

财政支出发力，收支进度差低于三年平均水平

2021年12月22日 星期三

兴证期货·研发中心

金融研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

杨娜

从业资格编号：F03091213

投资咨询编号：Z0016895

联系人

杨娜

邮箱：

yangna@xzfutures.com

内容提要

● 我们的观点

2021年1-11月累计，全国一般公共预算收入191252亿元，同比增长12.8%。其中，中央一般公共预算收入88392亿元，同比增长13.1%；地方一般公共预算本级收入102860亿元，同比增长12.6%。全国税收收入164490亿元，同比增长14%；非税收入26762亿元，同比增长5.9%。1-11月累计，全国一般公共预算支出213924亿元，同比增长2.9%。其中，中央一般公共预算本级支出30564亿元，同比增长2.7%；地方一般公共预算支出183360亿元，同比增长3%。1-11月累计，全国政府性基金预算收入76614亿元，同比增长5.4%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入3739亿元，同比增长18.2%；地方政府性基金预算本级收入72875亿元，同比增长4.8%，其中，国有土地使用权出让收入67625亿元，同比增长3.8%。1-11月累计，全国政府性基金预算支出90998亿元，同比下降4.8%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出2526亿元，同比增长14.5%；地方政府性基金预算相关支出88472亿元，同比下降5.2%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出63324亿元，同比增长5.8%。

财政收支保持平稳，与预算相比仍有空间，11月公共财政支出发力，投向基建占比窄幅回升，政府性基金收支进度差低于三年同期水平。

报告目录

| | |
|------------|---|
| 1. 事件..... | 3 |
| 2. 点评..... | 3 |

图表目录

| | |
|-------------------------------|---|
| 图表 1: 前 11 个月公共财政收支季节性图表..... | 4 |
| 图表 2: 前 11 个月实际财政赤字剩余额度..... | 4 |
| 图表 3: 公共财政支出累计同比..... | 5 |
| 图表 4: 全国政府性基金收支变化情况..... | 5 |

1. 事件

财政部公布 11 月财政收支情况。

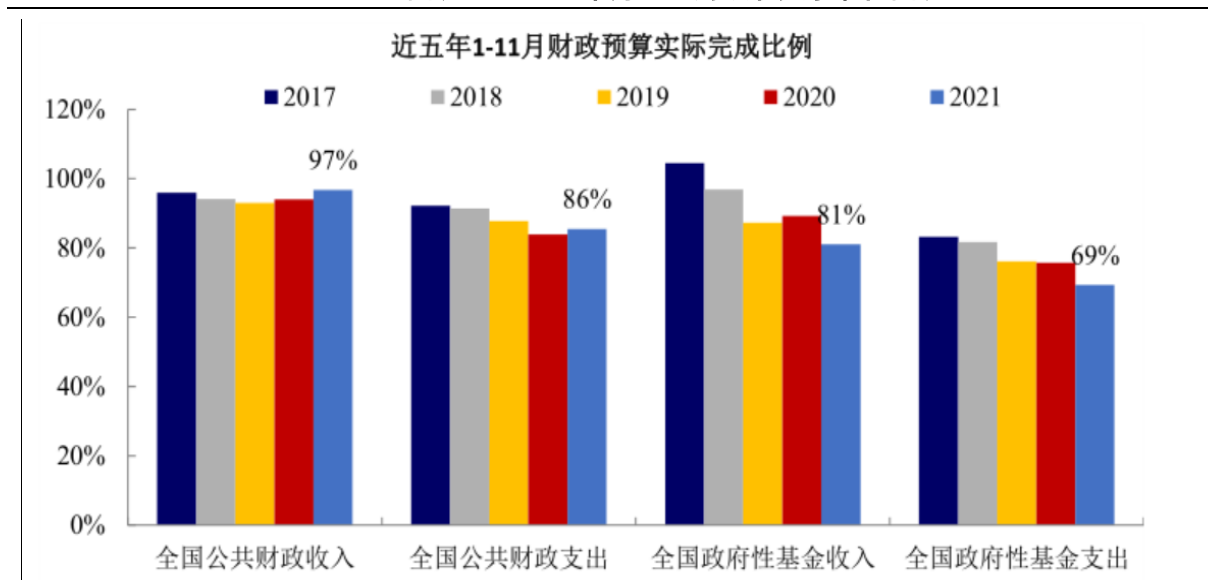
2021 年 1-11 月累计，全国一般公共预算收入 191252 亿元，同比增长 12.8%。其中，中央一般公共预算收入 88392 亿元，同比增长 13.1%；地方一般公共预算本级收入 102860 亿元，同比增长 12.6%。全国税收收入 164490 亿元，同比增长 14%；非税收入 26762 亿元，同比增长 5.9%。1-11 月累计，全国一般公共预算支出 213924 亿元，同比增长 2.9%。其中，中央一般公共预算本级支出 30564 亿元，同比增长 2.7%；地方一般公共预算支出 183360 亿元，同比增长 3%。

