



# 国元总量

## 每日一图

### 一般公共预算支出加速态势暂时止步

财政部数据显示，1-4月全国一般公共预算收入累计同比由正转负为4.8%，支出累计同比下滑至5.9%，政府性基金预算收入同比下降27.6%，其中国有土地使用权出让收入下降29.8%。财政的下滑不仅深受4月疫情冲击的影响，地产需求的低迷也仍旧在拖累地方政府的拿地收入。在疫情好转假设下，后续财政数据会出现一些修复，但是经济增速的平滑需要更多的财政增量工具，尤其是特别国债、专项建设债与抵押补充贷款工具。这些工具都可以绕开赤字率的约束打开财政政策的空间。



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