

前三季度财政收入修复、支出加力

——中国财政系列十六

研究院

徐闻宇

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

宏观事件

北京时间 2025 年 10 月 17 日财政部公布 2025 年前三季度财政收支情况。其中：一般公共预算收入同比增长 0.5%（增值税 3.6%，个人所得税 9.7%，印花税 34.5%，企业所得税增长 0.8%；消费税 2.2%，出口退税 8.6%）；一般公共预算支出同比 3.1%（社会保障和就业 10%；教育 5.4%）。政府性基金预算收入同比-0.5%（中央 0.7%，地方-0.6%）；政府性基金预算支出同比 23.9%（中央 2.6 倍，地方 14.9%）。

核心观点

■ 一般公共预算

一般公共预算收入：2025 年前三季度一般公共预算收入进度 74.5%，略低于过去五年同期均值，名义增长的压力依然存在。9 月 CPI 同比下降 0.3%，维持低通胀的特征。累计增速年扩大，主要依托个人所得税、增值税和印花税等修复，显示财政收入结构改善但可持续性仍需观察。

一般公共预算支出：2025 年前三季度一般公共预算支出进度 70.1%，略低于过去五年同期均值，财政支出扩张，主要体现在债务付息（+6 pct）、社会保障（+10 pct）、教育支出（+5.4 pct）等领域。其中社保、节能环保、科学技术等支出保持较快增速。交通运输、卫生健康、城乡社区等支出则出现下滑，但在超长期特别国债和专项债投放带动下，广义财政支出整体仍保持扩张态势。

■ 政府性基金预算

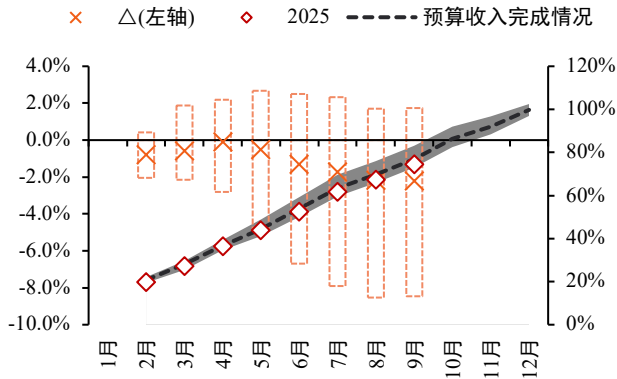
政府性基金预算：2025 年前三季度政府性基金预算收入进度 49.1%，低于过去五年同期均值 5 个百分点。前三季度全国政府性基金预算收入同比下降 0.5%，整体仍处于收缩区间。其中国有土地使用权出让收入下降 4.2%，但较去年同期降幅明显收窄，显示核心城市优质地块成交对收入形成一定支撑；2025 年前三季度政府性基金预算支出进度加速至 119.9%，远高于过去五年同期的均值 96%。前三季度全国政府性基金预算支出同比增长 23.9%，扩张力度保持高位。

