2026年10月财政数据快评

离岸信托补税带动个税高增长

◆ 经济研究·宏观快评

证券分析师：	王奕群	0755-81982462	wangyiqun1@guosen.com.cn	执证编码：S0980525110002
证券分析师：	田地	0755-81982035	tiandi2@guosen.com.cn	执证编码：S0980524090003
证券分析师：	董德志	021-60933158	dongdz@guosen.com.cn	执证编码：S0980513100001

事项：

1-10月，全国一般公共预算收入约19.6万亿元，同比增长4.9%。全国一般公共预算支出约22.8万亿元，同比增长1.0%。

评论：

10月财政收入回升，广义支出转正，政策力度指数继续回升。

第一本账收入转正，支出小幅增长。10月收入转正，税收增速回升主要受一次性补税推动，剔除后税收收入基本持平；支出仅小幅增长，后续有望向预算增速追赶。

第二本账收支双双转正。10月第二本账收入与支出均由负转正，土地出让收入降幅收窄；低基数与土地以外的其他支出加快共同推动改善，后续仍需观察地产走势与债务资金拨付情况。

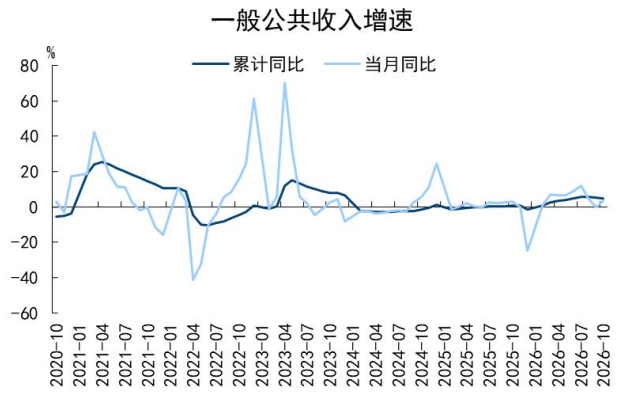
总体来看，广义财政收支双双转正，力度指数连续第三个月回升。收入改善包含个税一次性补税和低基数影响，广义财政缺口同比收缩幅度略有扩大，财政实际扩张仍偏温和，后续支出端仍有修复空间。

风险提示：海外市场动荡，存在不确定性。

◆ 一般公共预算：收入转正、支出小幅增长

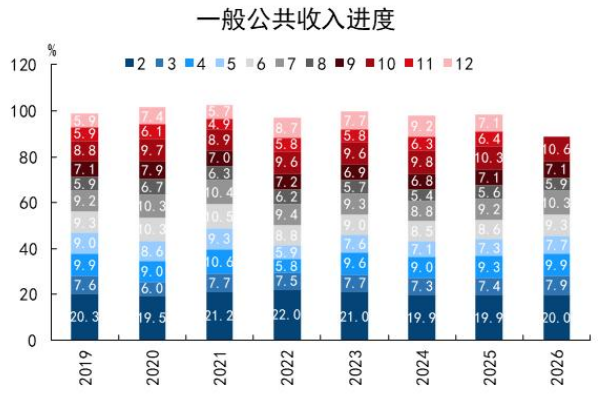
10 月财政收入转正，但一次性补税贡献较大。1-10 月财政收入累计同比 4.9%，前值（1-9 月）5.1%，延续回落。其中税收收入累计同比 6.0%，前值 6.1%。单月来看，一般公共预算收入当月同比 3.4%，前值-0.1%，由负转正；税收收入当月同比 5.9%，前值 0.2%；非税收入当月同比-23.6%，前值-1.0%，降幅明显扩大。税收回升主要由个税一次性补税贡献，非税收入大幅下降则形成拖累；剔除该项补税后，税收收入当月同比约 0.1%，当月收入同比约-1.9%，收入端继续回落。

