



蒋飞：狭义财政收入持续修复



文/意见领袖专栏作家 蒋飞



核心观点

数据

1-10 月份, 全国一般公共预算收入累计值为 173397 亿元, 同比增速为-4.5%, 前值为-6.6%, 降幅缩窄了 2.1 个百分点。10 月份一般公共预算收入单月值为 20246 亿元, 同比增速为 15.65%。

1-10 月份, 一般公共预算支出累计值为 206334 亿元, 累计同比为 6.4%, 前值为 6.2%, 增速上升了 0.2 个百分点, 10 月单月支出为 15945 亿元, 同比增速为 8.71%, 与上月 5.39%相比增速也重新走高。

1-10 月份, 全国政府性基金收入为 52166 亿元, 同比增速为-22.7%, 前值为-24.8%, 降幅收窄了 2.1 个百分点, 1-10 月份, 国有土地出让收入

累计值为 44027 亿元，同比增速为-25.9%，前值为-28.3%，降幅也收窄不少，有 2.4 个百分点。

要点

10 月一般公共预算支出进度为 6.0%，略高于去年同期的 5.9%，但 10 月收入进度 9.6%，高于去年同期 8.9%，今年 10 月累计收入进度 82.4%，远低于去年同期 91.8%。另外，10 月单月一般公共预算收入为 20246 亿元，一般公共预算支出为 15945 亿元，10 月单月收入大于支出，财政收支差额略有缩小，1-10 月一般公共预算财政收支累计差额（收入小于支出）为 3.29 万亿，未超过年初定下的赤字 33700 亿元。因此狭义财政严峻局面暂缓，但后面剩余赤字空间仍然较小，实际赤字规模超过目标值概率较大。

无论从政府性基金收入还是土地出让收入角度来看，降幅都有所收窄，这一点从全国成交土地占比面积和成交土地总价当月同比数据上可以找到印证，后续在政策支持下，商品房销售市场或逐步回暖，土地市场或也会受到较大的支撑，土地市场尤其是开发商购置土地面积增速或将有所回升，在一定程度上或使得卖地收入降幅继续缩窄。

我们认为，为了保持积极财政政策持续发力，继盘活部分专项债地方结存限额（5000 亿）之后，2023 年的专项债额度或比上一年更早提前下达（目前已下达部分），且下达额度或高于上年专项债额度（至少平稳，2021 年 12 月，财政部提前下达 2022 年新增专项债券额度 1.46 万亿元）。今后

一段时间地方债特别是专项债发行使用将保持连续性和稳定性，为巩固经济企稳基础、促进经济回稳向上提供有力支持。

1

财政收入已恢复

1-10 月份，全国一般公共预算收入累计值为 173397 亿元，同比增速为-4.5%，前值为-6.6%，降幅缩窄了大幅缩窄了 2.1 个百分点，其中税收收入为 142579 亿元，同比增速为-8.9%，前值为-11.6%，降幅缩窄了 2.7 个百分点，非税收入为 30818 亿元，同比增速为 23.2%，前值为 23.5%，增速小幅下降了 0.3 个百分点。

从累计值看，10 月份财政收入持续恢复，已连续四个月处于降幅缩窄阶段，且扣除留抵退税因素后增长 5.1%，前值为 4.1%，增速也在继续提高。另外，10 月份单月，一般公共预算收入为 20246 亿元，同比增速为 15.65%，大幅高于前值的 8.44%，不仅第三个月回正，且创下去年 6 月份以来的高点。

