

市场研究部

2026年2月1日

## 2025年财政收入小幅下降 ——2025年财政收支数据解读

### 事件

1月30日，财政部发布，2025年，全国一般公共预算收入216045亿元，一般公共预算支出287395亿元。

### 解读

2025年税收收入小幅增长，其中，个税和国内消费税创历史新高，证券交易印花税高增长，但非税收入和政府基金收入下降幅度较大，全国公共财政收入小幅下降。预计2026年财政收入小幅增长。

一、2025年财政收入小幅下降，个税和国内消费税创历史新高，证券交易印花税高增长

2025年，全国一般公共预算收入216045亿元，比2024年下降1.7%，改革开放以来，仅仅2020年和2025年出现下降，仅比2023年和2024年少，历史第3高。

2025年，全国税收收入176363亿元，比2024年增长0.8%，但低于2023年（181136亿元），历史次高；非税收入39682亿元，比2024年下降11.3%，创历史次高。

分中央和地方看，中央一般公共预算收入93963亿元，比2024年下降6.5%，低于2022-2024年，历史第4高；地方一般公共预算本级收入122082亿元，比2024年增长2.4%，创历史新高。

2025年国内主要税种收入增长。

其中，国内增值税68947亿元，比2024年增长3.4%，略低于2023年，历史次高。

国内消费税16857亿元，比2024年增长2%，创历史新高。

企业所得税41304亿元，比2024年增长1%，但低于2021年和2022年，历史第三高。

个人所得税16187亿元，比2024年增长11.5%，创历史新高。

进口货物增值税、消费税18263亿元，比2024年下降4.8%，低于2022-2024年，创历史第4高。

出口退税21337亿元，比2024年增长10.7%，创历史新高。

市场表现截至

2025.12.31



资料来源：Wind, 国新证券整理。

分析师：郝大明

登记编码：S1490514010002

邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

印花税 4270 亿元，比 2024 年增长 24.1%，创历史新高。其中，证券交易印花税 2035 亿元，比 2024 年增长 57.8%，低于 2015 年、2021 年和 2022 年，创历史第 4 高。

2025 年全国财政收入小幅下降，首先是非税收入下降幅度较大，其次中央财政收入下降幅度较大，出口退税较多而进口税收降幅较大。

**二、2025 年 12 月财政收入同比大幅下降，中央收入下降幅度较大，个税收入较高增长，出口退税高增长。**

2025 年 12 月，全国一般公共预算收入 15529 亿元，同比下降 25.0%，比 11 月下滑 25.0 个百分点。

2025 年 12 月，全国税收收入 11549 亿元，同比下降 11.5%，比 11 月下滑 14.3 个百分点。非税收入同比下降 47.9%，降幅比 11 月扩大 37.1 个百分点。

2025 年 12 月，中央一般公共预算收入 5499 亿元，同比下降 50.3%，比 11 月下滑 46.0 个百分点；地方一般公共预算本级收入 10030 亿元，同比增长 4.1%，与 11 月相同。

2025 年 12 月，国内主要税种收入增速比 11 月明显回落。

其中，国内增值税同比下降 2.15%，比 11 月下滑 5.5 个百分点。

国内消费税同比下降 3.95%，比 11 月下滑 7.25 个百分点。

企业所得税同比下降 18.32%，降幅比 11 月扩大 13.1 个百分点。

个人所得税同比增长 11.4%，与 11 月持平。

进口货物增值税、消费税同比下降 5.6%，降幅比 11 月扩大 3.1 个百分点。

出口退税同比增长 84.5%，比 11 月高 99.4 个百分点。

印花税同比下降 6.6%，降幅比 11 月扩大 5.9 个百分点。其中，证券交易印花税同比下降 4.8%，降幅比 11 月扩大 7.0 个百分点。

**2025 年 12 月财政收入特别是中央财政降幅较大，主要原因是非税收入大幅下降，企业所得税大幅下降，出口退税高增，进口税收下降。**

**三、2025 年全国财政支出小幅增长**

2025 年，全国一般公共预算支出 287395 亿元，比上年增长 1%，续创新高。

分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出 43034 亿元，比上年增长 5.7%；地方一般公共预算支出 244361 亿元，比上年增长 0.2%，均创新高。