图1：一般公共预算收入累计与当月增速



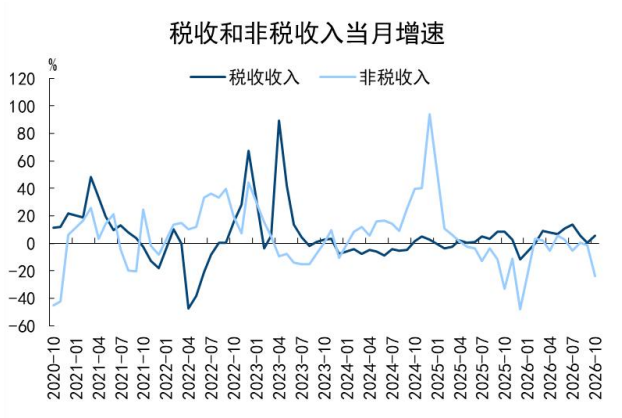
资料来源:WIND，国信证券经济研究所整理

图2：一般公共收入月度进度



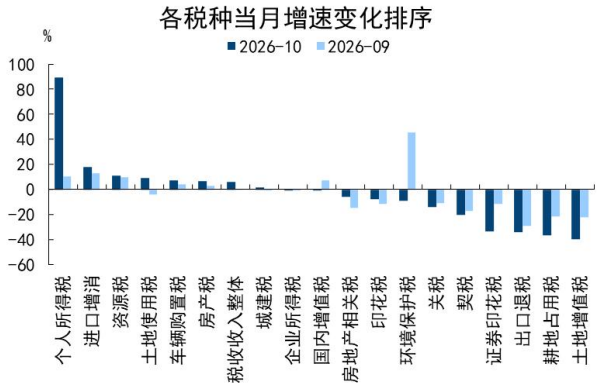
资料来源:WIND，国信证券经济研究所整理

图3：税收收入与非税收入增速



资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

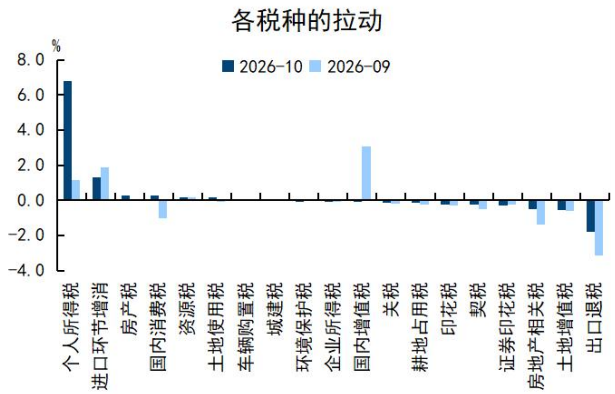
图4：各税种同比增速与前值对比



资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

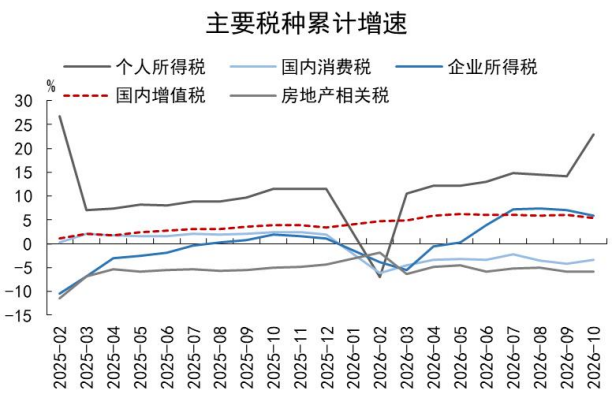
分税种看，个税一次性补税驱动高增长，增值税小幅转负。主要税种中个人所得税同比 89.5%，较前值（10.5%）大幅上行，拉动税收收入 6.8 个百分点、为最大拉动项，主要是离岸信托补税入库 1200 亿元的一次性因素，剔除后个税同比 12.8%，处于合理区间。国内增值税同比-0.1%，较前值（7.3%）转负；企业所得税同比-0.1%，基本持平；消费税同比 4.1%，较前值（-8.5%）转正，拉动税收 0.3 个百分点；进口环节增值税和消费税同比 17.8%，拉动税收 1.3 个百分点，与进口的高增长一致。房地产相关税种整体同比-5.7%，降幅较前值（-14.6%）收窄，其中契税（-20.4%）和土地增值税（-39.9%）仍然疲弱，对应 10 月降幅扩大的房地产投资数据。此外，证券交易印花税同比-33.7%，降幅较前值（-11.5%）扩大，拖累税收 0.3 个百分点，主要是成交量逐渐走低。

