

不留余力：6 月财政数据印象

报告要点：

- 纵观上半年度整体数据来讲，在大力实施减税降费的政策影响下，一般公共预算收支累计缺口达到 2.37 万亿，创历史同期新高，当前平衡压力的高企已是不言而喻的事实。
- 就一般公共预算收入来看，6 月单月收入降幅有所收窄，同比下降 10.55%，环比上月减少 21.98 个百分点。其中收入结构方面：

1) 当月税收收入同比下降 21.20%，降幅较上月收窄 16.90 个百分点，其中增值税随新增留抵退税政策的逐步实施完毕，收入规模实现由负转正，拖累影响有所减弱。同时，随着经济活力开始复苏，消费税和个人所得税同比增速亦由负转正。此外，受当月地产销售降幅收窄带动，地产相关税种表现亦有所好转，合计收入降幅环比收窄 13.05 个百分点至-4.49%。

2) 另一方面，受益于特殊增收对中央非税收入的拉高影响，当月非税收入同比增速上升至 33.36%，为稳定财政收入形成托底作用。

- 就一般公共预算支出来看，在全年较低的赤字率和明显下滑的收入约束下，纵然 6 月支出同比增速加快至 6.06%达 2.98 万亿元的规模，但其占全年 11.17%的支出进度，在近年来却仅略快于 2020 年同期表现，支出节奏仍旧相对保守。

● 就政府性基金收支来看，虽然 6 月地产销售降幅有所改善，但是结构上主要来自于现房销售的好转，期房销售下滑的延续和开发商信用风险仍在蔓延的现实情况，制约着目前土拍行情的好转，当月政府性基金收入同比降幅扩大至 35.78%。不过，受益于 6 月创记录的新增专项债发行带动，当月政府性基金支出仍旧保持快速增长，延续了积极的财政支出政策。

● 综上所述，随着 6 月以来经济活力开始复苏，一般公共预算收入已出现改善迹象，但受赤字率的约束，当前一般公共预算支出仍旧相对保守，而上半年度财政政策积极的发力主要依托于新增专项债不留余力的资金供给。

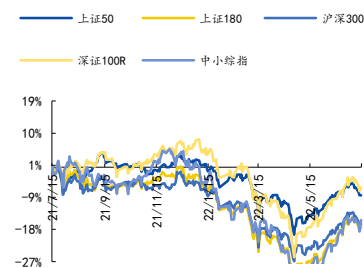
● 展望下半年度，我们预计随着经济活力的复苏和留抵退税政策影响的减弱，一般公共预算收入将有明显改善，财政收支压力会有所缓解，并将带动一般公共预算支出加快。但在各地近期房贷断供的舆情发酵下，下半年地产销售行情或许仍旧不容乐观，低迷的土拍行情大概率将延续全年，这意味着政府性基金收入企稳乏力和新增专项债余额不足的问题，都将制约着目前积极财政政策的延续，而是否出台新增财政工具则仍是当前所需关注的重要变量。

