

财政收入转好，支出偏弱

——8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，1-8月累计，全国一般公共预算收入138043亿元，扣除留抵退税因素后增长3.7%，按自然口径计算下降8%。全国一般公共预算支出165177亿元，比上年同期增长6.3%。

核心要点：

□ 留抵退税影响减弱，财政收入转好

8月在经济复苏的背景下，财政收入明显好转，前8月财政收入累计同比较上月降幅收窄1.2个百分点，8月单月财政收入同比增长5.6%，实现今年4月以来首次正增长。税收收入结构上，四大税种依然存在一定结构性分化，其中，国内增值税由负转正，大规模留抵退税集中退付任务已基本完成，留底退税对财政收入的影响逐渐退潮；国内消费税涨幅较上月扩大，与8月汽车零售大幅增长有关；企业所得税由正转负，主要由于疫情及高温限电影响；个人所得税涨幅收窄，但是仍处在高位增长，近期就业市场边际改善，对个人所得税形成一定支撑。

□ 民生、基建类支出下滑

8月单月财政支出增速较上月涨幅收窄，同比上升5.6%，财政支出略有放缓，累计完成全年预算的61.8%，整体低于往年支出进度，后续有望财政支出继续发力。从支出分项来看，民生、基建领域支出放缓，基建类支出明显下滑，城乡社区事务、农林水事务、交通运输累计同比分别为1.8%、6.2%、11.3%，均较上月涨幅收窄。

□ 土地市场表现持续低迷

国有土地使用权出让收入比上年同期下降28.5%，是主要拖累项。1-8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-4.5%、-37.2%、-23.0%、-27.9%，目前土地成交依旧低迷。

1-8月，全国已累计发行专项债券3.52万亿元，用于项目建设的额度已基本发行完毕。按照此前要求，今年已下达的3.45万亿元专项债券要在6月底前基本发行完毕，力争在8月底前基本使用完毕，即8月底支出进度要达到100%，目前期限从原来的8月底改为10月底，对财政支出进度产生一定的延缓影响。

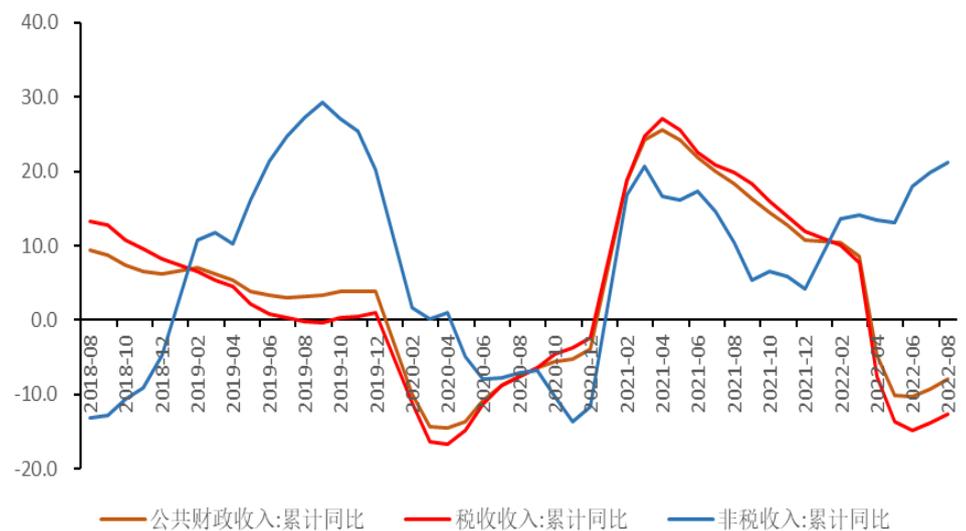
风险提示：

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

1-8月累计，全国一般公共预算收入138043亿元，扣除留抵退税因素后增长3.7%，按自然口径计算下降8%。全国税收收入113249亿元，扣除留抵退税因素后增长1.1%，按自然口径计算下降12.6%；非税收入24794亿元，比上年同期增长21.2%。8月在经济复苏的背景下，财政收入明显好转，前8月财政收入累计同比较上月降幅收窄1.2个百分点，8月单月财政收入同比增长5.6%，实现今年4月以来首次正增长。

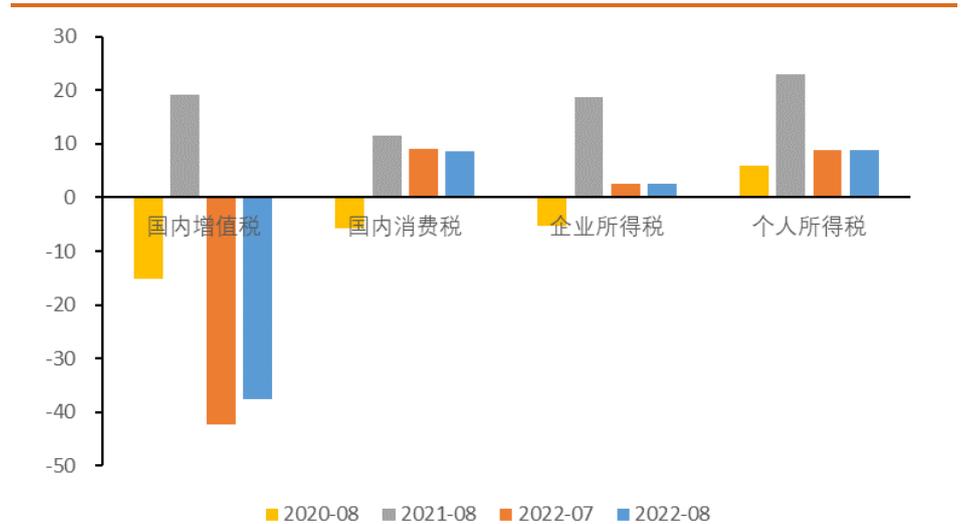
图 1 1-8 月全国一般公共预算收入同比下降 8.0% (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