图 1: 财政收入当月同比和累计同比



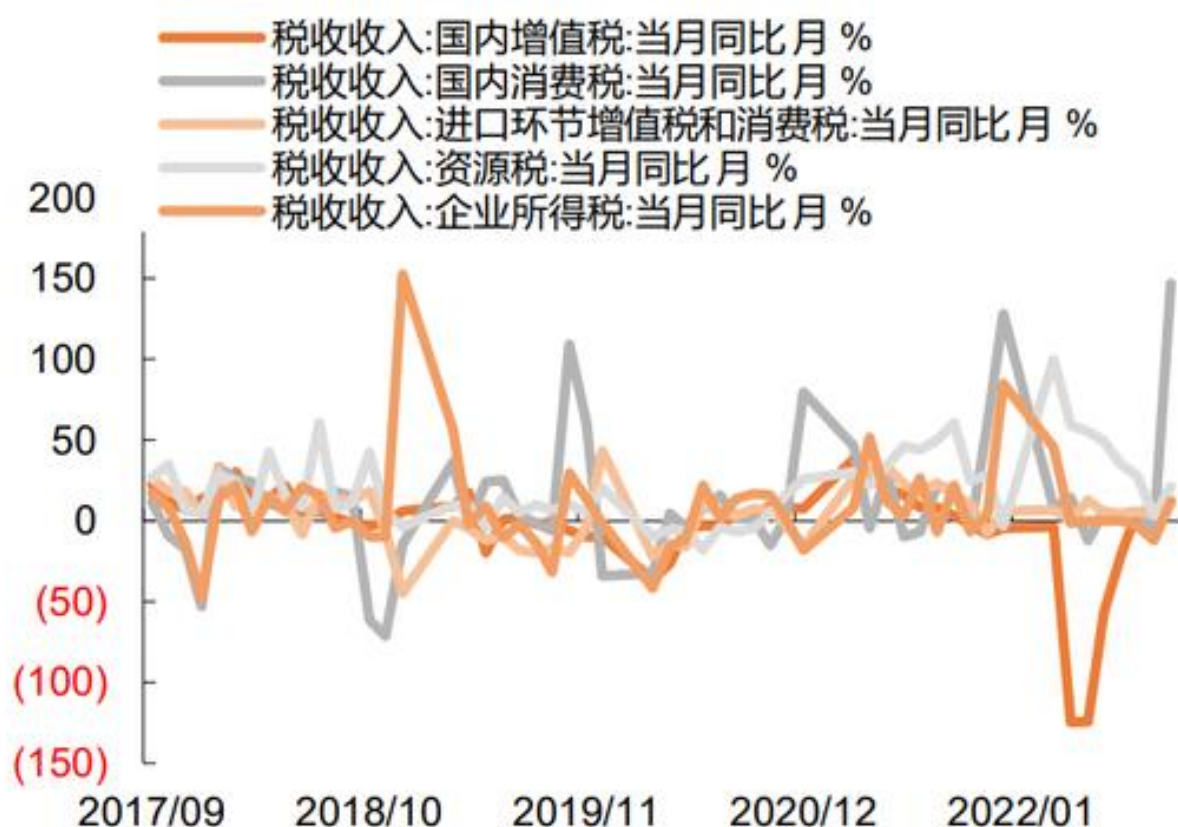
资料来源: IFIND、长城证券研究院

可以看到, 财政收入已经在逐步稳固回升, 这符合我们上期报告《财政收入或继续修复——9 月财政数据点评》中的判断。这一方面如上期报告所说, 8 月留底退税结束, 9 月财政收入回归本来“模样”, 另一方面, 10 月单月的公共财政收入值 20246 亿元是历年 10 月份以来的最高值, 可见我国财政收入在逐步走入正轨后, 单月值往往会创新高。另外, 10 月是增值税、所得税等缴费大月, 因此带动了税收收入的大幅走强。

分项来看, 10 月财政收入中, 国内增值税、消费税、企业所得税、资源税、进口环节增值税等都有较大的正贡献, 同比分别为 12.16%、147.17%、12.58%、21.30%、10.93%, 增值税在留底退税结束后其态势从回正到不断走高符合预期, 国内消费税呈现较高增长与刚刚公布的 10 月份社零数据或有背离 (10 月份社会消费品零售总额同比为 -0.5%, 前值 2.5%, 大幅下滑), 但分析绝对值后发现, 10 月消费税同比增长较高的原因是受去年低基数的影响, 并非本月有较高的消费税实际收入。