图5：各税种对税收收入的拉动排序



资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

图6：主要税种同比增速

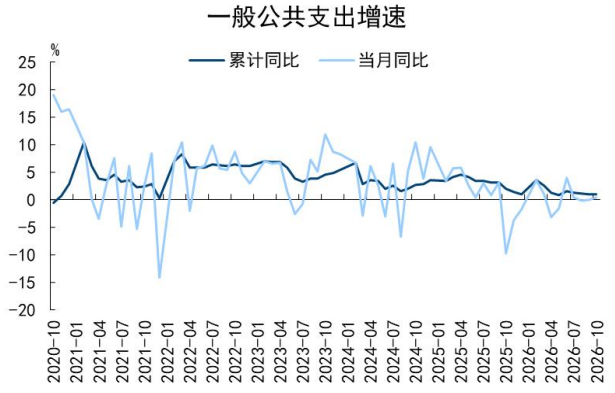


资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

支出端小幅增长。一般公共预算支出当月同比 0.5%，较前值（0.03%）小幅回升。节奏上，一般公共预算支出当月完成 5.9%，比去年同期（6.0%）略慢。累计来看，1-10 月第一本账支出同比 1.0%，与前值持平；累计进度 76.0%，与去年同期（76.0%）大体相当，但离 4.4%的预算支出增速仍有较大差距。后续有待存量资金加快拨付带动支出回升，全年增速预计回升至 1.5%左右。

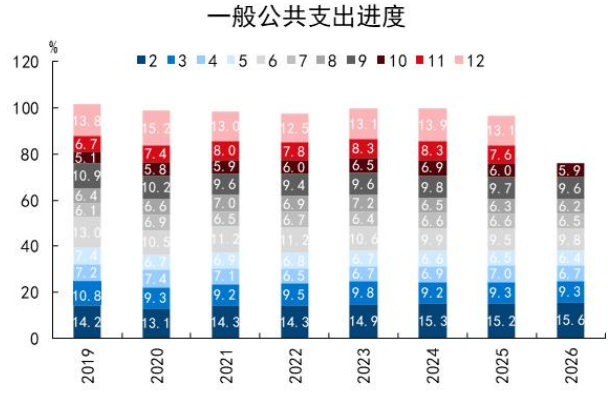
结构上，民生支出转正，基建支出降幅扩大。民生类支出同比 3.2%，较前值（-0.9%）转正。其中，教育支出同比 4.6%，前值 3.5%；社保就业支出同比-0.1%，降幅较前值（-4.8%）明显收窄；卫生健康支出同比 9.4%，较前值（-2.9%）转正；文化娱乐体育传媒支出同比-5.3%，前值 1.6%，再度转负。基建类支出同比-1.7%，前值-1.3%，拖累支出 0.4 个百分点。其中交通运输支出同比-18.4%，前值-10.8%，降幅扩大；城乡社区事务支出同比-2.0%，较前值（7.9%）转负；农林水事务支出同比 6.4%，较前值（-0.2%）转正；节能环保支出同比-2.3%，降幅较前值（-13.7%）继续收窄。此外，债务付息支出同比-4.1%，降幅较前值（-1.2%）扩大；科学技术支出同比-22.9%，较前值（6.9%）转负，拖累支出 1.0 个百分点、为最大单项拖累。