■ 风险

经济数据短期波动风险，上游价格快速上涨风险

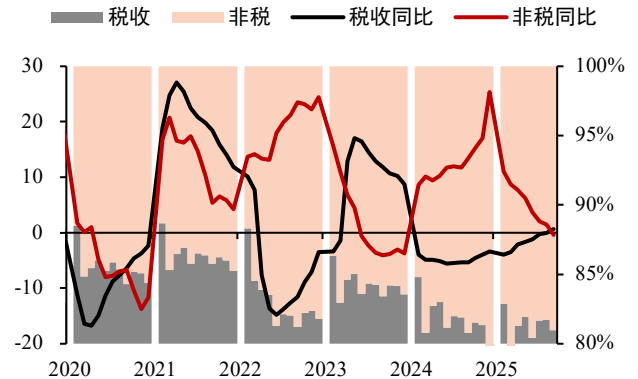
相关图表

图 1：2025 年公共预算收入完成进度及差值 | 单位：%



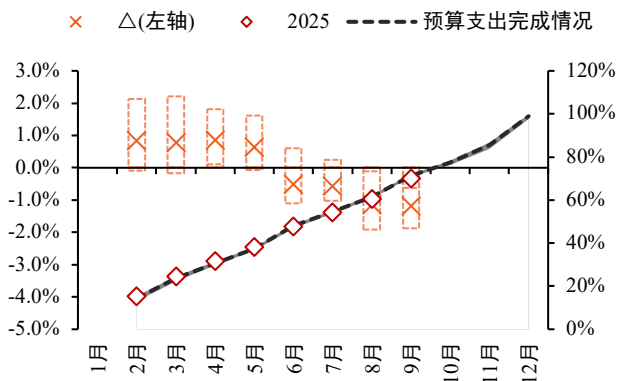
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 2：税和非税收入增速和结构 | 单位：%YoY, %pct



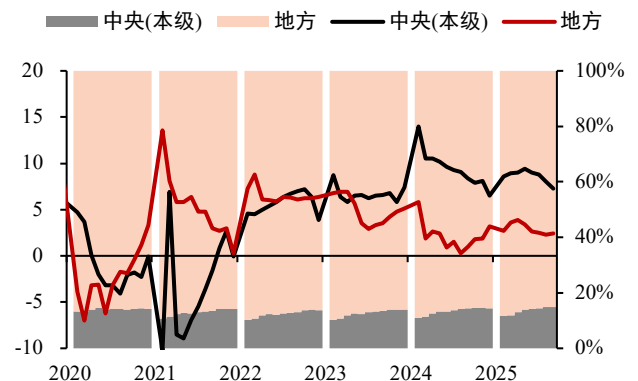
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 3：2025 年公共预算支出完成进度及差值 | 单位：%



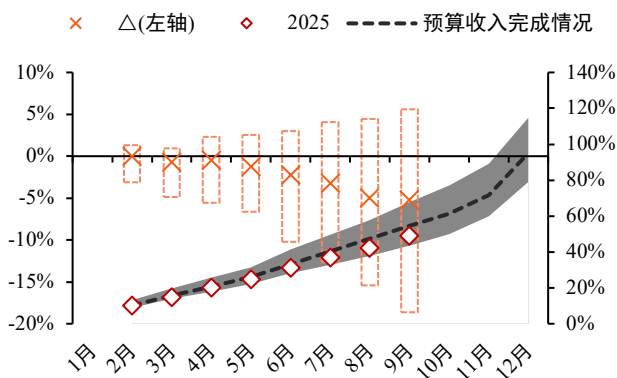
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 4：中央/地方支出增速和结构 | 单位：%YoY, %pct



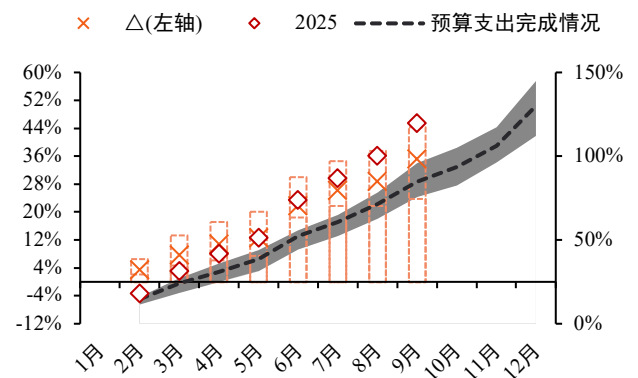
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 5：政府性基金预算收入完成进度及差值 | 单位：%



