

静待再发力：8 月财政数据印象

报告要点：

- 整体来看，8 月以来随着经济数据表现企稳和留抵退税政策执行接近尾声，本月一般公共预算收入增速实现由负转正，同时积极财政支出政策延续，本月一般公共预算支出保持正增长，当月收支缺口为 0.54 万亿，与去年同期接近，收支压力有所平缓。
- 细分数据来看，本月一般公共预算收入同比增长 5.58%，实现收入规模 1.31 万亿元。其中收入结构方面：

1) 当月税收收入同比略增 0.64%，实现收入 1.06 万亿，其中随着新增留抵退税政策接近执行接近尾声，本月增值税收入增速实现由负转正，同比增长 5.71%。其他税种方面，消费税、企业所得税及个人所得税，三大税种分别变动 5.24%、-2.98% 和 8.83%，合计增长 0.87%。同时，虽 8 月地产销售增速有所企稳，但地产相关税种减收情况仍未明显改善，其中房产税、契税、土地增值税、耕地占用税及城镇土地使用税分别同比 -8.70%、-30.97%、-18.80%、-7.69% 和 -18.18%。

2) 此外，非税收入的高增长延续，当月同比增长 33.55%，实现收入规模 0.25 万亿，收入托底作用继续突出。

● 就一般公共预算支出来看，在预算收支紧平衡下，当月支出增速有所放缓，增幅由上月 9.92% 下降至本月 5.64%，支出规模为 1.84 万亿，累计支出进度 54.94%，略慢于去年同期水平。从细分来看，当月民生领域支出仍旧保持较快增长，合计增长 12.74%，其中社会保障和就业、卫生健康两项亦延续上月高增速分别增长 17.03% 和 11.61%；而基建领域支出则进一步放缓，增速由正转负，同比下降 8.10%。

● 就本月政府性基金收入来看，虽 8 月同比降幅有明显收窄，由上月 -31.35% 改善至 -1.95%，但主要改善成因主要来自于去年同期低基数所致，从绝对规模来看，当月实现收入 0.66 万亿，近 5 年来仅略高于 2018 年同期表现。此外，8 月以来随着各地对于房企纾困政策的陆续出台，房企信用问题后续有望迎来改善。但考虑到销售改善是开发商拿地意愿修复的关键前提，在目前销售数据并未出现大幅好转的背景下，我们仍旧认为土地出让行情年内回暖概率不大，广义财政增收压力将延续。

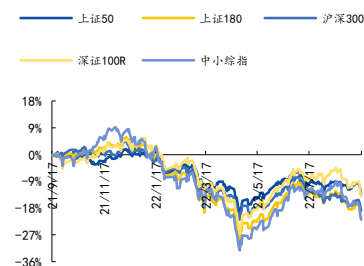
● 就本月政府性基金支出来看，6 月在专项债额度基本发行完毕后，在缺乏增量资金下，当月支出规模出现放缓，同比下降 8.83%。但结合 9 月 7 日国务院常务会议所提及“依法盘活地方 2019 年以来结存的 5000 多亿元专项债限额，并且要在 10 月底前发行完毕”的表述思考，我们认为后续月份广义财政积极的支出表现仍旧可期，基建投资的高增速亦将保持。

