



积极的财政政策聚焦投资和消费 推动经济持续回升向好

■本报两会报道组 韩昱

2023年,我国加大财政宏观调控力度,扎实实施积极的财政政策,促进经济回升向好和高质量发展。今年,我国经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变。

3月5日,国务院总理李强在政府工作报告中指出,“强化宏观政策逆周期和跨周期调节,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加强政策工具创新和协调配合。”那么,作为国家宏观调控的重要手段,2024年积极的财政政策着力点包括哪些方面?如何持续落地起效?

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示,预计今年财政政策将继续聚焦投资、消费两个重点方向,用更高标准、更加有效的积极财政政策推动经济持续回升、稳定向好。

积极的财政政策 要适度加力、提质增效

今年的政府工作报告提到,“积极的财政政策要适度加力、提质增效”。2023年年底举行的中央经济工作会议也提出,“继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策”“积极的财政政策要适度加力、提质增效”。

从财政支出角度看,向前回溯,2023年年初,财政赤字率按3%安排。为支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力建设,四季度增发1万亿元国债,全部通过转移支付安排给地方。而今年的政府工作报告提到,“赤字率拟按3%安排,赤字规模4.06万亿元,比上年年初预算增加1800亿元。预计今年财政收入继续恢复增长,加上调入资金等,一般公共预算支出规模28.5万亿元,比上年增加1.1万亿元。”

中央财经大学财税学院教授白彦锋对《证券日报》记者表示,预计今年财政支出将保持必要的强度,2023年增发的1万亿元国债将主要在2024年形成实物工作量。今年的政策着力点还在于进一步优化财政收支结构,使财政资金发挥出更好效能,进一步提质增效。

“今年或将适度扩大财政支出规模,同时综合运用税费减免、政府性融资担保等方式,助力实体经济降低成本、畅通融资渠道。”东方金诚研究发展部高级分析师冯琳对《证券日报》记者表示,这将直接提振消费和投资需求,助力经济保持回升向好势头。

今年2月份,财政部副部长王东伟在国新办举行的发布会上介绍,今年重点要做好几方面的工作,包括着力支持加快现代化产业体系建设、着力扩大内需等。

在巨丰投融资顾问总监郭一鸣看来,今年财政政策将重点支持新质生产力发展,积极的财政政策和其他方面政策协调配合,将驱动产业结构转型升级,在推动我国经济稳定发展的同时,进一步促进经济高质量发展。

从扩大国内需求角度看,张依群认为,以投资稳经济、促发展、调结构、带消费是今年政策主线,通过财政金融政策联动,可有效发挥投资“定盘星”“稳定器”和“催化剂”的作用,推动经济持续恢复向好。

值得一提的是,去年的中央经济工作会议提到,“形成消费和投资相互促进的良性循环”。此外,3月1日,国务院常务会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》,会议提到“加大财税、金融等政策支持”。

对此,张依群表示,相关方案的出台,有利于扩大国内市场容量,引导社会资本加大对新能源、新材料、新技术领域投入,着力促消费扩投资、抓研发、稳增长,推动重点产

业、关键领域加快转型升级。

持续推动税费红利 精准入袋、效果提升

减税降费是积极财政政策的重要方面之一。2023年,减税降费政策继续优化完善,全国新增减税降费及退税缓费22289.9亿元,其中制造业、中小微企业、民营经济等均受益明显。减税降费政策落地生效,持续激发经营主体活力,提振市场发展信心。

全国政协委员、九牧集团董事长林孝发表示:“企业成长并非一蹴而就,税费优惠政策一路为企业创新发展加油鼓劲,增强我们坚定走制造强国道路的信心。”数据显示,九牧集团2023年享受各项税费优惠政策减免税额约2.3亿元。今年,研发费用加计扣除政策预计将为企业带来超2亿元的税前加计扣除,助推企业加大创新投入、提升核心竞争力。

经营主体“获得感”满满,市场活力与信心也得到提振。例如,记者了解到,去年四川省新增减税降费及退税缓费906.9亿元,办理出口退(免)税223.92亿元。截至2023年年底,全省涉税经营主体数量创历史新高,达457.8万户,较年初新增83.2万户。

去年的中央经济工作会议提到,“落实好结构性减税降费政策,重点支持科技创新和制造业发展”。今年工作怎么做?全国人大代表、国家税务总局四川省税务局党委书记、局长李杰表示,党中央强调“落实好结构性减税降费政策”,四川税务将继续精准落实结构性减税降费政策,优化“政策找人”工作机制,持续开展政策跟踪问效行动,强化“政策红利引导—研发投入增加—产品质量提升—企业效益增加”的链条效应,持续推动税费红利精准入袋、效果提升。

郭一鸣认为,更加强调精准性和针对性、重点领域重点支持,将是今年减税降费

政策的突出特点,这有望提升企业整体的“获得感”。

专项债规模扩大 政策效能值得期待

作为拉动有效投资的重要抓手,专项债政策效能颇受业界期待。

回顾2023年,专项债政策效能进一步发挥。2023年安排地方政府专项债规模3.8万亿元,优先支持成熟度比较高的项目和在建项目,聚焦重点,不“撒胡椒面”,扩大了专项债的投资领域,2023年专项债投资领域扩大到11个。专项债用作项目资本金范围扩展至15个方面,同时加强专项债的发行和使用,有力推动了一批交通、水利、能源等利当前惠长远的重大项目建设。

