

2019 年 9 月财政数据点评

9 月财政收支增速同步反弹 四季度积极财政政策将进一步加力

10 月 17 日，财政部公布数据显示：9 月全国一般公共预算收入 13,617 亿元，同比增长 5.0%，前值 3.3%，上年同期值 2.0%；1-9 月累计，全国一般公共预算收入增长 3.3%，前值 3.2%，上年同期值 8.7%。

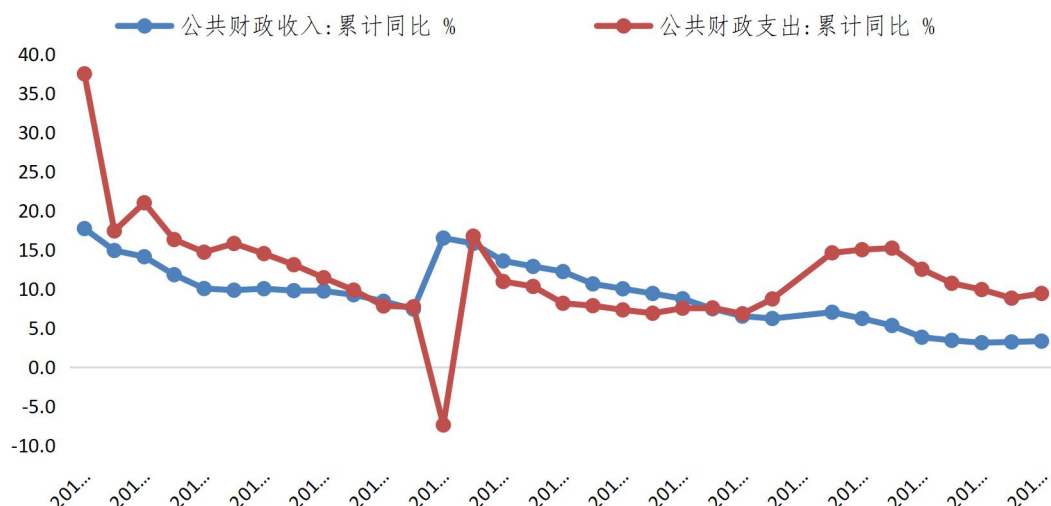
9 月全国一般公共预算支出 25,543 亿元，同比增长 12.9%，前值 -0.2%，上年同期值 11.7%；1-9 月累计，全国一般公共预算支出同比增长 9.4%，前值 8.8%，上年同期值 7.5%。

1-9 月累计，全国政府性基金收入同比增长 7.7%，前值 6.4%，上年同期值 28.0%；其中国有土地使用权出让金收入同比为 5.8%，前值为 4.2%，上年同期为 32.1%；全国政府性基金支出同比增长 24.2%，前值 30.8%，上年同期值 36.3%；其中，国有土地使用权出让金收入安排的支出同比为 -1.7%，前值为 4.7%，上年同期为 39.1%。

主要观点：9 月财政收入增速反弹，主要体现部分税种低基数的影响，尤其是增值税和个人所得税收入降幅收敛，对财政收入增速回升的拉动作用明显。在非税收入高增拉动下，三季度财政收入增速整体高于二季度。支出方面，9 月财政支出增速大幅反弹，季末发力特征明显，其中基建类支出增速明显回升，这也与近期基建投资增长加速相印证。前三季度财政支出增速前高后低特征明显，这一方面反映支出节奏前移的影响，另一方面也因支出发力的后劲受到收入端增速下滑制约，尤其是地方政府面临较大的财政压力。

展望四季度，预计年内还可能针对企业的减税措施出台，全年减税规模有望超过 2 万亿元，但四季度经济增速有望企稳，且去年同期税收收入基数偏低，财政收入增速将会有所回升。支出方面，当前稳增长的重要性正在提升，各地项目上马速度加快。年末冲量背景下，预计支出增速将高于三季度。伴随央地收入划分改革推进，地方财政收入端的压力将得到缓解，这也有利于带动地方财政支出的增长。

