

## 8月财政收入继续承压，财政支出力度加大

—— 2023年8月财政数据点评

分析师：王青 瞿瑞 冯琳

**事件：**财政部公布数据显示，2023年8月，全国一般公共预算收入同比下降4.6%，前值为增长1.9%；8月全国一般公共预算支出同比增长3.8%，前值为下降0.8%；1-8月，全国政府性基金收入累计同比下降15.0%，1-7月为下降14.3%；1-8月，全国政府性基金支出累计同比下降21.7%，前值为下降23.3%。

具体解读如下：

**一、8月一般公共预算收入同比增速明显回落，主因去年同期高基数和经济修复力度仍然偏弱；扣除留抵退税因素后，8月税收收入同比延续负增，且降幅较上月走阔，显示实际税收收入表现较弱。**

8月全国一般公共预算收入同比下降4.6%，增速较上月下滑6.5个百分点，再度转入负增状态。其中，税收收入同比增速从上月的4.5%回落至-2.2%，这一方面是因为去年8月份财政收入基数走高；另一方面，尽管8月工业生产、消费等经济数据有所回升，但经济修复力度仍然偏弱，同时考虑到财政收入数据要滞后于经济表现，因此8月税基可能进一步减弱。在扣除留抵退税因素后，8月税收收入同比下降6.8%，降幅较上月的-3.8%有所扩大。可比口径下，税收收入已连续四个月同比负增，但8月同比降幅明显扩大，显示实际税收收入表现较弱。此外，8月非税收入同比下降15.0%，降幅与上月基本持平。

分税种看，8月增值税、消费税、企业所得税等主要税种收入增速较7月均有明显回落。其中，8月增值税收入同比增速较上月显著放缓32.6个百分点至1.84%；扣除留抵退税因素后，8月增值税收入同比下降7.5%，大幅低于前值（增

长 2.9%)，对当月可比口径下税收收入同比增速下拉作用明显；8 月消费税收入同比增速较上个月放缓 10.3 个百分点至 4.21%，在当月社零增速超预期反弹背景下，消费税收入增速不升反降主要与财政数据的滞后性有关；8 月企业所得税收入同比延续两位数负增，降幅较上月小幅扩大 0.8 个百分点至 16.8%。不过，8 月个人所得税收入增速回正至 3.8%，高于前值 (-0.8%)，主要原因是去年同期基数走低；8 月房地产相关税种收入同比增速较上月有所回升，但契税、土地增值税等主要税种收入增速仍然偏低，与当前房地产市场低位运行状况相符。此外，8 月汽车购置税收入同比继续保持两位数高增，增速较上月小幅收窄 2.4 个百分点至 22.6%，主因低基数叠加促销政策力度强带动汽车销售。数据显示，近期汽车销售回暖正在成为拉动商品消费的一个主要亮点。

## 二、8 月一般公共预算支出提速，稳增长政策发力下财政支出力度正在加大，民生类和基建类支出增速均大幅回升。

8 月一般公共预算支出同比增长 3.8%，增速实现回正，高于前值 -0.8%，显示财政支出力度提升。

从分项来看，8 月，除科技支出因基数走高同比降幅有所扩大外，一般公共预算支出对其他民生领域的支持力度较 7 月明显加大——当月社保、卫生健康分项支出同比增速均回升。其中，保就业压力较大背景下，社保支出同比增速较上月加快 13.2 个百分点至 15.7%。8 月基建类支出增速也进一步提升且均回正。当月城乡社区事务支出同比增速上升至 7.9%（前值 -6.7%），交通运输支出同比增速较上月加快 7.1 个百分点至 6.8%，农林水事务支出同比从上月的下降 4.0% 加速至增长 4.8%。三项合计，8 月基建类支出同比回正至 6.2%，较上月加快 10.4 个百分点，显示预算内支出对基建的支持力度边际明显提升。

## 三、1-8 月土地市场持续偏冷拖累政府性基金收入，专项债发行提速，政府性基金支出降幅大幅收窄。

1-8月全国政府性基金收入累计同比下降15.0%，较1-7月的-14.3%小幅走阔。其中，8月当月政府性基金收入同比下降18.5%，降幅较前值大幅扩大12.5个百分点，这主要受当月地方土地出让收入同比降幅较上月扩大12.1个百分点至-22.2%拖累。从土地市场形势来看，尽管7月底政治局会议释放利好信号，8月房地产调整政策密集出台，但政策传导需要时间，土地市场仍持续偏冷。

支出方面，1-8月全国政府性基金支出累计同比下降21.7%，降幅较前值(-23.3%)小幅回升。其中，8月当月政府性基金支出同比下降10.1%，降幅较上月显著收窄25.8个百分点，主因8月专项债发行加速，带动政府性基金支出增速回升。当前地方政府土地出让金收入大幅下滑，是今年以来政府性基金支出持续大幅负增长的主因。这也意味着四季度财政稳增长可能采用加发专项债及增加政策性开发性金融工具额度等增量措施。

**四、8月财政收支压力有所增大，预计在稳增长政策发力见效背景下，后续财政收入端有望边际改善，同时广义财政支出在支持基建稳增长方面仍有较大的发力空间。**

从广义财政视角（预算内和政府性基金“两本账”合并计算）来看，根据我们的测算，8月广义财政收入同比降幅较上月扩大9.4个百分点至-9.2%，广义财政支出同比增速小幅回正至1.6%，较上月加快14.3个百分点，显示当月财政收支压力有所增大。其中，财政收入端继续受经济修复力度较弱、房地产市场深度下行影响，但随着稳增长政策发力见效，8月宏观数据反弹，经济修复动能开始转强，有望带动9月起财政收入边际改善；从支出端来看，财政部要求今年新增地方政府专项债要在9月基本发完，特别是用于项目建设的专项债券资金力争在10月底前使用完毕，后续广义财政支出在支持基建稳增长方面仍有较大的发力空间。

权利及免责声明：

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、研究观点等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。未获书面授权的机构及人士不应获取或以其他方式使用本研究报告，东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/及发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。本研究报告的结论，是在最初发表本报告日期当日按照东方金诚的研究流程及标准做出的独立判断，遵循了客观、公正的原则，未受第三方组织或个人的干预和影响。东方金诚可能不时补充、修订或更新有关信息，也可能发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任更新本报告并通知报告使用者。本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本研究报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本声明为本研究报告不可分割的内容，任何使用者使用或引用本报告，应转载本声明。并且，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。