

财政收入改善，基建支出下滑

——9月财政数据点评

事件：

财政部发布数据显示，1-9月累计，全国一般公共预算收入 153151 亿元，扣除留抵退税因素后增长 4.1%，按自然口径计算下降 6.6%。全国一般公共预算支出 190389 亿元，比上年同期增长 6.2%。

核心要点：

□ 财政收入改善，税收收入回落

9月，全国一般公共预算收入同比增长 8.4%，较8月上升 2.8 个百分点，税收收入同比增长 0.4%，较上月下降 0.2 个百分点；非税收收入同比增长 39.7%，较上月上升 6.1% 个百分点。经济弱修复带动财政收入的上升，但税收收入较上月有所下滑，也体现出内需仍然偏弱。

从四大税种来看，9月单月国内增值税、国内消费税、企业所得税、个人所得税同比分别为 6.7%、-4.4%、-12.2%、11.2%。结构上，四大税种依然存在一定结构性分化，其中，国内增值税增速继续上升，大规模留抵退税集中退付任务已基本完成，留底退税对财政收入的影响逐渐退潮；国内消费税增速由正转负，9月疫情散点式爆发，汽车等生产走弱；企业所得税跌幅扩大，而个人所得税涨幅扩大。

□ 基建类支出进一步下滑

9月单月财政支出增速较上月涨幅进一步收窄，同比上升 5.4%，财政支出略有放缓，累计完成全年预算的 71.3%，整体低于往年支出进度，后续有望财政支出继续发力。从财政支出当月数据来看，9月以来，基建类支出进一步下滑，城乡社区事务、农林水事务、交通运输当月同比分别为-13.6%、-2.0%、-18.9%，除农林水事务外均较上月跌幅扩大。

□ 土地市场表现持续低迷

国有土地使用权出让收入比上年同期下降 28.5%，是主要拖累项。1-8月房屋施工面积、房屋新开工面积、商品房销售面积、商品房销售额同比增速分别为-4.5%、-37.2%、-23.0%、-27.9%，目前土地成交依旧低迷。

今年前三季度，地方新增专项债发行超过 3.54 万亿。根据国务院部署，各地将依法盘活 2019 年以来结存的 5000 多亿元专项债限额，并在 10 月底前发行完毕，10 月份将迎来全国地方专项债发行高峰。四季度有望提前下达部分明年新增专项债额度，尽快形成实物工作量。

风险提示：

政策落地不及预期；疫情长期化；全球流动性边际收紧；美联储加息缩表力度超预期；欧洲地缘危机扩大化。

相关研究：

1. 《财政收入增速放缓，基建发力带动稳增长》 2022.04.22
2. 《留抵退税首月，财收大幅回落》 2022.05.19
3. 《内需稳步复苏，支出持续发力》 2022.06.17
4. 《留底退税减收近尾，地产依旧低迷》 2022.08.22
5. 《财政收入转好，支出偏弱》 2022.09.19

分析师：何超

证书编号：S0500521070002

Tel: 021-50295325

Email: hechao@xcsc.com

联系人：李育文

Tel: 021-50295328

Email: liyw3@xcsc.com

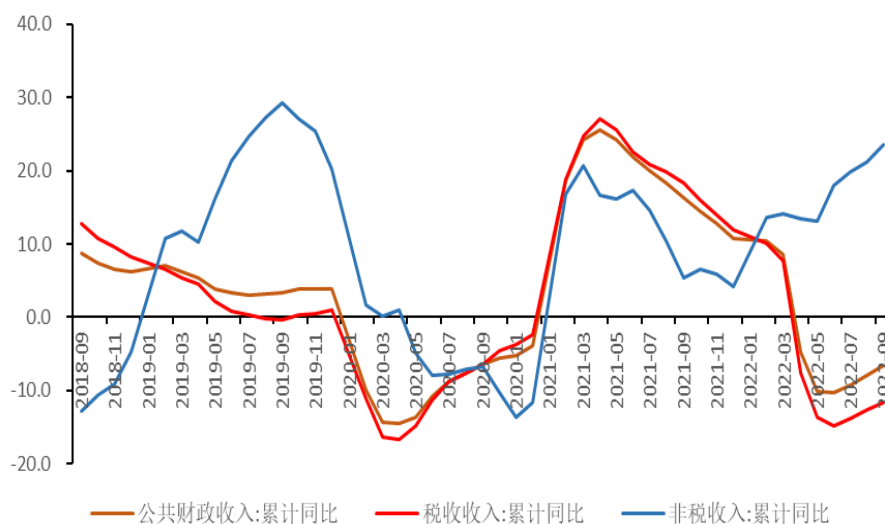
地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

