

宏观与金融研究

中国民生银行研究院

2022年11月17日

温彬 民生银行首席经济学家
民生银行研究院院长
王静文 中国宏观经济研究
张丽云 货币政策与流动性研究
应习文 国际宏观经济研究
孙莹 财政政策研究
李鑫 外汇商品研究
杨美超 外资外贸研究
韩思达 资产配置研究

【数据点评】

财政收入和支出增速双双走高 ——10月财政数据点评

【内容摘要】

10月份，全国一般公共预算收入同比增长15.7%，增速较上月加快7.3个百分点，创2021年5月以来新高，收入进度占比9.6%，高于近年同期平均水平；全国一般公共预算支出同比增长8.7%，增速较上月加快3.3个百分点，支出进度占比6.0%，高于近年同期均值。

10月份，全国政府性基金收入同比下降2.7%，降幅较上月大幅收窄16.5个百分点，其中中国有土地使用权出让收入同比下降3.8%，降幅较上月收窄22.6个百分点；由于政府性基金收入好转，政府性基金支出同比下降18.2%，降幅较上月收窄22.2个百分点。

进入四季度，我国把用好专项债券作为落实积极财政政策的重要抓手，突出重点、提早谋划，为稳增长、扩内需、补短板提供有力支撑。一方面，推动专项债发行使用提质增效。另一方面，提前下达明年专项债部分限额。

展望2023年，财政政策将保持对经济恢复必要的支持力度，并着力增强有效性和可持续性。预计赤字率保持不变，支出力度加强，专项债规模与上年持平，结构性减税降费政策进一步优化。

联系人：孙莹

电话：010-58560666-6473

邮件：sunying16@cmbc.com.cn

财政收入和支出增速双双走高

——10月财政数据点评

温彬 孙莹

经济数据

10月份，全国一般公共预算收入同比增长15.7%，增速较上月加快7.3个百分点，创2021年5月以来新高，收入进度占比9.6%，高于近年同期平均水平；全国一般公共预算支出同比增长8.7%，增速较上月加快3.3个百分点，支出进度占比6.0%，高于近年同期均值。

10月份，全国政府性基金收入同比下降2.7%，降幅较上月大幅收窄16.5个百分点，其中国有土地使用权出让收入同比下降3.8%，降幅较上月收窄22.6个百分点；由于政府性基金收入好转，政府性基金支出同比下降18.2%，降幅较上月收窄22.2个百分点。

一、财政收入大幅走高

10月份，全国一般公共预算收入同比增长15.7%，增速较上月加快7.3个百分点，创2021年5月以来新高，这主要与去年同期对制造业中小微企业的所得税、增值税、消费税等税费实施缓缴形成低基数，使得税收收入增速大幅提升有关；收入进度占比9.6%，高于近年同期平均水平。