风险提示：疫情反复超预期风险，经济复苏不及预期风险等。

主要数据：

上证综指：	3126.40
深圳成指：	11261.50
沪深 300：	3932.68
中小盘指：	4011.72
创业板指：	2719.12

主要市场走势图



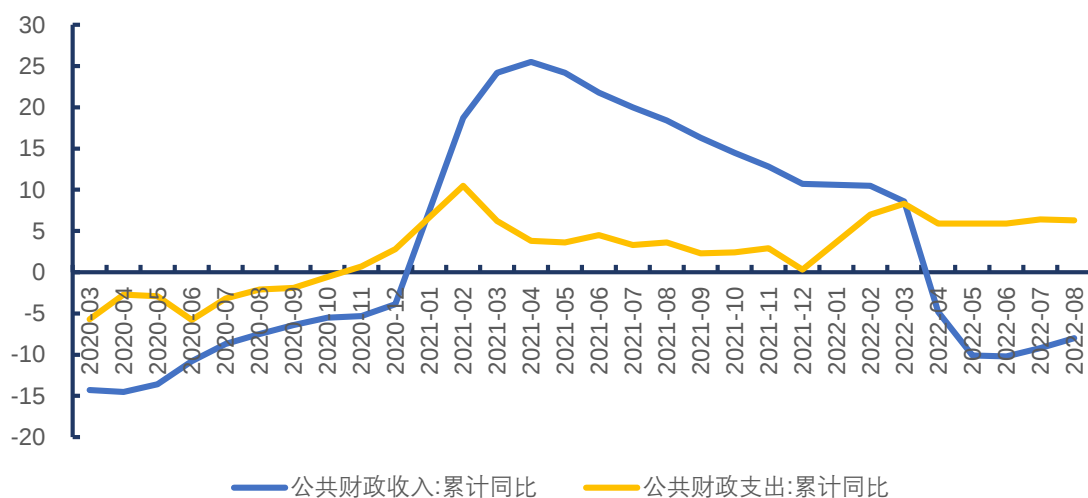
资料来源：Wind

相关研究报告

报告作者

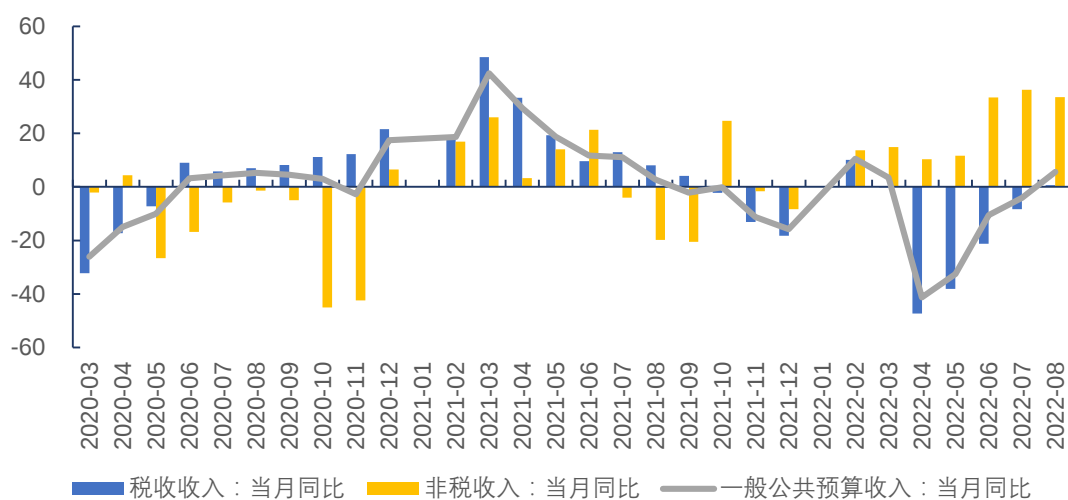
分析师	杨为敦
执业证书编号	S0020521060001
邮箱	yangweixue@gyzq.com.cn
电话	021-51097188

图 1：本月一般公共预算收支压力有所平缓（单位：%）



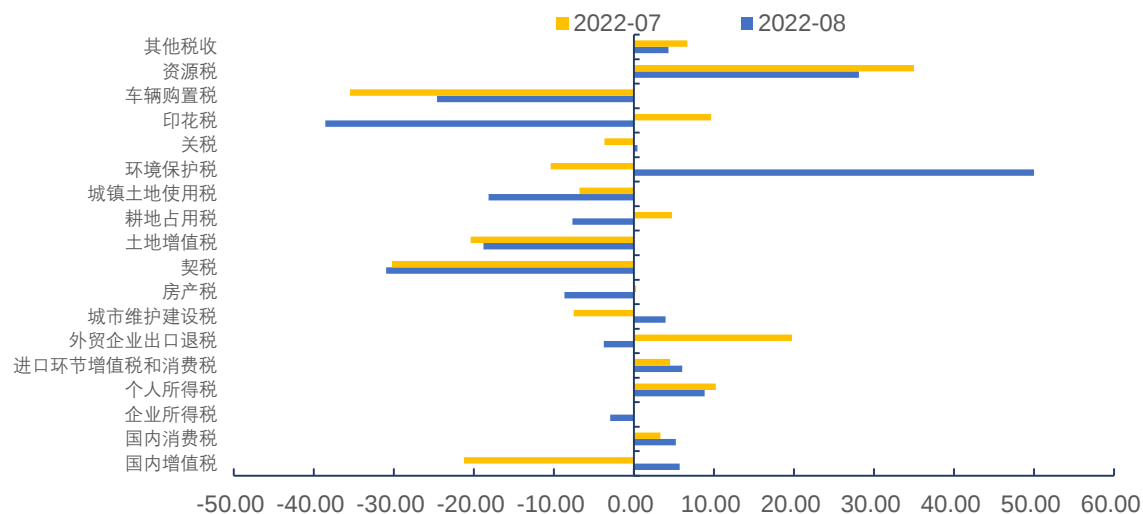
资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 2：税收收入由负转正，非税收入延续高增长（单位：%）



