

# 税收收入整体较弱

## ——9月财政数据点评

报告日期: 2022-10-26

分析师: 何宁

执业证书号: S0010521100001

电话: 15900918091

邮箱: hening@hazq.com

### 主要观点:

● **事件:** 2022年9月全国一般公共预算收入15108亿元, 全国一般公共预算支出25212亿元; 9月全国政府性基金收入为5919亿元, 政府性基金支出7254亿元。

● **9月公共财政收入好转, 留底退税影响减弱, 剔除留抵退税的税收收入由正转负、非税收入高增形成支撑; 企业所得税大幅下行。公共财政支出小幅回落, 防疫卫生类投入加大、基建支出延续下行。政府性基金收入大幅回落, 主因土地量价皆弱; 政府性基金支出增速持续下行, 专项债微量发行, 10月5000亿结存限额已落地, 下月支出将回升。**

**1、9月公共财政收入好转, 留底退税影响减弱, 剔除留抵退税的税收收入由正转负、非税收入高增; 企业所得税大幅下行。**

2022年前三个季度全国一般公共预算累计收入153151亿元, 同比下降6.6%, 降幅较上月缩窄。9月一般公共预算收入1.5万亿元, 同比增长8.44%, 涨幅继续扩大(8月同比5.6%)。剔除留底退税因素后, 9月公共财政收入同比上升8.41%(前值为9.3%)。9月剔除留底退税前后财政收入增速基本相同, 说明9月留底退税金额较少, 对公共财政收入增速的影响微乎其微。根据国家税务总局, 截至9月20日, 全国增值税留抵退税款共计22113万亿元, 其中1-8月共退税2.17万亿, 9月1-20日仅退税390亿元, 与4-8月的规模相比大幅降低。表明增值税留底退税已至尾声, 后续对总体财政收入的扰动将更加微弱。

结构来看, 税收收入降低为主要拖累、非税收入拉动加强。本月税收收入11116亿元, 同比增长0.4%, 剔除留底退税因素后同比降低0.2%(前值为5.6%), 9月税收收入增速再次回落至负区间。其中, 增值税收入增速为6.7%、剔除留底退税后同比增长7.7%(前值为16.4%), 回落近9个百分点。9月各地疫情发散, 服务业生产、消费等复苏再次承压, 导致税收收入降低。非税收入增速居高不下, 同比增长40%, 今年以来, 非税收入对财政收入的拉动明显提升, 9月非税收入对财政收入增速的贡献率高达96%, 进一步体现9月税收收入整体较弱, 地方政府更多通过增加国有资产处置、增加罚没和行政性收费等非税收入填补财政缺口。

其他税种方面, 企业所得税弱于个人。本月个人所得税收入增速较高; 此外, 地产相关税收增速有所改善。房产税、土地增值税、耕地占用税增速较上月回升, 由负转正, 城镇土地使用税降幅收窄。车辆购置税收入降幅继续扩大, 9月同比降低34%, 主要受车辆购置税减半政策影响。9月底, 工信部等部门再次发布延续新能源车免征购置税的通知。关税收入再次录得负增, 出口退税继续负增长, 体现9月出口未明显改善。所得税方面, 个人所得税同比增长11.2%, 维持高位; 而企业所得税回落幅度加大, 同比降低12%。企业所得税降低或与疫情发散、中小微企业延续缓缴税费有关。

**2、9月公共财政支出小幅回落, 防疫卫生类投入加大、基建支出延续下行。**

9月一般公共预算支出25212亿元, 同比增长5.4%(前值5.6%), 增速较上月小幅回落。

支出结构来看, 民生类支出强于基建。卫生健康支出同比增速提升13个百分点至25%, 或与加大疫情防控投入有关。社会保障和教育支出仍为正增, 但增速继续回落。基建类支出延续负增, 且降幅明显。其中, 交通运输类增速由-2%扩大至-18%, 城乡社区事务支出增速降至-14%, 农林水事务、环保类支出降幅收窄, 但仍未转正。科技类支出大幅降低。

进度方面, 1-9月公共财政收入完成进度为72.9%, 近五年同期平均完成程度为80%, 差距逐渐扩大; 公共财政支出完成进度占全年71.3%, 处于疫情以来的平均水平。与过去5年对比, 财政收入四季度追赶进度的速度会有所提高, 但由于前三季度财政收入有较大缺口, 我们认为, 收入达成年初预算目标的压力较大。支出方面, 2020年后进度前慢后快、预计今年四季度支出进度加快, 完成全年预算目标的概率较高。

