

# 2024 年财政收入增速放缓、支出加速扩张

——中国财政系列九

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 1 月 24 日财政部公布 2024 年财政收支情况。其中：一般公共预算收入同比增长 1.30 %（增值税 3.80 %，个人所得税 1.70 %，印花税-9.50 %、企业所得税-0.50 %；消费税 2.60 %、出口退税 12.60 %）；一般公共预算支出同比 3.60 %（社会保障和就业 5.60 %；教育 2.00 %）。政府性基金预算收入同比-12.20 %（中央 7.20 %，地方-13.50 %）；政府性基金预算支出同比 0.20 %（中央-3.50 %，地方 0.40 %）。

## 核心观点

### ■ 一般公共预算

**一般公共预算收入：**2024 年一般公共预算收入进度 98.1%，低于过去五年同期均值 1.8 个百分点，较 11 月缩小 9.2 个百分点，名义增长的压力依然存在但边际改善，12 月 CPI 同比增速+0.1%，较 11 月回落 0.1 个百分点，维持低通胀的特征。从收入结构来看，2024 年与经济增长相关的增值税和企业所得税等收入负增长收缩，从增速变化来看，出口退税增长加快反映外需回升，而企业所得税-0.5%继续改善。此外证券交易印花税同比增速-29.1%，在“证券交易印花税减半征收”政策影响之外市场逐渐回暖。

**一般公共预算支出：**2024 年一般公共预算支出进度 99.7%，高于过去五年同期均值 0.4 个百分点，财政支出加速扩张；9 月底开始一揽子政策陆续出台支持经济，债市调整后在 12 月份总体拉升。从具体支出结构来看，财政支出主要体现在农林水事务支出（+12.4%，+0.7pct）、教育支出（+2%，+1.4pct）等领域。值得注意的是科学技术支出 2024 年同比增速继续回升 6.3pct 至+5.7%，完成从负增长向正增长的转变。

### ■ 政府性基金预算

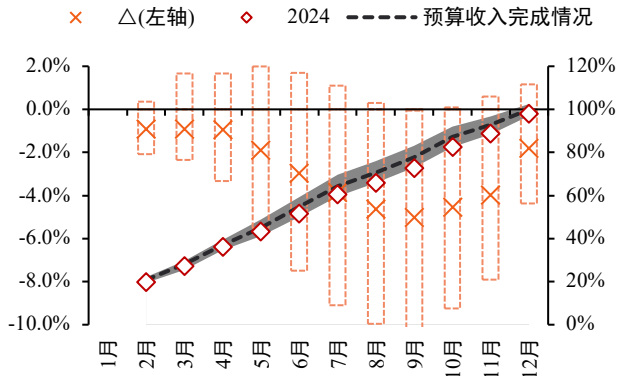
**政府性基金预算：**2024 年政府性基金预算收入进度 87.7%，低于过去五年同期均值回落至 11.6 个百分点，缩小了年初以来差值的进一步扩大；随着“一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务”的落地，我们注意到 2024 年政府性基金预算支出进度从 11 月的 114.5%加速回升至 143.3%，高于过去五年同期均值 18.4 个百分点。从结构来看，我们关注的土地市场的改善依然需要时间，2024 年国有土地使用权出让收入增速改善 6.4pct 至-16.0%，10 月以来地方政府新一轮化债正快速推进，12 月“适度宽松”的货币政策带动了预期的调整，继续关注对于政府支出在 2025 的改善。