图 1：一般公共预算收入当月同比增速

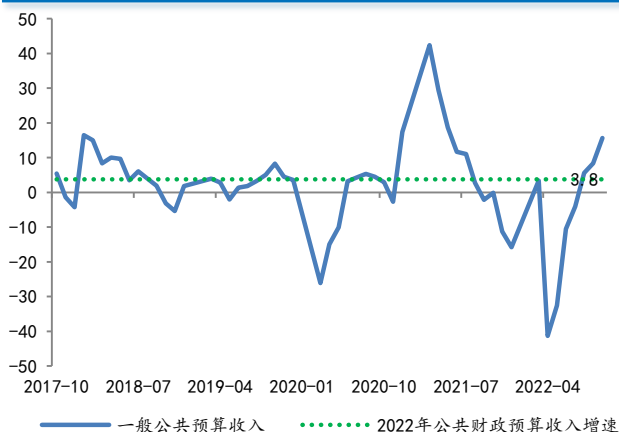


图 2：税收收入与非税收入当月同比增速

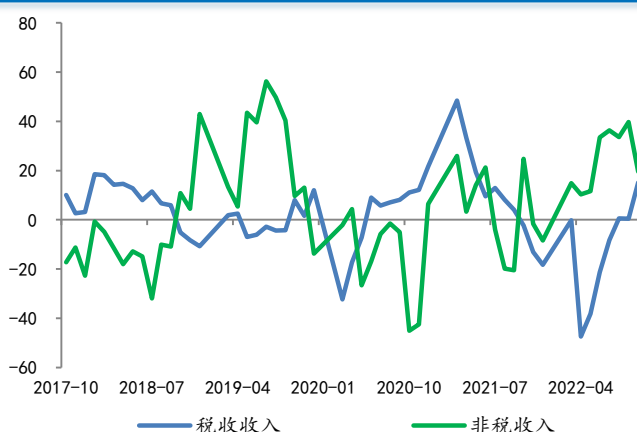


图 3：一般公共预算收入完成进度

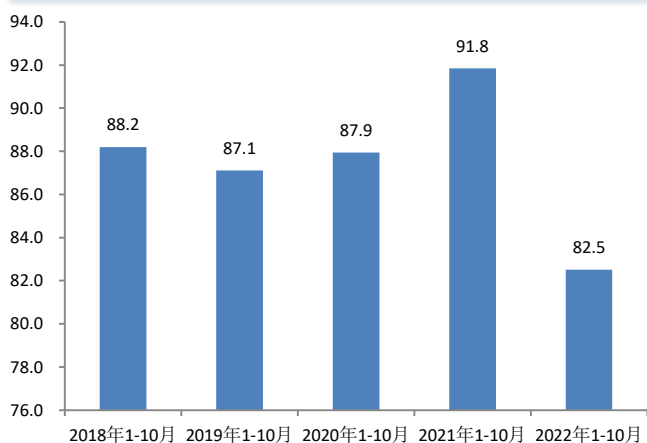
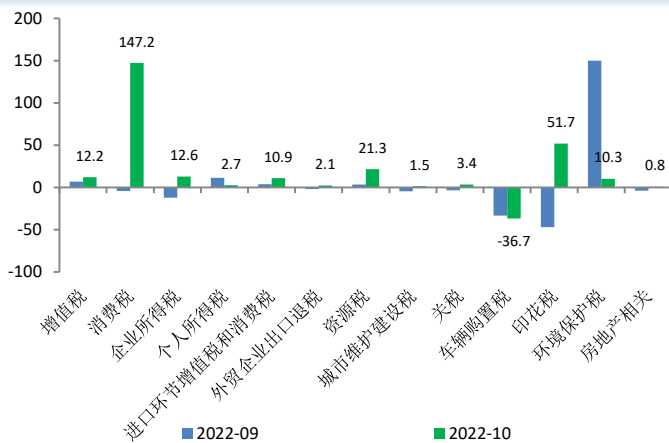


图 4：税收各分项当月同比增速



数据来源：财政部

其中，税收收入同比增长 15.2%，增速较上月大幅加快 14.8 个百分点；受去年基数明显抬升影响，非税收入增速较上月大幅回落 20.2 个百分点至 19.5%，继续保持高增长态势。

分税种看，增值税、消费税、企业所得税等是主要拉动项。去年低基数影响下，增值税、消费税、企业所得税增速分别较上月加快 5.5、151.6、24.8 个百分点至 12.2%、147.2%、12.6%。由于 10 月是缴税大月，增值税和企业所得税占当月税收收入的比重明显上升；土地和房地产相关税收增速由负转正，同比增长

0.8%，主要是因为契税收入增速在基数走低下由负转正，上升15.9个百分点至4.0%，创2021年8月以来新高；印花税同比增长51.7%，增速较上月大幅加快98.9个百分点，根据新印花税法规定，10月起，印花税取消月度申报，原来按月申报的统一都转化成为按季度申报。

下拉项主要是个人所得税和车辆购置税。车辆购置税同比下降36.7%，降幅较上月扩大3.1个百分点，印证10月乘用车销量增速延续放缓；个人所得税增速回落8.5个百分点至2.7%，这主要与去年同期基数较高有关，也反映就业市场承压。

1-10月累计，全国一般公共预算收入同比下降4.5%，降幅较1-9月收窄2.1个百分点；扣除留抵退税因素后增长5.1%，增幅较1-9月上升1个百分点；完成进度为82.5%，仍显著低于往年同期水平，主要来自前期的拖累，全年歉收为大概率事件。

二、财政支出增速上升

10月份，全国一般公共预算支出同比增长8.7%，增速较上月加快3.3个百分点，这主要得益于专项债结存限额集中发行，地方支出增速加快4.3个百分点；支出进度占比6.0%，略高于近年同期均值。

