

一季度财政收支整体改善，但结构性分化仍存

——2026年一季度财政数据点评



■ 一季度财政运行概况：收支运行平稳，整体显著改善

- **收入端：广义财政收入完成预算进度较快，一般公共预算收入增速创近三年同期最高水平。**一季度主要宏观指标增速回升，物价走势出现积极变化，名义税基的扩张对税收增长的拉动作用显著提升，在此带动下，一般公共预算收入改善明显，同比增长 2.4%，创下近三年同期增速新高；广义财政收入完成年初预算进度 24.9%，为 2022 年以来最高水平。
- **支出端：财政支出靠前发力明显，进度为近五年同期最高水平。**在年初预算报告“注重靠前发力，尽早谋划政策，加快落地执行，不拘常规节奏，以尽早行动争取工作主动”的要求下，财政支出靠前发力明显，“两本账”支出节奏均快于近两年同期，广义财政支出同比增长 2.7%，完成预算进度 22.7%，为 2020 年以来最高水平。

■ 一季度财政收支四大特点：多重结构性分化显现

- **“两本账”收入走势分化，一般公共预算收入改善、但政府性基金预算收入降幅加深。**一季度，一般公共预算收入出现大幅改善，但在房地产市场持续调整的背景下，政府性基金预算收入仍然承压，同比下降 16.2% 且降幅扩大，其中土地出让收入同比下降 24.4%。
- **税收收入与非税收入延续分化，税收增速回升至近三年新高、非税收入增速放缓至近五年最低。**一季度税收收入同比增长 2.2%，3 月单月增速为 9.1%，创下近 30 个月以来新高。非税收入同比增长 2.9%，为近五年同期最低，主要是从去年秋季学期起，免除公办幼儿园学前一年在园儿童保育教育费，导致行政事业性收费收入下降 8.2%，拖累非税收入增速。
- **各税种增长趋势分化，居民收入、工业生产及外贸相关税种增速较高，地产、消费、企业盈利相关税种相对低迷。**一季度工业生产、价格同步改善以及出口保持韧性，有效带动工业、外贸关联税种增收；个税入库时点错位叠加基数走低，拉动增速较前值大幅抬升 17.4 个百分点至 10.5%。然而，房地产市场持续低迷、消费需求偏弱、企业盈利压力未减，导致房地产相关税种、消费税（-4.5%）及企业所得税（-5.6%）仍在负增区间。
- **财政支出结构分化，民生领域支出加力、基建支出下滑，债务付息支出占比再创历史新高。**在“投资于民”导向下，民生支出发力明显，同比增长 6.2%，其中社保就业和卫生健康投入力度加码；财政资源向民生倾斜的同时，基建支出力度减弱，同比下滑 1.7%。地方政府债券付息规模今年或攀升至 1.5 万亿，付息压力加剧。

■ 后续展望

- **收入端完成全年预算目标压力较大，支出端依然刚性，全年收支缺口或进一步扩大。**居民收入、企业盈利等税基仍然较弱，非税收入增长可持续性存疑，财政收入承压；支出刚性加强，全年财政缺口或进一步扩大。
- **后续应进一步加快财政支出，统筹用好各类工具，强化财政与准财政工具协同联动，把握时度效。**加快债券发行使用和投融资联动、促进政策性融资工具的快速衔接；同时优化支出结构、推动各类资金形成合力。