### ■ 风险

经济数据短期波动风险，上游价格快速上涨风险

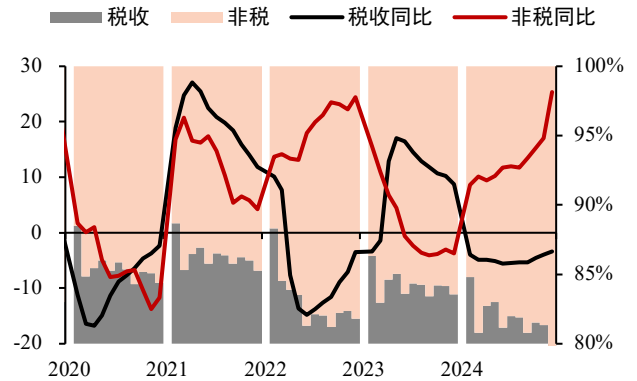
## 相关图表

图 1：2024 年公共预算收入完成进度及差值 | 单位：%



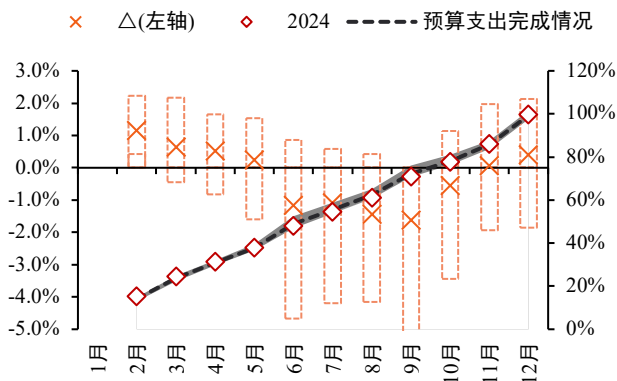
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 2：税和非税收入增速和结构 | 单位：%YoY, %pct



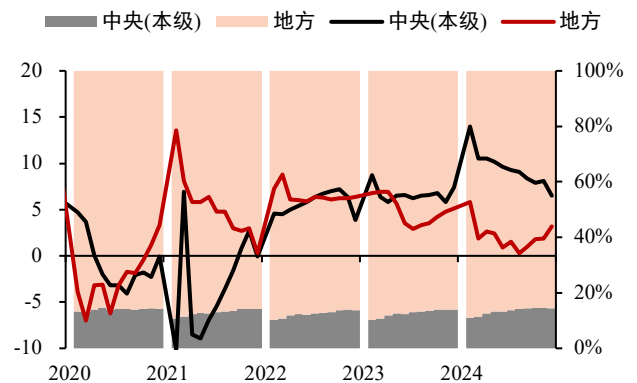
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 3：2024 年公共预算支出完成进度及差值 | 单位：%



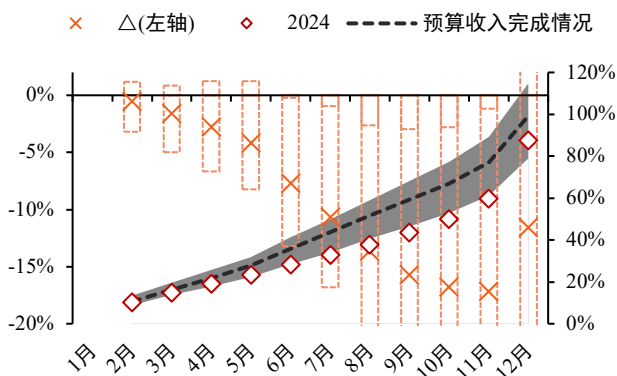
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 4：中央/地方支出增速和结构 | 单位：%YoY, %pct



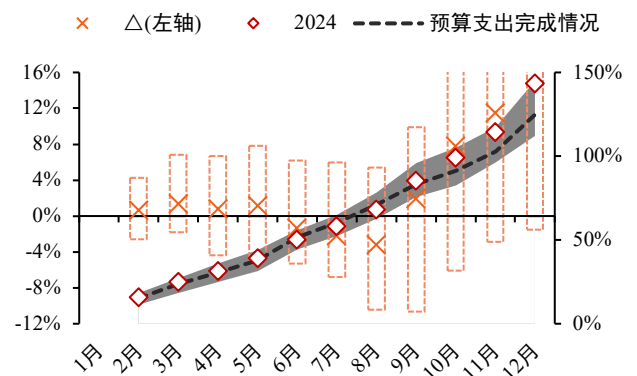
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 5：政府性基金预算收入完成进度及差值 | 单位：%



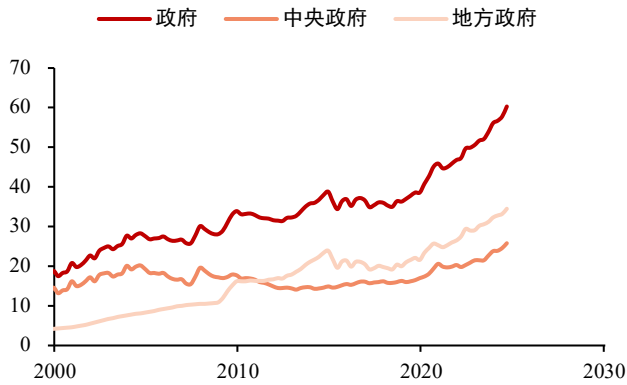
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 6：政府性基金预算支出完成进度及差值 | 单位：%