图7：一般公共支出增速



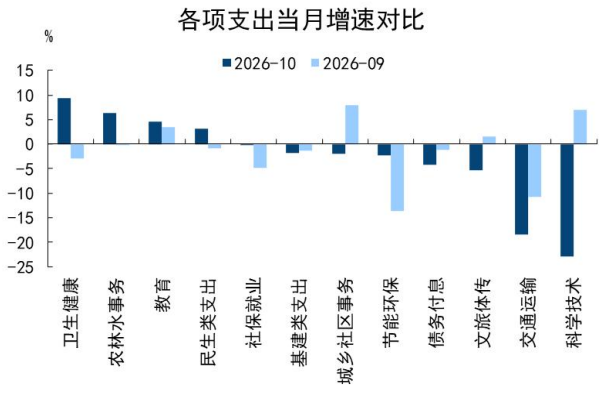
资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

图8：一般公共支出进度



资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

图9：各支出类型同比增速与前值对比



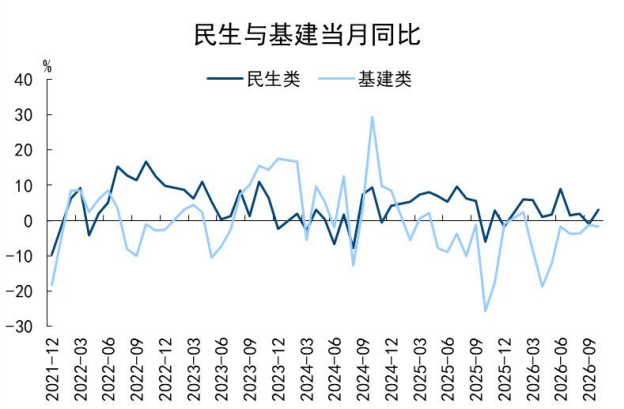
资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

图10：各支出类型对支出的拉动



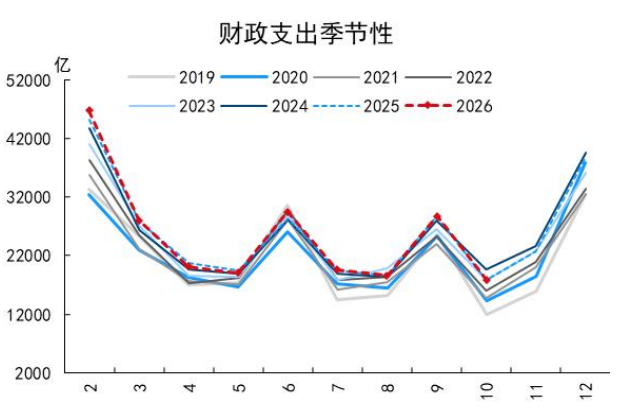
资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

图11：民生与基建支出当月同比



资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

图12：财政支出的季节性



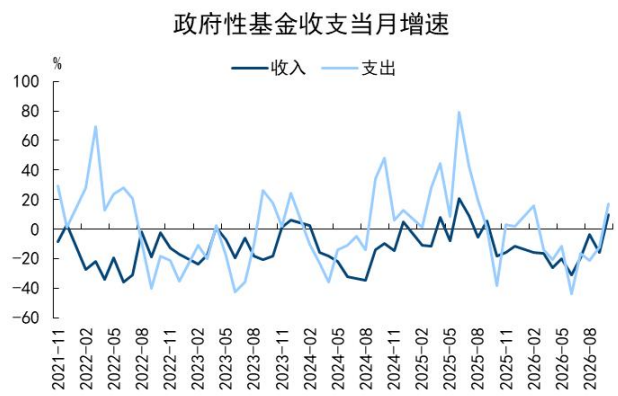
资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

◆ 政府性基金预算：收支双双转正

10 月政府性基金收入同比 9.5%（前值-15.9%），支出同比 17.2%（前值-12.3%），均由负转正。土地出让收入同比-9.0%，降幅较前值（-23.2%）收窄；其他收入同比 55.6%，较前值（2.3%）明显加快。支出端主要是除土地出让收入相关支出外的其他支出同比由-8.4%升至 28.9%，反映债务资金拨付有所加快。同时，2025 年 10 月政府性基金收入、支出分别同比-18.4%、-38.2%，低基数也是本月双双转正的重要原因。

