

## 压力不减：7月财政数据印象

### 报告要点：

- 整体来看，随着新增留抵退税政策影响的逐步减弱，本月一般公共预算收入下降幅度进一步缓和。然而作为传统的财政盈余月份，受预算支出增速的加快，虽当月仍能实现盈余**0.19**万亿元，但同比下滑了**56.39%**，使得累计收支缺口并未出现明显收窄，赤字规模为**2.18**万亿元，已达到目标赤字规模**5.70**万亿元的**38.20%**，远超过往5年同期水平。
- 细分数据来看，本月一般公共预算收入同比下滑幅度收窄至**-4.08%**，实现收入规模**1.98**万亿元。其中收入结构方面：

1) 当月税收收入降幅收窄至**-8.30%**，实现收入**1.71**万亿元，其中增值税收入随留抵退税影响减弱同比降幅收窄至**-21.24%**，为整体降幅收窄主因。但同时，受7月以来经济修复动能转弱，其他税种增速亦有放缓迹象，其中房地产相关税种随地产销售再度转弱，其增速降幅更为明显，房产税、契税、土地增值税、耕地占用税及城镇土地使用税分别同比变化**0.27%**、**-30.24%**、**-20.40%**、**4.76%**和**-6.80%**。

2) 另一方面来看，非税收入对于财政收入托底作用进一步凸显，本月非税收入同比增长**36.33%**，实现收入规模**0.27**万亿元，占一般公共预算收入比重较上年同期亦提升4个百分点。

- 就一般公共预算支出来看，虽当月支出增速进一步加快，同比增长**9.92%**至**1.79**万亿元，但在财政收支压力高企的当下，支出节奏也延续了前期相对克制的表现，累计支出进度为**54.94%**，要低于去年同期**55.14%**。并且，从细分数据来看，当财政加大对民生领域投入，其中社会保障和就业、卫生健康两项支出有明显加快分别同比增长**24.15%**和**16.74%**，其成因或与当前失业率仍在高位以及常态化核酸检测导致支出增加相关；基建领域支出增速则出现明显放缓同比增速下降至**3.62%**，细分项看主要为农林水领域支出增速由正转负所致。

- 就本月政府性基金收入来看，受地产景气度持续低迷，政府性基金收入延续负增长态势，当月收入规模同比下降**31.35%**至**0.54**万亿元。此外，考虑到7月各地居民房贷断供舆情的发酵，随着政府保交付压力加剧，预计预售资金将重新收紧，考虑到目前尚未出台大范围的房企救助政策，我们预计开发商拿地意愿或将进一步转弱，土地出让行情年内回暖概率不大，广义财政收入压力高企或将延续。

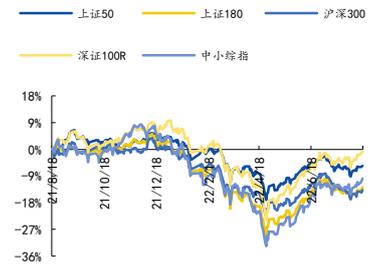
- 就本月政府性基金支出来看，受益于6月创纪录的专项债发行，本月政府性基金支出虽有所放缓，但支出增速仍将保持在**20.46%**的较快区间。此外，虽然7月底新增专项债累计发行额度已至**3.47**万亿元，完成全年发行目标的**95%**，但考虑到7.28政治局会议提及“用足用好专项债务限额”的表述，我们预计后续月份动用存量限额再增专项债新发规模概率较大，按此推断当前较快的基建投资增速或将保持延续。

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：	3292.53
深圳成指：	12595.46
沪深300：	4216.96
中小盘指：	4412.79
创业板指：	3161.59