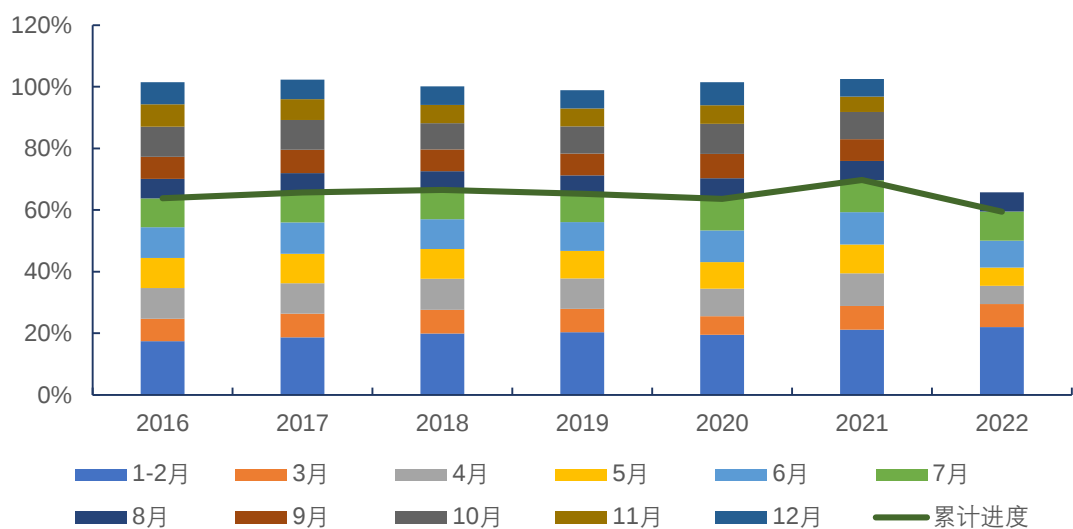
资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 3：当月增值税收入增速由负转正，地产相关税收仍在下滑（单位：%）



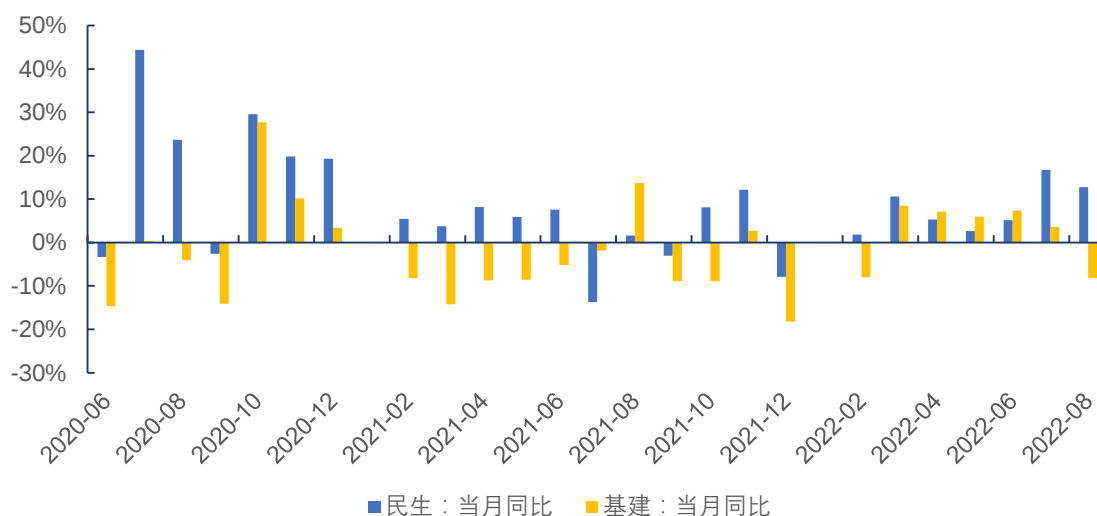
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 4：1-8 月一般公共预算支出进度略慢于去年同期



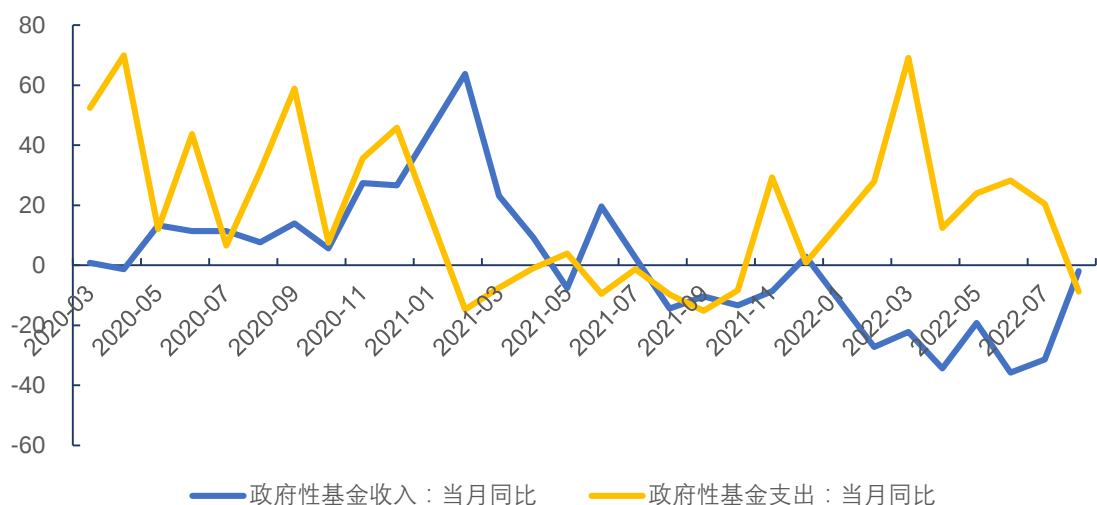
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 5：当月民生领域支出继续高增长，基建领域支出明显放缓



资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 6：政府性基金收入降幅大幅收窄，支出放缓（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_46233