**3、政府性基金收入大幅回落, 土地量价皆弱; 支出增速持续下行, 专项债微量发行; 10月5000亿结存限额已落地, 下月支出将回升。**

前三季度全国政府性基金收入为45898亿元, 同比降低24.8%。9月政府性基金收入5919亿元, 同比增速为-19%(前值-2%), 广义财政收入大幅回落。土地出让金收入为4803亿元, 降幅由8月的-5%扩大至-26.4%。9月土地成交量价再次下探, 土地成交价累计增速降低4个百分点至-46%、土地累计成交面积下降3个百分点, 增速为-53%。地产景气度仍差、拿地继续下行, 对地方政府性基金造成拖累。

支出方面, 9月政府性基金支出7254亿元, 支出同比增速为-40%(前值-8.8%), 降幅提高约31个百分点。8月专项债发行516亿元, 9月新增发行规模再次下降, 仅241亿元。前三季度累计发行新增专项债35432亿元, 剩余当年额度1068亿, 叠加5000亿元结存限额, 四季度还剩余约6000亿元专项债额度。10月1日-25日, 新增专项债发行4037亿元, 体现各地已发行使用了80%的专项债结存限额。

根据9月7日国常会的要求, 各地要于10月底前发行完毕, 目前来看基本可以完成。专项债额度向成熟项目多的地区倾斜, 主要支持基础设施建设、新能源及新基建。

### 相关报告

1.《华安证券\_宏观研究\_宏观点评\_信用至暗时刻背后的结构、风险和背离》

2022-05-14

2.《华安证券\_宏观研究\_宏观点评\_居民还有加杠杆的能力吗?》2022-06-

11

3.《华安证券\_宏观研究\_宏观点评\_靓丽社融之后, “双宽”的可持续性如何? ——6月社融数据点评》2022-07-11

4.《华安证券\_宏观研究\_宏观点评\_如何理解“最好结果”? ——7月政治局会议点评》2022-07-29

5.《华安证券\_宏观研究\_宏观点评\_总量进一步宽松力度或将有限——Q2央行货币政策报告点评》2022-08-11

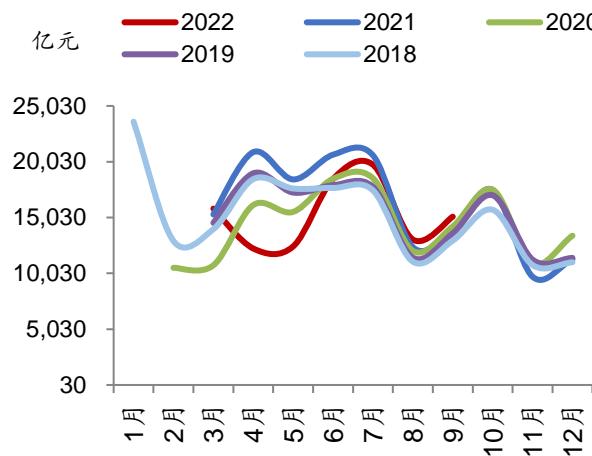
建等领域。在此基础上，预计 10 月政府性基金支出将有所回升，再往后，广义财政支出动能需增量政策接续发力。

进度来看，1-9 月政府性基金收入完成预算进度的 46.5%，近五年同期平均进度为 71.8%，政府性基金收入完成进度大幅不及往年，地产的低迷使土地财政收入一再减少，缺口较大。我们推断，今年政府性基金收入达到预算进度的可能性较低，或将 5 年来首次未达到预算目标。政府性基金支出进度 58%，略低于往年同期进度。今年专项债靠前发力，较早完成发行目标，进度到 9 月开始落后。10 月的 5000 亿结存限额或对广义财政支出形成支撑。预计年底前可能下达 2023 年专项债提前批额度，为后续稳投资做准备。

