



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 52 期总第 1087 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2023 年 7 月 21 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
商务部等十三部门联合发布促进家居消费若干措施.....	2
多措并举促进民营经济发展壮大.....	2
上半年全国一般公共预算收入同比增长 13.3%.....	3
欧元区 6 月 CPI 终值同比升 5.5%.....	4
日本贸易收支出现近 23 个月以来首次顺差.....	4
货币市场	4
6 月人民币保持全球第五大最活跃货币.....	5
7 月 LPR 报价出炉.....	5
监管动态	5
金融监管总局省市两级派出机构统一挂牌.....	5
央行、外汇局上调跨境融资宏观审慎调节参数至 1.5.....	5
金融行业	6
中证协发布上半年证券公司债券承销业务“成绩单”.....	6
中基协数据显示多家私募被注销.....	6
热门企业	6
高盛第二季度净营收 109 亿美元.....	6
亚行维持中国经济增速预期.....	6
地方创新	7
上海：出台 16 项措施促进生产性互联网平台发展.....	7
深圳：发布“20+8”产业集群基金第二批基金.....	7
深度分析	8
6 月财政数据点评.....	8

宏观经济

商务部等十三部门联合发布促进家居消费若干措施

7月18日,商务部、发改委、工信部等13部门发布《关于促进家居消费若干措施的通知》,以绿色化、智能化、适老化为发力点,围绕提升供给质量、创新消费场景、改善消费条件、优化消费环境等,提出4方面11条政策举措,促进家居消费恢复和升级。《若干措施》提出支持家居企业开展绿色制造,鼓励有条件的地区对绿色制造示范企业出台针对性政策措施;支持企业运用物联网、云计算、人工智能等技术,加快智能家电、智能安防、智能照明、智能睡眠、智能康养、智能影音娱乐等家居产品研发;加快制定家居产品适老化设计通用标准,支持企业加大适老化家电、家具、洗浴装置等家居产品研发力度等措施。

上半年新设企业数量同比增长 16.3%

7月18日,国家发展和改革委员会举行7月份新闻发布会。会上,国家发展改革委政策研究室主任金贤东在介绍上半年经济社会发展总体情况时表示,今年以来我国经济社会全面恢复常态化运行,国民经济恢复向好,发展质量稳步提高。其中,上半年新设经营主体及企业数量同比分别增长12.7%、16.3%。金贤东表示,今年上半年的经济社会发展情况有诸多特点:一是经济呈现回升向好态势;二是经济结构持续调整优化;三是发展动能加快培育壮大;四是安全基础不断夯实巩固。

多措并举促进民营经济发展壮大

7月19日,《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》重磅发布,对民营经济定位作出重要表述,首次提出“生力军”。《意见》指出,民营经济是推进中国式现代化的生力军,是高质量发展的重要基础,是推动我国全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标的重要力量。《意见》围绕6个方面部署了重点任务:持续优化民营经济发展环境,加大对民营经济政策支持力度,强化民营经济发展法治保障,着力推动民营经济实现高质量发展,促进民营经济人士健康成长,持续营造关心促进民营经济发展壮大社会氛围。《意见》明确,完善融资支持政策制度。健全规范和引导民营资本健康发展的法律制度,为资本设立“红绿灯”,完善资本行为制度规则,集中推出一批“绿灯”投资案例。全面提升资本治理效能,提高资本监管能力和监管体系现代化水平。引导平台经济向开放、创新、赋能方向发展,补齐发展短板弱项,支持平台企业在创造就业、拓展消费、国际竞争中尽显身手,推动平台经济规范健康持续发展。支持符合条件的民营企业上市融资和再融资。

全国多省市公布上半年经济运行指标

截止7月20日,全国已有15个省(市)公布上半年经济数据。从经济总量来看,广东今年上半年破6万亿,达62909.8亿元,稳居首位。山东、浙江三省今年上半年

GDP 超过 3 万亿, 分别为 44125 亿元、38717 亿元。四川、湖北、上海、河北、北京处于 2 万亿梯队, 分别为 27901.01 亿元、26259.22 亿元、21390.17 亿元、20778.9 亿元、20621.3 亿元。从同比增速看, 上半年 15 个省份中有 9 个省份增速超过全国水平 5.5%, 分别是上海 (9.7%)、海南 (8.6%)、浙江 (6.8%)、青海 (6.8%)、宁夏 (6.5%)、山东 (6.2%)、河北 (6.1%)、湖北 (5.6%)、辽宁 (5.6%), 而四川 (5.5%)、北京 (5.5%) 增速则与全国水平持平。