联络人

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



相关报告

4 月政治局会议的六大关注点——政治局会议精神学习，2026-04-18

全国两会精神学习系列之三：2026 年政府债券如何发力？2026-03-06

2026 年政府工作报告的六大关注点——全国两会精神学习系列之一，2026-03-05

全国两会精神学习系列之二：关注积极财政五大亮点——地方政府债与城投行业监测周报 2026 年第 6 期，2026-03-05

前瞻 2026 年全国两会：积极财政如何发力？2026-03-03

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 歌 010-66428731；

gzhaoy@ccxi.com.cn

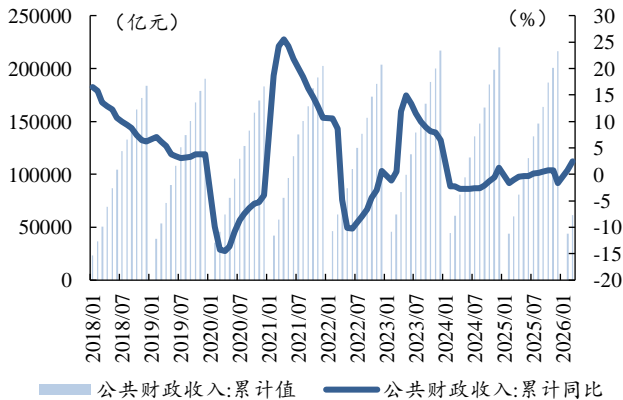
www.ccxi.com.cn

一、一季度财政运行概况：收支运行平稳，整体显著改善

（一）收入端：广义财政收入¹完成预算进度较快，一般公共预算收入增速创近三年同期最高水平

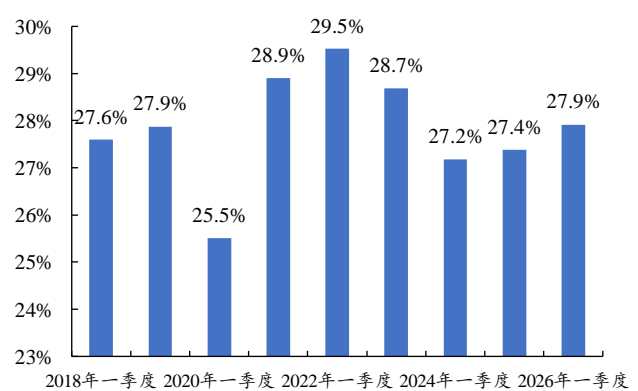
一季度经济运行起步有力、开局良好，主要宏观指标增速回升，物价走势出现积极变化，名义税基的扩张对税收增长的拉动作用显著提升，在此带动下，财政收入整体改善，广义财政收入同比微降 0.1%，降幅较前值大幅收窄 1.3 个百分点，其中一般公共预算收入明显改善，同比增长 2.4%，较前值抬升 1.7 个百分点，创下近三年同期增速新高，尤为值得注意的是，中央一般公共预算收入同比增长 2.7%，扭转连续 12 个月负增长态势；房地产市场持续调整的背景下，政府性基金预算收入仍然承压，同比下降 16.2%，降幅较前值扩大 0.2 个百分点。从预算完成进度来看，广义财政收入完成年初预算进度 24.9%，为 2022 年以来最高水平，其中一般公共预算收入完成年初预算进度 27.9%，处于近两年同期高位，预算执行情况较好；政府性基金收入完成全年预算进度 13.35%，为历史同期最低水平。