1-11 月累计，全国政府性基金预算收入 76614 亿元，同比增长 5.4%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 3739 亿元，同比增长 18.2%；地方政府性基金预算本级收入 72875 亿元，同比增长 4.8%，其中，国有土地使用权出让收入 67625 亿元，同比增长 3.8%。1-11 月累计，全国政府性基金预算支出 90998 亿元，同比下降 4.8%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 2526 亿元，同比增长 14.5%；地方政府性基金预算相关支出 88472 亿元，同比下降 5.2%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 63324 亿元，同比增长 5.8%。

2. 点评

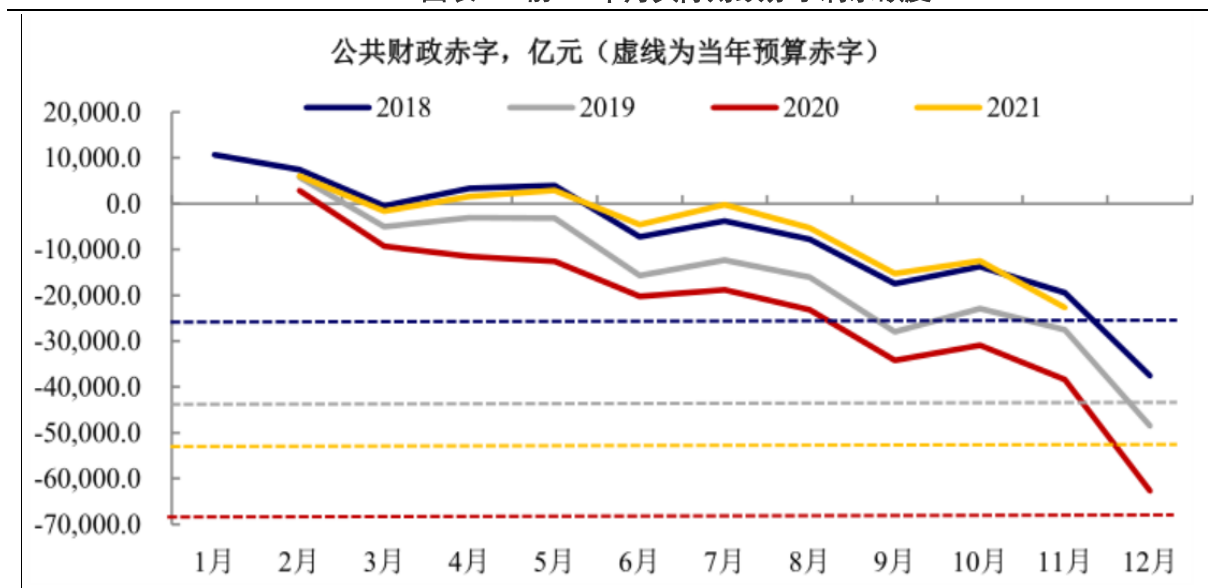
财政收支保持平稳，与预算相比仍有空间。1-11 月全国一般公共预算收入同比增长 12.8%，收入增速自高位回落；公共财政支出同比增长 2.9%，支出增速企稳并有所回升。全年财政收支节奏看，公共财政收入完成全年预算 97%，略高于季节性水平；公共财政支出完成全年预算 97%，略高于季节性水平；公共财政支出完成预算 86%，基本符合季节性规律。公共财政赤字绝对值角度，今年前 11 个月实际赤字较预算水平有较大差距，以往年经验看 12 月支出速度会明显加快，但 2020 年实际赤字不及预算赤字的情况，今年预算赤字仍有剩余可能性。

