

留底退税减收近尾，地产依旧低迷

——7月财政数据点评

分析师：何超

证书编号：S0500521070002

Tel: 021-50295325

Email: hechao@xcsc.com

联系人：李育文

Tel: 021-50295328

Email: liyw3@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

事件：

财政部发布数据显示，1-7月累计，全国一般公共预算收入124981亿元，扣除留抵退税因素后增长3.2%，按自然口径计算下降9.2%。全国一般公共预算支出146751亿元，比上年同期增长6.4%。

核心要点：

□ 留抵退税影响减弱，财政收入转好

1-7月累计，全国一般公共预算收入124981亿元，扣除留抵退税因素后增长3.2%，按自然口径计算下降9.2%。7月财政收入大幅回落依然主要受退税影响，一般公共预算收入增速为-9.2%，较上月收窄1个百分点。

结构上，四大税种依然存在一定结构性分化，其中，企业所得税增速有负转正；个人所得税基本与上月持平，处于高位，也与近月就业率改善相匹配；国内消费消费税较上月有所下降，主要受7月全国多地疫情散点式爆发影响；国内增值税降幅较6月有较大幅度的收窄，扣除留抵退税因素后下降0.2%。

□ 支出有所加快，重点偏向民生、基建

财政支出方面，1-7月，全国一般公共预算支出146751亿元，比上年同期增长6.4%。7月单月财政支出增速较上月涨幅扩大，同比上升9.9%，财政支出发力，累计完成全年预算的54.9%，后续有望财政支出继续发力。

从支出分项来看，1-7月，在财政支出压力较大的背景下，依旧重点投向民生、基建领域。教育、科学技术、社会保障支出增速大幅上涨，同比增速为4.7%、20.5%、5.5%。另外，基建作为今年稳增长的主要手段，支出持续发力，尤其交通运输支出维持高位，1-7月城乡社区事务、农林水事务、交通运输累计同比分别为3.3%、8.7%、13.1%。

□ 土地市场表现持续低迷

国有土地使用权出让收入28279亿元，比上年同期下降31.7%，是主要拖累项。1-7月房屋施工面积、房屋新开工面积、商品房销售面积、商品房销售额同比增速分别为-3.7%、-36.1%、-23.1%、-28.8%，目前土地成交依旧低迷。1-7月，全国加快地方政府专项债发行使用，新增专项债券已累计发行3.47万亿元，用于项目建设的专项债额度已经基本发行完毕，后续发行的专项债将逐步形成实物工作量。

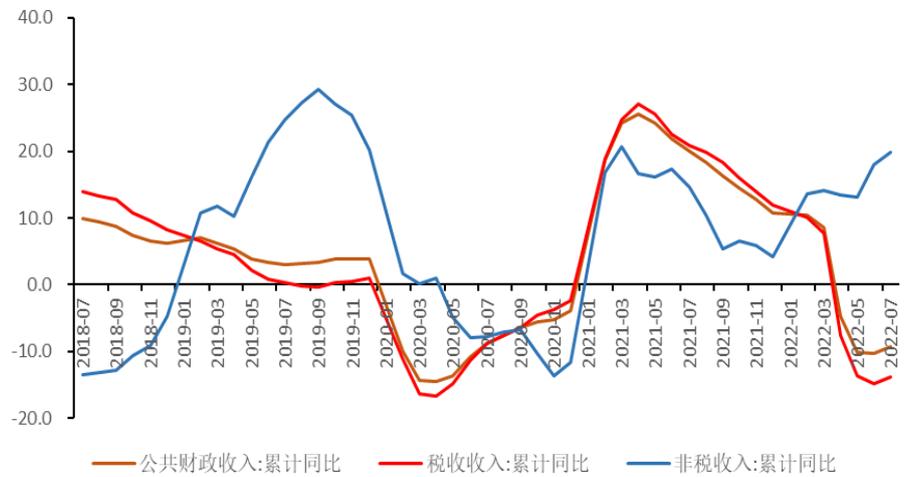
风险提示：

政策落地不及预期；疫情长期化；全球流动性边际收紧；美联储加息缩表力度超预期；欧洲地缘危机扩大化。

1 留抵退税影响减弱，财政收入转好

1-7月累计，全国一般公共预算收入124981亿元，扣除留抵退税因素后增长3.2%，按自然口径计算下降9.2%。全国税收收入102667亿元，扣除留抵退税因素后增长0.7%，按自然口径计算下降13.8%；非税收入22314亿元，比上年同期增长19.9%。7月财政收入大幅回落依然主要受退税影响，一般公共预算收入增速为-9.2%，较上月收窄1个百分点。

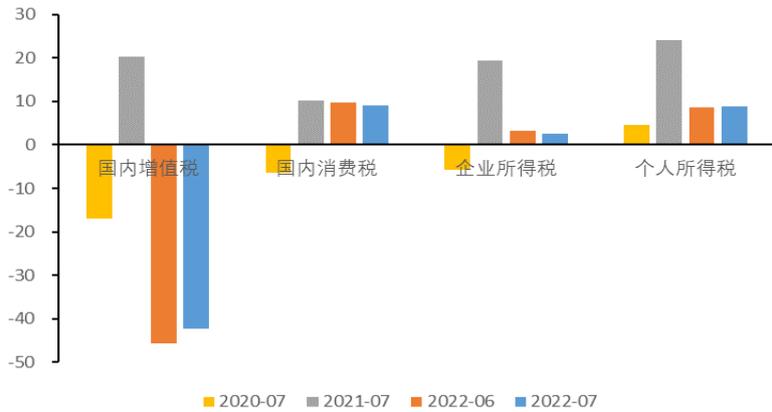
图1 上半年全国一般公共预算收入同比下降10.2% (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