从主要支出项目来看，受疫情反复影响，领跑项仍为卫生健康支出，同比增长43.6%，较上月加快18.9个百分点；教育、社会保障和就业支出继续高增，分别较上月加快1.6、3.9个百分点至9.4%、13.9%；专项债发行放量支撑下，基建相关支出有所改

善，同比下降 0.9%，降幅较上月收窄 9 个百分点，其中交通运输支出增速由负转正，同比增长 7.4%，较上月回升 26.3 个百分点。

图 5：一般公共预算支出当月同比增速

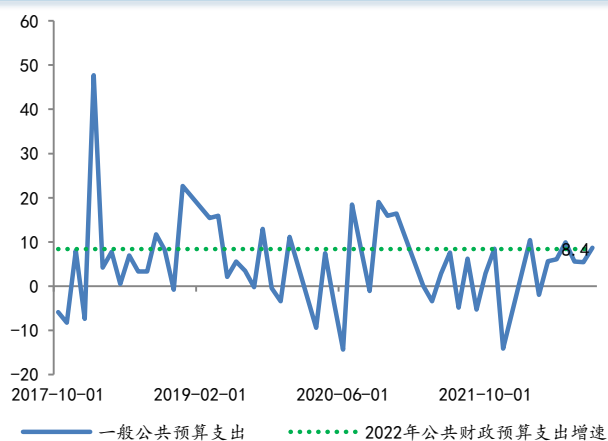


图 6：一般公共预算支出完成进度

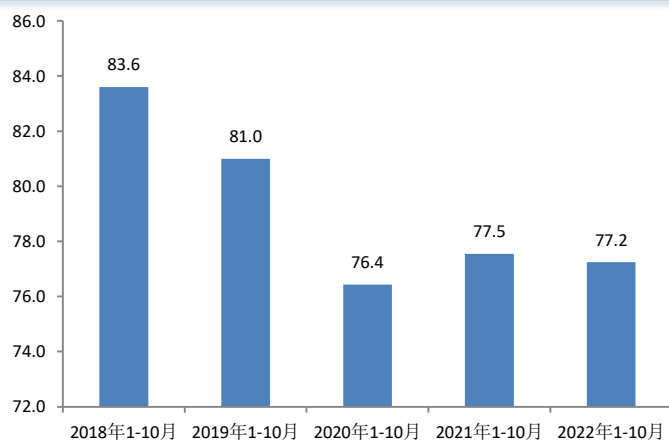
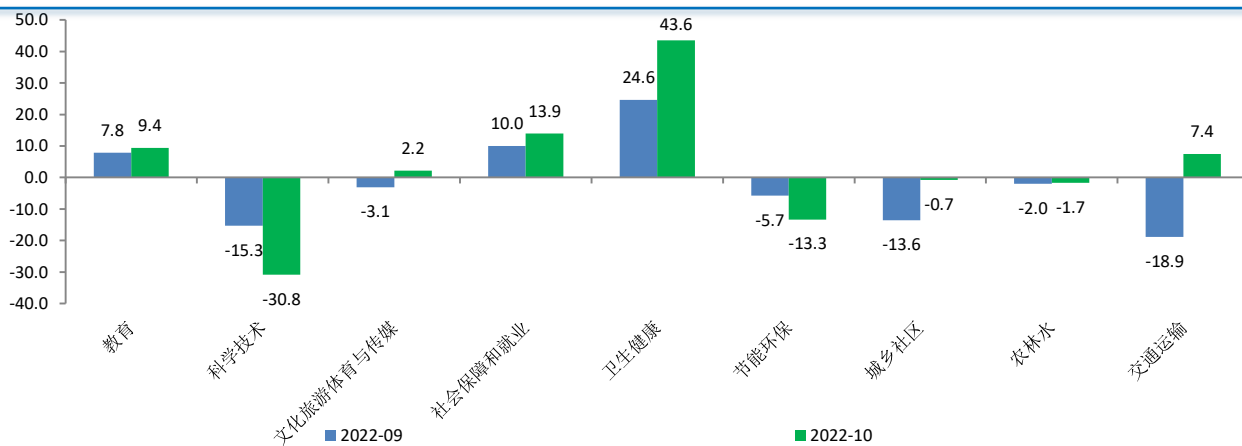