上半年我国服务外包合同额同比增长 10.6%

7 月 20 日, 据商务部官网消息, 上半年我国企业承接服务外包合同额 10917 亿元人民币, 执行额 7400 亿元, 同比分别增长 10.6% 和 14.7%。其中, 承接离岸服务外包合同额 6300 亿元, 执行额 4189 亿元, 同比分别增长 15.1% 和 16.1%。从业务结构看, 上半年我国企业承接离岸信息技术外包、业务流程外包和知识流程外包执行额分别为 1767 亿元、727 亿元和 1695 亿元, 同比分别增长 13.8%、13.3% 和 20.0%。从区域布局看, 上半年全国 37 个服务外包示范城市总计承接离岸服务外包合同额 5810 亿元, 执行额 3807 亿元, 同比分别增长 18.3% 和 15.5%。从国际市场看, 上半年承接中国香港、美国、欧盟离岸服务外包执行额分别为 857 亿元、825 亿元和 550 亿元, 同比分别增长 13.6%、16.4% 和 14.8%。从企业性质看, 上半年民营企业承接离岸服务外包和外商投资企业承接离岸服务外包执行额分别为 1259 亿元和 1919 亿元, 同比增长分别为 13.4% 和 19.4%。

上半年全国一般公共预算收入同比增长 13.3%

7 月 19 日, 财政部披露上半年财政数据, 其中全国一般公共预算收入 119203 亿元, 同比增长 13.3%; 全国一般公共预算支出 133893 亿元, 同比增长 3.9%; 全国政府性基金预算收入 23506 亿元, 同比下降 16%; 全国政府性基金预算支出 43222 亿元, 同比下降 21.2%。总体来看, 一般公共预算收入受去年“留抵退税”低基数影响实现增长, 一般公共预算支出在疫后继续保持稳定增长, 实现积极作用带动经济发展; 土地出让金下滑对政府性基金预算收支造成负面影响。

上半年全国税收收入同比增长 16.5%

7 月 19 日, 财政部披露上半年财政数据, 其中税收收入 99661 亿元, 同比增长 16.5%; 非税收入 19542 亿元, 同比下降 0.6%。分中央和地方看, 中央一般公共预算收入 53884 亿元, 同比增长 13.1%; 地方一般公共预算本级收入 65319 亿元, 同比增长 13.5%。财政收入增长, 除经济恢复性增长带动外, 主要是去年 4 月份开始实施大规模增值税留抵退税政策、集中退税较多, 拉低基数。

上半年电信业务收入同比增长 6.2%

工信部公布数据显示, 上半年通信业整体运行平稳, 各项主要指标保持较好增长态势, 5G、千兆光网、物联网等新型基础设施建设加快推进, 网络连接用户规模持续

扩大，移动互联网接入流量较快增长。上半年电信业务收入累计完成 8688 亿元，同比增长 6.2%。截至 6 月末，三家基础电信企业移动电话用户总数达 17.1 亿户，比上年末净增 2653 万户。

美国 6 月工业产出环比下降 0.5%

美国 6 月工业产出环比下降 0.5%，为 2022 年 12 月以来最大降幅，预期持平，前值由降 0.2%修正至降 0.5%；制造业产出环比下降 0.3%，预期持平。

欧元区 6 月 CPI 终值同比升 5.5%

7 月 19 日，欧盟统计局表示，欧元区 6 月扣除食品能源烟酒的调和 CPI 终值同比上涨 5.5%，高于初值 5.4%和 5 月的 5.3%。6 月调和 CPI 同比涨幅则为 5.5%，这是自俄乌冲突爆发前以来的最低水平。

英国 6 月 CPI 同比上涨 7.9%

7 月 19 日，英国国家统计局公布数据称，英国 6 月份消费者价格指数(CPI)同比上涨 7.9%，较 5 月份的 8.7%大幅下降，这是五个月来英国 CPI 首次出现“意外下滑”。英国国家统计局表示，汽车燃料价格下跌和食品杂货价格下降压低了通胀率。食品和非酒精饮料价格上涨 17.3%，低于 5 月份 18.3%的涨幅。在住宿行业的推动下，餐厅和酒店价格通胀率也从 5 月份的 10.3%降至 9.5%。