### 主要市场走势图



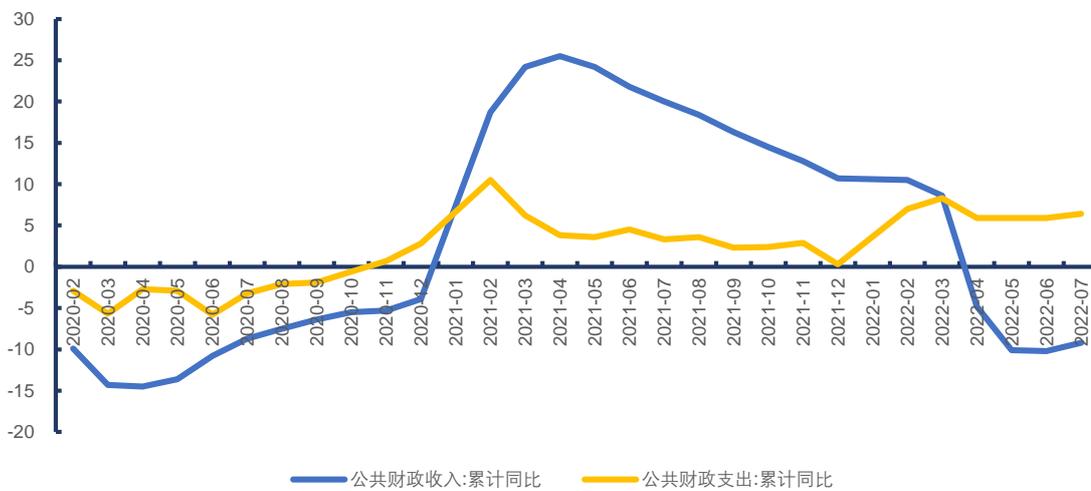
资料来源：Wind

### 相关研究报告

### 报告作者

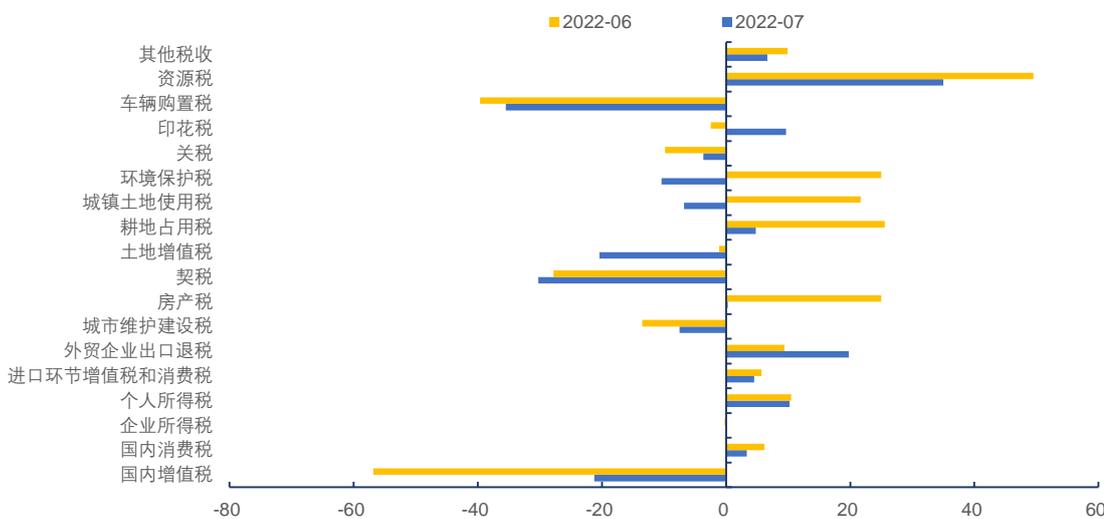
分析师 杨为敬  
执业证书编号 S0020521060001  
邮箱 yangweixue@gyzq.com.cn

