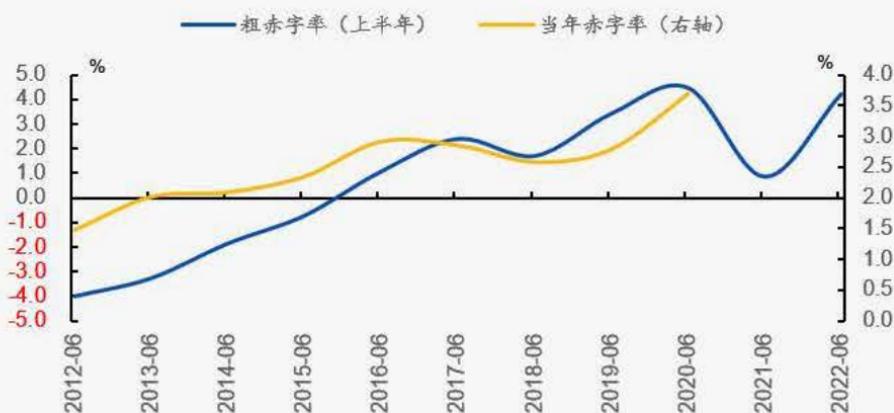




今年上半年财政已经超支

从公共财政收支总量差额这个口径去计算的话，今年上半年财政赤字率约为4.2%，纵向比较的话，今年上半年这一粗赤字率水平仅次于2020年。按照历史上的线性关系，今年全年的赤字率水平很可能在3.3%左右，这一数据明显超过了今年的赤字率目标。经验上，2019年及2020年的上半年同样是超支的，但这两年的基建都出现了年度级别的加快，除了实物量的形成要更加滞后之外，这两年地方财政调入资金的多增也是重要原因。



资料来源：Wind, 国元证券研究所

致我们
深爱的
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址:www.gyzq.com.cn