英国 6 月零售物价指数同比升 10.7%

英国 6 月零售物价指数同比升 10.7%，预期升 10.9%，前值升 11.3%；环比升 0.3%，预期升 0.4%，前值升 0.7%。

日本贸易收支出现近 23 个月以来首次顺差

日本贸易收支出现近 23 个月以来首次顺差。6 月末季调商品贸易帐顺差 430 亿日元，预期逆差 467 亿日元，前值逆差修正为 13819 亿日元。6 月商品出口同比上升 1.5%，预期 2.2%，前值 0.6%；进口下降 12.9%，预期降 11.3%，前值降 9.90%。

货币市场

民航机票政府采购将增加数字人民币结算方式

7 月 18 日，由招商银行联合中国民用航空局清算中心推出的“民航机票政府采购管理平台应用数字人民币结算模式”正式启用。截至目前，民航局清算中心已完成了

公务机票采购服务系统、招商银行清算系统的功能改造和生产测试工作，并成功接收了苏州中旅公司的数字人民币机票结算款，民航机票政府采购管理平台分销渠道已具备数字人民币正式上线条件。这是数字人民币在支付领域深度应用试点取得的新进展。该模式探索了公务机票票款使用数币结算新方式，为公务旅客带来服务新体验，也为数字经济、数字化服务提质注入新动能，不断推动交易运行服务效能和质量提升，让交易更高效、便捷、安全。

6 月人民币保持全球第五大最活跃货币

7 月 20 日，根据环球银行金融电信协会(Swift)发布的最新数据，人民币在 2023 年 6 月仍然保持着全球第五大最活跃货币的位置，占比为 2.77%。与之相比，美元、欧元、英镑和日元分别以 42.02%、31.25%、6.88%和 3.36%的占比位居前四位。与 2023 年 5 月相比，人民币支付金额总体增加了 12%，而所有货币支付金额总体增加了 2.5%。这表明人民币在全球支付领域的活跃度不断提升，成为越来越多国际交易的首选货币之一。

7 月 LPR 报价出炉

7 月 20 日，据央行网站消息，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023 年 7 月 20 日贷款市场报价利率(LPR)为：1 年期 LPR 为 3.55%，5 年期以上 LPR 为 4.2%。以上 LPR 在下次发布 LPR 之前有效。

监管动态

金融监管总局省市两级派出机构统一挂牌

7 月 20 日，据国家金融监督管理总局网站，国家金融监督管理总局 31 家省级监管局和 5 家计划单列市监管局、306 家地市监管分局统一挂牌，标志着金融监管体制改革迈出重要步伐，取得阶段性成效。国家金融监督管理总局组建以来，着力提升服务实体经济质效，坚决守住不发生系统性金融风险底线，深入推进金融改革发展。认真履行金融监管新职责新使命，聚焦加强和完善现代金融监管，全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，不断完善具有中国特色时代特征的金融监管体系，努力为全面推进中国式现代化建设作出新的贡献。

央行、外汇局上调跨境融资宏观审慎调节参数至 1.5

7 月 20 日，据央行官网消息，为进一步完善全口径跨境融资宏观审慎管理，继续增加企业和金融机构跨境资金来源，引导其优化资产负债结构，中国人民银行、国家外汇局决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从 1.25 上调至 1.5，于 2023 年 7 月 20 日实施。

人身保险领域首次发布行业示范条款

近日,中国保险行业协会向行业发布了《定期寿险示范条款》和《终身寿险示范条款》两个示范条款,推荐行业各人身保险公司使用。这是我国人身保险领域首次发布的行业示范条款。行业示范条款统一规范了人身保险产品条款的表述内容,区分为公共条款和自定义条款。保险业协会有关负责人表示,示范条款的发布有助于我国形成人身保险业产品设计丰富、内容规范、格式统一、重点突出、简便易懂的产品基本格局,有助于消费者更好的理解和选择人身保险产品,督促人身保险公司进一步提升服务质量,降低销售误导。

金融行业

中证协发布上半年证券公司债券承销业务“成绩单”