图 7：一般公共预算支出各分项当月同比增速



数据来源：财政部

1-10 月累计，全国一般公共预算支出同比增长 6.4%，增速较 1-9 月加快 0.2 个百分点，进一步接近全年财政支出增速预算目标值 8.4%，在一般公共预算收入与年初预算安排增幅差值为 8.3 个百分点的情况下，支出仍坚持完成目标；完成进度为 77.2%，与去年基本持平。

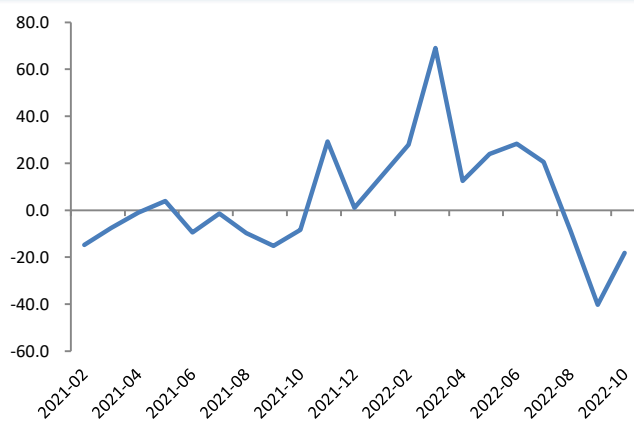
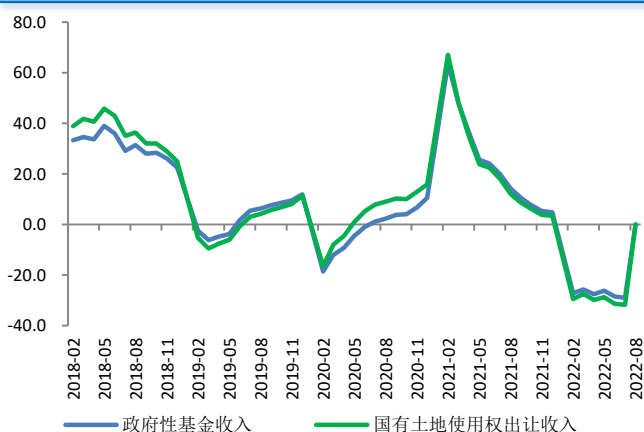
三、政府性基金收支降幅收窄

10 月份，全国政府性基金收入同比下降 2.7%，降幅较上月大幅收窄 16.5 个百分点。这一方面来自专项债发行放量支撑，另一方面得益于土地市场有所修复，全国土地购置面积同比增速上行。10 月国有土地使用权出让收入同比下降 3.8%，降幅较上月收窄 22.6 个百分点。

由于政府性基金收入好转，政府性基金支出同比下降 18.2%，降幅较上月收窄 22.2 个百分点。

图 8：政府性基金和土地出让收入当月同比增速

图 9：政府性基金支出当月同比增速



数据来源：财政部

四、2023 年财政政策展望

进入四季度，我国把用好专项债券作为落实积极财政政策的重要抓手，突出重点、提早谋划，为稳增长、扩内需、补短板提供有力支撑。一方面，推动专项债发行使用提质增效。10 月 26 日，国务院办公厅印发通知，提出要依法盘活用好 5000 多亿元专项债地方结存限额，与政策性开发性金融工具相结合，支持重

点项目建设。另一方面，提前下达明年专项债部分限额。近日财政部已提前下达了 2023 年部分新增专项债额度，具体额度尚未公布。目前各地正积极组织项目申报，紧抓前期准备工作，计划明年 1 月尽快启动发行。

图 10：2022 年专项债发行规模及进度

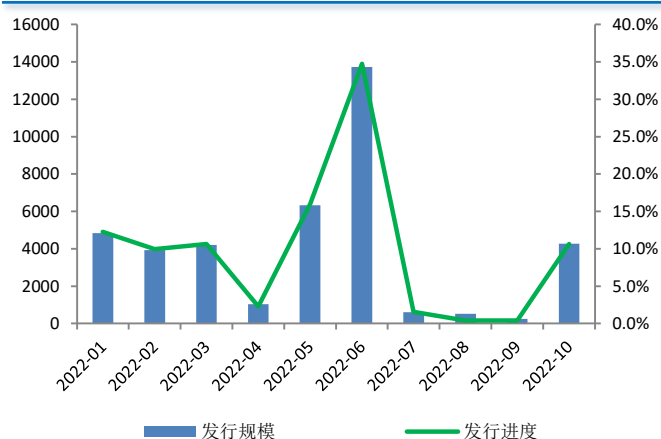
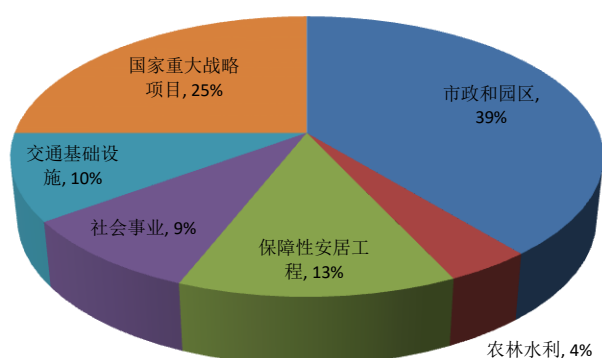