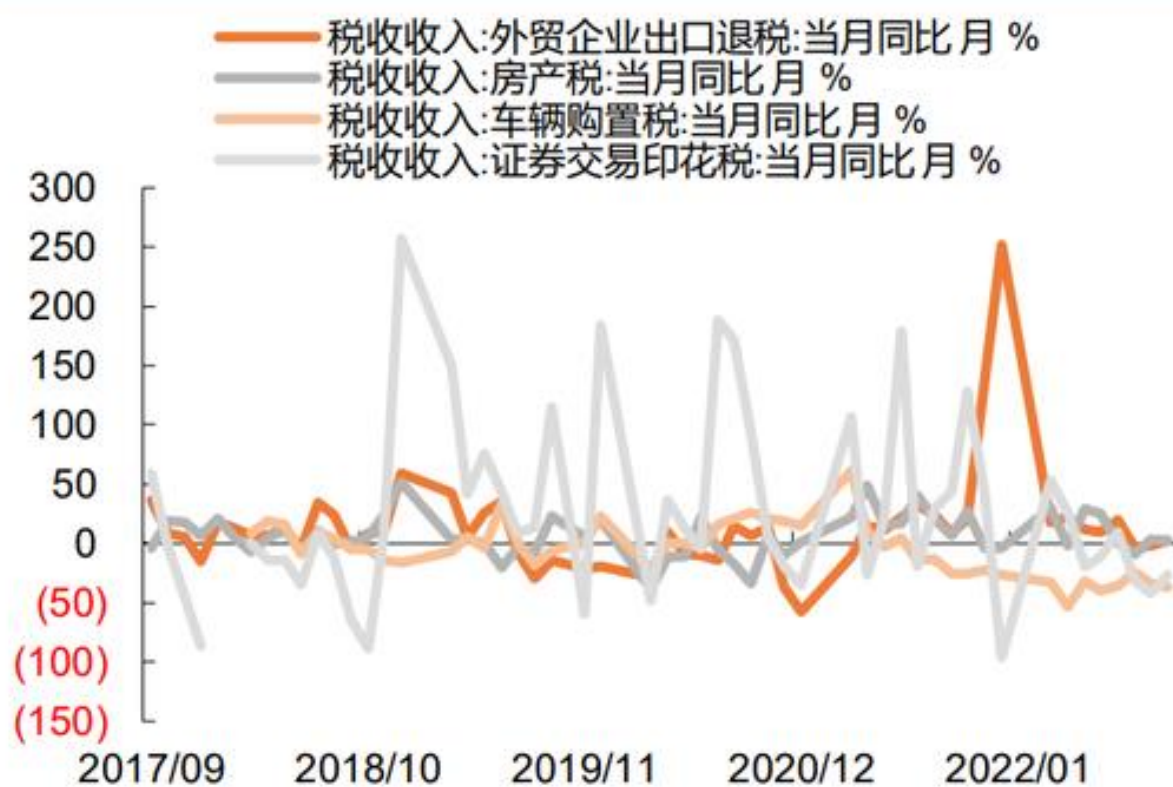
车辆购置税同比由上月的-33.58%下滑至本月的-36.68%，与10月份汽车销售数据回落相映衬；房产税、外贸企业出口退税、交易印花税等增速也都在低位或有下滑趋势。

图 2：财政收入分项



资料来源：IFIND，长城证券研究院

图 3: 财政收入分项 1



资料来源: IFIND, 长城证券研究院

2

财政支出再次走高

1-10 月份, 一般公共预算支出累计值为 206334 亿元, 累计同比为 6.4%, 前值为 6.2%, 增速上升了 0.2 个百分点, 10 月单月支出为 15945 亿元, 同比增速为 8.71%, 与上月 5.39%相比增速也重新走高 (9 月增速相比 8 月增速是下降的)。

图 4: 财政支出当月同比和累计同比



资料来源: IFIND, 长城证券研究院

分细项来看, 10 月当月财政支出中, 教育、社会保障和就业、卫生健康、交通运输项同比增速较高, 分别为 9.4%、13.93%、43.58%、7.41%, 是支出的正拉动项, 且教育、社保就业、卫生健康已连续几个月保持了正增长。尤其是卫生健康项, 当月同比如此高增速体现了 10 月份疫情散发, 核酸检测力度加大等支出情形。另外, 科学技术、节能环保等项同比增速下滑较严重, 分别为-30%和 13%, 科学技术已连续两个月负增长, 一方面受去年高基数的原因, 另外一方面由于 10 月是支出小月, 一般 6 月和 12 月才是支出大月。

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_48979