7月19日,中国证券业协会发布2023年上半年度证券公司债券承销业务专项统计结果。综合来看,中信证券、中信建投、平安证券在多项指标中保持领先。而地方政府债券实际中标金额排名第一的是国开证券。科技创新公司债券方面,作为主承销商的证券公司共39家,承销114只债券,合计金额1224.2亿元。其中,主承销家数超过10家的有中信建投、中信证券、华泰联合证券,分别为15.89家、14.69家、10.24家;主承销金额超过100亿元的有中信建投、中信证券、国泰君安、华泰联合证券,分别为269.38亿元、242.08亿元、114.05亿元、101.77亿元。

中基协数据显示多家私募被注销

中国证券投资基金业协会数据显示,截至近日,今年以来已有1959家私募被注销,接近去年全年2210家注销数量的九成。其中,“协会注销”类型为1594家,“主动注销”类型为335家,“依公告注销”类型为30家。7月以来有58家私募被注销;6月则有82家私募被注销。

热门企业

高盛第二季度净营收 109 亿美元

高盛第二季度净营收109亿美元,同比下降8.2%;净利润10.71亿美元,下降65%,主要受投行及交易业务收入大幅下滑拖累;全球银行和市场业务净营收达71.9亿美元;受监管资产增加420亿美元至2.71万亿美元,创纪录新高。

亚行维持中国经济增速预期

7月19日,亚洲开发银行发布《2023年亚洲发展展望》补充报告,对亚太地区发



展中经济体保持“谨慎乐观”，维持其对今年亚太地区发展中经济体将增长 4.8%和中国经济将增长 5%的预期，将越南今年经济增长预测从 6.5%下调至 5.8%，明年预测从 6.8%下调至 6.2%。报告认为，中国国内消费和投资活动将继续支撑地区经济增长。但受主要发达经济体货币政策影响，全球需求将放缓，本地区一些经济体的工业产出将受影响，报告把亚太发展中经济体 2024 年经济增长预期从 4.8%微调至 4.7%。亚行预测，全球燃油和食品价格正在下降，将降低地区通货膨胀预期，回到疫情前水平。今年地区发展中经济体通胀率预计为 3.6%，比 4 月份预测低了 0.6 个百分点，2024 年通胀前景从先前预测的 3.3%上调至 3.4%。

地方创新

上海：出台 16 项措施促进生产性互联网平台发展

7 月 18 日，上海市政府召开新闻发布会，介绍《关于促进本市生产性互联网服务平台高质量发展的若干意见》主要内容。该领域平台主要包括四大类，即大宗商品交易服务平台、工业品电商服务平台、数字化转型服务平台、专业服务平台。《若干意见》从增强发展优势、优化发展环境和提升管理水平等方面提出 16 项措施，包括做强大宗商品交易服务平台、做大工业品电商服务平台以及鼓励、指导符合条件的平台企业进入多层次资本市场挂牌上市等。以《若干意见》为指引，上海后续将推出具体领域的促进措施，形成“1+X”政策支持体系，近期将陆续推出标准体系、绿色低碳、综合监管、金融监管等领域专项政策，确保生产性互联网服务平台健康有序高质量发展。

深圳：发布“20+8”产业集群基金第二批基金

7 月 19 日，在第十七届中国基金合伙人峰会上，深圳发布“20+8”产业集群基金第二批基金。据悉，深圳此次围绕 7 个产业集群、以市场化方式配置 5 只专项基金，包括新材料产业基金，目标规模 30 亿元；高端装备产业基金，目标规模 20 亿元；数字创意装备产业基金，目标规模 10 亿元；脑科学与类脑智能产业基金，目标规模 10 亿元；细胞与基因产业基金，目标规模 15 亿元。为放大产业集群基金效果，深圳还在财政金融体系上进行了创新，深圳将打通市区两级引导基金通道，对产业集群基金的子基金统筹出资比例最高可达 70%，高于行业内更普遍的 50%的比例；激励机制方面，GP 管理费上浮比例最高 50%，引导基金超额收益让利最高 100%，优质项目还可申请对引导基金出资进行收购。

北京：集中推出 18 条工作举措助力高技能人才培养

7 月 19 日，北京市召开《关于加强新时代首都高技能人才队伍建设的实施方案》新闻发布会。北京市集中推出 18 条工作举措，健全高技能人才培养、使用、评价、激励制度，构建社会多方力量共同参与的高技能人才工作体系，打造符合新时代首都发展的高技能人才队伍。拟到“十四五”期末，实现首都技能人才占就业人员的比例达到 31%，高技能人才占技能人才的比例达到 35%的目标。