图 11：2022 年 10 月新增专项债主要投向领域



数据来源：财政部、企业预警通

预计 2023 年财政政策将保持对经济恢复必要的支持力度，并着力增强有效性和可持续性。

一是赤字率保持不变。2022 年，受疫情冲击和大规模留抵退税影响，财政收入大幅下滑，而财政支出保持必要强度，导致财政收支缺口较大，预算平衡压力突出。为保持财政可持续，预计赤字率目标为 2.8% 左右，与 2022 年预算持平。

二是支出力度加强。随着疫情和经济好转，财政增收有基础，加之特定国有金融机构和专营机构依法上缴近年结存的利润、调入预算稳定调节基金等，支出规模将继续扩大。

三是专项债规模与上年持平。目前地方政府债务率已接近

100%的警戒线，还本付息压力巨大，这将约束专项债规模。考虑到经济稳步恢复需要，同时为应对疫情反复等不确定性，预计专项债发行规模约 3.65 万亿，与 2021 年、2022 年相当，发行进度会继续前置。

四是优化减税降费政策。对于前期出台的阶段性税费优惠政策，执行期限继续延长。改革和优化税制，实行结构性减税，重点减轻制造业、小微企业和中、低收入人群税收负担，从而扩大企业投资、增强居民消费能力。预计 2023 年将减轻企业和居民负担约 2.5 万亿元。

近期研究成果

1. 2022 年四季度展望系列之二：全球经济：遏制通胀的衰退处方（2022 年 10 月 20 日）
2. 2022 年四季度展望系列之三：内外周期错位下的信贷、金融市场运行及大类资产配置策略（2022 年 10 月 24 日）
3. 三季度经济恢复向好，内需贡献加大（2022 年 10 月 24 日）
4. 外需回落出口减速但仍有韧性（2022 年 10 月 25 日）
5. 9 月财政收入持续回暖，财政支出略有放缓（2022 年 10 月 26 日）
6. 10 月经济景气走弱，需加快释放政策效应（2022 年 10 月 31 日）
7. 专项债结存限额密集发行——10 月地方债发行数据点评（2022 年 11 月 1 日）
8. 美联储加息 75bp 符合预期，后续加息节奏或将放缓（2022 年 11 月 4 日）
9. 美国经济会陷入衰退吗？——9 大领先指标观察（2022 年 11 月 4 日）
10. 经济修复动能仍显不足，11 月债市预计低位震荡（2022 年 11 月 10 日）
11. 10 月新增信贷社融回落，逆周期政策需加力显效（2022 年 11 月 10 日）
12. 物价涨幅同比回落，需求不足仍是主要矛盾（2022 年 11 月 10 日）
13. 美国 CPI 超预期回落，放缓加息概率进一步加大（2022 年 11 月 11 日）
14. 三大因素拖累 10 月经济，但形势正在边际好转（2022 年 11 月 15 日）

声明

本报告所采用的基础数据和信息均来自市场公开信息，所载的资料、数据、意见及预测结果仅反映发布本报告当时的情况，相应数据资料可能随时间被修正、调整或更新。

本报告知识产权归中国民生银行所有，任何对报告内容进行的复制、转载，均需注明来源，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

本报告中的所有信息仅供研究讨论或参考之用，所表述的意见并不构成对任何人、任何机构的投资或政策决策。

如对报告有任何意见或建议，欢迎发送邮件至：yjy@cmbc.com.cn

欢迎扫描二维码加入中国民生银行研究院公众账号“民银研究”（见右图）