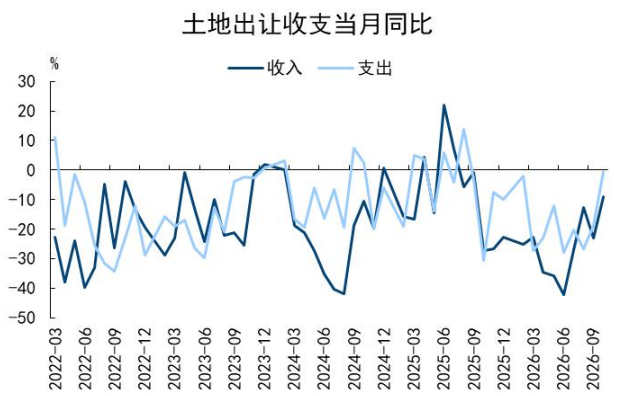
1-10 月，第二本账收入累计同比-15.5%，支出累计同比-13.8%。其中土地出让收入 18526 亿元，同比-25.8%，降幅较 1-9 月（-27.9%）收窄，但仍处深度负增长区间，按当前降幅外推，全年约 3.1 万亿元。后续来看，低基数可能继续支撑第二本账收支同比读数，但土地出让仍然偏弱，修复持续性主要取决于存量债务资金落地的情况。

图13：政府性基金收支增速



资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

图14：土地使用权出让收入与支出增速



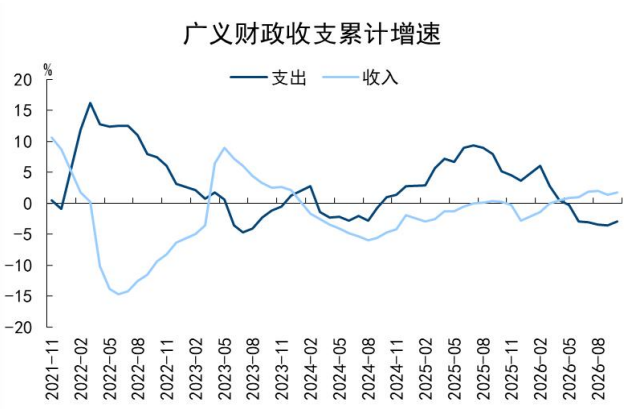
资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

◆ 总结：广义收支双双转正，力度指数继续回升

财政力度指数连续第三个月回升，但发力迹象并不明显。一方面，广义收支双双转正。10 月广义支出同比 4.7%，较前值-3.7%转正；广义收入同比 4.3%，前值-3.5%，同样转正。1-10 月，广义财政支出累计同比-2.9%，完成度 71.1%，低于去年同期（72.7%）；广义财政收入累计同比 1.7%，完成度 80.6%。另一方面，赤字端同比收缩幅度略有扩大。1-10 月累计的广义财政缺口为 7.3 万亿元，较 2025 年同期（8.6 万亿元）减少约 1.3 万亿元，同比-14.9%，收缩幅度较 1-9 月（-14.4%）略有扩大。

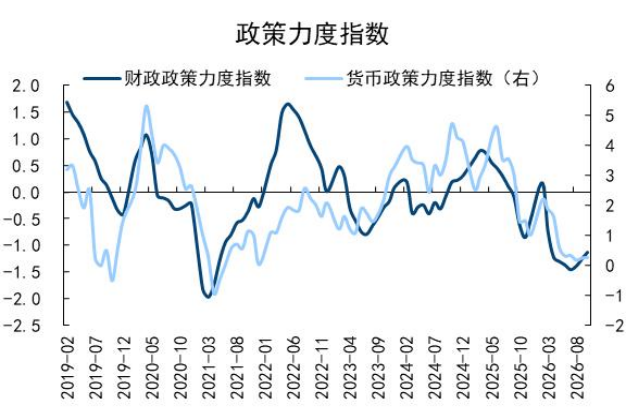
后续来看，财政支出仍有提速空间，收入端则需关注一次性因素消退后的表现。10 月收支改善有个税补税和低基数支撑。随着 5500 亿元债务限额下达、8000 亿元新型政策性金融工具持续投放，叠加专项债和超长期特别国债存量资金加快使用，广义财政支出有望延续修复，关注资金拨付与实物工作量形成情况。此外，10 月财政存款余额 9.4 万亿元，较多资金仍未落地，或形成万亿规模的结转结余资金留到明年上半年。

