

2025 年初财政收入放缓，支出加速发力

——中国财政系列十

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 3 月 24 日财政部公布 2025 年 1-2 月财政收支情况。其中：一般公共预算收入同比下降 1.60%（增值税 1.10%，个人所得税 26.70%，印花税 16.90%、企业所得税-10.40%；消费税 0.30%，出口退税 16.90%）；一般公共预算支出同比 3.40%（社会保障和就业 6.70%；教育 7.70%）。政府性基金预算收入同比-10.70%（中央 7.10%，地方-12.90%）；政府性基金预算支出同比 1.20%（中央 74.20%，地方-19.20%）。

核心观点

■ 一般公共预算

一般公共预算收入：2025 年 1-2 月一般公共预算收入进度 19.9%，低于过去五年同期均值 0.8 个百分点，与去年同期持平，反映出财政收入端承压明显，2 月 CPI 同比增速-0.7%，较 1 月回落 1.2 个百分点，维持低通胀的特征。从收入结构来看，税收收入占比依然较高，但同比下降 3.9%，成为整体下滑的主要因素。企业所得税受金融企业汇算清缴减少及春节错位影响，同比大幅下降；个人所得税受春节前置及年终奖集中发放带动，增长 26.7%。增值税和消费税小幅增长，反映内需和消费增长动力不足。与此同时，非税收入同比增长 11%，主要来自部分上市金融企业分红。

一般公共预算支出：2025 年 1-2 月一般公共预算支出进度 15.2%，高于过去五年同期均值 2.1 个百分点，财政支出加速扩张；全国一般公共预算支出同比增长 3.4%，体现出积极财政政策加力的特征。支出结构上，科技、教育和社保就业等民生领域支出占比明显提升，凸显财政对创新驱动和民生保障的支持力度。同时，债务付息支出达到 19.7%，反映出财政压力加大。尽管支出增速较去年同期有所回落，但进度达到 15.2%，整体展现出支出前置、保障重点、稳增长的财政执行态势。

■ 政府性基金预算

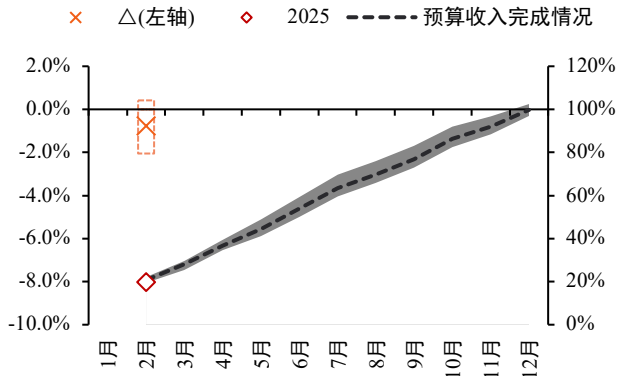
政府性基金预算：2025 年 1-2 月政府性基金预算收入进度 10.2%，与过去五年同期均值持平；政府性基金预算收入同比下降 10.7%，政府性基金预算支出同比增长 1.2%，支出增速较高主要得益于去年底未完全使用的特别国债和专项债资金。整体来看，政府性基金的收支表现出明显的结构性矛盾，收入下滑与支出增长形成反差，预计在未来几个月，随着债务发行加速，专项债和特别国债的使用将是弥补财政收入缺口的关键。