图 1：一般公共预算收入增速提高



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进度为近两年同期最高

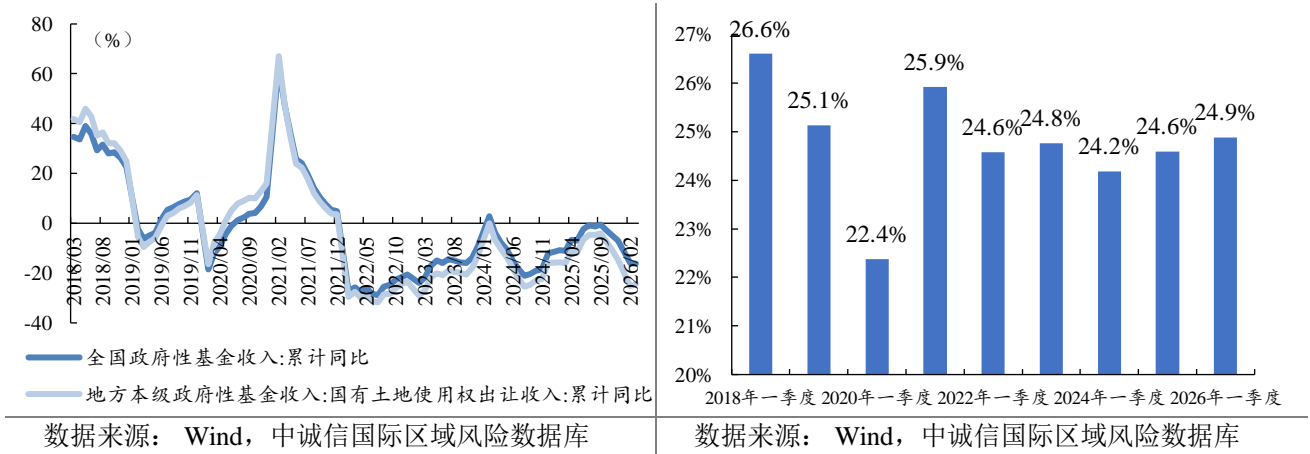


数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图 3：全国政府性基金预算收入跌幅加深

图 4：广义财政收入进度为过去四年同期最高水平

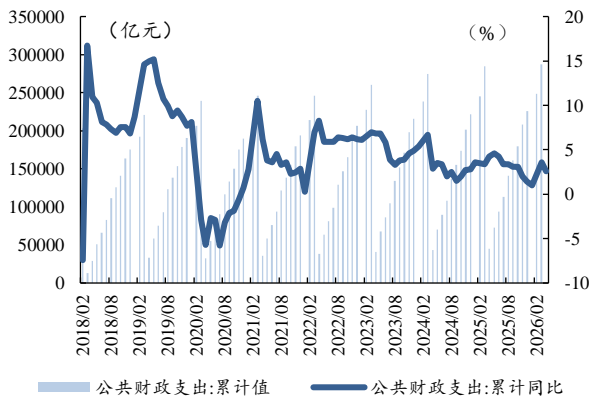
¹ 广义财政收入=一般公共预算收入+政府性基金预算收入



（二）支出端：财政支出靠前发力明显，进度为近五年同期最高水平

在“继续实施更加积极的财政政策”的要求下，财政支出保持一定强度，一季度广义财政支出规模达7.5万亿、创历史同期新高，同比增长2.7%、较前值下滑3.4个百分点；“两本账”支出均增长，其中一般公共预算支出同比增长2.6%、政府性基金预算支出同比增长3.1%，但增速均较前值放缓。值得注意的是，在预算报告“注重靠前发力，尽早谋划政策，加快落地执行，不拘常规节奏，以尽早行动争取工作主动”的要求下，财政支出靠前发力明显，广义财政支出完成全年预算进度的22.7%、为2020年以来最高水平，“两本账”整体支出节奏同步前置，其中，一般公共预算支出完成预算进度24.89%，为近五年同期最高水平，政府性基金预算支出完成预算进度17.18%，快于过去两年。

