

税收收入高增，收支压力改善

——10月财政数据点评

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
6. 《财政收入改善，基建支出下滑》 2022.10.26

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

事件：

财政部发布数据显示，1-10月累计，全国一般公共预算收入173397亿元，扣除留抵退税因素后增长5.1%，按自然口径计算下降4.5%。全国一般公共预算支出206334亿元，比上年同期增长6.4%。

核心要点：

□ 财政收入改善，税收收入高增

10月，全国一般公共预算收入同比增长15.7%，较9月上升7.3个百分点，税收收入同比增长15.2%，较上月上升14.8个百分点；非税收收入同比增长19.5%，较上月下降20.2个百分点。从四大税种来看，10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12.2%、147.2%、12.6%、2.7%。结构上，四大税种依然存在一定结构性分化，除个人所得税较上月增速下滑，其他增速均较上月大幅上涨，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；国内消费税增速大幅上涨，主要与去年低基数以及税收征管力度加强有关；企业经营状态进一步改善，企业所得税明显上升。

□ 民生类支出上升

10月单月财政支出涨幅较上月扩大，同比增长8.7%，累计完成全年预算的77.2%，整体仍然低于往年支出进度。从支出分项来看，民生类支出均有不同程度上涨，尤其卫生健康单月同比上涨43.6%。10月以来，基建类支出中，城乡社区事务、农林水事务跌幅收窄，同比增长-0.8%、-1.7%，交通运输增速由负转正，同比增长7.4%。

□ 土地市场表现边际改善

1-10月累计，国有土地使用权出让收入比上年同期下降25.9%，降幅收窄，边际改善。11月，密集出台多项房地产新政，缓解房企流动性等问题，随着政策逐步落地，后续国有土地使用权出让收入有望进一步边际改善。

今年以来，新增的地方政府专项债发行规模近4万亿，今年专项债发行接近尾声，目前国务院已经要求提前下达部分2023年的新增专项债额度，预计明年新增专项债或不会低于今年水平，并较今年发行节奏前置，支撑经济平稳复苏。

风险提示：

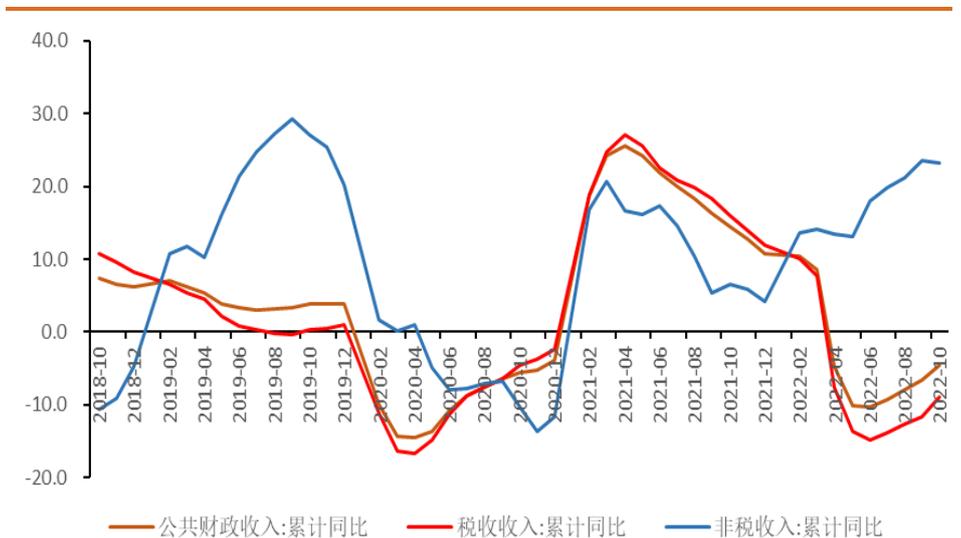
政策落地不及预期；疫情长期化；全球流动性边际收紧；美联储加息缩表力度超预期；欧洲地缘危机扩大化。

1 财政收入改善，税收收入高增

1-10月累计，全国一般公共预算收入 173397 亿元，扣除留抵退税因素后增长 5.1%，按自然口径计算下降 4.5%。全国税收收入 142579 亿元，扣除留抵退税因素后增长 2.4%，按自然口径计算下降 8.9%；非税收入 30818 亿元，比上年同期增长 23.2%。10月，全国一般公共预算收入同比增长 15.7%，较 9 月上升 7.3 个百分点，税收收入同比增长 15.2%，较上月上升 14.8 个百分点；非税收入同比增长 19.5%，较上月下降 20.2% 个百分点。