1 财政收入改善，税收收入回落

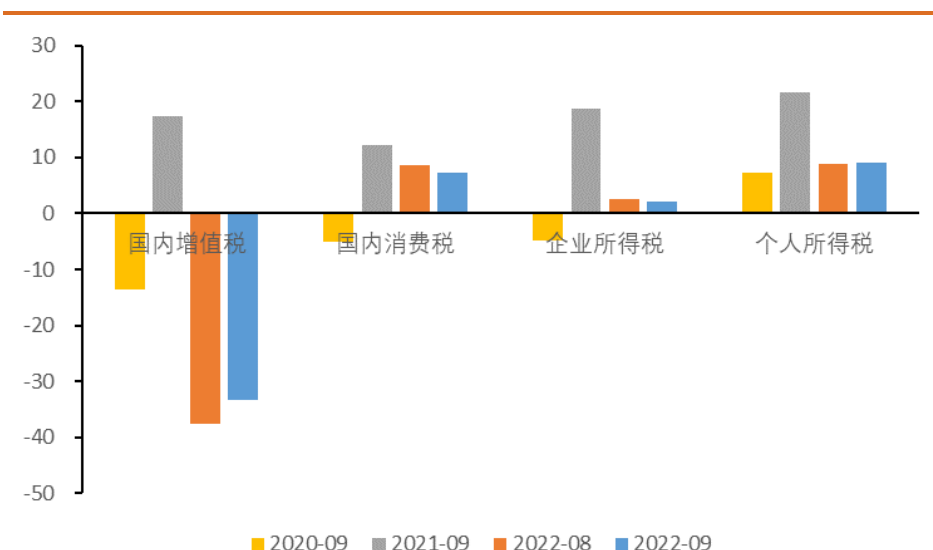
1-9 月累计，全国一般公共预算收入 153151 亿元，扣除留抵退税因素后增长 4.1%，按自然口径计算下降 6.6%。全国税收收入 124365 亿元，扣除留抵退税因素后增长 1%，按自然口径计算下降 11.6%；非税收入 28786 亿元，比上年同期增长 23.5%。9 月，全国一般公共预算收入同比增长 8.4%，较 8 月上升 2.8 个百分点，税收收入同比增长 0.4%，较上月下降 0.2 个百分点；非税收入同比增长 39.7%，较上月上升 6.1 个百分点。经济弱修复带动财政收入的上升，但税收收入较上月有所下滑，也体现出内需仍然偏弱。

从四大税种来看，9 月国内增值税、国内消费税、企业所得税、个人所得税累计同比分别-33.4%、7.3%、2.1%、9.1%。9 月单月，国内增值税、国内消费税、企业所得税、个人所得税同比分别为 6.7%、-4.4%、-12.2%、11.2%。结构上，四大税种依然存在一定结构性分化，其中，国内增值税增速继续上升，大规模留抵退税集中退付任务已基本完成，留底退税对财政收入的影响逐渐退潮；国内消费税增速由正转负，9 月疫情散点式爆发，汽车等生产走弱；企业所得税跌幅扩大，而个人所得税涨幅扩大。

图 1 1-9 月全国一般公共预算收入同比下降 6.6% (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 2 1-9 月税收收入累计同比下降 11.6% (%)