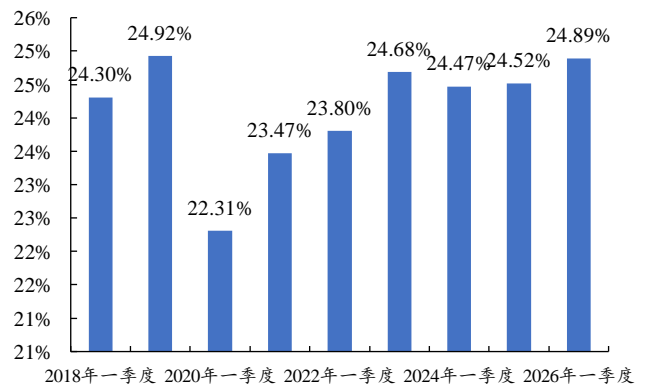
图5：一般公共预算支出增速较前值回落



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

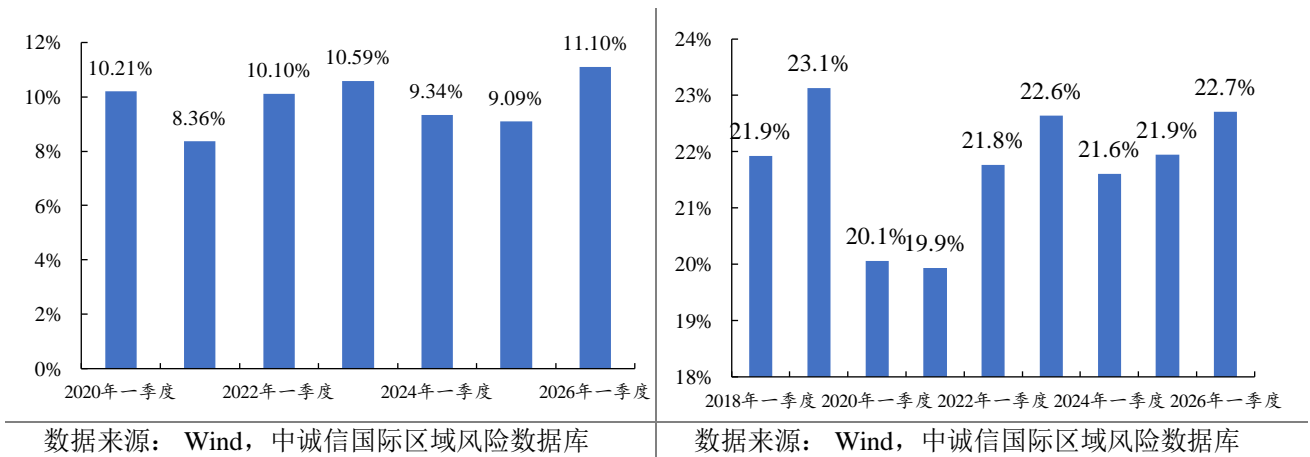
图7：全国政府性基金预算支出完成进度较高

图6：一般公共预算支出进度为近五年同期最高水平



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

图8：广义财政支出进度为2020年以来最高水平



二、一季度财政收支四大特点：多重结构性分化显现

（一）“两本账”收入走势分化，一般公共预算收入改善、但政府性基金预算收入降幅加深

一季度，一般公共预算收入出现大幅改善，但在房地产市场持续调整的背景下，政府性基金预算收入仍然承压，同比下降 16.2% 且降幅扩大，其中土地出让收入同比下降 24.4%，是政府性基金预算收入下滑的重要拖累。从房地产市场来看，一季度全国房地产开发投资同比下滑 11.2%，降幅较前值扩大 0.1 个百分点；新建商品房销售面积和销售额分别同比下滑 10.4%、16.7%，降幅较前值均有收窄，但仍然低于去年全年水平。从土地出让市场来看，一季度全国土地量价齐跌，受此影响，国有土地使用权出让收入同比仍然下滑，且降幅较去年全年加深 9.7 个百分点；该项收入占地方政府性基金收入比重进一步下滑，达 78.4%，为历史最低水平，其大幅下滑直接拖累地方政府性基金收入同比下降 16.2%。后续仍需从供需两端入手，加力落实 4 月 28 日政治局会议“努力稳定房地产市场”的要求。

（二）税收收入与非税收入延续分化，税收增速回升至近三年新高、非税收入增速放缓至近五年最低

一季度税收收入同比增长 2.2%，增速较前 2 月提高 2.1 个百分点，处于近三年同期最高水平，从单月来看，3 月税收收入大幅改善，增速较上月抬升 9.0 个百分点至 9.1%，创下近 30 个月以来增速新高。非税收入增速回落 0.5 个百分点至 2.9%，为近五年同期最低水平；其中，国有资源（资产）有偿使用收入同比增长 7.5%，主要是地方多渠道盘活资产，行政事业单位国有资产处置、出租、出借收入等增加；而行政事业性收费收入下降 8.2%，主要是从去年秋季学期起，免除公办幼儿园学前一年在园儿童保育教育费。此外，为落实国务院 2025 年

3 月部署的涉企收费长效监管机制，部分省份加大涉企收费项目清理规范力度，也带来了政策性减收，例如安徽省在 2025 年 9 月，将涉企行政事业性收费和涉企政府性基金项目数分别减少 1 项，涉企收费项目数降至 63 项，较 2024 年降幅为 3.1%。

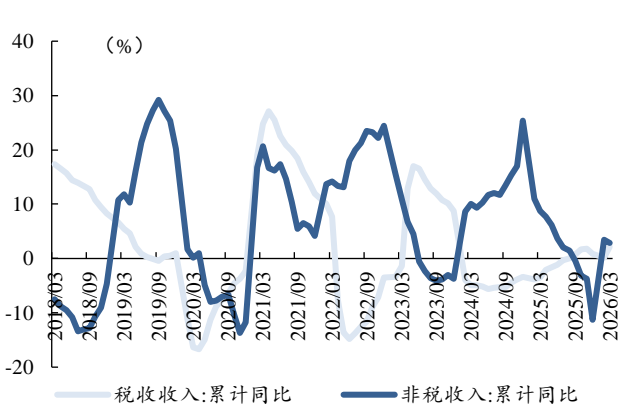
（三）各税种增长趋势分化，居民收入、工业生产及外贸相关税种增速较高，地产、消费、企业盈利相关税种相对低迷

工业生产与外贸相关税种保持较高增速。一季度工业增加值同比增长 6.1%，PPI 明显回升，3 月当月 PPI 结束了连续 41 个月同比下行态势、回升至 1.0%，工业生产与价格同步改善，有效带动工业、外贸关联税种增收。其中，国内增值税同比增长 4.9%，较前值抬升 0.2 个百分点；较上月和去年同期分别提高 0.2 个、2.8 个百分点，是税收增收的主要支撑；进口环节增值税、消费税同比增长 12.9%，延续 1-2 月的高增态势，与进口表现超预期相吻合。此外，个人所得税同比由负转正、增速较前值大幅抬升 17.4 个百分点至 10.5%，主要原因是春节年终奖和分红的相关个税缴税入库时点与去年错位，叠加基数走低拉动个税增速在短期快速抬升。

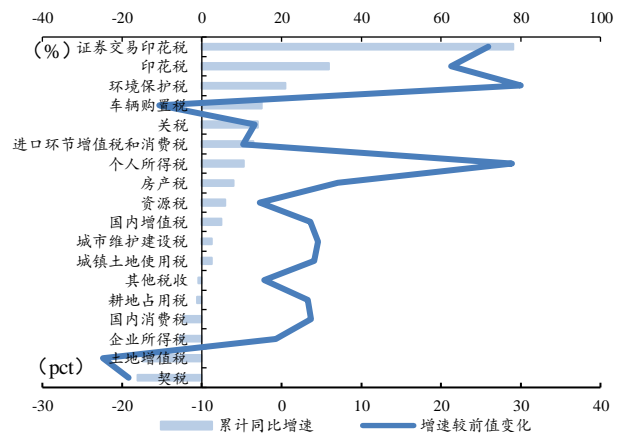
房地产相关税种仍然承压，消费税、企业所得税延续负增态势。受房地产市场持续低迷影响，契税、土地增值税、耕地占用税降幅较上月进一步加深，城镇土地使用税增速持续下行、跌至近四年同期低位，房产税增速低于过去三年同期水平、较上月回落 3.7 个百分点至 7.9%。同时消费市场仍然整体走弱，一季度社会消费品零售总额增速为 2.4%，较前值回落 0.2 个百分点，其中汽车、石油及制品类、建筑及装潢材料类消费表现相对疲弱，导致国内消费税同比下滑 4.5%，较前值收窄 1.7 个百分点。企业盈利端相关税收同样偏弱，一季度企业所得税同比下滑 5.6%，较前两个月回落 1.7 个百分点。值得注意的是，一季度全国规模以上工业企业利润同比增长 15.5%、且较前值加快 0.3 个百分点，企业利润与企业所得税表现存在一定背离。这种背离或源于政策性抵减与统计口径不一致的共同作用：一方面，研发费用加计扣除、大规模设备更新加速折旧等政策红利，或显著收窄企业的应纳税所得额；另一方面，工业利润数据仅包含“规模以上工业企业”，而所得税作为全口径指标，仍受其他类型企业盈利低迷的拖累，例如今年一季度，国有企业利润总额同比下降 5.1%、较去年同期回落 6.8 个百分点，或在一定程度上对企业所得税形成拖累。

