级支出31483.00亿元，比上年同期增长6.40%，增幅收窄0.80个百分点；地方一般公共预算支出195772.00亿元，比上年同期增长6.20%，增幅与上月持平。

**疫情因素拖累公共预算支出进度。**单月数据方面，11月全国一般公共预算支出同比增长4.80%，增速较10月回落3.91个百分点；其中，地方公共财政支出同比增长6.51%，增速较10月回落3.08个百分点。11月，在疫情因素的影响下，多领域财政支出进度放缓，卫生健康领域支出是当月财政支出增速的主要拉动力。

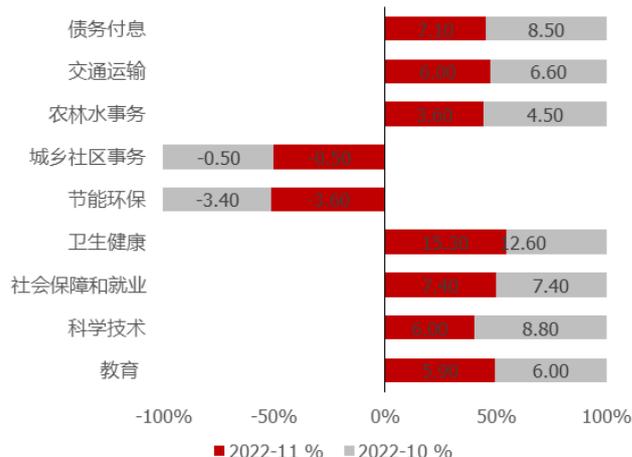
从结构看，11月占比较高的两项支出仍为教育及社会保障就业支出，占比分别为16.41%和11.74%，当月同比增速分别为5.47%和7.06%，增速分别较10月下降3.93和6.87个百分点，教育、社保持续为我国财政的重点保障领域。值得一提的是，11月单月，公共财政继续加大向卫生健康领域的支出力度，同比增长47.43%，增速较上月再度走扩3.85个百分点。11月部分地区疫情影响加大，财政支出加大向卫生健康领域的倾斜，拉动财政支出同比增长4.29个百分点。

图表 6.1-11 月财政支出增速表现



资料来源: 万得, 中银证券

图表 7.1-11 月财政支出结构变化



资料来源: 万得, 中银证券

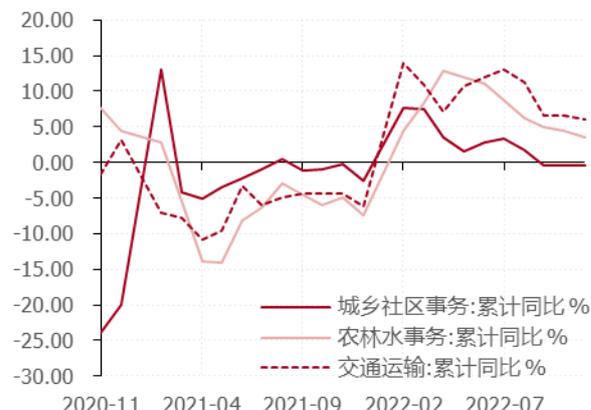
预算内支出对基建领域的支持力度放缓。11 月公共财政向基建相关领域支出的当月同比增速有所回落, 疫情影响公共财政向基建领域的发力。具体来看, 农林水支出同比下降 5.45%, 降幅较 10 月走扩 3.76 个百分点; 城乡社区支出同比下降 0.68%, 降幅较 10 月收窄 0.07 个百分点; 向交通运输支出同比增速仅为 0.12%, 增速较 10 月下降 7.30 个百分点。但我们认为, 基建是后续扩内需的重要抓手, 预算内支出将持续向基建投资发力。

图表 8. 社保就业相关支出表现



资料来源: 万得, 中银证券

图表 9. 基建领域相关支出表现



资料来源: 万得, 中银证券

## 11 月土地出让金安排的相关支出同比降幅明显收窄

1-11 月累计, 全国政府性基金预算收入 60161.00 亿元, 比上年同期下降 21.50%, 降幅 (较 1-10 月, 下同) 收窄 1.20 个百分点。分中央和地方看, 中央政府性基金预算收入 3854.00 亿元, 比上年同期增长 4.90%, 增速放缓 2.40 个百分点; 地方政府性基金预算本级收入 56307.00 亿元, 比上年同期下降 22.80%, 降幅收窄 1.50 个百分点; 其中, 国有土地使用权出让收入 51174.00 亿元, 比上年同期下降 24.40%, 降幅继续收窄 1.50 个百分点。

从单月数据看, 11 月地方政府性基金收入规模 7995.00 亿元, 同比下滑 12.67%, 降幅较 10 月明显收窄 9.98 个百分点; 国有土地使用权出让收入 7147.00 亿元, 同比下滑 13.41%, 降幅较上月下降 9.63 个百分点; 11 月当月土地使用权出让收入回落, 带动地方政府基金性预算收入回落。

图表 10. 政府性基金收入表现



资料来源：万得，中银证券

图表 11. 地方政府性基金收入增速表现



资料来源：万得，中银证券

支出方面，1-11月累计，全国政府性基金预算支出 95961.00 亿元，比上年同期增长 5.50%，增幅（较 1-10 月，下同）继续收窄 4.30 个百分点。其中，地方政府性基金预算相关支出 91817.00 亿元，比上年同期增长 3.70%，增幅收窄 4.00 个百分点，国有土地使用权出让收入相关支出 53606.00 亿元，比上年同期下降 15.40%，降幅收窄 0.50 个百分点。

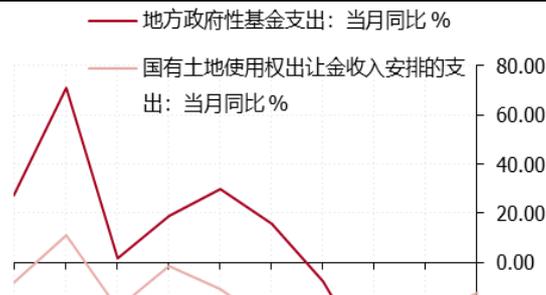
从单月数据看，11 月全国政府性预算支出 10116.00 亿元，同比下降 21.23%，降幅较 10 月走扩 3.08 个百分点，地方政府性预算支出 9908.00 亿元，同比下降 20.77%，降幅较 10 月收窄 1.63 个百分点，其中国有土地使用权出让金收入安排的支出同比下降 12.16%，降幅收窄 10.76 个百分点。

值得一提的是，土地使用权出让收入安排的支出是基建投资的重要资金来源之一，11 月该项支出降幅的明显收窄，或在为今年末、明年初形成实物工作量蓄力。

图表 12. 政府性基金支出表现



图表 13. 政府性基金支出增速表现



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\\_50346](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50346)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn