

7 月财政数据的四大表现



■ 1-7 月财政收支数据：

- **收入端来看**，一般公共预算收入同比增长 0.1%、政府性基金预算收入同比下滑 0.7%，增速均较上月改善，整体看，广义财政收入规模同比持平，完成全年预算进度 56.3%、快于近三年同期平均水平。
- **支出端来看**，一般公共预算支出、政府性基金预算支出分别增长 3.4%、31.7%，一般公共预算收入增速与上月持平、政府性基金预算支出增速均较上月加快，广义财政支出同比增长 9.3%、较上月加快，完成预算进度 51.0%、处于较高水平。

■ 核心观点：

- **表现一：一般公共预算收入显著回暖、增速年内首次转正，经济运行韧性凸显。**1-7 月一般公共预算收入增速为年内首次转正，其中 7 月当月同比增长 2.6%、增速为年内最高水平；**收入大幅改善主要源自税收收入回暖**，个人所得税、国内增值税和国内消费税表现良好，累计同比分别增长 8.8%、3.0%、2.1%，分别较上月抬升 0.8 个、0.2 个、0.4 个百分点，企业所得税同比下降 0.4%，但降幅较上月大幅收窄。
- **表现二：土地市场仍较为低迷，政府性基金预算收入增长乏力。**7 月当月政府性基金预算收入同比增速大幅放缓 11.9 个百分点至 8.9%，楼市基本面仍然偏弱，地产投资跌幅进一步扩大，房地产基本面仍有待提振，土地出让收入仍面临较大不确定性，需落实好 8 月 18 日国务院全体会议“采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势”的要求。
- **表现三：财政支出进一步发力，广义财政支出增速再创新年新高。**1-7 月广义财政支出增速为 2023 年以来最高水平，积极财政发力明显，中央财政发力明显，中央广义财政支出增速达 33.9%、远高于地方（6.1%），有助于缓解地方财政压力、推动宏观调控职能回归本位；同时，政府债券发行节奏处于较快水平，债务置换进度接近尾声。
- **表现四：支出结构优化，育儿补贴、财政贴息等政策密集落地，持续加码“投资于人”。**一方面，财政支出结构持续优化，有力保障重点领域支出，民生领域仍是支出重点，规模及增速均处于较高水平；**另一方面**，7 月底以来，育儿补贴、免费学前教育、消费领域财政贴息等一系列财政支持政策相继落地，有助于推动惠民生、扩内需，同时也表明政策制定更加注重倾听市场声音，有助于塑造积极的社会预期。
- **小结与展望：广义财政收支均改善，后续财政发力仍然可期。**广义财政收入结束了 2024 年年初以来的下滑态势，广义财政支出增速实现了全年预算目标；后续看，当前经济修复基础尚不牢固的背景下，应落实 7 月中央政治局会议“宏观政策要持续发力、适时加力”的要求，用好用足更加积极的财政政策，并根据形势变化及时推出增量储备政策。



联络人

作者：
中诚信国际 研究院袁海霞 hxyuan@ccxi.com.cn
闫彦明 ymyan01@ccxi.com.cn
汪苑晖 yhwang@ccxi.com.cn

相关报告

政治局会议强调加快政府债券发行使用，
新增债发行进度超六成、20 省完成第二批
置换——图说 7 月地方政府债券，2025-08-
19经济内生动能走弱，增长压力初显下政策
呵护仍有必要——2025 年 7 月经济数据点评，
2025-08-15上半年财政运行的三大背离与结构性亮点
——2025 年上半年财政数据点评，2025-07-
312025 年地方债务与财政领域的走势与关注
——全国两会精神学习系列之二，2025-03-
06当前财政运行情况、问题及 2025 年展望—
—兼评各省 2025 年财政预算目标，2025-02-
11

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵 耿 010-66428731；

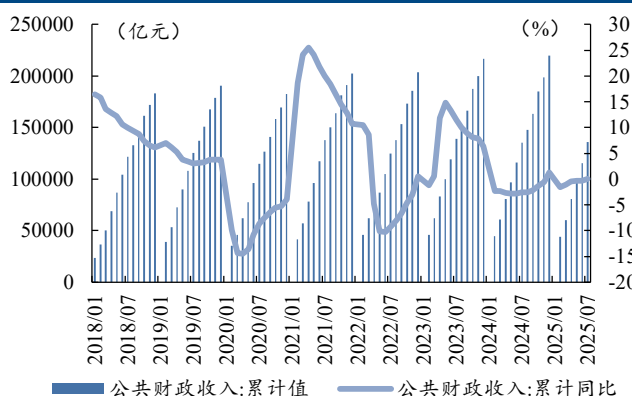
gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

■ 表现一：一般公共预算收入显著回暖、增速年内首次转正，经济运行韧性凸显

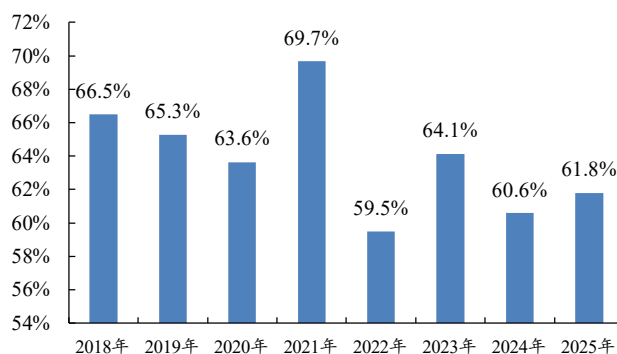
- 近年来，受经济下行压力加大、大规模减税降费实施等影响，一般公共预算收入整体承压、自 2024 年年初以来呈下滑态势；今年以来，一般公共预算收入增速延续负增长态势、但降幅逐月收窄，**1-7 月全国一般公共预算收入同比增长 0.1%、为年内首次转正**，其中**7 月当月同比增长 2.6%、增速为年内最高水平**，财政收入明显回暖，经济运行韧性凸显。截至 7 月末，一般公共预算收入完成年初预算进度为 61.8%，快于去年同期 1.2 个百分点，也高于近三年同期平均水平。

图 1：一般公共预算收入增速年内首次转正



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 2：一般公共预算收入完成进度快于去年同期

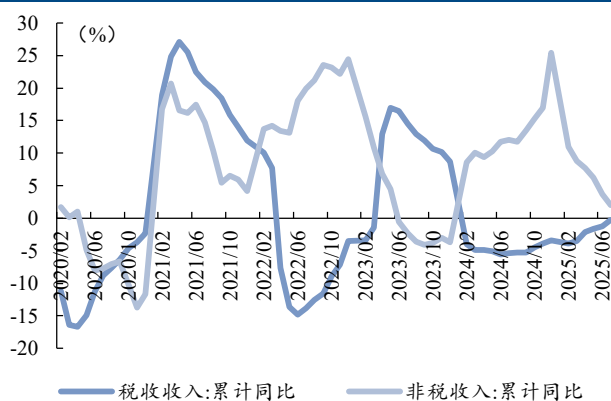


数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

- **一般公共预算收入大幅改善主要源自税收收入回暖**，1-7 月全国税收收入同比下降 0.3%、降幅较上月大幅收窄 0.9 个百分点，其中 5 月当月同比增长 5.0%、增速为年内最高水平。具体来看，四大主要税种均边际改善：**个人所得税、国内增值税和国内消费税表现良好**，累计同比分别增长 **8.8%、3.0%、2.1%**，分别较上月抬升 **0.8 个、0.2 个、0.4 个百分点**；**企业所得税同比下降 0.4%**，但降幅较上月大幅收窄。其中，**个人所得税**增速领跑主要税种，是税收收入降幅收窄的重要贡献项，个税高增主要与去年相关税收优惠政策实施形成的低基数有关，同时也与税收征管强化、股市表现较好、部分居民收入提升等有关；7 月工业增加值出现季节性走弱、但季调环比高于过去十年平均水平，工业生产整体仍然强于季节性表现，工业生产维持韧性下**国内增值税**继续改善；**国内消费税**走强一方面与居民消费表现相对较好有关，另一方面也与作为小汽车消费税征收范围扩大有关；伴随 7 月中央对“反内卷”的部署逐渐深化，国内市场竞争秩序持续优化，7 月 PPI 环比降幅

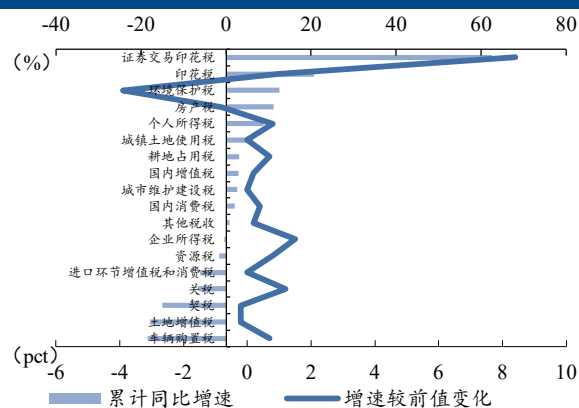
比上月收窄 0.2 个百分点，价格对企业利润的拖累有所减轻，**企业所得税**降幅收窄至年内最好水平。此外，权益市场表现良好，**证券交易印花税**同比大幅增长 62.5%，且增速较上月抬升 8.4 个百分点。

图 3：税收降幅继续收窄、非税收入增速放缓



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 4：个人所得税等主要税种表现良好

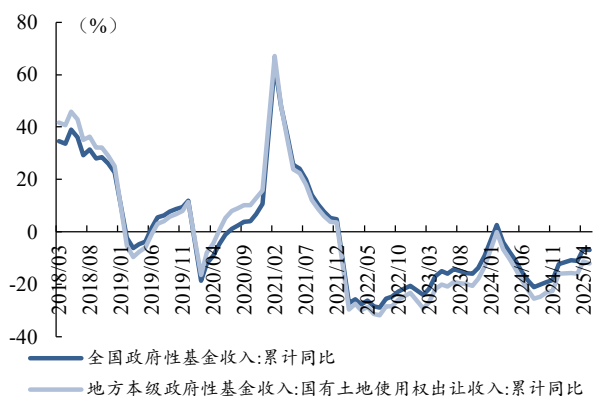


数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

■ 表现二：土地市场仍较为低迷，政府性基金预算收入增长乏力

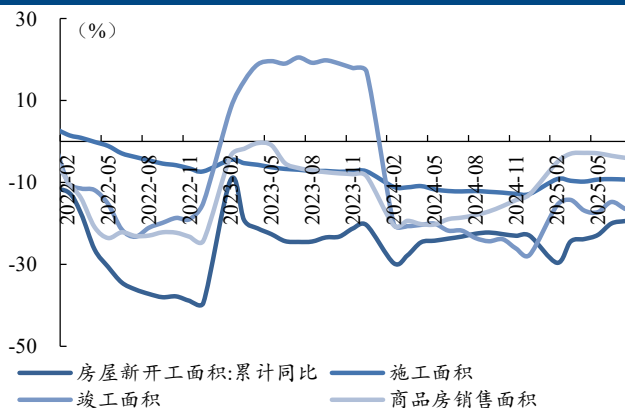
- **土地市场较为低迷，当月政府性基金预算收入增速大幅放缓。**1-7 月全国政府性基金预算收入累计同比下降 0.7%、降幅持续收窄，但 7 月当月同比增速大幅放缓 11.9 个百分点至 8.9%；完成全年预算进度 37.0%、是自 2022 年以来的最高水平，但远低于一般公共预算收入完成进度。从土地市场来看，地方国有土地使用权出让收入累计同比下降 4.6%，其中 7 月当月同比增长 7.2%、但增速较上月大幅放缓 14.7 个百分点，是政府性基金预算收入增速放缓的重要原因。**7 月楼市基本面仍然偏弱，地产投资跌幅进一步扩大**，1-7 月房地产开发投资同比下降 12%、降幅进一步扩大 0.8 个百分点，商品房销售面积和销售额同比降幅也进一步加深至 4.0%、6.5%；同时，全国土地出让面积、价格同环比均下降，房地产基本面仍有待提振，土地出让收入仍面临较大不确定性，需落实好 8 月 18 日国务院全体会议“采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势”的要求。

图 5：全国政府性基金预算收入降幅扩大



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 6：7 月商品房销售面积延续下跌



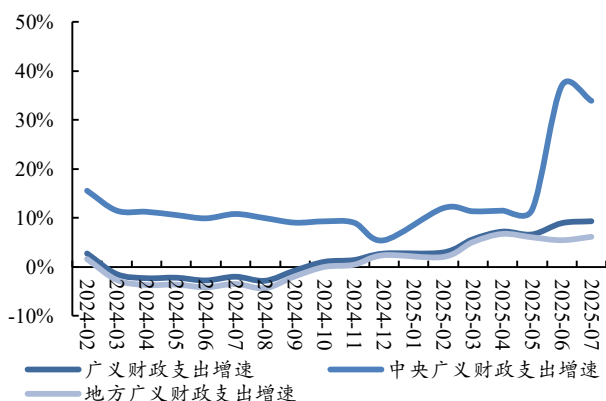
数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

