



# 高瑞东：广义财政接力，或将继续支持全年基建高增



文/意见领袖专栏作家 高瑞东

## 财政收入继续改善，支出延续放缓

2022年9月，全国一般公共预算收入同比增速为8.4%，扣除留抵退税因素，同比增速也为8.4%；一般公共预算支出同比增速为5.4%。9月，政府性基金预算收入同比增速为-19.2%；政府性基金预算支出同比增长-40.3%。

9月财政的两本账分化显著，一般公共预算方面，经济企稳、低基数共同作用下，9月收入增速继续改善，支出增速略有下滑，基建类支出是主要拖累；政府性基金层面，9月收入与支出均明显下滑，收入端主要是受土地市场降温因素的拖累，支出端则主要与专项债错位发行相关。

向前看，狭义财政对基建的支撑作用逐步减弱，广义财政工具或成为基建项目的主要资金来源，此前推出的政策性银行8000亿信贷额度、3000亿政策性金融工具，以及5000亿新增专项债限额，将对四季度财政支出形成有力支撑，进而推动四季度基建增速持续高增。我们预计，全年基建增速或达10%以上。

表 1：9 月财政收入继续改善，支出延续放缓

时间	公共预算收入 (单月同比)	公共预算支出 (单月同比)	政府性基金预算收入 (单月同比)	政府性基金预算支出 (单月同比)
2022 年 1-2 月 实际值	10.5%	7.0%	-27.2%	27.9%
2022 年 3 月 实际值	3.4%	10.4%	-22.2%	69.1%
2022 年 4 月 实际值	-41.3%	-2.0%	-34.4%	12.5%
2022 年 5 月 实际值	-32.5%	5.6%	-19.2%	24.0%
2022 年 6 月 实际值	-10.5%	6.1%	-35.8%	28.2%
2022 年 7 月 实际值	-4.1%	9.9%	-31.3%	20.5%
2022 年 8 月 实际值	5.6%	5.6%	-1.9%	-8.8%
2022 年 9 月 实际值	<b>8.4%</b>	<b>5.4%</b>	<b>-19.2%</b>	<b>-40.3%</b>

资料来源：Wind，光大证券研究所

### 收入端：经济企稳、低基数致读数走高

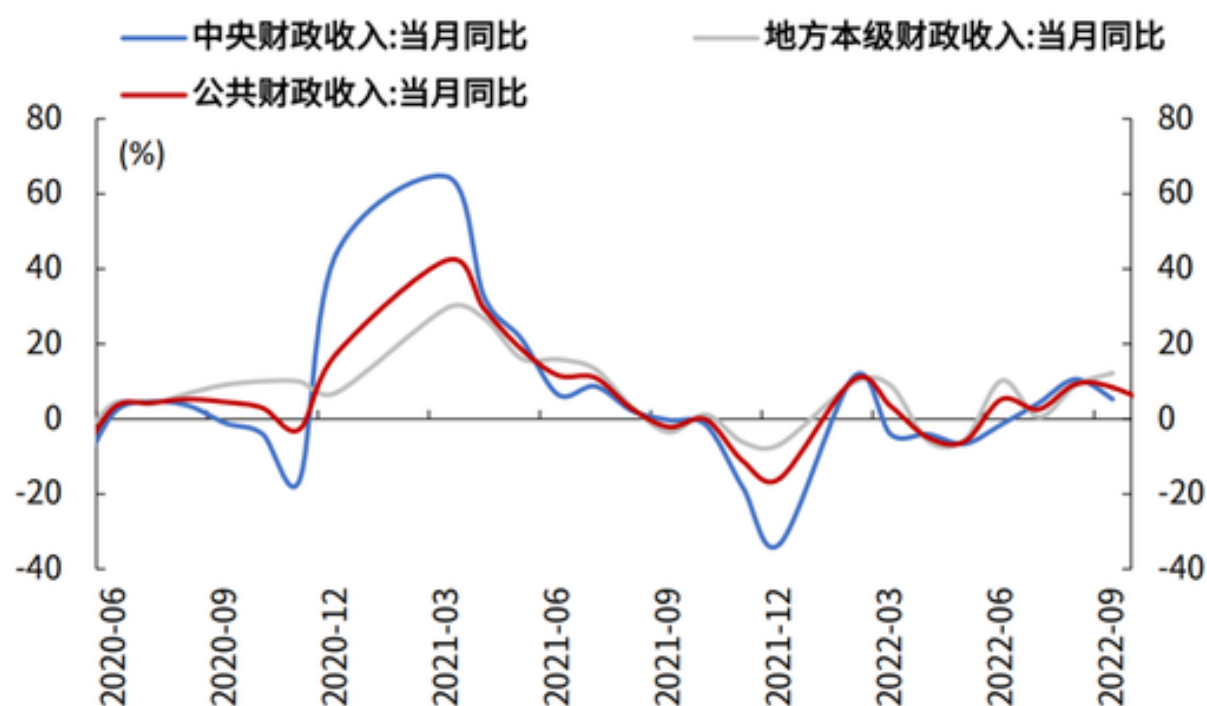
9 月一般公共预算收入同比增速为 8.4%，较 8 月的 5.6%回升 2.9 个百分点；9 月政府性基金预算收入同比-19.2%，降幅较 8 月的-1.9%扩大 17.2 个百分点。9 月，一般公共预算收入继续改善，一方面，9 月经济稳步增长，主要经济指标持续回暖，采购经理人指数（PMI）再次回升至临界值以上；另一方面去年同期基数较小，2021 年 9 月，一般公共预算收入增速仅为-2.1%，相比于 2021 年 8 月的 2.7%下滑 4.8 个百分点。