风险提示：疫情反复超预期，经济复苏不及预期等。

主要数据：

上证综指：	3281.74
深圳成指：	12602.78
沪深 300：	4322.07
中小盘指：	4319.65
创业板指：	3083.31

主要市场走势图



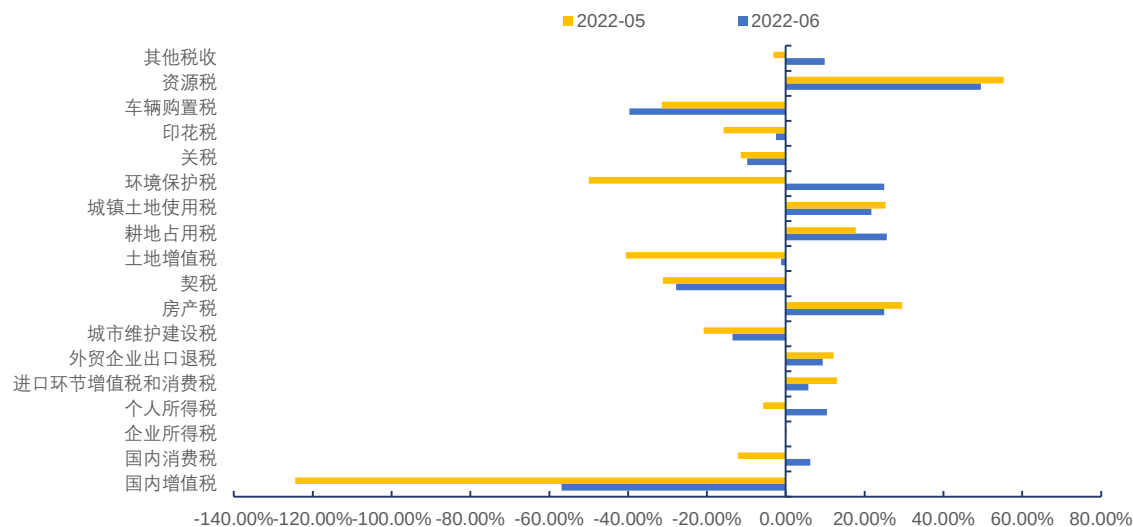
资料来源：Wind

相关研究报告

报告作者

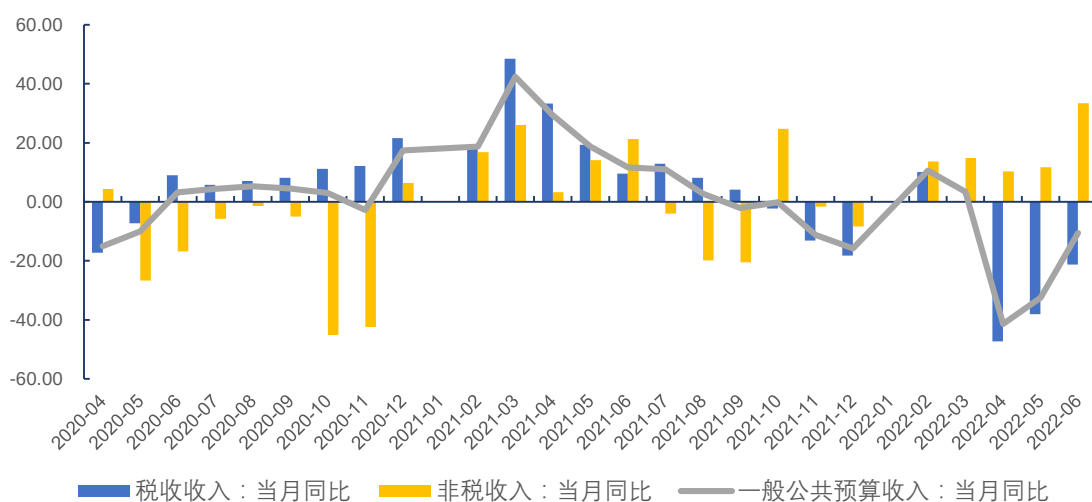
分析师 杨为敦
执业证书编号 S0020521060001
邮箱 yangweixue@gyzq.com.cn

图 1：税收收入降幅出现收窄，留抵退税政策影响开始减弱



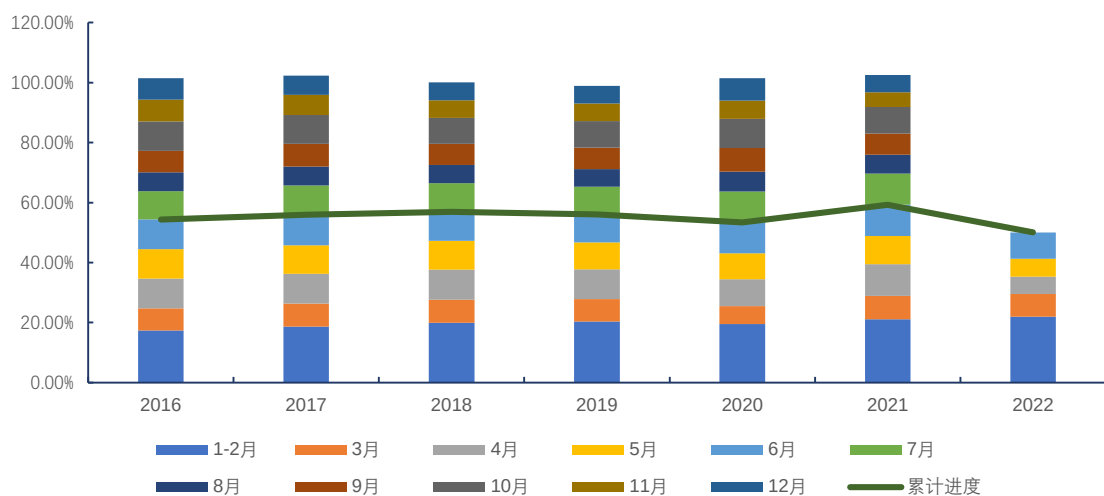
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 2：本月税收收入同比减少 21.20%，非税收入同比增加 33.36%