深度分析

6 月财政数据点评

文/蒋飞 (长城证券首席宏观分析师)

来源: 新浪财经

一、财政收入增速向常态回归, 进度边际放缓

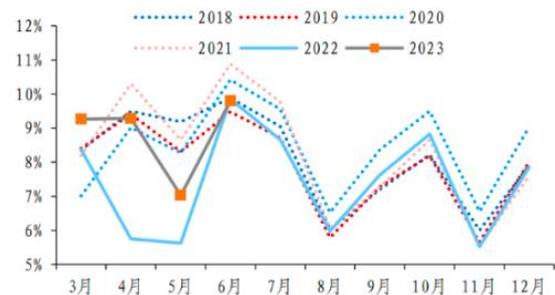
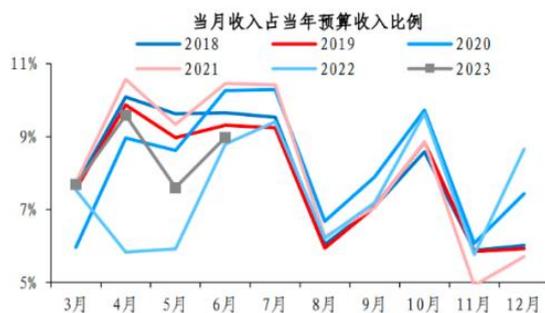
今年上半年全国一般公共预算收入 119203 亿元, 同比增长 13.3%, 增速比 1-5 月降低了 1.6 个百分点。上半年, 财政收入增速读数较高, 一方面是经济恢复性增长带动, 另一方面也是去年 4 月份开始实施大规模留抵退税导致的低基数。今年上半年同比少退 15236 亿元。从 6 月份单月来看, 财政收入 19511 亿元, 同比增长 5.6%, 较 4 月份 70.0% 和 5 月份 32.7% 明显回落, 这也是低基数影响逐渐消除后, 财政收入增速回归常态。

实际上从收入进度来看, 二季度以来财政收入进度已经偏弱, 一定程度折射出经济动能放缓的影响。上半年财政收入进度达 54.9%, 处于 2016 年以来的中游水平; 但 6 月份单月财政收入占全年预算收入比重为 9%, 仅高于去年。4 月以来经济动能逐步走弱, 二季度 GDP 同比增长 6.3%, 环比增长 0.8%, 大幅低于一季度的环比 2.2%。未来数月, 我国经济发展面临的内外部压力仍在, 而财政收入略滞后于实体经济, 预示财政收入仍可能面临一定挑战。

从中央和地方收入来看, 上半年中央一般公共预算收入 53884 亿元, 同比增长 13.1%; 地方一般公共预算本级收入 65319 亿元, 同比增长 13.5%。6 月单月来看, 中央与地方财政收入分别为 8033 亿元和 11478 亿元, 分别同比增长 12.7% 和 1.1%, 涨幅均明显回落。从收入进度看, 6 月份地方财政收入占全年预算收入的 9.8%, 处于 2016 年以来的较低位, 表明地方财政收入压力依然存在。

图表1: 全国财政收入占预算收入比重 (%)

图表2: 地方本级财政收入比重 (%)



资料来源: WIND, 财政部, 长城证券产业金融研究院

资料来源: WIND, 财政部, 长城证券产业金融研究院

税收方面, 上半年累计, 全国税收收入 99661 亿元, 同比增长 16.5%, 增速比 1-5 月下降 0.5 个百分点。单月来看, 税收收入同比增长 13.6%, 涨幅比 5 月大幅收窄。分项来看, 上半年四大税中仅国内增值税增速偏高, 而企业所得税、个人所得税与国内消费税均同比负增, 表明当前国内企业利润负增、个人消费相对疲弱影响相关税收增长。国内增值税上半年累计增长 96.0%, 主要是受去年同期实施大规模增值税留抵退税政策、基数较低的因素影响。个人所得税上半年累计下降 0.6%, 财政部指出随着专项附加扣除政策效应持续释放, 拉低了增幅。企业所得税上半年累计下降 5.4%, 6 月单月下降 21.2%, 降幅还在扩大, 表明企业利润负增继续拖累企业所得税。国内消费税

上半年累计下降 13.4%，6 月单月同比增长 8.5%。

图表3: 企业利润增速与所得税收入增速 (%)