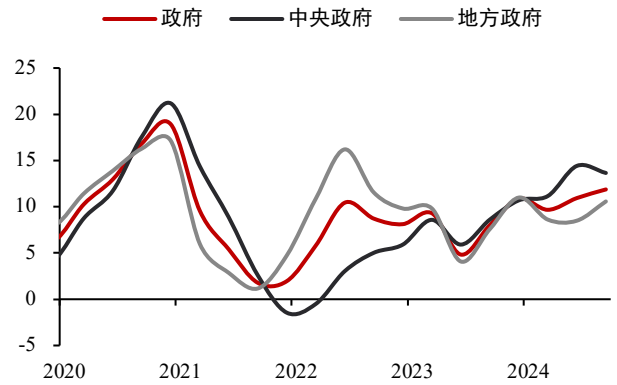
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 7：政府部门杠杆率 | 单位：%GDP



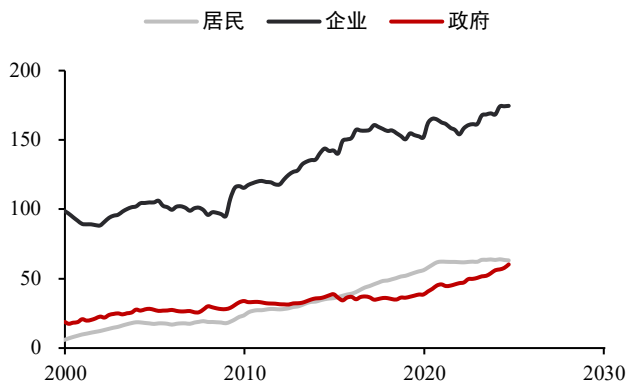
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 8：政府部门杠杆率增速 | 单位：%YoY



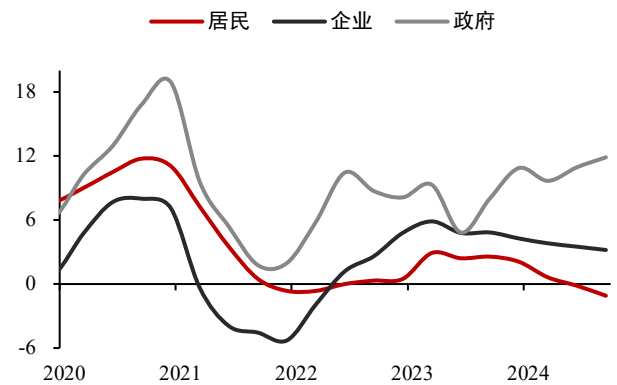
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 9：实体部门杠杆率 | 单位：%GDP



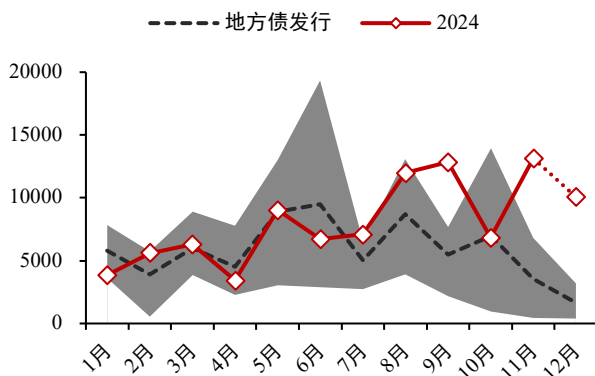
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 10：实体部门杠杆率增速 | 单位：%YoY