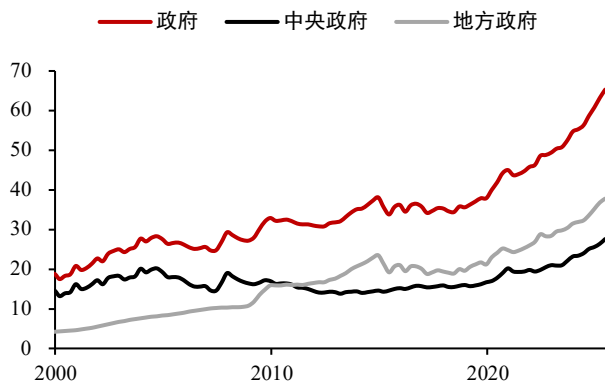
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 6：政府性基金预算支出完成进度及差值 | 单位：%



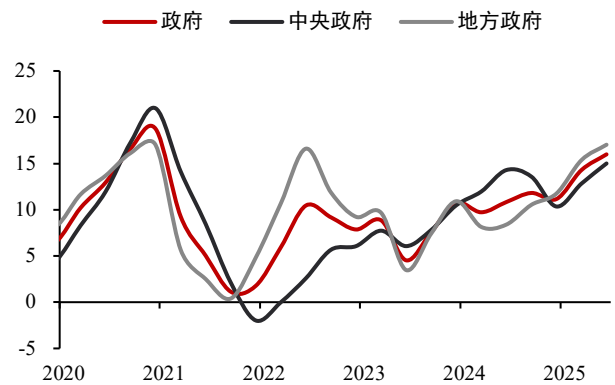
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图7：政府部门杠杆率 | 单位：%GDP



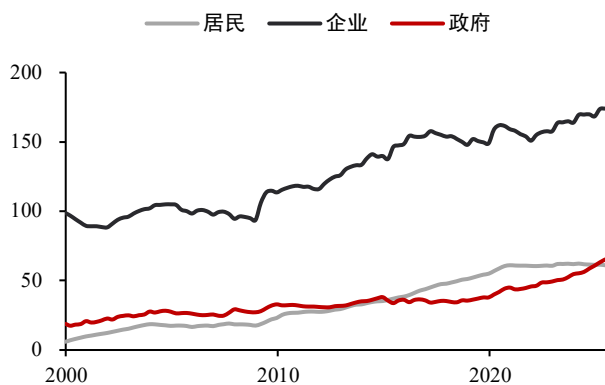
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图8：政府部门杠杆率增速 | 单位：%YoY



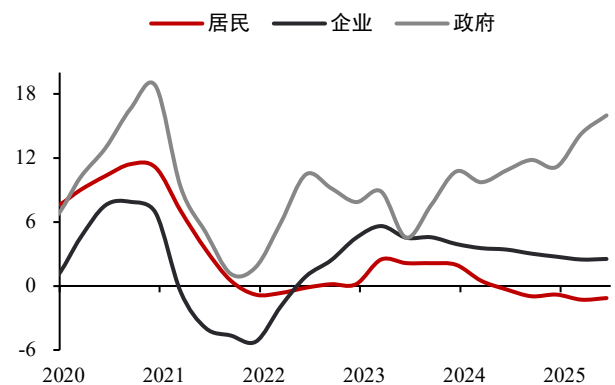
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图9：实体部门杠杆率 | 单位：%GDP



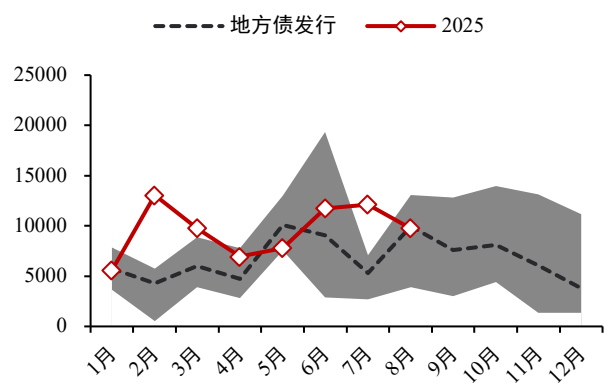
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图10：实体部门杠杆率增速 | 单位：%YoY