图15：广义财政支出同比增速



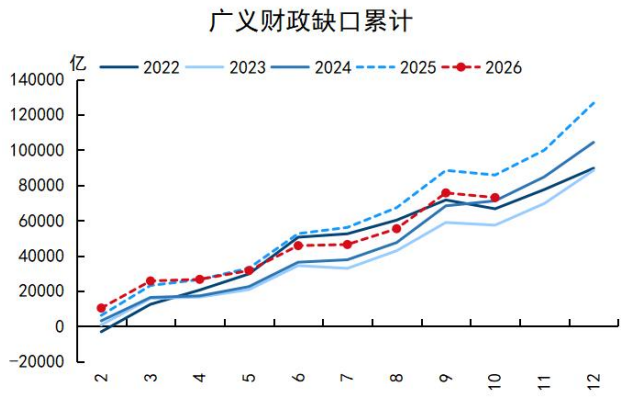
资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

图16：财政力度指数拆解



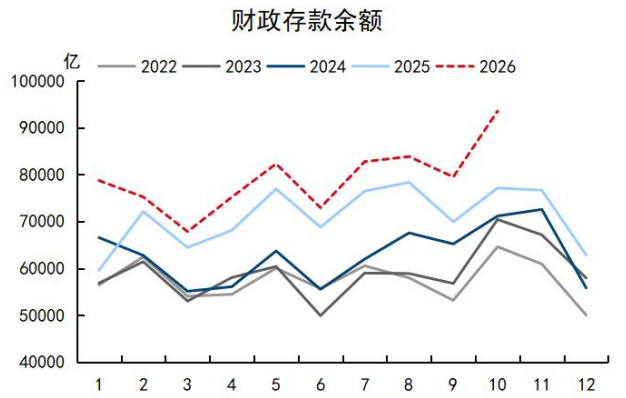
资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

图17：广义缺口进度



资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

图18：财政存款超季节性上行



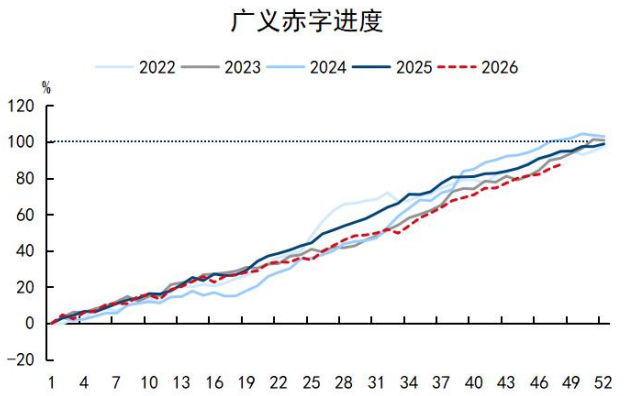
资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

图19：广义赤字逐渐落后



资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

图20：广义赤字进度



资料来源:Wind，国信证券经济研究所整理

◆ 风险提示

海外市场动荡，存在不确定性。

相关研究报告：

《10 月金融数据点评-高增的政府债融资与新高的财政存款》 ——2026-11-14
《美国 10 月 CPI 点评-12 月加 50bp 还是 25bp？》 ——2026-11-11
《10 月进出口数据点评-AI 量价分化延续，美欧经贸格局生变》 ——2026-11-11
《通胀数据快评-PPI 继续冲高》 ——2026-11-09
《10 月非农数据点评-就业难唱独角戏》 ——2026-11-08

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普500指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032