图 1：一般公共预算收入累计缺口并未出现明显收窄（单位：%）



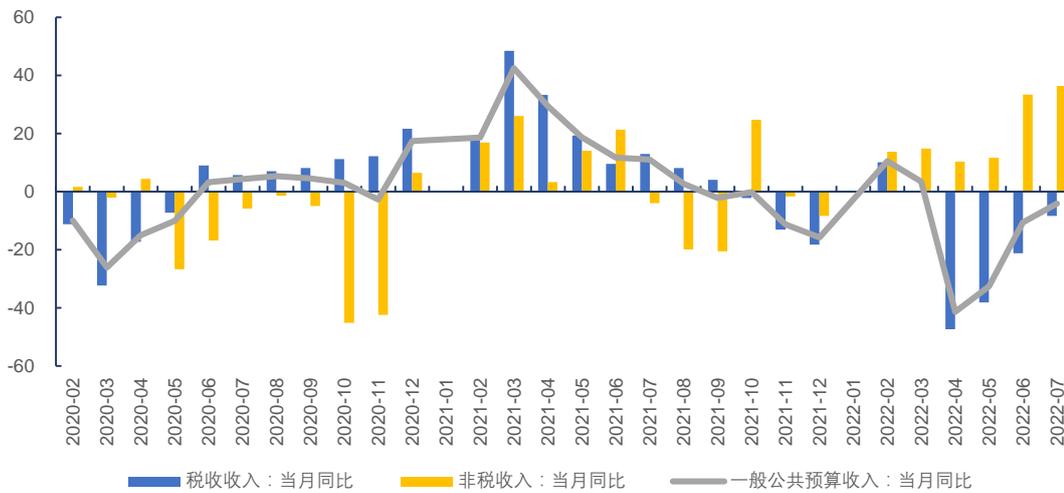
资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 2：增值税收入降幅有明显收窄，其他税种亦有放缓迹象（单位：%）



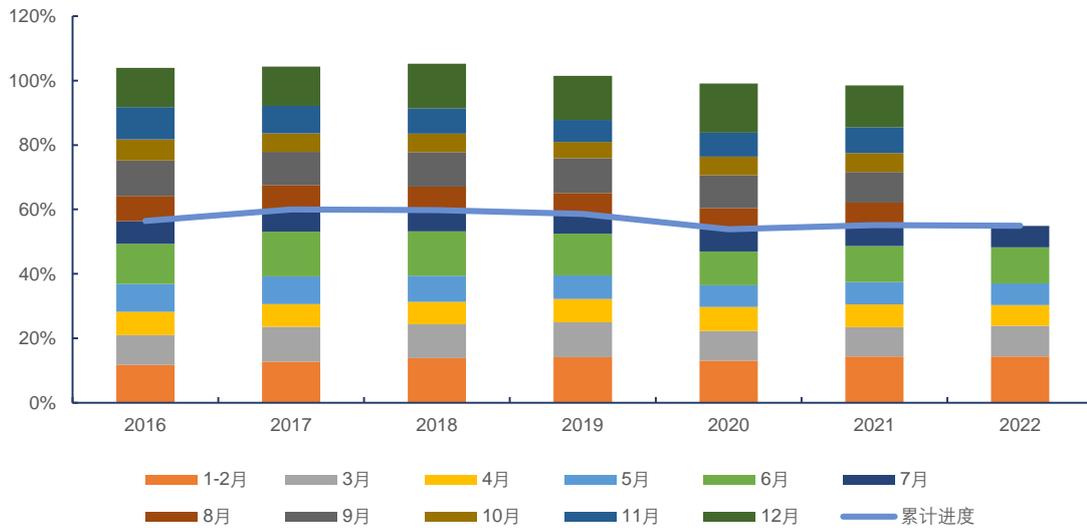
资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 3：当月税收收入降幅收窄至-8.30%，非税收入增长 36.33%（单位：%）