资料来源: WIND, 财政部, 长城证券产业金融研究院

图表4: 地产成交与契税收入增速大致同步 (%)



资料来源: WIND, 财政部, 长城证券产业金融研究院

地产相关税收单月同比均为负增, 一定程度表明当前房地产市场仍在调整期。6 月份, 契稅收入同比减少 8.6%, 而 5 月份时同比增长 20.8%, 一方面是去年 5 月低基数影响, 一方面是今年 6 月以来房地产市场低迷的影响。土地增值税、房产税、耕地占用税、城镇土地使用税收入单月同比均为负增长。房产税、土地增值税、城镇土地使用税等均属于地方税, 这些税种收入增速的负增, 可能就是地方财政收入压力加大的重要原因。1-6 月份全国商品房销售面积累计同比-5.3%, 降幅继续扩大, 反映整体地产的深度调整还在延续, 未来数月相关税收包括地方财政收入压力可能仍然较大。尽管当前各地“因城施策”放松地产政策在延续, 6 月份 LPR 也已经下调, 但提振房地产市场或需更大力度的政策放松。

图表5: 税收分项目单月同比

	单位: %	主要税收收入项目单月同比增速					
		2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02	2022-12
四大税种 (占全部 税收80% 左右)	国内增值税 (35%左右)	112.3	482.2	508.1	32.1	6.3	14.9
	企业所得税 (25%左右)	-21.2	-17.4	-5.7	-2.9	11.4	8.8
	个人所得税	4.0	3.1	8.6	-7.1	-4.0	-5.7
	国内消费税	8.5	-6.2	3.0	-32.5	-18.4	63.5
	车辆购置税	19.7	21.7	39.2	0.9	-32.8	-28.0
外贸相关	进口环节增值税和消费税	-3.6	-4.9	-4.2	2.6	-21.6	48.4
	关税	-9.2	-3.2	-6.0	-2.2	-27.1	37.0
	外贸企业出口退税	20.6	25.0	34.1	-14.0	-9.7	129.9
土地和房 地产相关	契稅	-8.6	20.8	25.0	10.3	-4.0	-1.0
	土地增值税	-27.6	-18.0	3.2	-13.0	-22.4	6.8
	房产税	-18.0	-40.7	17.4	135.6	-2.8	5.5
	耕地占用税	-41.1	-23.7	-29.9	-11.1	3.6	-16.4
	城镇土地使用税	-23.9	-41.7	1.0	75.9	-7.5	-2.6
	城市维护建设税	7.7	24.7	28.4	9.6	-10.5	0.3
	印花稅	-14.7	-17.6	69.7	-35.4	-31.3	88.7
	印花稅: 证券交易印花稅	16.7	7.4	15.8	-32.7	-61.7	10400.0
	资源稅	-19.5	-13.6	-6.3	-14.1	-11.6	46.7
	环境保护稅	-40.0	100.0	2.3	33.3	-10.9	150.0
	车船稅等其他稅收	-2.0	1.1	2.0	18.2	0.0	2.7
	全部稅收	13.6	42.0	89.2	5.6	-3.4	67.3

资料来源: WIND, 财政部, 长城证券产业金融研究院

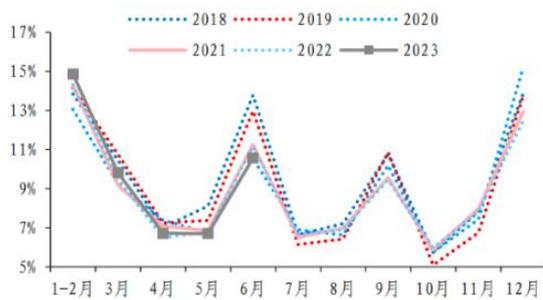
二、收入掣肘, 6 月单月财政支出同比负增

6 月份财政支出增速继续回落, 占全年预算比重也处于历史低位, 表明财政支出力度明显减弱。今年上半年, 全国一般公共预算支出累计值为 133893 亿元, 同比增速 3.9%, 比 1-5 月下滑 1.9 个百分点。从单月增速来看, 6 月公共财政支出同比-2.5%,

这也是今年以来首次单月财政支出同比负增。从支出进度看,6月份一般公共预算支出占预算支出比重为10.6%,处于2016年以来的次低水平,仅优于2020年,表明支出进度较为缓慢。不过由于年初财政支出力度较大,今年上半年财政支出进度在48.7%,处于近几年中游水平。