### 一般公共预算收入：留抵退税影响减弱，经济修复、低基数致读数走高

9 月，留抵退税对财政收入的拖累逐步减弱，扣除留抵退税影响后，9 月全国一般公共预算收入同比增速为 8.4%，与自然口径基本持平，相较上月扣除留抵退税后 9.3%的增速下降 0.9 个百分点。

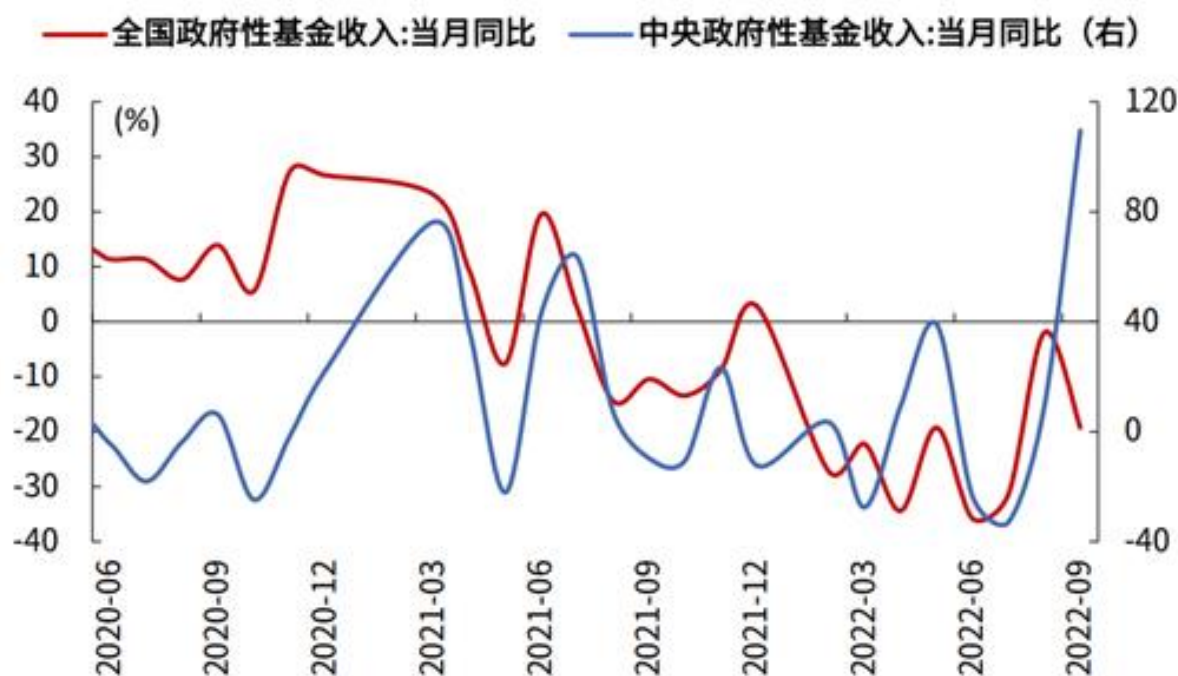
国家税务总局数据显示，截至 9 月 20 日，今年已退到纳税人账户的增值税留抵退税款达 22113 亿元，大规模留抵退税存量留抵税额集中退还基本完成。

图 1：低基数作用下，9 月公共财政收入增速继续改善



资料来源：Wind，光大证券研究所（2022-04 到 2022-09 的数据为扣除留抵退税影响后的同比增速数据）

图 2：9 月政府性基金收入增速降幅有所扩大



资料来源：Wind，光大证券研究所

从一般公共预算收入的分项来看，9 月财政收入的贡献项主要集中在非税收入、个人所得税方面，土地相关税收降幅收窄，而企业所得税下滑明显。

非税收入层面，9 月非税收入增长 39.7%，相比上月上行 6.2 个百分点，持续处于较高增速区间。今年 1-9 月，全国非税收入累计增长 23.5%，一直保持较高增速，在税收收入面临较大压力时发挥了压舱石作用。

9 月，个税、增值税仍持续修复，企业所得税继续受到较大影响。9 月个人所得税同比增速为 11.2%，继续维持较高增速。9 月企业所得税同比下降 12.2%，相较上月下滑 9.2 个百分点，一方面源于 2021 年 9 月企

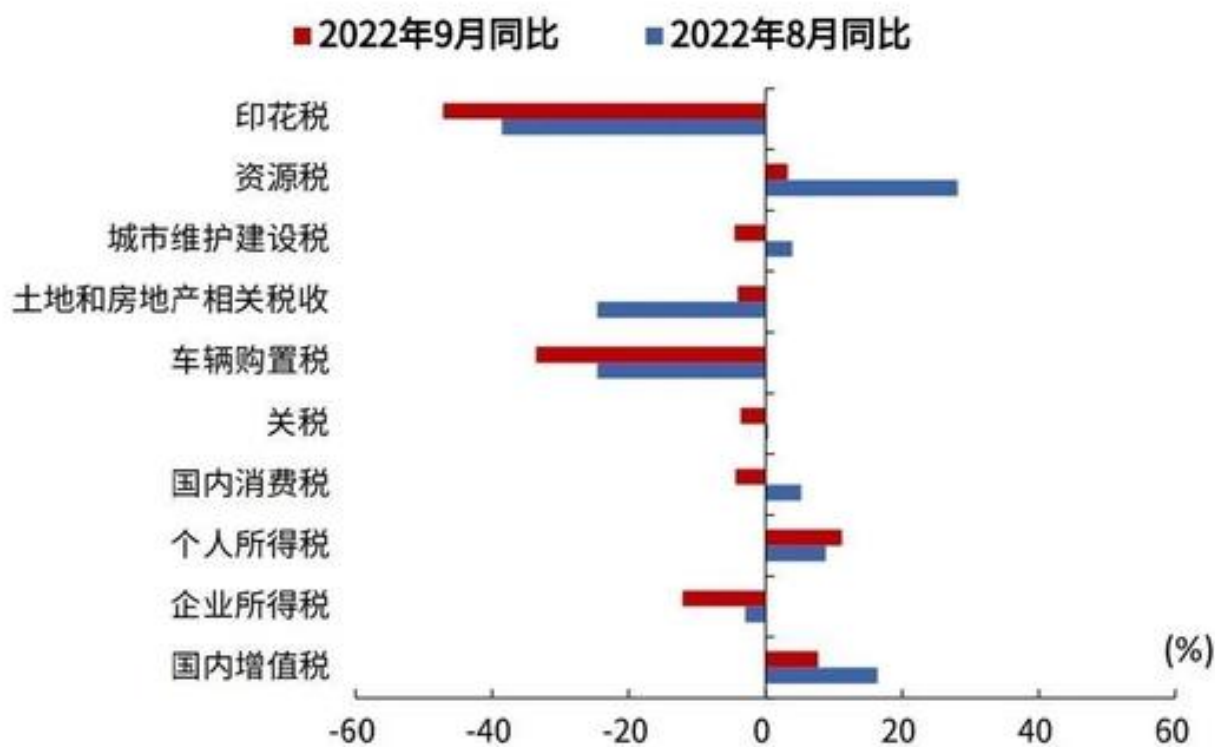
业所得税基数高，另一方面，9月13日，国务院宣布进一步延长制造业缓税补缴期限，9月1日起再延迟4个月补缴。