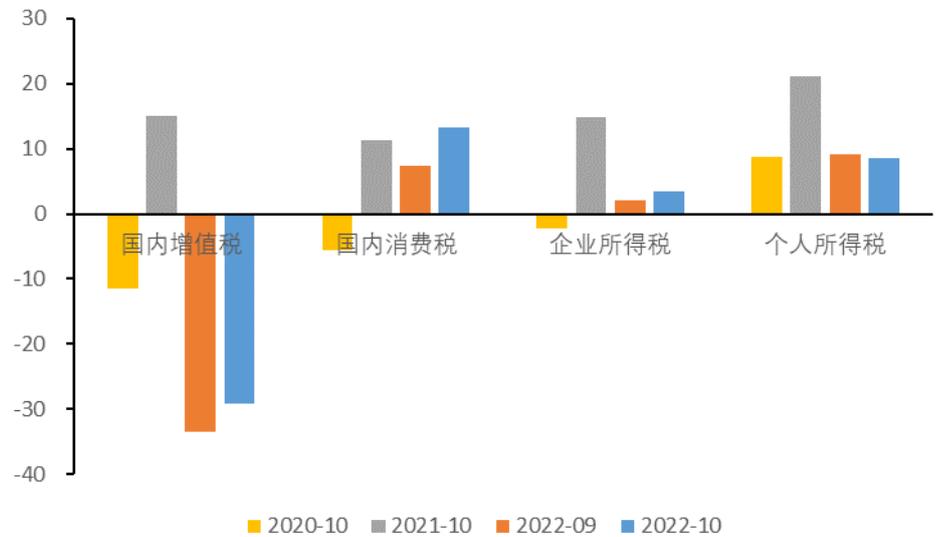
从四大税种来看，10月国内增值税、国内消费税、企业所得税、个人所得税累计同比分别-29.1%、13.2%、3.5%、8.5%。10月单月，国内增值税、国内消费税、企业所得税、个人所得税同比分别为 12.2%、147.2%、12.6%、2.7%。结构上，四大税种依然存在一定结构性分化，除个人所得税较上月增速下滑，其他增速均较上月大幅上涨，国内增值税增速继续上升，大规模留抵退税集中退付任务已基本完成，留底退税对财政收入的影响逐渐退潮；国内消费税增速大幅上涨，主要与去年低基数以及税收征管力度加强有关；企业经营状况进一步改善，企业所得税明显上升。

图 1 1-10 月全国一般公共预算收入同比下降 4.5% (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 2 1-10 月税收收入累计同比下降 8.9% (%)



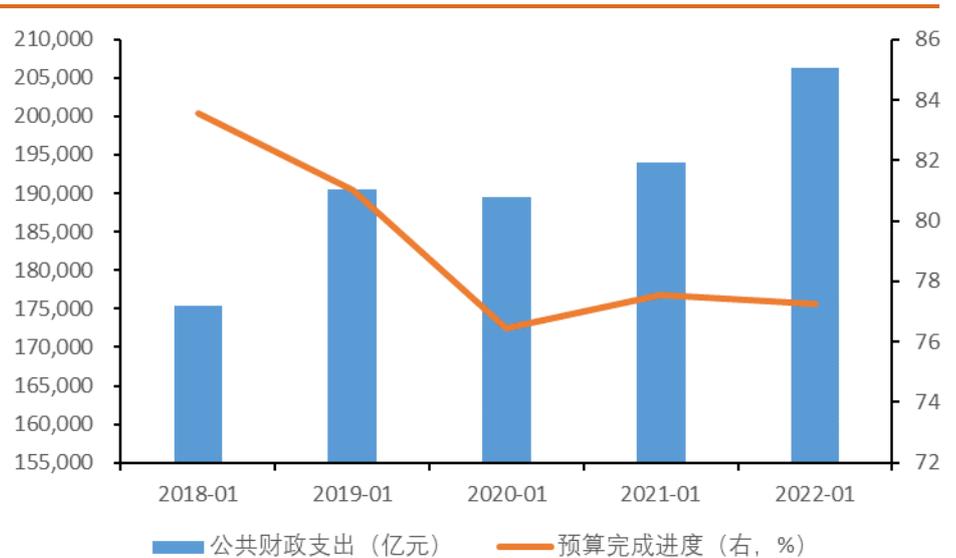
资料来源：湘财证券研究所、wind

2 民生类支出上升

财政支出方面，1-10 月累计，全国一般公共预算支出 206334 亿元，比上年同期增长 6.4%。其中，中央一般公共预算本级支出 28341 亿元，比上年同期增长 7.2%；地方一般公共预算支出 177993 亿元，比上年同期增长 6.2%。10 月单月财政支出涨幅较上月扩大，同比增长 8.7%，累计完成全年预算的 77.2%，整体仍然低于往年支出进度。

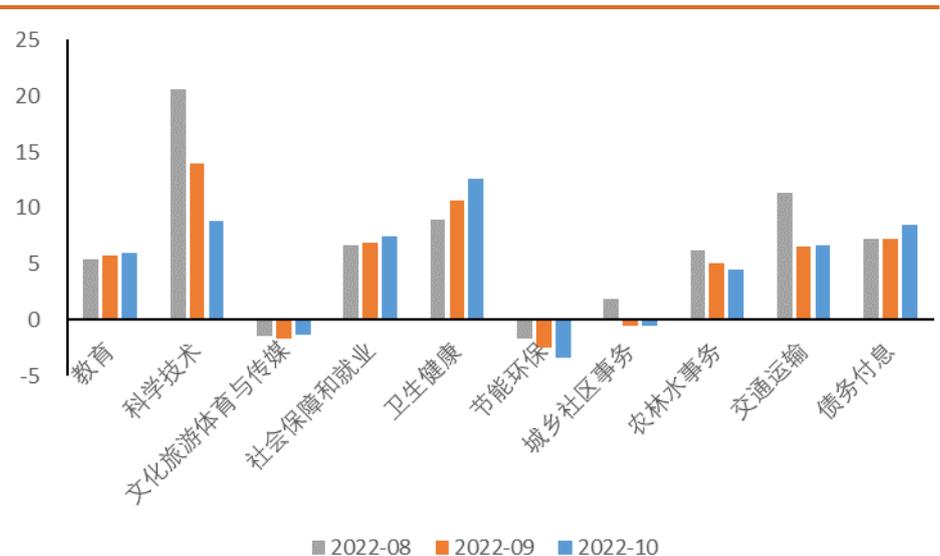
从支出分项来看，1-10 月，在财政支出压力较大的背景下，基建类支出略微放缓，或与疫情相关。民生类支出中，教育、社会保障和就业、卫生健康涨幅扩大，同比分别为 6.0%、7.4%、12.6%。基建类节能环保、城乡社区事务、农林水事务、交通运输累计同比分别为-3.4%、-0.5%、4.5%、6.6%，节能环保及农林水事务同比增速进一步下滑。从财政支出当月数据来看，民生类支出均有不同程度上涨，尤其卫生健康单月同比上涨 43.6%。10 月以来，基建类支出中，城乡社区事务、农林水事务跌幅收窄，同比增长-0.8%、-1.7%，交通运输增速由负转正，同比增长 7.4%。

图 3 1-10 月财政支出同比增长 6.4%



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

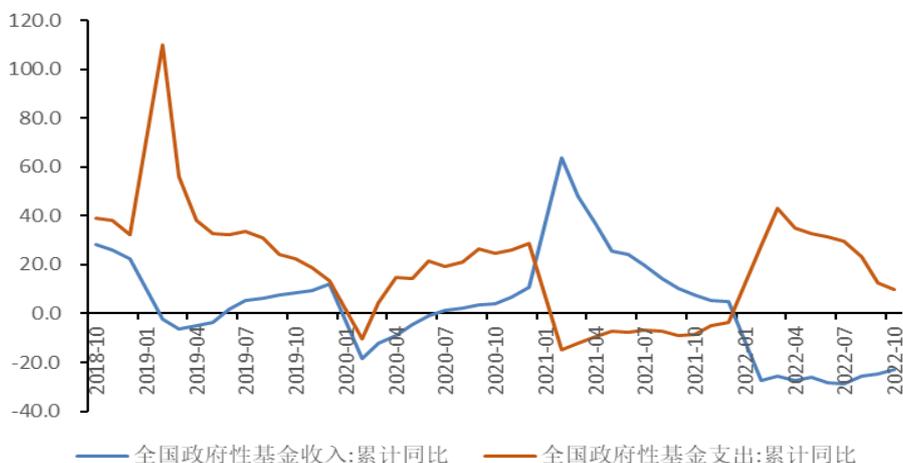
3 土地市场表现边际改善

1-10 月累计，全国政府性基金预算收入 52166 亿元，比上年同期下降 22.7%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 3629 亿元，比上年同期增长 7.3%；地方政府性基金预算本级收入 48537 亿元，比上年同期下降 24.3%，其中，国有土地使用权出让收入 44027 亿元，比上年同期下降 25.9%，

降幅收窄，边际改善。1-10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-5.7%、-37.8%、-22.3%、-26.1%，供给端的房屋施工面积的降幅延续上月扩大态势，新开工面积及商品房销售额跌幅较上月小幅收窄，依然尚未出现明显拐点，处于筑底阶段。11月，密集出台多项房地产新政，缓解房企流动性等问题，随着政策逐步落地，后续国有土地使用权出让收入有望进一步边际改善。

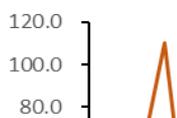
今年以来，新增的地方政府专项债发行规模近4万亿，今年专项债发行接近尾声，目前国务院已经要求提前下达部分2023年的新增专项债额度，预计明年新增专项债或不会低于今年水平，并较今年发行节奏前置，支撑经济平稳复苏。

图5 政府性基金收入同比下降24.8% (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

图6 国有土地使用权出让收入同比下降25.9% (%)



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_49001



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>