图 9：税收同比正增，非税同比下滑

图 10：主要税种增速



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库



数据来源：Wind，中诚信国际区域风险数据库

（四）财政支出结构分化，民生领域支出加力、基建支出下滑，债务付息支出占比再创历史新高

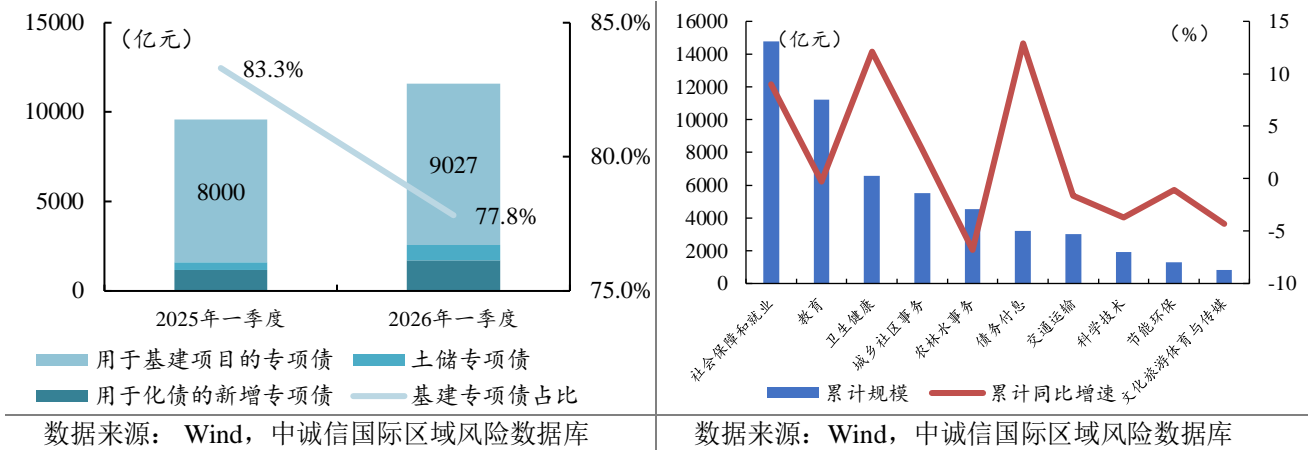
《政府工作报告》强调“要持续用力优化支出结构，更加注重支持提振消费、投资于人、保障民生等方面”，在此导向下，民生类支出发力明显，一季度民生领域支出增速为6.2%，较前值抬升0.1个百分点；其占一般公共预算支出比例上升至43.6%、为近五年同期最高水平。分项目看，社保就业和卫生健康支出分别大幅增长9.0%、12.1%，或与集中发放育儿补贴，加大对基本医疗保险基金的补助等有关，后续财政对重点领域保障力度仍有望进一步加大。与此同时，基建相关支出²力度减弱，同比下滑1.7%，较前值回落4.1个百分点，基建支出占一般公共预算支出比例下滑至19.3%，为近五年同期最低水平。分项目看，农林水事务、交通运输、节能环保支出分别同比下滑6.8%、1.6%、1.1%，较前2月均进一步回落。尽管一季度基建支出节奏放缓，但在去年底两项5000亿元增量政策效应持续释放、叠加用于项目建设的新增专项债规模较去年大幅增长的共同支撑下，基建投资较快增长，一季度基建投资（含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长8.9%，处于较高水平。值得注意的是，债务付息压力进一步加大，一季度债务付息支出达3223亿元、同比增长12.9%，占一般公共预算支出比例为4.3%、为历史同期最高水平；根据中诚信国际研究院估算，今年地方政府债券付息规模或超1.5万亿元、同比增长超7%，付息支出占地方本级广义财政收入的比重将进一步抬升至9.0%。持续攀升的债务付息支出一定程度上加大了地方“三保”压力，挤压财政支出空间，或对财政可持续性构成一定挑战。