从四大税种来看，8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-37.6%、8.7%、2.5%、8.9%。8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5.7%、5.2%、-3.0%、8.8%。结构上，四大税种依然存在一定结构性分化，其中，国内增值税由负转正，大规模留抵退税集中退付任务已基本完成，留底退税对财政收入的影响逐渐退潮；国内消费税涨幅较上月扩大，与8月汽车零售大幅增长有关；企业所得税由正转负，主要由于疫情及高温限电影响；个人所得税涨幅收窄，但是仍处在高位增长，近期就业市场边际改善，对个人所得税形成一定支撑。

图 2 1-8 月税收收入累计同比下降 12.6% (%)



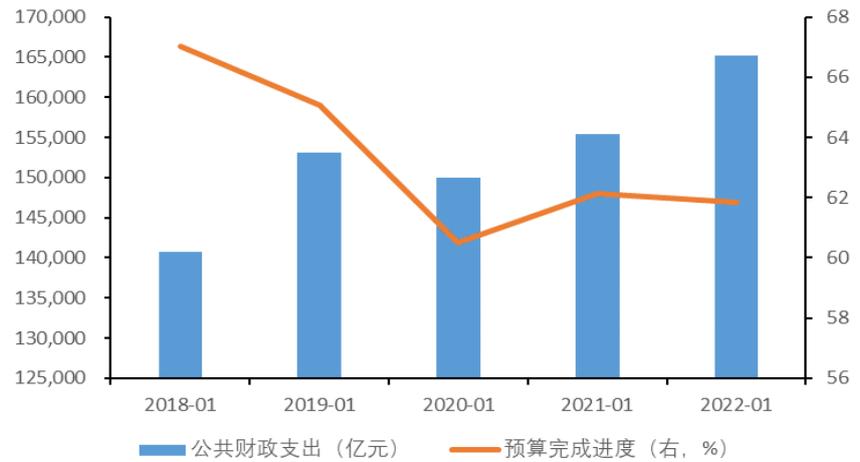
资料来源：湘财证券研究所、wind

2 民生、基建类支出下滑

财政支出方面，1-8 月，全国一般公共预算支出 165177 亿元，比上年同期增长 6.3%。其中，中央一般公共预算本级支出 21163 亿元，比上年同期增长 6.7%；地方一般公共预算支出 144014 亿元，比上年同期增长 6.3%。8 月单月财政支出增速较上月涨幅收窄，同比上升 5.6%，财政支出略有放缓，累计完成全年预算的 61.8%，整体低于往年支出进度，后续有望财政支出继续发力。

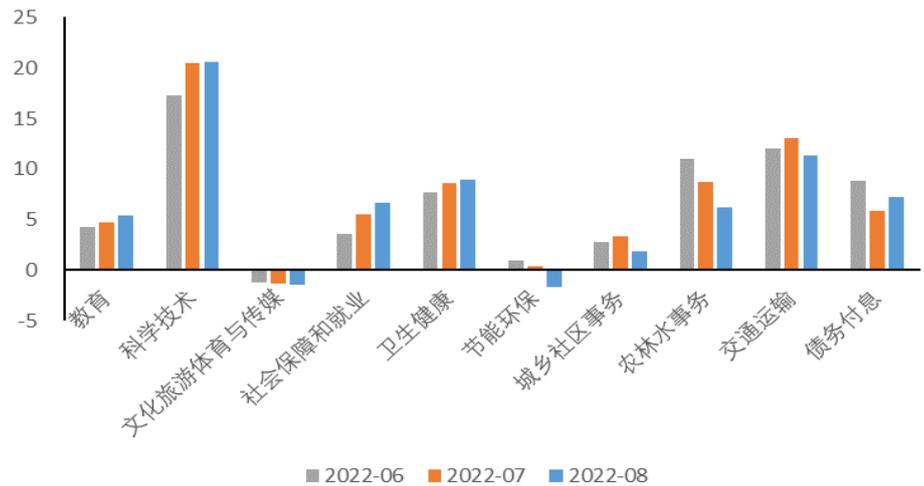
从支出分项来看，1-8 月，在财政支出压力较大的背景下，依旧重点投向民生、基建领域，但是支出放缓。教育、科学技术、社会保障支出增速上涨，同比增速为 5.4%、20.6%、6.6%。但是从财政支出当月数据来看，民生类支出除教育外均有不同程度下滑。8 月以来，基建类支出明显下滑，城乡社区事务、农林水事务、交通运输累计同比分别为 1.8%、6.2%、11.3%，均较上月涨幅收窄。

图 3 1-8 月财政支出同比增长 6.3%



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 4 财政支出中基建支放缓 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

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_46291



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>