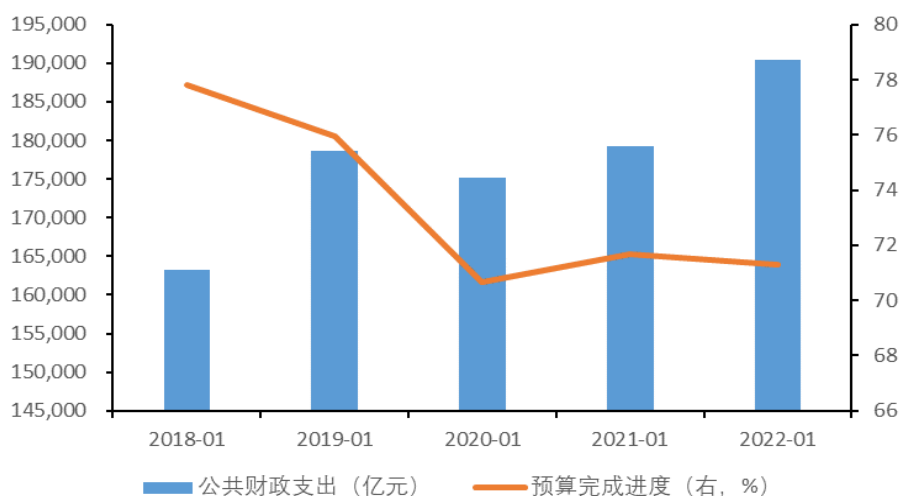
资料来源：湘财证券研究所、wind

2 基建类支出进一步下滑

财政支出方面，1-9 月累计，全国一般公共预算支出 190389 亿元，比上年同期增长 6.2%。其中，中央一般公共预算本级支出 25014 亿元，比上年同期增长 7%；地方一般公共预算支出 165375 亿元，比上年同期增长 6.1%。9 月单月财政支出增速较上月涨幅进一步收窄，同比上升 5.4%，财政支出略有放缓，累计完成全年预算的 71.3%，整体低于往年支出进度，后续有望财政支出继续发力。

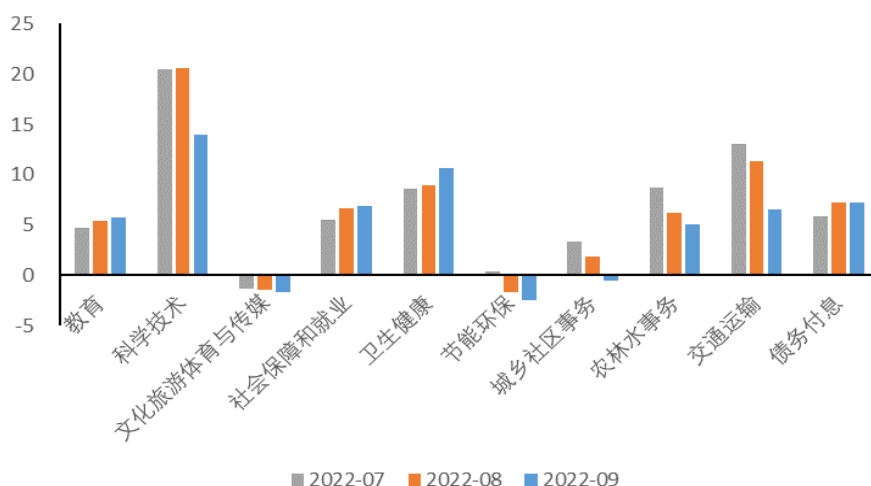
从支出分项来看，1-9 月，在财政支出压力较大的背景下，基建类支出略微放缓，或与疫情相关。民生类支出中，教育、社会保障和就业、卫生健康涨幅扩大，同比分别为 5.7%、6.9%、10.7%。基建类节能环保、城乡社区事务、农林水事务、交通运输累计同比分别为-2.5%、-0.5%、5.0%、6.5%，均呈现持续下滑的态势，增速明显放缓。从财政支出当月数据来看，民生类支出除教育外均有不同程度下滑。9 月以来，基建类支出进一步下滑，城乡社区事务、农林水事务、交通运输当月同比分别为-13.6%、-2.0%、-18.9%，除农林水事务外均较上月跌幅扩大。

图 3 1-9 月财政支出同比增长 6.2%



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 4 财政支出中基建支放缓 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

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_47967