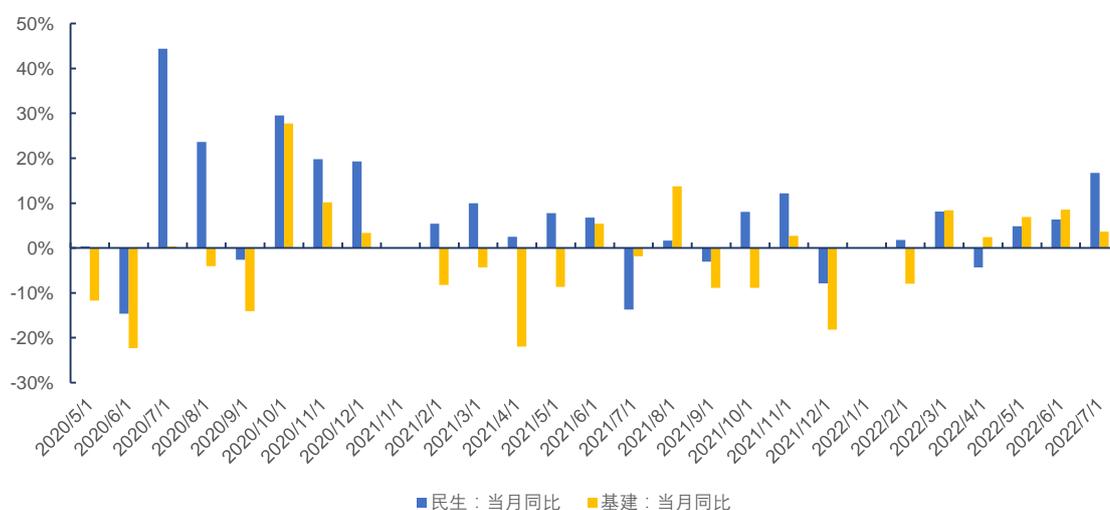
资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 4：7 月一般公共预算支出进度仍旧克制



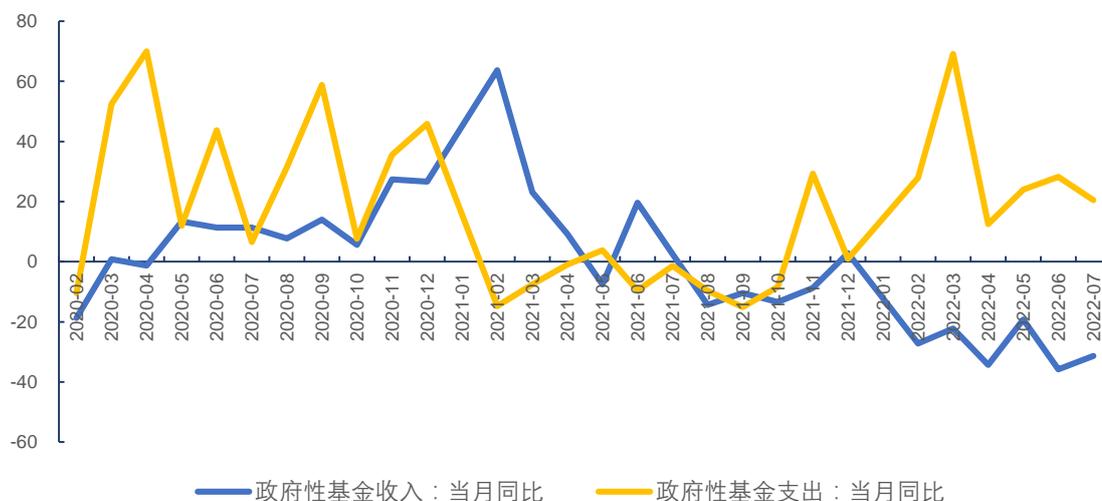
资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 5：当月民生领域支出出现明显加速，基建领域支出有所放缓



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 6：政府性基建收入仍旧低迷，支出增速有所放缓，但仍在较快区间（单位：%）



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\\_45392](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45392)