■ 风险

经济数据短期波动风险，上游价格快速上涨风险

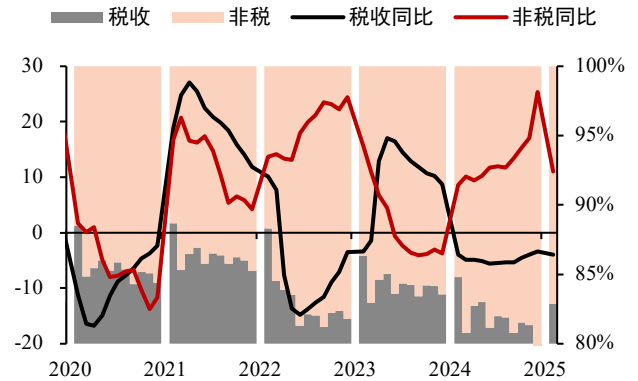
相关图表

图 1：2025 年公共预算收入完成进度及差值 | 单位：%



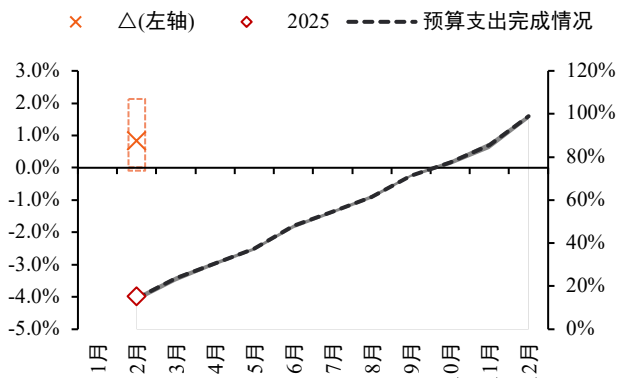
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 2：税和非税收入增速和结构 | 单位：%YoY, %pct



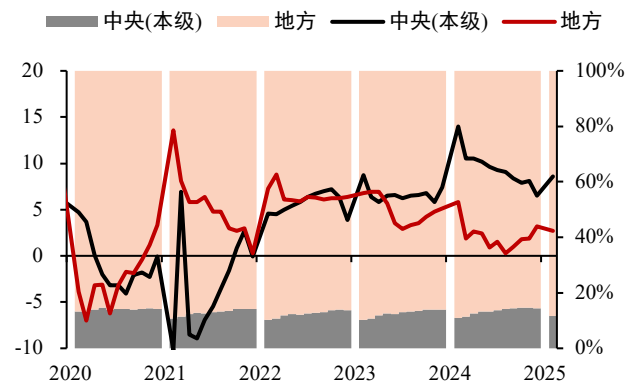
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 3：2025 年公共预算支出完成进度及差值 | 单位：%



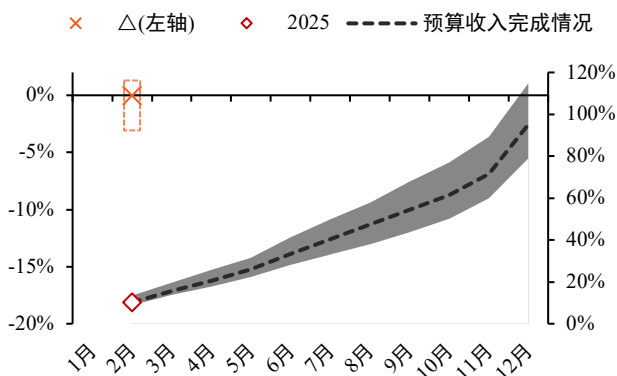
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 4：中央/地方支出增速和结构 | 单位：%YoY, %pct



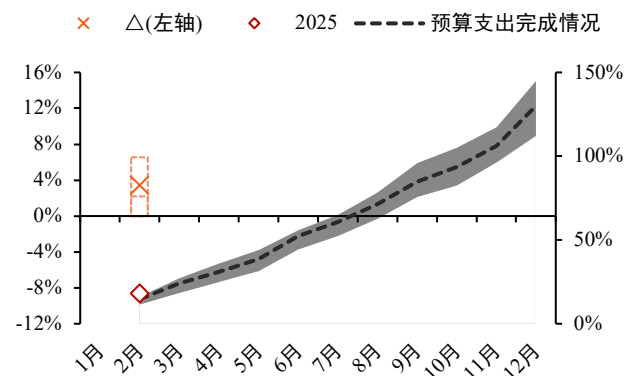
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 5：政府性基金预算收入完成进度及差值 | 单位：%