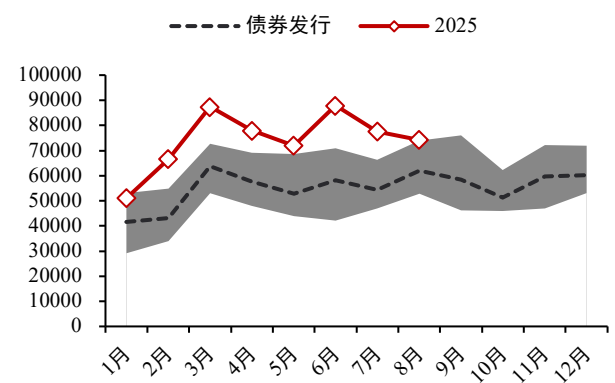
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图11：地方债发行情况 | 单位：亿元



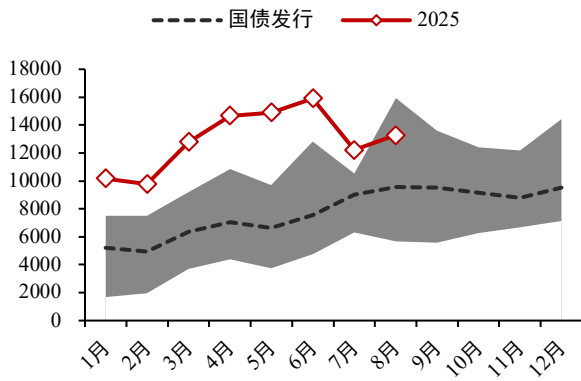
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图12：债券发行情况 | 单位：亿元



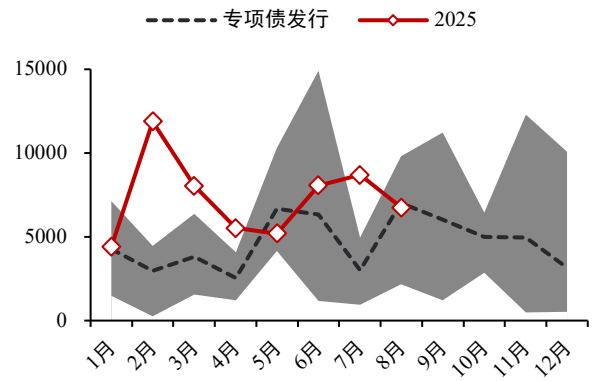
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 13：国债发行情况 | 单位：亿元



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 14：专项债发行情况 | 单位：亿元



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

附录：2025 年前三季度财政收支情况¹

一、全国一般公共预算收支情况

（一）一般公共预算收入情况。

前三季度，全国一般公共预算收入 163876 亿元，同比**增长 0.5%**（同比增长 0.3%）。其中，全国税收收入 132664 亿元，同比**增长 0.7%**（同比微增 0.02%）；非税收入 31212 亿元，同比**下降 0.4%**（同比增长 1.5%）。分中央和地方看，中央一般公共预算收入 70837 亿元，同比**下降 1.2%**（同比下降 1.7%）；地方一般公共预算本级收入 93039 亿元，同比**增长 1.8%**（同比增长 1.8%）。* 括号内为前值。