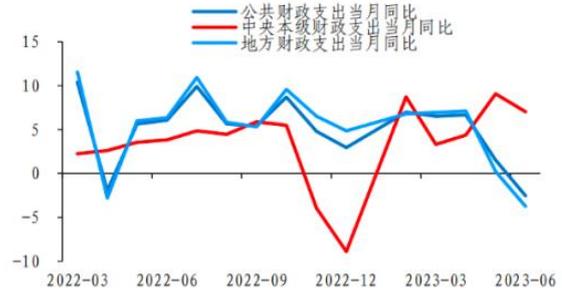
6月份财政支出增速回落可能主要受到中央和地方支出双双放缓的影响。分中央和地方来看,6月份中央一般公共预算本级支出3574亿元,同比7.0%,前值9.1%;地方一般公共预算支出25498亿元,同比-3.7%,前值0.2%,这也一定程度凸显地方政府财政的压力。今年政府一个重点任务就是防范化解地方政府债务风险,因而地方政府债发行较为克制。今年财政赤字比去年提高的5100亿元,全部由中央承担。从这个角度看,后续中央财政支出增速可能持续高于地方。

图表6: 当月财政支出占预算支出比重 (%)



资料来源: WIND, 财政部, 长城证券产业金融研究院

图表7: 中央和地方财政支出单月同比



资料来源: WIND, 财政部, 长城证券产业金融研究院

分支出投向来看,1-6月社会保障和就业支出累计支出21791,累计同比7.9%,是累积增速最高的主项。社会保障就业高增反映出政府对失业率的重视程度(统计局公布6月失业率维持在5.2%,但16-24岁失业率进一步上升至21.3%)。财政部国库支付中心副主任薛毓乾在答记者问时表示“上半年,住房保障支出增长8.5%。”这表明国家正在加快用于住房方面的支出,包括保障房建设,住房改造等。

图表8: 财政支出主要科目单月增速

单位: %	一般公共预算支出主要科目单月同比增速					
	2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02	2022-12
教育	-1.6	6.4	18.1	9.0	1.4	-1.4
科学技术	-12.5	7.2	7.8	14.5	3.9	-4.3
文化旅游体育与传媒	-2.5	-8.3	13.8	0.6	-4.8	0.3
社会保障和就业	-0.5	8.1	13.3	9.3	9.8	15.0
卫生健康	5.2	1.0	-3.9	-1.7	23.3	32.3
节能环保	-0.2	-8.8	4.7	1.8	-5.0	-1.6
城乡社区	-20.1	5.5	8.7	3.7	0.7	2.5
农林水	2.8	-9.7	-0.6	10.3	11.4	-7.1
交通运输	-8.8	-34.0	-2.5	-0.5	-0.2	-0.6
债务付息	0.5	2.0	-3.3	4.8	27.2	26.4
全部支出	-2.5	1.5	6.7	6.5	7.0	3.0

资料来源: WIND, 财政部, 长城证券产业金融研究院

三、地方支出收缩, 赤字使用放缓

总结来看,6月份财政收入同比涨幅回落,财政支出同比负增,收入与支出占全年预算比重均弱于历史同期,最终财政收支完成进度分别升至54.9%和48.7%,均处于近8年中游水平。6月份一般公共预算收入小于支出,单月财政赤字9561亿元,这一赤

字规模处于近年中性偏低水平，表明当前财政收入压力较大的情形下，财政支出发力也受到制约，赤字使用偏谨慎。上半年财政收支差额为（收入-支出）-1.47 万亿元，赤字（一般财政收支口径）使用进度 25.4%，与近 8 年同期相比进度偏慢。