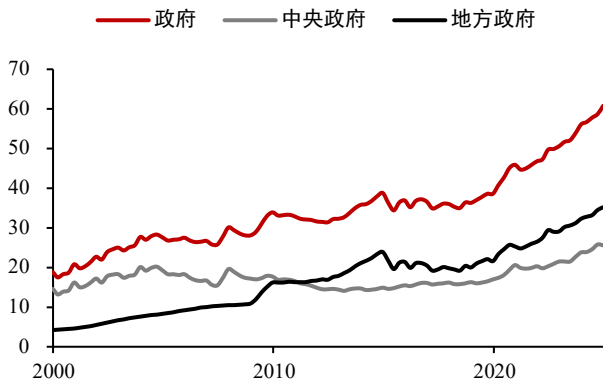
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 6：政府性基金预算支出完成进度及差值 | 单位：%



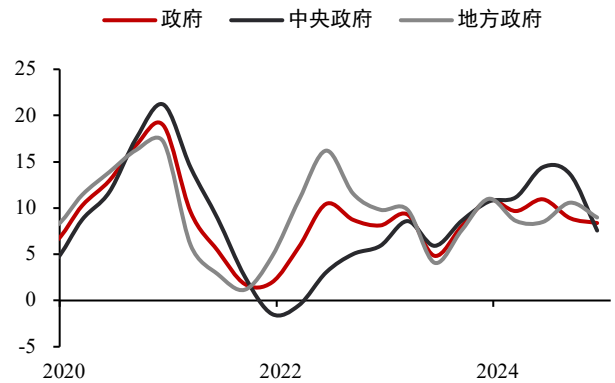
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图7：政府部门杠杆率 | 单位：%GDP



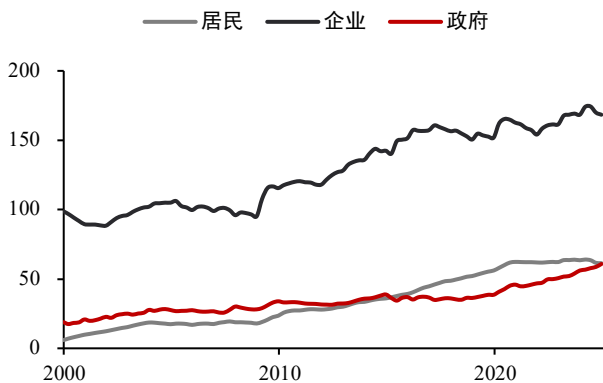
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图8：政府部门杠杆率增速 | 单位：%YoY



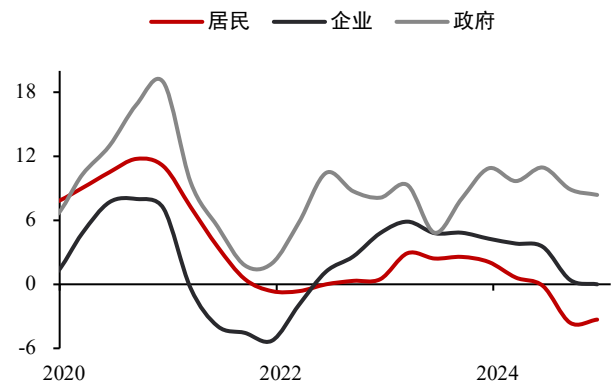
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图9：实体部门杠杆率 | 单位：%GDP



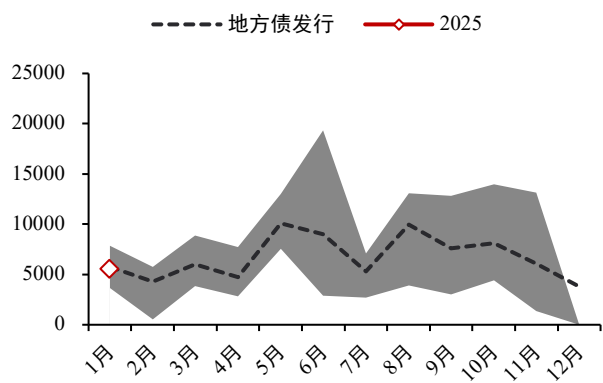
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图10：实体部门杠杆率增速 | 单位：%YoY