图 11：用于基建项目的专项债资金³规模增加

图 12：民生、债务付息相关支出增速较高

² 基建相关支出是一般公共预算支出的城乡社区事务、农林水事务、交通运输和节能环保四项

³ 用于基建项目的专项债占比=用于基建项目的专项债/全部新增专项债（基建项目+土储项目+化债的专项债）



三、后续展望

收入端完成全年预算目标压力较大，支出端依然刚性，全年收支缺口或进一步扩大。当前一般公共预算收入开局较好，但完成全年目标仍然存在压力，一方面，居民收入、企业盈利等税基仍然较弱，且由于外部环境仍具有不确定性，进口商品价格或产生波动，不仅扰动外贸相关税收，也可能通过成本端挤压企业的增值空间；另一方面，随着国有资产盘活空间收窄，非税收入增长动能受到制约，持续增长的可能性存疑。与此同时，房地产市场预期偏弱的格局仍未实质改善，土地出让收入可能继续低位运行，政府性基金预算收入依然承压。而支出端持续面临民生、基建、债务付息等刚性压力，全年财政缺口可能进一步扩大。

后续应进一步加快财政支出，统筹用好各类工具，强化财政与准财政工具协同联动，把握时度效。一方面，抢抓二季度黄金期，加快债券发行使用和投贷联动，尽快形成实物工作量，推动专项债、超长期特别国债资金拨付与使用，以及政策性金融工具的快速衔接。一季度地方政府专项债发行呈靠前发力态势，发行规模占新增限额的 26.4%，较去年同期提高 7.6 个百分点；值得注意的是，4 月 17 日，财政部及国家发改委将专项债项目“自审自发”试点进一步扩大到 14 个省份，有利于加快专项债发行使用节奏，后续可依托地方自主审批优势，与中央预算内投资、超长期特别国债的实现统筹协调、资金互补，形成政策合力，支撑全年稳增长与高质量发展。同时，截至 4 月底，“两重”建设资金已下达 6065 亿元，下达进度已达 76%，投放节奏也明显快于去年，为一季度基建投资高增提供有力支撑，二季度需巩固靠前发力态势，保持较快发行节奏，加快资金落地使用。此外，今年的 8000 亿元新型政策性金融工具可能在二、三季度落地，需做好政策衔接与资金协同安排，确保工具高效投放。另一方面，优化支出结构，持续聚焦新质生产力、民生、绿色等关键领域，推动各类资金形成合

力，助力稳大盘、稳增长。此外，推动部分财税体制改革举措实质性落地，减轻财政收支矛盾。具体来看，稳步实施消费税征收环节后移改革，缓解地方财政收支压力；持续推进国有资本收益收取比例改革，缓解“三保”、民生、付息等支出压力，同时倒逼国企加速改革、提质增效；完善地方税体系，推动城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加合并为地方附加税，增强地方自主财力。

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>