2025年，教育支出43417亿元，比上年增长3.2%。

社会保障和就业支出44416亿元，比上年增长6.7%。

农林水支出23495亿元，比上年下降13.2%。

卫生健康支出21446亿元，比上年增长5.7%。

城乡社区支出20664亿元，比上年下降5%。

债务付息支出13491亿元，比上年增长4.8%。

科学技术支出12062亿元，比上年增长4.8%。

交通运输支出11977亿元，比上年下降0.7%。

节能环保支出5816亿元，比上年增长6.1%。

文化旅游体育与传媒支出3946亿元，比上年增长2.2%。

#### 四、2025年12月全国财政支出继续小幅下降，但降幅收窄

2025年12月，全国公共财政支出同比下降1.8%，降幅比11月收窄1.9个百分点，其中，中央一般公共预算本级支出同比增长1.7%，比11月回落3.1个百分点；地方一般公共预算支出同比下降2.25%，降幅比11月收窄2.9个百分点。

其中，卫生健康支出同比增长12.1%，城乡社区事务支出同比增长12.75%，文化旅游支出同比增长5.3%，节能环保支出同比增长3.1%。

科学技术支出同比下降2.9%，社会保障和就业支出同比下降7.4%，农林水事务支出同比下降11.0%，教育支出同比下降4.3%，交通运输支出同比下降4.8%。

#### 五、2025年政府性基金预算收入小幅下降，支出增幅较大

2025年，全国政府性基金预算收入57704亿元，比上年下降7%，连续4年下降，比2021年峰值（98024亿元）下降41.1%。其中，中央政府性基金预算收入5056亿元，比上年增长6.8%，自2021年以来连续5年增长，创历史新高；地方政府性基金预算本级收入52648亿元，比上年下降8.2%，连续4年下降，比2021年峰值（93936亿元）下降44.0%。其中，国有土地使用权出让收入41518亿元，比上年下降14.7%，连续4年下降，比2021年峰值（87051亿元）下降52.3%。

2025年，全国政府性基金预算支出112874亿元，比上年增长11.3%，但低于2020年和2021年，历史第3高。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出10984亿元，比上年增长1.3倍，创历史新高；地方政府性基金预算支出101890亿元，比上年增长5.3%，但低于2020-2022年，历史第4高，其中，国有土地使用权出让收入相关支出47120亿元，比上年下降7.6%，高于2016年，低于2017年，回到9年前。

## 六、2025年12月政府性基金预算收入降幅收窄，支出同比降幅较大

2025年12月，全国政府性基金预算收入17430亿元，同比下降11.7%，降幅比11月收窄4.0个百分点。其中，中央政府性基金预算收入1118亿元，同比增长36.5%，比11月提高45.6个百分点；地方政府性基金预算本级收入16312亿元，同比下降13.8%，降幅比11月收窄2.3个百分点，其中，国有土地使用权出让收入12399亿元，同比下降22.9%，降幅比11月收窄4.0个百分点。

2025年12月，全国政府性基金预算支出20750亿元，同比下降38.6%，比11月回落41.0个百分点。其中，中央政府性基金预算收入1906亿元，同比下降13.4%，比11月回落25.2个百分点；地方政府性基金预算本级收入18844亿元，同比下降40.1%，比11月回落42.1个百分点，其中，国有土地使用权出让收入8631亿元，同比下降27.7%，降幅比11月扩大23.3个百分点。

## 七、财政收支差额扩大

2025年，全国公共财政收支差额71350亿元，创历史新高，占GDP的比重为5.09%，低于2020年(6.07%)，创改革开放以来次高。

综上，2025年税收收入小幅增长，其中，个税和国内消费税创历史新高，证券交易印花税高增长，但非税收入和政府基金收入下降幅度较大，全国公共财政收入小幅下降。预计2026年财政收入小幅增长。

### ■ 投资建议

- 1：2025年个税和国内消费税创历史新高，证券交易印花税高增长。
- 2：2025年国有土地使用权出让收入连续第4年下降，且降幅较大。
- 3、2025年公共财政收支差额创历史新高，占GDP的比重创近5年新高。

### ■ 风险提示

- 1、地缘政治恶化超预期；
- 2、欧美经济衰退超预期。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看 好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中 性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看 淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

## 免责声明

郝大明，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010—85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)