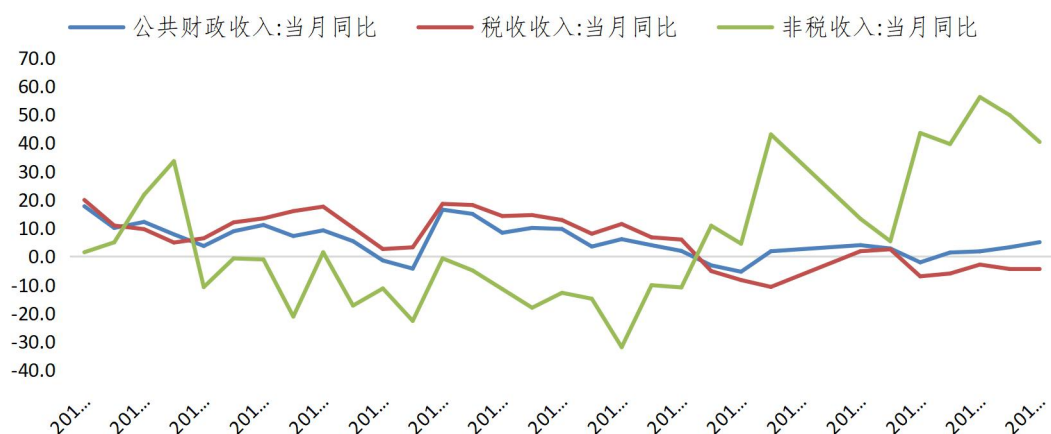
图 1 累计财政收、支增速



数据来源: WIND

一、9月财政收入增速反弹，主要体现部分税种低基数的影响；在非税收入高增拉动下，三季度财政收入增速整体高于二季度。

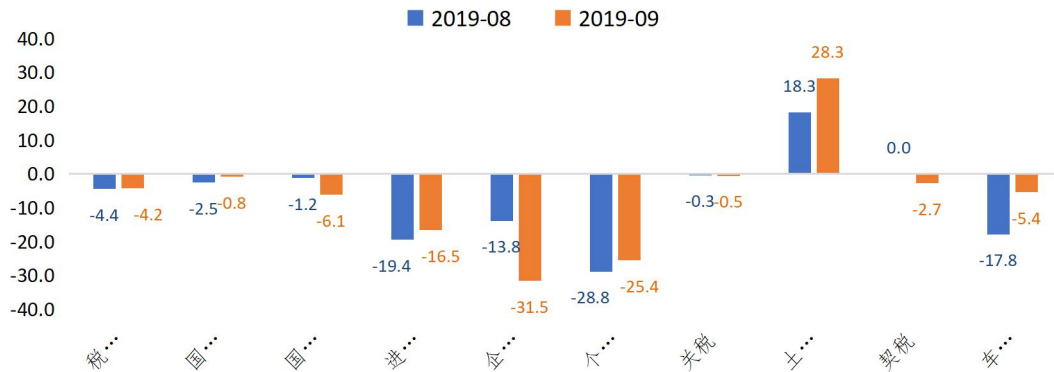
图2 月度财政收入增速变化情况(%)



数据来源: WIND

9月财政收入同比增长5.0%，增速较上月加快1.8个百分点，延续了下半年以来的低位回升的态势。从分项来看，9月税收收入同比下降4.2%，降幅较上月小幅收窄0.2个百分点，主要体现部分税种低基数的影响。主要税种中，增值税和个人所得税收入同比降幅较上月分别收敛1.7和3.5个百分点，拉动当月税收收入增速较上月回升近1.5个百分点，很大程度上抵消了企业所得税和消费税收入降幅扩大对税收收入增速的拖累；其他主要税种表现不一，整体上看对当月税收收入增速的回升起到正向拉动作用；非税收入方面，9月非税收入同比增长40.4%，增速较上月下滑9.4个百分点，仍处高增状态。