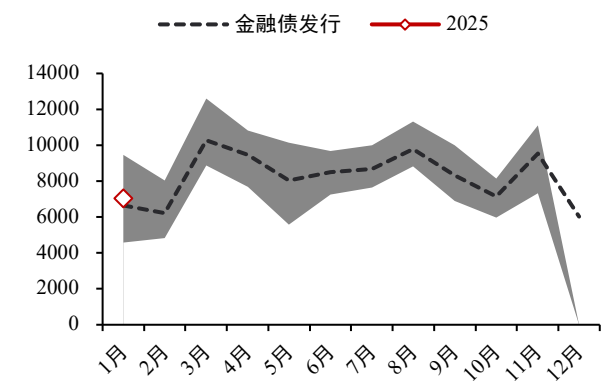
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图11：地方债发行情况 | 单位：亿元



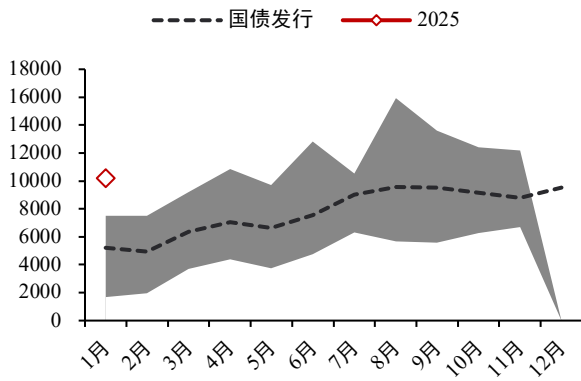
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图12：金融债发行情况 | 单位：亿元



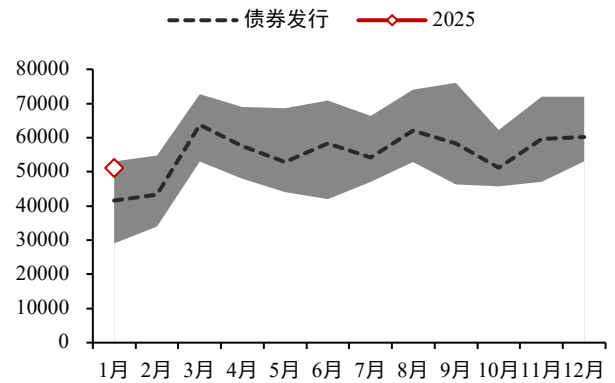
数据来源：iFind 华泰期货研究院

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：债券发行情况 | 单位：亿元



数据来源：iFind 华泰期货研究院

附录：2025 年 1-2 月财政收支情况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。

1-2 月，全国一般公共预算收入 43856 亿元，同比**下降 1.6%**（去年**增长 1.3%**）。其中，全国税收收入 36349 亿元，同比**下降 3.9%**（去年**下降 3.4%**）；非税收入 7507 亿元，同比**增长 11%**（去年**增长 24.5%**）。分中央和地方看，中央一般公共预算收入 19499 亿元，同比**下降 5.8%**（去年**增长 0.9%**）；地方一般公共预算本级收入 24357 亿元，同比**增长 2%**（去年**增长 1.7%**）。