图表 1: 前 11 个月公共财政收支季节性图表



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 2: 前 11 个月实际财政赤字剩余额度



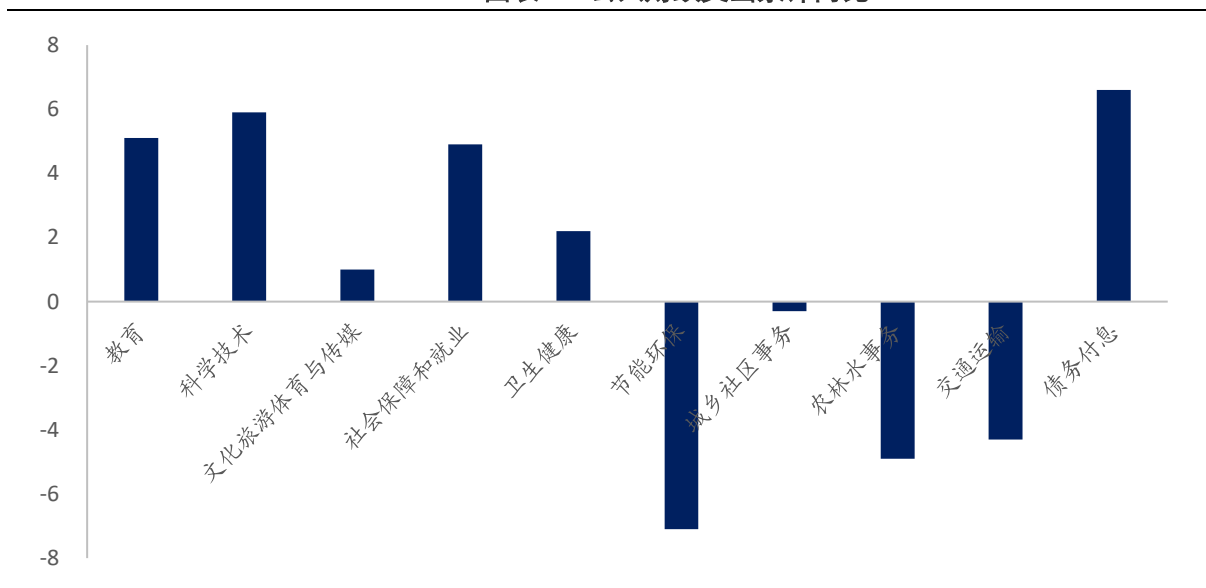
数据来源: wind, 兴证期货研发部

11 月公共财政支出发力, 投向基建占比窄幅回升。11 月公共财政支出当月同比从 2.9% 提高至 8.5%, 数据显示, 公共财政支出快速提高, 财政对基建支撑在发力。11 月公共财政投向基建比例从 22% 提高至 24%, 基建占比窄幅回升显示对于基建投资的力度在加大。在一般公共

预算的主要支出科目中，六项同比增长，4项同比回落。债务付息、教育、科学技术支出增长明显，分别同比增长6.6%，5.1%和5.9%。

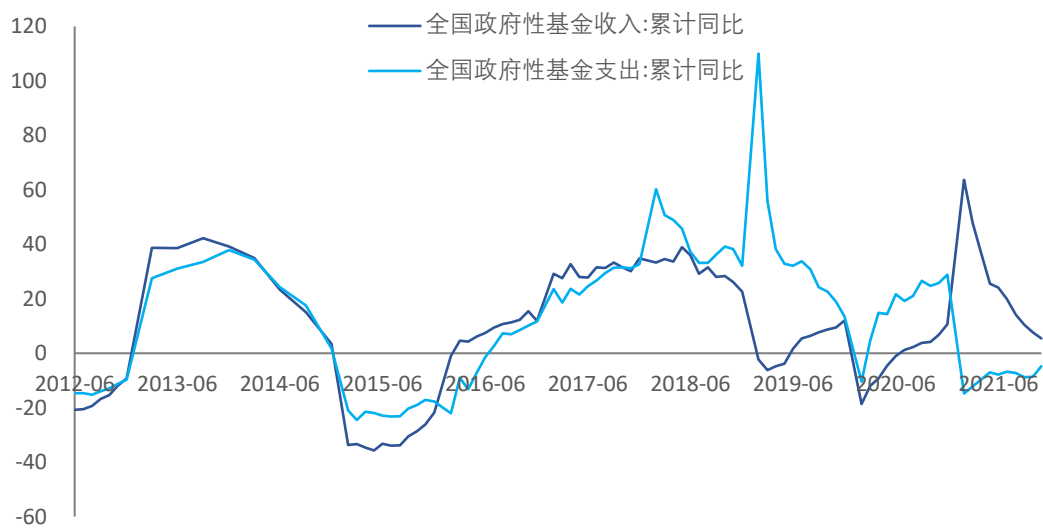
政府性基金收支进度差低于三年同期水平。11月政府性基金收入同比5.4%，低于前值6.1%，该进度与国有土地出让金收入增速变化一致。12月中央经济会议提出“因城施策促进房地产业良性循环和健康发展”。地方政府预期在土地出让等环节将获得更大自主权，城市间差异加剧，包括降低准入门槛、保证金比例和起拍价等。目前开发商普遍悲观，各地土地流拍现象严重，预期土地出让金和政府性基金收入增速或将继续回落。政府性支出同比从1-10月的-8.7%回升至-4.8%，11月单月支出两年平均增速从-0.7%升至32.4%。前期地方专项债发行提速，为政府性资金加码支出提供资金。1-11月政府性基金收支进度差是11.8%，低于前三年均值。

图表 3：公共财政支出累计同比



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 4：全国政府性基金收支变化情况



数据来源: wind, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。