图3 主要税种收入增速变化 %



数据来源：WIND

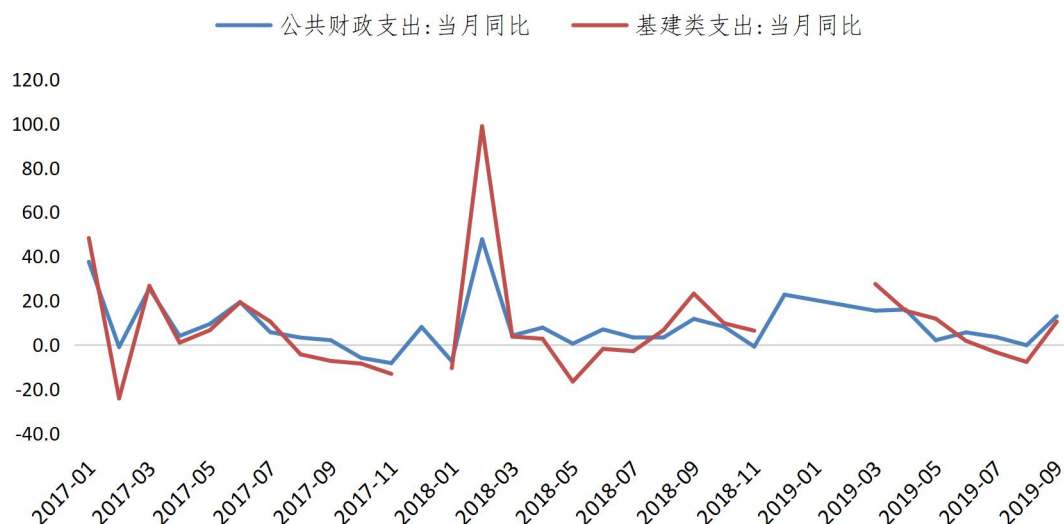
1-9月累计，财政收入同比增长3.3%，增速较上年同期下滑5.4个百分点。其中，税收收入同比下降0.4%，增速较上年同期大幅下滑13.1个百分点，主要原因是减税政策效果持续显现，相关经济活动增速放缓，以及PPI同比涨幅收敛；非税收入同比增长29.2%，增速较上年同期提高42.0个百分点，除低基数影响外，也受到央企利润上缴，以及中央和地方财政多渠道盘活国有资金和资产筹集收入等因素拉动。

值得一提的是，三季度财政收入增速整体回升。当季财政收入同比增长3.2%，增速较上季度提高2.5个百分点，主要体现非税收入高增的拉动作用——当季非税收入同比增长46.8%，增速大幅高于上季度的30.6%；同期税收收入同比下降3.7%，降幅较上季度扩大0.3个百分点，除个人所得税收入降幅较上季度有所收敛外，增值税、企业所得税、消费税等其他关键税种收入增速均有所下滑。

二、9月财政支出增速大幅反弹，季末发力特征明显，其中基建类支出增速有明显回升，这也与近期基建投资增长加速相印证。

9月财政支出增速大幅反弹，季末发力特征明显。当月财政支出同比增长12.9%，增速较上月加快13.2个百分点。分类别看，9月民生类支出中，教育支出同比增速较上月加快8.0个百分点，但科技和社保支出增速有所下滑；基建类支出中，城乡社区事务和农林水事务支出增速显著反弹，较上月分别加快31.9和11.2个百分点，交通运输支出则在高基数影响下同比下降46.1%，降幅较上月扩大25.0个百分点。整体上看，9月基建类支出增速有明显回升，这也与近期基建投资增速反弹相印证。此外，9月节能环保支出增速为21.7%，较上月加快35.5个百分点，对当月财政支出增速的反弹也起到了较为明显的拉动作用。