主要税收收入项目情况如下：

- 1.国内增值税 52271 亿元，同比**增长 3.6%**（同比增长 3.2%）。
- 2.国内消费税 12934 亿元，同比**增长 2.2%**（同比增长 2%）。
- 3.企业所得税 32527 亿元，同比**增长 0.8%**（同比增长 0.3%）。
- 4.个人所得税 11799 亿元，同比**增长 9.7%**（同比增长 8.9%）。
- 5.进口货物增值税、消费税 13465 亿元，同比**下降 5.7%**（同比下降 6.7%）。关税 1750 亿元，同比**下降 4.6%**（同比下降 6.5%）。
- 6.出口退税 17018 亿元，同比**增长 8.6%**（同比增长 9%）。
- 7.城市维护建设税 3861 亿元，同比**增长 3.1%**（同比增长 2.9%）。
- 8.车辆购置税 1517 亿元，同比**下降 16.2%**（同比下降 17.7%）。
- 9.印花税 3142 亿元，同比**增长 34.5%**（同比增长 27.4%）。其中，证券交易印花税 1448 亿元，同比**增长 103.4%**（同比增长 81.7%）。
- 10.资源税 2156 亿元，同比**下降 2.7%**（同比下降 2.8%）。
- 11.土地和房地产相关税收中，契税 3372 亿元，同比**下降 14.7%**（同比下降 15.3%）；房产税 3478 亿元，同比**增长 11.5%**（同比增长 11.5%）；城镇土地使用税 1812 亿元，同比**增长 5.9%**（同比增长 6.3%）；土地增值税 3296 亿元，同比**下降 17.6%**（同比下降 18.3%）；耕地占用税 1128 亿元，同比**增长 4.7%**（同比增长 4%）。

¹ 参考：https://gks.mof.gov.cn/tongjishuju/202510/t20251017_3974400.htm

12.环境保护税 208 亿元，同比**增长 13.8%**（同比增长 12.5%）。

13.车船税、船舶吨税、烟叶税等其他各项税收收入合计 966 亿元，同比**增长 0.8%**（同比增长 0.7%）。

（二）一般公共预算支出情况。

前三季度，全国一般公共预算支出 208064 亿元，同比**增长 3.1%**（同比增长 3.1%）。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出 31008 亿元，同比**增长 7.3%**（同比增长 8%）；地方一般公共预算支出 177056 亿元，同比**增长 2.4%**（同比增长 2.3%）。

主要支出科目情况如下：

1.教育支出 31599 亿元，同比**增长 5.4%**（同比增长 5.6%）。

2.科学技术支出 7105 亿元，同比**增长 6.5%**（同比增长 3.1%）。

3.文化旅游体育与传媒支出 2652 亿元，同比**增长 4%**（同比增长 4.3%）。

4.社会保障和就业支出 34928 亿元，同比**增长 10%**（同比增长 10%）。

5.卫生健康支出 15712 亿元，同比**增长 4.7%**（同比增长 5.1%）。

6.节能环保支出 3928 亿元，同比**增长 8.8%**（同比增长 6.6%）。

7.城乡社区支出 14218 亿元，同比**下降 5.8%**（同比下降 4.9%）。

8.农林水支出 16082 亿元，同比**下降 9%**（同比下降 9.4%）。

9.交通运输支出 8470 亿元，同比**下降 1.8%**（同比下降 1.3%）。

10.债务付息支出 9819 亿元，同比**增长 6%**（同比增长 5.9%）。

二、全国政府性基金预算收支情况

（一）政府性基金预算收入情况。

前三季度，全国政府性基金预算收入 30717 亿元，同比**下降 0.5%**（同比下降 1.4%）。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 3276 亿元，同比**增长 0.7%**（同比增长 0.6%）；地方政府性基金预算本级收入 27441 亿元，同比**下降 0.6%**（同比下降 1.6%），其中，国有土地使用权出让收入 22302 亿元，同比**下降 4.2%**（同比下降 4.7%）。

（二）政府性基金预算支出情况。

前三季度，全国政府性基金预算支出 74924 亿元，同比**增长 23.9%**（同比增长 30%）。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 8090 亿元，同比**增长 2.6 倍**（同比增

长3.1倍)；地方政府性基金预算支出 66834 亿元，同比**增长 14.9%** (同比增长 18.8%)，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 31383 亿元，同比**下降 4%** (同比下降 4.1%)。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com