#### ● 风险提示

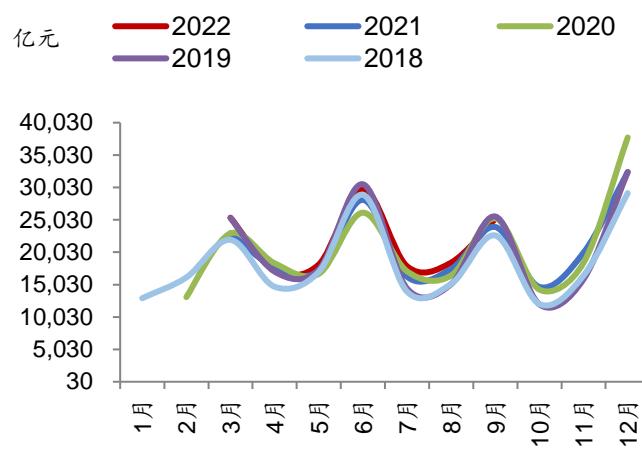
财政政策不及预期，政策执行力度不及预期。

图表1 公共财政收入季节性比较



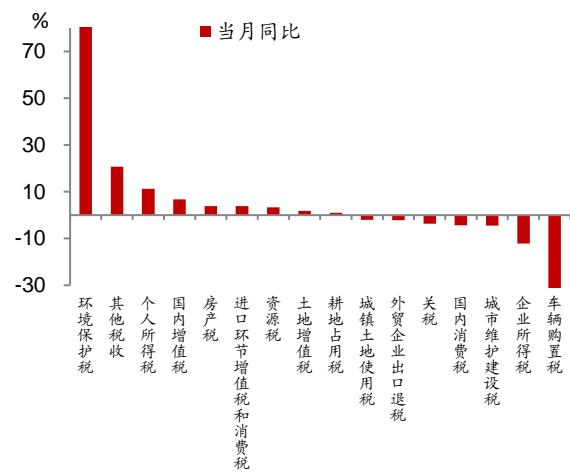
资料来源：Wind, 华安证券研究所

图表2 公共财政支出季节性比较



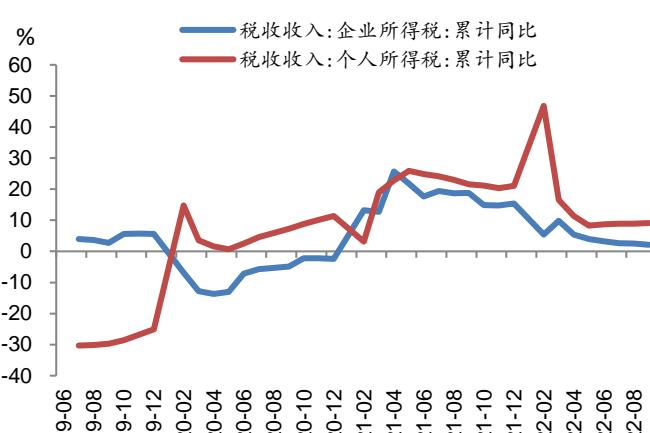
资料来源：Wind, 华安证券研究所

图表3 各项税收收入9月增速



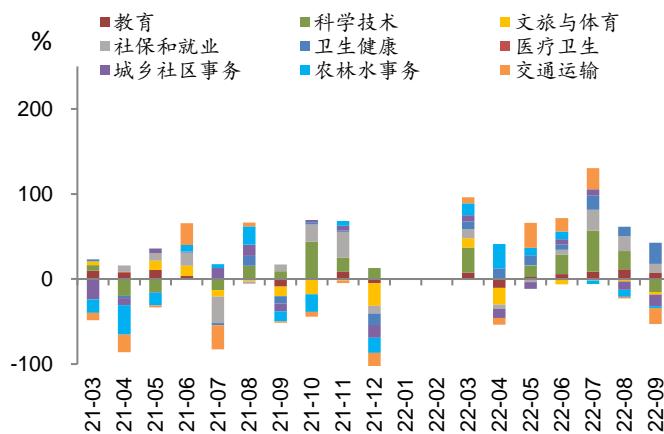
资料来源：Wind, 华安证券研究所

图表4 企业所得税累计增速持续下行



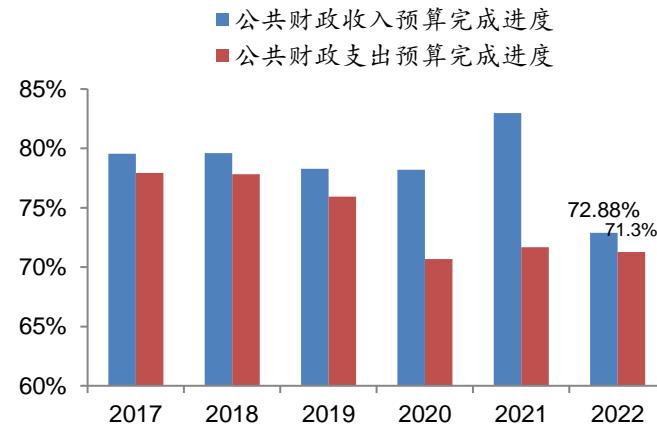
资料来源：Wind, 华安证券研究所

图表5 9月卫生健康支出大幅上升



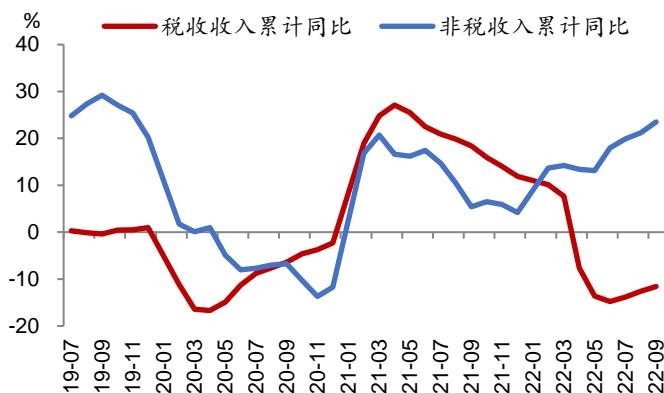
资料来源：Wind, 华安证券研究所

图表6 公共财政收入预算完成进度落后