图表9: 全国赤字（一般公共预算口径）使用进度（%）

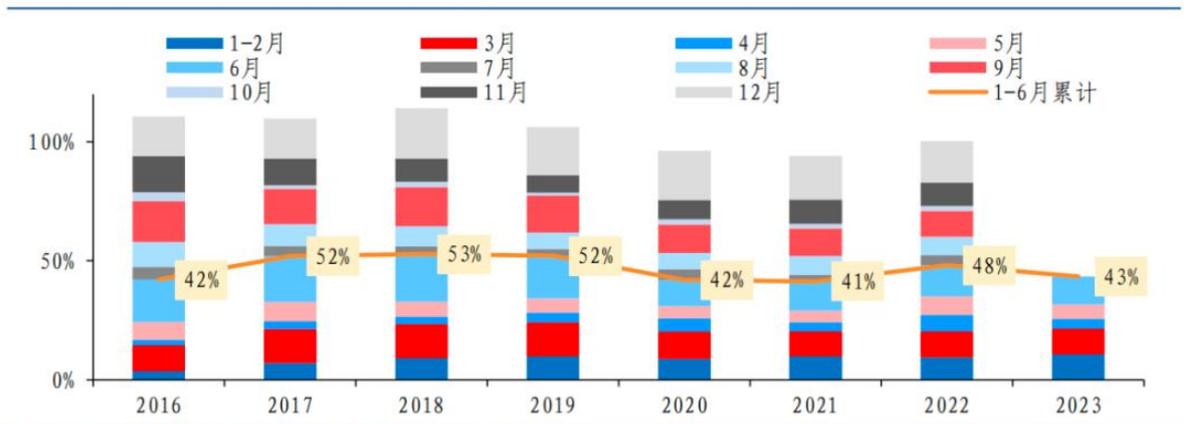


资料来源: WIND,财政部,长城证券产业金融研究院

对于地方本级财政，由于 6 月份收入增速放缓，占全年预算比重弱于历史同期平均水平，而在收入增速偏慢的掣肘之下，地方财政支出也出现明显收缩，同比负增，占全年预算比重位于近八年最低水平，表明地方财政的压力已经一定程度影响到其支出水平。最终上半年地方本级财政赤字收支差额为（收入-支出）-5.19 万亿元，赤字（一般财政收支口径）使用进度 43.4%，处于历史中性偏慢水平。

往后看，我国面临的“外部环境更趋复杂严峻，国内经济发展也面临压力”，财政收入可能仍有一定压力，而财政“逆周期调节”紧迫性提升，尤其需要中央维持一定的支出强度，起到“兜底”作用。

图表10: 地方本级赤字（一般公共预算口径）使用进度（%）



资料来源: WIND,财政部,长城证券产业金融研究院

四、地产延续调整，卖地收入持续收缩

二季度以来房地产市场再度降温，而去年就已经出现的土地出让收入下降趋势在今年依然延续。今年上半年，全国政府性基金预算收入 2.35 万亿元，同比下降 16%，其中地方卖地收入累计值为 1.87 万亿元，同比下降 20.9%，降幅均比前 5 月扩大。6 月单月看，全国政府性基金收入 4849 亿元，同比下降 19.5%，其中卖地收入同比下滑 24.3%，两者降幅均继续扩大。

图表11: 政府性基金和卖地收入单月同比 (%)



资料来源: WIND,财政部,长城证券产业金融研究院

图表12: 土地成交总价增速与卖地收入增速 (%)



资料来源: WIND,各城市房管部门,长城证券产业金融研究院

政府性基金收入端的压力较大,受此影响支出端也偏紧。今年上半年全国政府性基金预算支出 4.32 万亿元,同比下降 21.2%,6 月单月同比下降 42.7%,降幅也明显扩大。从当前地产深度调整、卖地收入持续十位数负增长来看,今年完成政府性基金预算收入目标可能存在一定难度。目前看来政府性基金收支偏紧,上半年政府性基金预算收支缺口(收入-支出)扩大至-1.97 万亿元,已经达到全年预算的 49.5%,缺口使用进度明显快于过去八年水平,仅次于去年。

图表13: 全国政府性基金收支缺口累计值(亿元)



资料来源: WIND,财政部,长城证券产业金融研究院

我们在《下半年财政政策展望》中提示,财政赤字与地方债务是一体两面。一般公共预算赤字主要由国债与地方政府一般债弥补,政府性基金收支缺口主要由地方政府专项债弥补。今年上半年地方支出收缩一般公共预算收支差额使用进度中性偏慢,而政府性基金收支仍然较紧,若下半年基本面仍偏弱、财政逆周期调节力度加大,不排除财政赤字尤其是地方政府财政赤字超出预算的可能。我们认为下半年财政政策发力的方向除了减税降费,专项债加快发行使用进度、盘活专项债务结存限额、准财政政策(财政贴息、政策性开发性金融工具等)都有可能推出。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。