从四大税种来看，7月国内增值税、国内消费税、企业所得税、个人所得税累计同比分别-42.3%、9.1%、2.6%、8.9%。7月单月，国内增值税、国内消费税、企业所得税、个人所得税同比分别为21.2%、3.3%、0.1%、10.25%。结构上，四大税种依然存在一定结构性分化，其中，企业所得税增速有负转正；个人所得税基本与上月持平，处于高位，也与近月就业率改善相匹配；国内消费消费税较上月有所下降，主要受7月全国多地疫情散点式爆发影响；国内增值税降幅较6月有较大幅度的收窄，扣除留抵退税因素后下降0.2%。

图 2 1-7 月税收收入累计同比下降 13.8% (%)



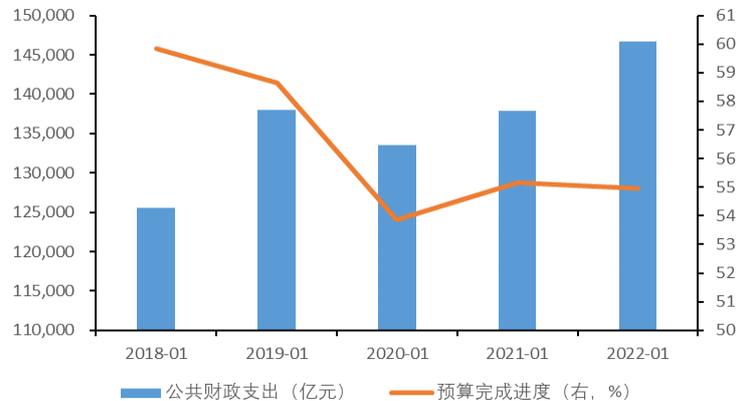
资料来源：湘财证券研究所、wind

2 支出加快，重点偏向民生、基建

财政支出方面，1-7 月，全国一般公共预算支出 146751 亿元，比上年同期增长 6.4%。其中，中央一般公共预算本级支出 18473 亿元，比上年同期增长 6.4%；地方一般公共预算支出 128278 亿元，比上年同期增长 6.4%。7 月单月财政支出增速较上月涨幅扩大，同比上升 9.9%，财政支出发力，累计完成全年预算的 54.9%，后续有望财政支出继续发力。

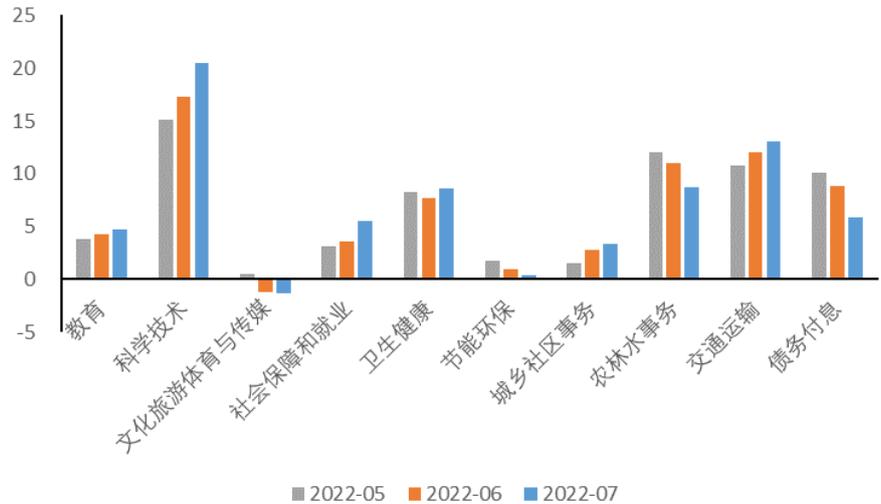
从支出分项来看，1-7 月，在财政支出压力较大的背景下，依旧重点投向民生、基建领域。教育、科学技术、社会保障支出增速大幅上涨，同比增速为 4.7%、20.5%、5.5%。另外，基建作为今年稳增长的主要手段，支出持续发力，尤其交通运输支出维持高位，1-7 月城乡社区事务、农林水事务、交通运输累计同比分别为 3.3%、8.7%、13.1%。

图 3 1-7 月财政支出同比增长 6.4%



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 4 财政支出重点投向基建领域 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

3 土地市场表现持续低迷

1-7 月累计，全国政府性基金预算收入 33384 亿元，比上年同期下降 28.9%；全国政府性基金预算支出 64062 亿元，比上年同期增长 29.8%。其中，国有土地使用权出让收入 28279 亿元，比上年同期下降 31.7%，是主要拖累项。1-7 月房屋施工面积、房屋新开工面积、商品房销售面积、商品房销售额同比增速分别为-3.7%、-36.1%、-23.1%、-28.8%，目前土地成交依旧低迷。

1-7 月，全国加快地方政府专项债发行使用，新增专项债券已累计发行 3.47 万亿元，用于项目建设的专项债额度已经基本发行完毕，后续发行的专项债将逐步形成实物工作量。

8 月 16 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在深圳主持召开经

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_45523