增值税层面，留抵退税效应继续减弱，增值税收入增速持续恢复。9月，增值税收入增速为6.7%，扣除留抵退税影响之后，增值税收入增速为7.7%，相较上月的16.4%有所下滑，但大幅高于当月税收收入增速的0.4%。

车辆购置税层面，受年中以来推行的车辆购置税减半征收政策影响，9月车辆购置税收入同比降低33.6%，继续对税收收入形成拖累。5月下旬，国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施，提出阶段性减征部分车辆购置税600亿元。政策影响下，今年我国汽车销量持续高增。根据乘联会数据，9月国内乘用车市场零售192.2万辆，同比增长21.5%，较上月环比增长2.8%。

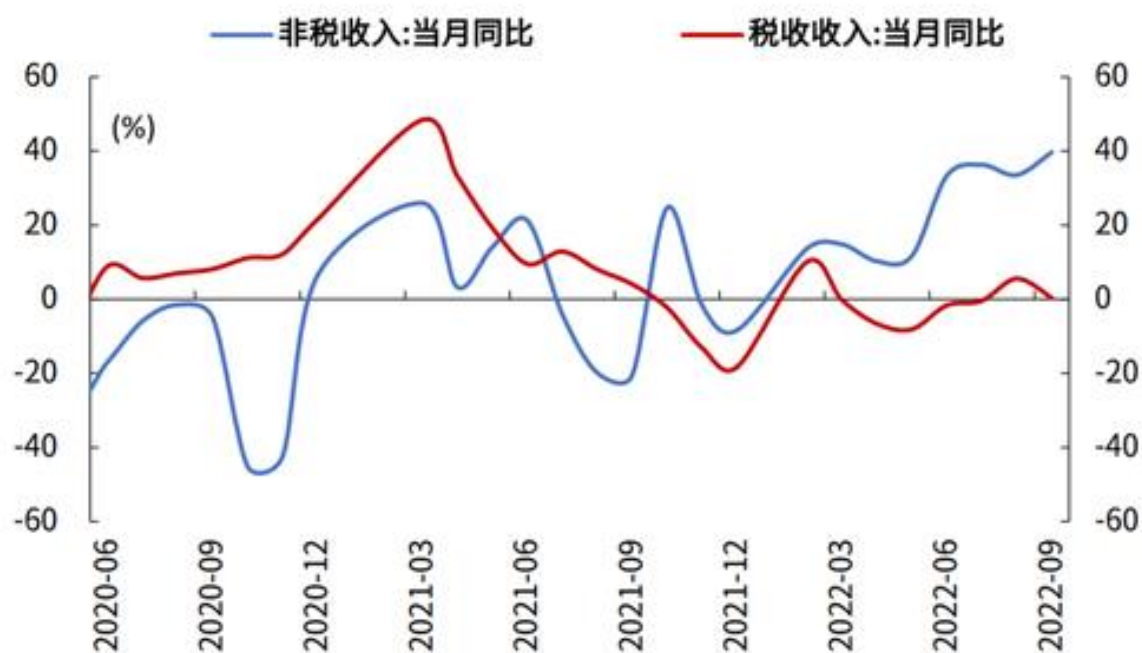
地产相关税收层面，在“保交楼”政策指引下，9月竣工交付加快，带动土地和房地产相关税收增速降幅缩窄。9月，土地和房地产相关税收同比降低4.1%，相比上月的-24.6%降幅大幅收窄，其中9月契税同比为-11.9%，跌幅相比于上月的-31.0%收窄19.1个百分点；土地增值税同比增长1.9%，较上月回升20.7个百分点，主要源自地产竣工加快推动土地结算加快；房产税、城镇土地使用税收入增速分别为3.9%、-2.0%，分别较上月回升12.6、16.2个百分点。

图 3：9 月个税继续高增，土地相关税收降幅收窄



资料来源：Wind，光大证券研究所（其中增值税为扣除留底退税影响后增速）

图 4：9 月非税收入继续保持高增速



资料来源：Wind，光大证券研究所

政府性基金预算：土地市场有所降温，政府性基金收入降幅扩大

9 月土地市场景气度有所降温，相关财政收入降幅扩大。9 月政府性基金预算收入同比增速为-19.2%，跌幅相比上月扩大 17.2 个百分点。其中，中央政府性基金收入同比增速为 109.5%；地方政府性基金收入同比增速为-21.0%。主要源自土地出让收入下降。9 月国有土地出让收入

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\\_47840](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47840)

