

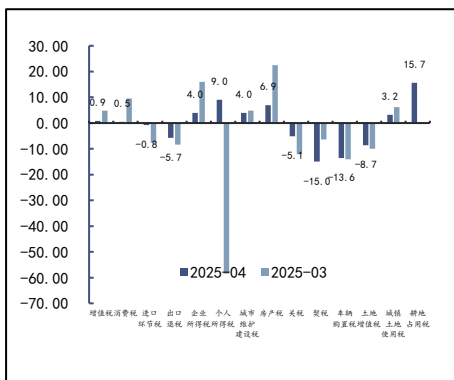
国内财政数据

国内财政数据总览

单位: %	累计同比			当月同比		
	2025年1-4月	2025年1-3月	2025年1-2月	2025-4	2025-03	2025-02
一般公共预算收入	0.4	2.1	2.6	-2.6	6.3	0.0
其中: 中央财政收入	-3.8	-5.7	-5.8	-5.8	-5.3	0.0
地方财政收入	2.2	2.2	2.0	2.0	2.8	0.0
其中: 税收收入	-2.1	-3.5	-3.9	-3.9	-2.2	0.0
非税收入	7.7	8.8	11.0	11.0	5.9	0.0
一般公共预算支出	4.6	4.2	3.4	3.4	5.7	0.0
中央财政支出	9.0	8.9	8.6	8.6	9.4	0.0
地方财政支出	3.9	3.6	2.7	2.7	5.2	0.0
政府性基金收入	-6.7	-11.0	-10.7	8.1	-11.7	-10.7
中央政府性基金收入	5.6	6.0	7.1	4.0	3.3	7.0
地方政府性基金收入	-8.0	-12.9	-12.9	8.5	-13.0	-12.8
国有土地使用权出让收入	-14.6	-19.9	-19.7	4.3	-16.6	-16.7
政府性基金支出	17.7	11.1	1.2	44.7	27.9	1.2
中央政府性基金支出	19.0	19.6	19.2	10.0	46.9	19.2
地方政府性基金支出	16.6	10.0	-0.6	48.6	27.7	-0.6
国有土地使用权出让支出	-8.4	-11.0	-10.1	3.8	5.0	-10.1

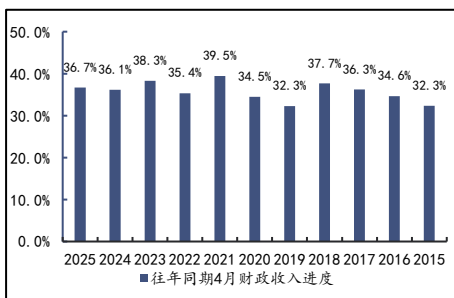
资料来源: Wind, 利得研究院。

主要税种当月税收同比增速 (%)



资料来源: Wind, 利得研究院。

财政收入完成进度



资料来源: Wind, 利得研究院。

利得研究院

地址: 上海市虹口区东大名路 1098 号国际金融广场 53 楼

电话: (8621) 50585353

上海利得基金销售有限公司

<https://www.leadfund.com.cn>

财政有望继续发力

——4 月国内财政数据点评

核心观点:

- **政府性基金: 土地出让增加带动收入同比明显好转, 支出受低基数及专项债影响高增。** 收入方面, 4 月政府性基金收入当月同比增长 8.1%, 较 1 季度的-11%以及 3 月单月的-11.7%大幅提速。其中, 土地出让收入同比由负转正 4.3%, 是本月政府性基金收入的主要支撑。根据中指研究院数据, 今年前 4 个月一二线城市入地出让金收入占比 58.8%, 高于去年全年的 45.8%, 带动 4 月土地出让收入同比增速从 3 月的-16.5%转正至 4.3%, 录得 2021 年 7 月以来的最快增长。**支出方面**, 4 月当月政府性基金支出同比增速较 3 月的 27.9%大幅回升至 44.7%, 这主要与基数偏低以及专项债发行规模较高有关。4 月单月新增地方专项债 2,301 亿元, 低基数下同比多增 1,418 亿元。
- **一般公共预算: 收入受个人所得税带动提升、支出增速保持稳定。** 收入方面, 4 月当月一般公共预算收入同比增长 1.9%, 前值 0.3%。税收收入增速由负转正, 非税收入增速进一步回落。4 月企业所得税、增值税和消费税同比增速均较 3 月明显回落, 而个人所得税同比增速转正。低基数下, 4 月个人所得税同比增长 9.1%, 是支撑本次税收提升的主要原因。**支出方面**, 4 月当月一般公共预算支出增速 5.8%, 前值 5.7%。其中, 中央财政支出增速为 9.22%, 继续好于地方支出的 5.12%。
- **对等关税政策虽短期缓解, 但不确定性较强, 为夯实经济基础, 仍需财政加紧发力。** 低基数下 4 月广义财政 (一般公共预算+政府性基金) 支出同比进一步上行至 12.9%, 4 月广义财政赤字录得 3,367 亿元、较去年同期多增 2,479 亿元, 显示财政政策总体维持温和宽松态势。5 月 12 日, 中美关税降级后, 近期“抢出口”可能支撑生产及出口增长。但为预防外部的不确定性, 财政政策仍有望加码发力, 以夯实一季度打下的经济基础。四月政治局会议强调“加快落实存量政策”下, 目前地方新增专项债有 3 万亿元左右待发规模, 超长期特别国债后续亦有 1.5 万亿元左右待发规模。今年财政赤字率提高至 4% 的情况下, 新增政府债近 12 万亿元, 预计二季度财政仍有望加紧发力。

- **风险提示:** 财政政策力度不及预期, 国内经济修复不及预期。

法律声明

风险提示

投资有风险。基金的过往业绩并不预示其未来表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。相关数据仅供参考，不构成投资建议。投资人请详阅基金合同等法律文件，了解产品风险收益特征，根据自身资产状况、风险承受能力审慎决策，独立承担投资风险。

重要声明

阁下/贵方接受、阅读或使用本文件即表明阁下/贵方已事先及无条件接受以下“重要声明”所载之条款和条件：

本文件系为利得研究院备制，本文件中的信息仅供参考之用，不构成任何具有法律约束力之产品投资要约或要约邀请，并且不可用于对投资的评估。

本文件所载信息仅为初步提示，利得研究院从未表述或保证本文件中的信息的完整性和准确性，接受或使用者亦不得对其完整性和准确性提出要求。即使本文件所有信息系已尽最大的谨慎提供、选择和校验，利得研究院对于信息的完整性以及内容的正确性亦不承担任何责任。

本资料仅为宣传用品，本机构及工作人员不存在直接或间接主动推介相关产品的行为，不构成投资建议。

保密条款

本文件中的信息均为保密信息，未经利得研究院书面事先同意，不得为任何其它目的，整体或部分地使用、复制或传播本文本中所含信息。

未经事先书面许可，本文件不可被复制或分发，本文件内容亦不可向任何第三者披露，仅供特定范围内的资深专业投资人士使用，不得用作它途。一旦接收或阅读本文件，阁下/贵方应被视为已经接受此项保密条款。