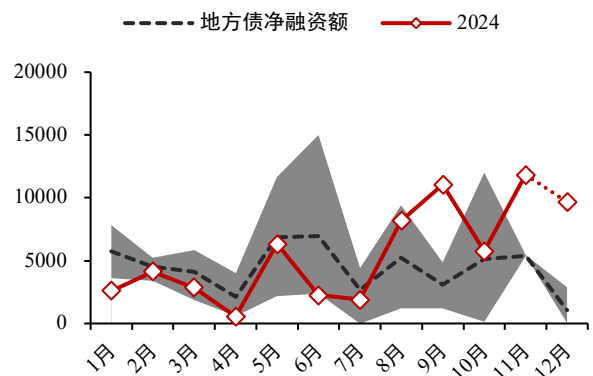
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 11：地方债发行情况 | 单位：亿元



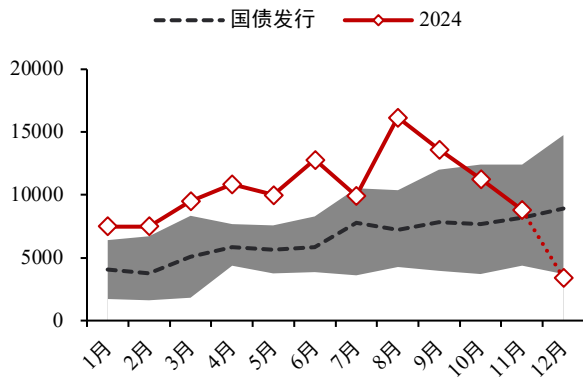
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 12：地方债净融资情况 | 单位：亿元



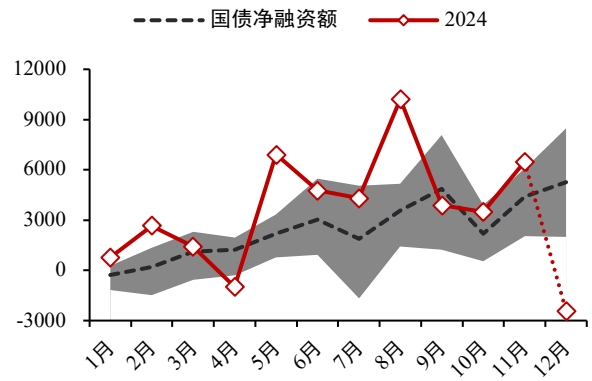
数据来源：iFind 华泰期货研究院

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：国债净融资情况 | 单位：亿元



数据来源：iFind 华泰期货研究院

## 附录：2024 年财政收支情况<sup>1</sup>

### 一、全国一般公共预算收支情况

#### （一）一般公共预算收入情况。

2024 年，全国一般公共预算收入 219702 亿元，比上年**增长 1.3%**（1-11 月下降 0.6%）。其中，全国税收收入 174972 亿元，比上年**下降 3.4%**（1-11 月下降 3.9%）；非税收入 44730 亿元，比**增长 25.4%**（1-11 月增长 17%）。分中央和地方看，中央一般公共预算收入 100436 亿元，比上年**增长 0.9%**（1-11 月下降 2.5%）；地方一般公共预算本级收入 119266 亿元，比上年**增长 1.7%**（1-11 月增长 1.1%）。

主要税收收入项目情况如下：

- 1.国内增值税 66672 亿元，比上年**下降 3.8%**（1-11 月下降 4.7%）。
- 2.国内消费税 16532 亿元，比上年**增长 2.6%**（1-11 月增长 2.2%）。
- 3.企业所得税 40887 亿元，比上年**下降 0.5%**（1-11 月下降 2.1%）。
- 4.个人所得税 14522 亿元，比上年**下降 1.7%**（1-11 月下降 2.7%）。
- 5.进口货物增值税、消费税 19177 亿元，与上年**下降 1.6%**（1-11 月下降 1.3%）。关税 2443 亿元，比上年**下降 5.7%**（1-11 月下降 5.2%）。
- 6.出口退税 19281 亿元，比上年**增长 12.6%**（1-11 月增长 7.6%）。
- 7.城市维护建设税 5026 亿元，比上年**下降 3.8%**（1-11 月下降 4.7%）。
- 8.车辆购置税 2430 亿元，比上年**下降 9.4%**（1-11 月下降 11.4%）。
- 9.印花税 3427 亿元，比上年**下降 9.5%**（1-11 月下降 12.1%）。其中，证券交易印花税 1276 亿元，比上年**下降 29.1%**（1-11 月下降 35.9%）。
- 10.资源税 2964 亿元，比上年**下降 3.5%**（1-11 月下降 4.0%）。
- 11.土地和房地产相关税收中，契税 5170 亿元，比上年**下降 12.5%**（1-11 月下降 13%）；房产税 4705 亿元，比上年**增长 17.8%**（1-11 月增长 18%）；城镇土地使用税 2425 亿元，比上年**增长 9.6%**（1-11 月增长 9.9%）；土地增值税 4869 亿元，比上年**下降 8%**（1-11 月下降 8.1%）；耕地占用税 1368 亿元，比上年**增长 21.5%**（1-11 月增长 22.4%）。