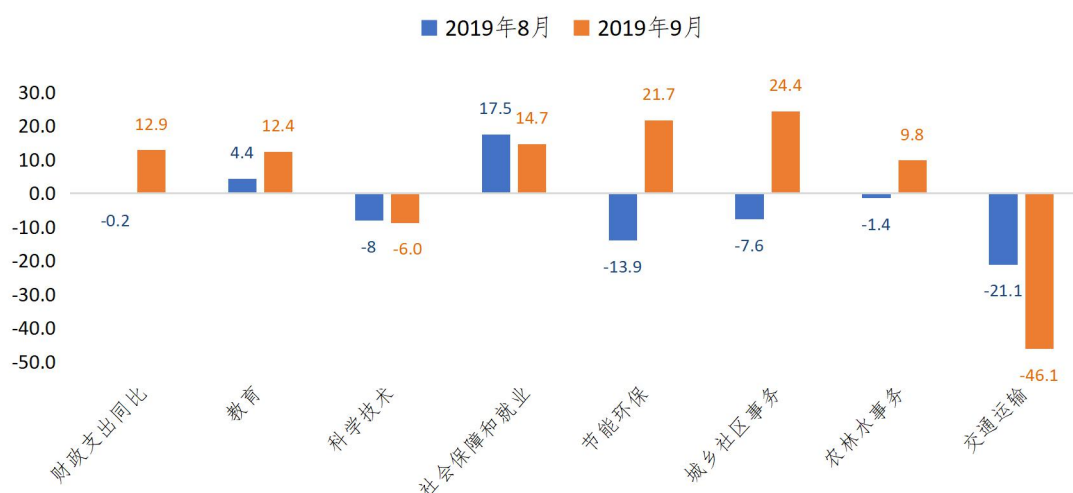
图4 财政支出及基建类支出增速 %



数据来源：WIND

注：基建类支出含城乡社区事务、农林水事务和交通运输支出

图5 主要财政支出项目增速变化 %



数据来源：WIND

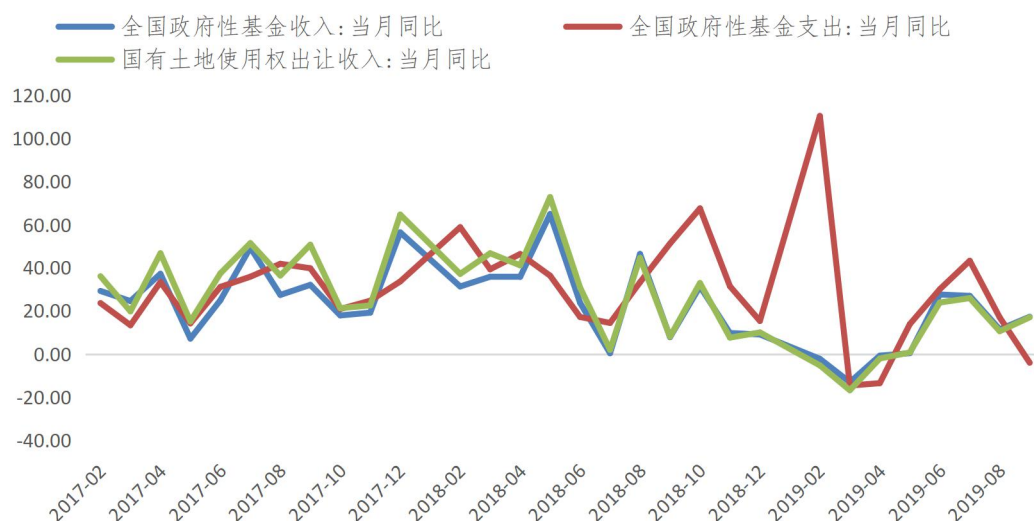
1-9月累计，财政支出同比增长9.4%，增速较去年同期加快1.9个百分点。其中，民生类支出增速涨跌互现，而在稳增长需求上升背景下，基建类支出增速全面反弹——1-9月城乡社区支出累计同比增长12.6%，增速较去年同期加快5.1个百分点，农林水事务支出增长8.7%，增速较去年同期加快2.6个百分点，交通运输支出增长8.5%，增速较去年同期加快5.4个百分点。从三季度来看，当季财政支出同比增长6.5%，增速较上季度下滑0.6个百分点，较一季度下滑8.5个百分点。今年前三季度财政支出增速前高后低特征明显，这一方面反映支出节奏前移的影响，另一方面也因支出发力的后劲受到收入端增速下滑的制约，尤其是地方政府面临较大的财政收支压力。

三、9月政府性基金收入增速有所回升，支出增速继续下滑。

9月政府性基金收入同比增长17.3%，增速较上月回升5.8个百分点。其中，地方政府性基金收入增速为19.0%，较上月加快5.9个百分点，国有土地使用权出让收入增速亦从上月10.6%加快至17.0%。三季度土地财政收入整体上较二季度有所回升，这与去年同期基数偏低有关，并不意味着土地市场出现趋势性回暖。从1-9月来看，政府性基金收入累计同比增长7.7%，增速较上年同期下滑20.3个百分点，其中，国有土地使用权出让收入同比增长5.8%，增速较上年同期下滑26.3个百分点。在房地产调控收紧，尤其是房企融资全面受限背景下，今年以来土地市场降温，政府性基金收入增速放缓符合预期。

支出方面，9月政府性基金支出同比下降4.1%，增速较上月放缓21.0个百分点，其中地方政府性基金支出增速为0.1%，较上月下滑20.1个百分点。1-9月累计，政府性基金支出同比增长24.2%，增速较上年同期放缓12.1个百分点。其中，地方政府性基金支出增速为25.5%，较上年同期下滑11.1个百分点。而国有土地使用权出让金收入安排的支出同比为-1.7%，上年同期为39.1%，下幅大滑主因相关收入增速锐减。

图6 政府性基金收支当月增速 %



数据来源：WIND，东方金诚

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_9461