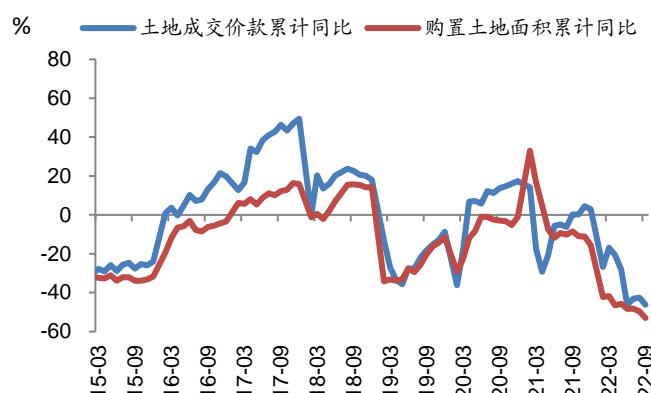
资料来源：Wind, 华安证券研究所

图表 7 非税收入增速连续上行



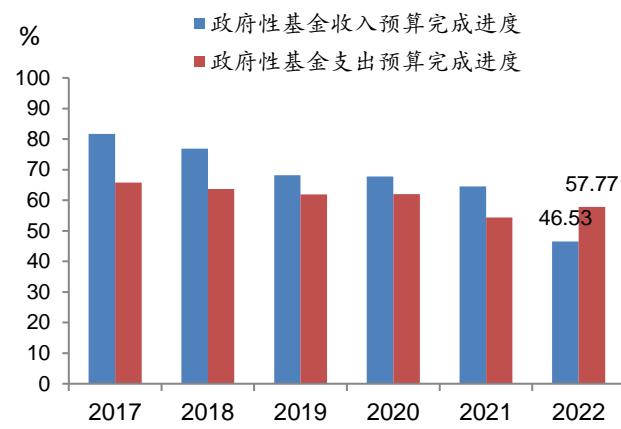
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 8 9月土地成交量价双降



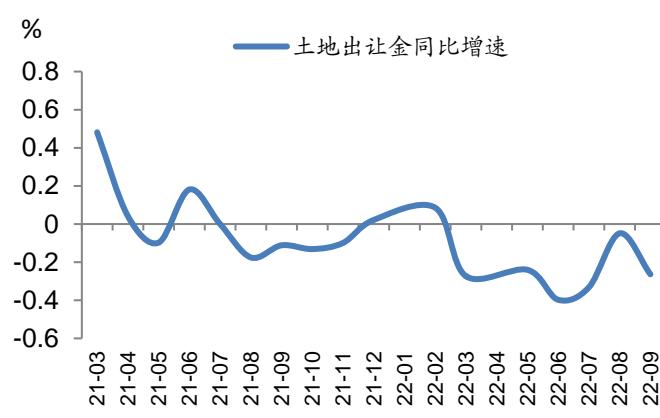
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 9 政府性基金收支预算完成进度



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 10 9月土地出让金增速大幅下行



资料来源: Wind, 华安证券研究所

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\\_47707](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47707)