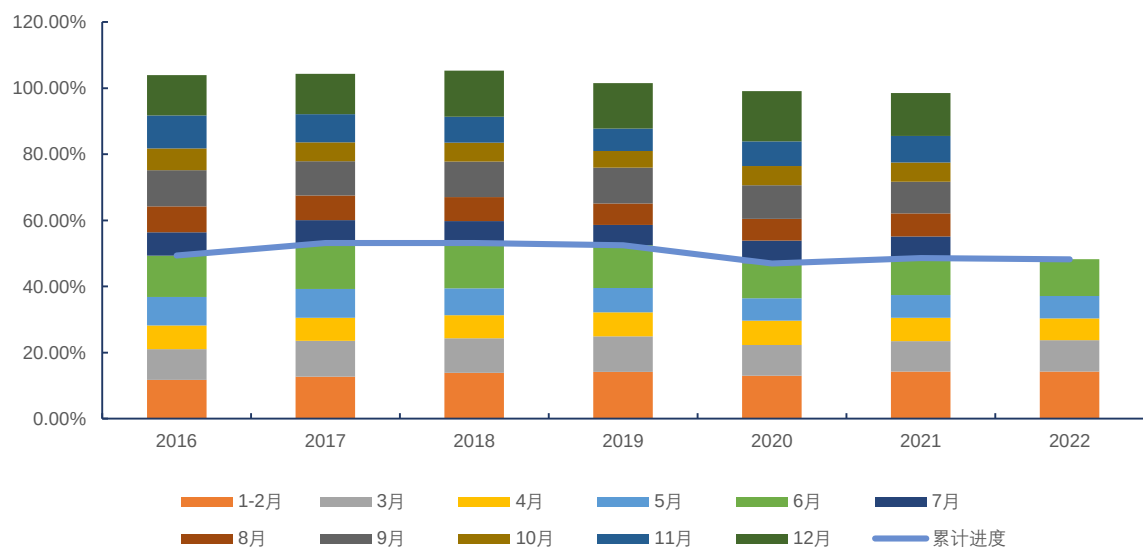
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 3：一般公共预算收入累计进度 50.07%



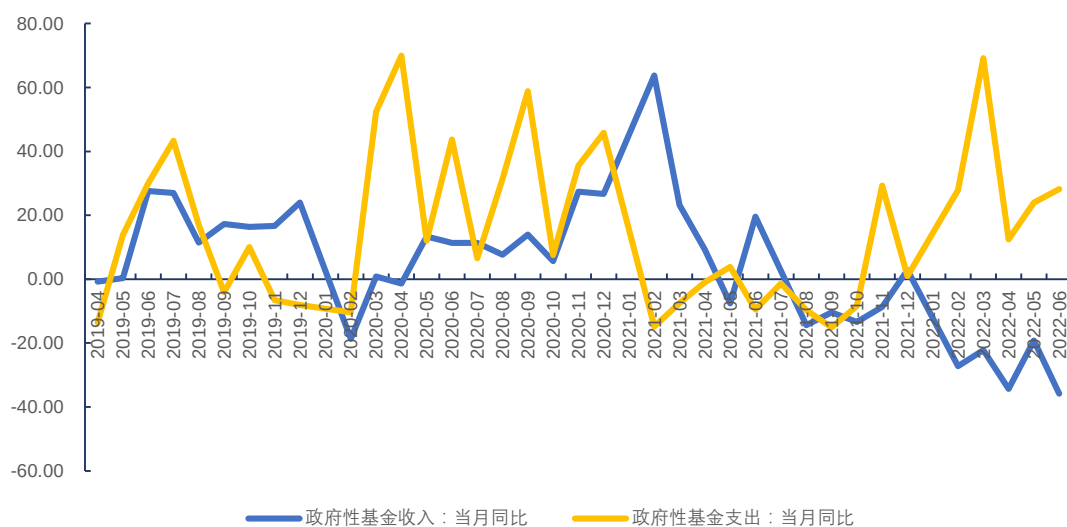
资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 4：6 月一般公共预算支出进度仍旧相对保守



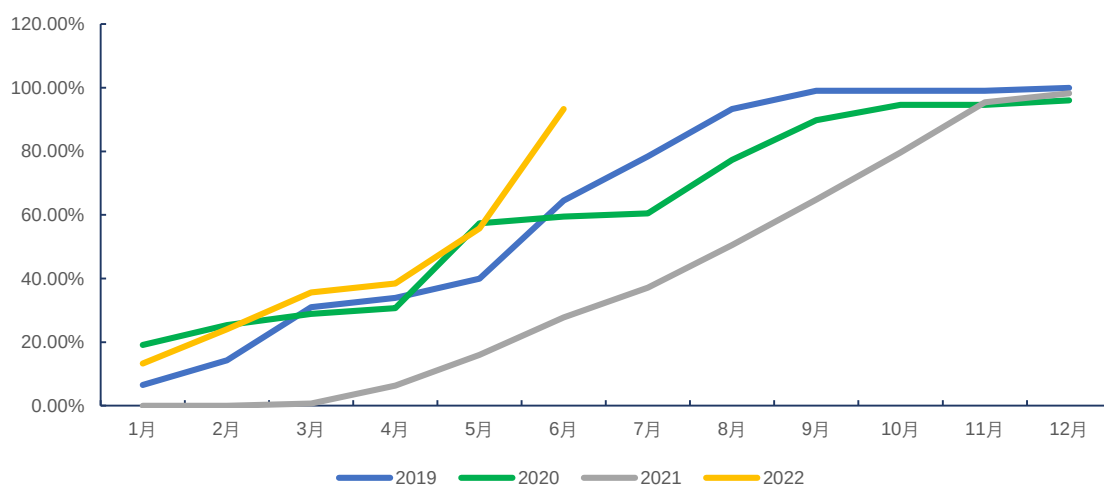
资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 5：政府性基金收入下滑加速，但支出仍旧保持快速增长，积极的财政政策延续



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 6：6 月专项债发行进度达到 93.32%



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_44168