<sup>1</sup> 参考：[https://gks.mof.gov.cn/tongjishuju/202501/t20250124\\_3955083.htm](https://gks.mof.gov.cn/tongjishuju/202501/t20250124_3955083.htm)

12.环境保护税 246 亿元，比上年**增长 19.7%**（1-11 月增长 18%）。

13.车船税、船舶吨税、烟叶税等其他各项税收收入合计 1390 亿元，比上年**增长 2.9%**（1-11 月增长 3.1%）。

## （二）一般公共预算支出情况。

2024 年，全国一般公共预算支出 284612 亿元，比上年**增长 3.6%**（1-11 月增长 2.8%）。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出 40720 亿元，比上年**增长 6.5%**（1-11 月增长 8.1%）；地方一般公共预算支出 243892 亿元，比上年**增长 3.2%**（1-11 月增长 1.9%）。

主要支出科目情况如下：

1.教育支出 42076 亿元，比上年**增长 2%**（1-11 月增长 0.6%）。

2.科学技术支出 11505 亿元，比上年**增长 5.7%**（1-11 月下降 0.6%）。

3.文化旅游体育与传媒支出 3865 亿元，比上年**下降 2.5%**（1-11 月下降 3%）。

4.社会保障和就业支出 42114 亿元，比上年**增长 5.6%**（1-11 月增长 5.9%）。

5.卫生健康支出 20348 亿元，比上年**下降 9.1%**（1-11 月下降 9.2%）。

6.节能环保支出 5489 亿元，比上年**下降 1.4%**（1-11 月下降 0.8%）。

7.城乡社区支出 21742 亿元，比上年**增长 5.9%**（1-11 月增长 6%）。

8.农林水支出 27045 亿元，比上年**增长 12.4%**（1-11 月增长 11.7%）。

9.交通运输支出 12076 亿元，比上年**下降 1.2%**（1-11 月下降 1.8%）。

10.债务付息支出 12877 亿元，比上年**增长 8.8%**（1-11 月增长 7.8%）。

## 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。

2024 年，全国政府性基金预算收入 62090 亿元，比上年**下降 12.2%**（1-11 月下降 18.4%）。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 4734 亿元，比上年**增长 7.2%**（1-11 月增长 5.7%）；地方政府性基金预算本级收入 57356 亿元，比上年**下降 13.5%**（1-11 月下降 20.2%），其中，国有土地使用权出让收入 48699 亿元，比上年**下降 16%**（1-11 月下降 22.4%）。

### （二）政府性基金预算支出情况。

2024 年，全国政府性基金预算支出 101478 亿元，比上年**增长 0.2%**（1-11 月**下降 2.6%**）。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 4679 亿元，比上年**下降 3.5%**（1-11 月**增长 20.4%**）；地方政府性基金预算支出 96799 亿元，比上年**增长 0.4%**（1-11 月**下降 3.3%**），其中，国有土地使用权出让收入相关支出 36097 亿元，比上年**下降 8.6%**（1-11 月**下降 8.8%**）。

### 三、全国国有资本经营预算收支情况

#### （一）国有资本经营预算收入情况。

2024 年，全国国有资本经营预算收入 6783 亿元，比上年增长 0.6%。分中央和地方看，中央国有资本经营预算收入 2252 亿元，比上年**下降 0.5%**；地方国有资本经营预算本级收入 4531 亿元，比上年增长 1.2%。

#### （二）国有资本经营预算支出情况。

2024 年，全国国有资本经营预算支出 3129 亿元，比上年**下降 6.5%**。分中央和地方看，中央国有资本经营预算本级支出 1515 亿元，比上年增长 4.4%；地方国有资本经营预算支出 1614 亿元，比上年**下降 14.9%**。

## 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