■ 表现三：财政支出进一步发力，广义财政¹支出增速再创近年新高

- 广义财政支出大幅增长、增速再创近年来新高，中央发力明显，完成预算进度领先。1-7 月广义财政支出增速达 9.3%，为 2023 年以来最高水平、远高于去年同期（-2.0%），同时也高于广义财政收入增速（0.0%），积极财政发力明显，其中一般公共预算支出增长 3.4%、政府性基金预算支出增长 31.7%，均高于去年同期水平；广义财政支出完成预算进度为 51.0%，快于去年同期、也快于近五年同期平均水平。值得注意的是，中央财政发力明显，中央广义财政支出增速达 33.9%，远高于地方（6.1%），有助于缓解地方财政压力、推动宏观调控职能回归本位。
- 政府债券发行节奏处于较快水平，债务置换进度接近尾声。1-7 月国债发行 9.11 万亿、同比大幅增长 33.8%，地方新增专项债发行 2.75 万亿元、同比大幅增长 56.5%，完成限额进度较上月加快 13 个百分点至 63.1%、快于去年同期水平，政府债券放量发行积极支持“两新”“两重”工作及地方基础设施建设；同时，2025 年的 2 万亿元置换债截至 7 月末已发行 1.88 万亿元、占全年额度超九成，积极减轻地方压力、推动经济良性循环。

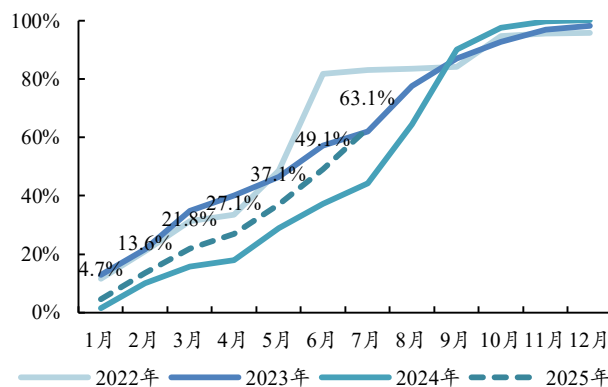
¹ 广义财政指一般公共预算与政府性基金预算两本账之和。

图 7：广义财政支出增速为 2023 年来最高水平



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 8：新增专项债发行进度快于去年同期

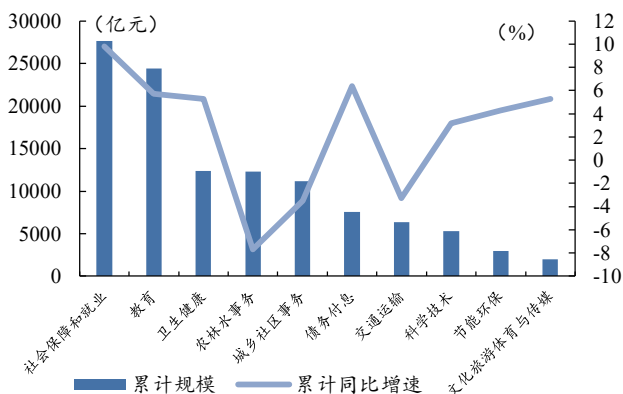


数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

■ 表现四：支出结构优化，育儿补贴、财政贴息等政策密集落地，持续加码“投资于人”