主要税收收入项目情况如下：

- 1.国内增值税 15128 亿元，同比**增长 1.1%**（去年**下降 3.8%**）。
- 2.国内消费税 4079 亿元，同比**增长 0.3%**（去年**增长 2.6%**）。
- 3.企业所得税 9113 亿元，同比**下降 10.4%**（去年**下降 0.5%**）。
- 4.个人所得税 4134 亿元，同比**增长 26.7%**（去年**下降 1.7%**）。
- 5.进口货物增值税、消费税 2625 亿元，同比**下降 9.4%**（去年**下降 1.6%**）。关税 316 亿元，同比**下降 16.2%**（去年**下降 5.7%**）。
- 6.出口退税 5074 亿元，同比**增长 16.9%**（去年**增长 12.6%**）。
- 7.城市维护建设税 1093 亿元，同比**增长 1.8%**（去年**下降 3.8%**）。
- 8.车辆购置税 348 亿元，同比**下降 32.5%**（去年**下降 9.4%**）。
- 9.印花税 849 亿元，同比**增长 16.9%**（去年**下降 9.5%**）。其中，证券交易印花税 238 亿元，同比**下降 58.9%**（去年**下降 29.1%**）。
- 10.资源税 521 亿元，同比**下降 1.3%**（去年**下降 3.5%**）。
- 11.土地和房地产相关税收中，契税 731 亿元，同比**下降 21.7%**（去年**下降 12.5%**）；房产税 745 亿元，同比**增长 9.8%**（去年**增长 17.8%**）；城镇土地使用税 346 亿元，同比**增长 5.3%**（去年**增长 9.6%**）；土地增值税 878 亿元，同比**下降 22.1%**（去年**下降 8%**）；耕地占用税 218 亿元，同比**下降 4%**（去年**增长 21.5%**）。

¹ 参考：https://gks.mof.gov.cn/tongjishuju/202503/t20250324_3960418.htm

12.环境保护税 56 亿元，同比**增长 10.6%**（去年**增长 19.7%**）。

13.车船税、船舶吨税、烟叶税等其他各项税收收入合计 243 亿元，同比**增长 1%**（去年**增长 2.9%**）。

（二）一般公共预算支出情况。

1-2 月，全国一般公共预算支出 45096 亿元，同比**增长 3.4%**（去年**增长 3.6%**）。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出 5242 亿元，同比**增长 8.6%**（去年**增长 6.5%**）；地方一般公共预算支出 39854 亿元，同比**增长 2.7%**（去年**增长 3.2%**）。

主要支出科目情况如下：

1.教育支出 7377 亿元，同比**增长 7.7%**（去年**增长 2%**）。

2.科学技术支出 1122 亿元，同比**增长 10.6%**（去年**增长 5.7%**）。

3.文化旅游体育与传媒支出 507 亿元，同比**下降 5%**（去年**下降 2.5%**）。

4.社会保障和就业支出 8540 亿元，同比**增长 6.7%**（去年**增长 5.6%**）。

5.卫生健康支出 3512 亿元，同比**下降 0.6%**（去年**下降 9.1%**）。

6.节能环保支出 795 亿元，同比**下降 1%**（去年**下降 1.4%**）。

7.城乡社区支出 3427 亿元，同比**增长 6.6%**（去年**增长 5.9%**）。

8.农林水支出 2974 亿元，同比**增长 10.5%**（去年**增长 12.4%**）。

9.交通运输支出 1916 亿元，同比**下降 2.3%**（去年**下降 1.2%**）。

10.债务付息支出 1568 亿元，同比**增长 19.7%**（去年**增长 8.8%**）。

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。

1-2 月，全国政府性基金预算收入 6381 亿元，同比**下降 10.7%**（比上年**下降 12.2%**）。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 808 亿元，同比**增长 7.1%**（比上年**增长 7.2%**）；地方政府性基金预算本级收入 5573 亿元，同比**下降 12.9%**（比上年**下降 13.5%**），其中，国有土地使用权出让收入 4744 亿元，同比**下降 15.7%**（比上年**下降 16%**）。

（二）政府性基金预算支出情况。

1-2 月，全国政府性基金预算支出 11358 亿元，同比**增长 1.2%**（比上年**增长 0.2%**）。分

中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 460 亿元，同比**增长 74.2%**（比上年下降 3.5%）；地方政府性基金预算支出 10898 亿元，同比**下降 0.6%**（比上年增长 0.4%），其中，国有土地使用权出让收入相关支出 6543 亿元，同比**下降 19.2%**（比上年下降 8.6%）。

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