- 财政支出结构持续优化，有力保障重点领域支出。民生领域仍是支出重点，社保就业、教育、卫生健康支出合计支出超 6 万亿，且分别同比增长 9.8%、5.7%、5.3%，规模及增速均处于较高水平，且社保就业、卫生健康支出增速进一步加快。受去年基数较高等影响，基建相关支出同比下降 4.5%、降幅与上月持平，其中农林水事务、城乡社区事务降幅较上月收窄，节能环保支出同比仍正增长，伴随雅江下游水电工程等一系列重大项目开工建设，基建相关支出降幅有望收窄。
- 7 月底以来，育儿补贴、免费学前教育、消费领域财政贴息等一系列财政支持政策相继落地，财政通过“真金白银”支持减轻育儿成本、提振消费，有助于推动惠民生、扩内需，体现出“投资于人”导向下，我国财政支出结构更加注重民生；同时，相关政策实施资金来源中，中央财政、省级财政分别承担贴息资金的 90%、10%，彰显了中央财政加力的决心，有助于减轻地方财政压力；此外，一系列政策“组合拳”精准回应社会关切、充分反映人民期待，表明政策制定更加注重倾听市场声音，协同推进政策实施和预期引导，有助于塑造积极的社会预期。

图 9：社会民生等重点领域支出保障有力



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 10：育儿补贴、财政贴息等政策密集落地

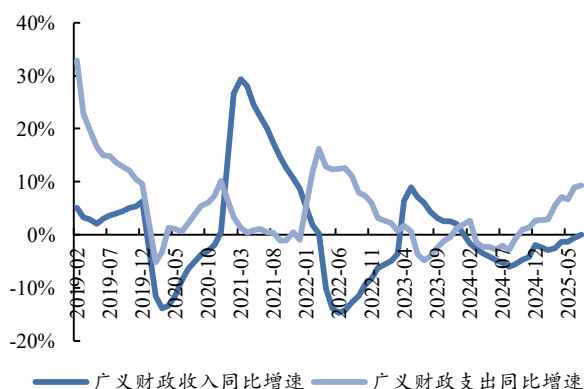
- 7月28日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《育儿补贴制度实施方案》，明确从2025年1月1日起对符合法律法规规定生育的3周岁以下婴幼儿发放补贴，至其年满3周岁；其中对2025年1月1日之前出生、不满3周岁的婴幼儿，按应补贴月数折算计发补贴；且育儿补贴免征个人所得税。
- 8月5日，国务院办公厅发布《关于逐步推行免费学前教育的意见》，提出从2025年秋季学期起，免除公办幼儿园前一年在园儿童保育教育费；对在教育部门批准设立的民办幼儿园就读的适龄儿童，参照当地同类型公办幼儿园免除水平，相应减免保育教育费。
- 8月12日，财政部会同中国人民银行、金融监管总局等联合印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》，这是中央层面首次聚焦消费领域、针对服务业经营主体出台的贷款贴息政策以及针对个人消费贷款的财政贴息政策。

资料来源：中诚信国际研究院整理

■ 小结与展望：广义财政收支均改善，后续财政发力仍然可期

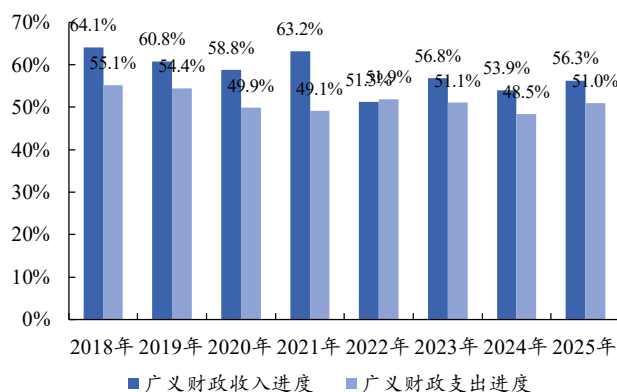
- 7月广义财政收支均有所改善，广义财政收入规模与去年持平，结束了2024年初以来的下滑态势，与全年预算目标（0.2%）的差距进一步收窄；完成全年预算进度56.3%，快于去年同期2.4个百分点、也高于近三年同期平均水平。广义财政支出同比增长9.3%、增速较上月加快0.4个百分点，实现了全年预算目标（9.3%）；完成全年预算进度44.5%，快于去年同期2.5个百分点，也高于近三年同期平均水平。后续来看，在当前经济修复基础尚不牢固的背景下，财政政策作用有待进一步发挥，应落实7月中央政治局会议“宏观政策要持续发力、适时加力”的要求，用好用足更加积极的财政政策，并根据形势变化及时推出增量储备政策。

图 11：广义财政收支均进一步改善



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 12：广义财政收支进度均快于去年同期



Wind，中诚信国际区域风险数据库

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同 2 号银河 SOHO5 号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL:（86010）66428877
FAX:（86010）66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>