今年的政府工作报告提到,“拟安排地方政府专项债券3.9万亿元,比上年增加1000亿元”。

冯琳表示,专项债的发行能够为地方基础设施建设项目、民生项目等提供资金,起到稳定经济社会运行的作用。预计接下来,基建领域仍为专项债资金支持重点,特别是国家重大战略、重大项目建设,切实发挥专项债拉动投资的逆周期调节作用。

对于今年专项债发行使用,张依群建议,在保证在建工程续完的基础上,加强对水利、交通、能源等领域的基础设施建设,全面提升国家安全保障和民生福祉,形成投资消费协同发力、相互促进、循环互动的长期效应。

从发行节奏看,Wind数据显示,今年1月份各地发行新增专项债合计567.8亿元,2月份发行规模则达到3465.9亿元。

冯琳分析,伴随稳增长政策全面发力,今年2月份新增专项债发行明显提速,显示财政政策前置发力特征。预计3月份地方债尤其是新增专项债将进入发行高峰期,发行规模将破万亿元。

财政货币政策联动 确保政策效用最大化

■苏诗钰

开局关乎全局。财政政策与货币政策是宏观调控的两大支柱,事关国民经济平稳运行。

3月5日,国务院总理李强在政府工作报告中指出,“强化宏观政策逆周期和跨周期调节,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加强政策工具创新和协调配合。”这与去年年底召开的中央经济工作会议精神是一脉相承的。

今年的政府工作报告指出,“积极的财政政策要适度加力、提质增效”“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效”。众所周知,财政政策和货币政策都属于宏观经济政策,终极目标是一致的,都是为了实现经济稳增长、物价稳定、充分就业和国际收支平衡。两者只有协同发力、相互配合,才能使政策效用最大化。

财政政策方面,切实将财政资金用在刀刃上,有力促进经济总体回升向好。从“适度加力”可以看出,财政政策将根据实际情况适当加码,继续发力;从“提质增效”可以看出,更加注重政策的质量和可持续性,更强调效果。

具体来看,今年将继续保持适当支出强度,提高财政资金效益,合理安排政府投资规模,加大均衡性转移支付力度,兜牢基层“三保”底线。税费方面,要注重政策的延续性,深挖政策潜能,优化税制结构,提高政策的精准性、针对性和有效性。同时,要提升财政管理质效,大力推进财政管理的科学化、标准化、规范化、法治化,严格执行财经纪律。财政部也明确了今年的工作目标:将重点做好着力支持加快现代化产业体系建设和着力扩大国内需求、着力持续深入实施科教兴国战略、着力支持保障和改善民生、着力支持推动乡村全面振兴、着力推进城乡区域发展、着力支持加强生态文明建设等七方面工作。

货币政策方面,我国始终坚持“以我为主”,不搞大水漫灌。从“灵活适度、精准有效”可以看出,货币政策的松紧要适度,通过精打细算合理配置资源,来实现效果最大化,对政策效率的要求也更高。正如中国人民银行行长潘功胜所说,当前,我国货币政策仍然有足够的空间,我们将平衡好短期和长期、稳增长和防风险、内部均衡和外部均衡的关系,强化逆周期和跨周期调节,为经济运行创造良好的货币金融环境。

具体来看,要综合运用多种货币政策工具,保持流动性合理充裕,把握好新增信贷的均衡投放,增强信贷增长的稳定性,不断优化信贷结构,提升金融服务实体经济能力。同时,兼顾内外均衡,继续深化汇率市场化改革,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。注重提升效能,聚焦“五篇大文章”,发挥货币政策工具总量和结构双重功能。

方向已经明确,任务重在落实。当然,财政政策和货币政策要注重灵活性、相互匹配、同频共振、紧密协调,避免出现政策不同步的真空期。惟其如此,我们的财政政策与货币政策才能更好地为今年经济增长按下“快捷键”,经济才能“稳中有进”。

货币政策靠前发力稳开局 结构性工具有望发挥更大作用

■本报两会报道组 刘琪

2023年,稳健的货币政策精准有力,有效支持实体经济。2024年以来,降准、5年期以上LPR(贷款市场报价利率)下调等接连登场,货币政策继续释放金融发力稳开局的积极信号。

“今年以来,一系列释放中长期流动性的政策出台,体现了货币政策继续做好逆周期调节、巩固市场信心的基调,与去年四季度财政增发1万亿元国债相互配合,也体现出宏观政策取向的一致性。”全国人大代表、清华大学五道口金融学院院长田轩在接受《证券日报》记者采访时表示,在一系列政策发力下,流动性合理充裕将为今年稳增长、扩内需打下坚实基础。

3月5日,国务院总理李强在政府工作报告中指出,“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效”。展望下一阶段,业界普遍认为,无论从总量还是结构方面看,货币政策都有进一步发力的空间。

金融稳开局力度持续增强

2024年,货币政策靠前发力,频吹“暖风”,金融稳开局力度持续增强。

1月24日,央行宣布将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点,向市场提供长期流动性约1万亿元。同时,央行还宣布,1月25日下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点,并持续推动社会综合融资成本稳中有降。

财信研究院副院长伍超明在接受《证券日报》记者采访时表示,上述措施释放了四大信号:一是加大逆周期调节力度,总量和

结构性工具并重发力;二是扩需求、稳增长,以提振预期和信心;三是继续“以我为主”,兼顾实现内外均衡目标;四是继续营造良好的货币金融环境,为重大战略、重点领域和薄弱环节提供优质服务。

“降准等举措有助于平抑短期资金面波动,保持流动性总量合理充裕,支撑社融总量、货币信贷合理增长。”川财证券首席经济学家陈雳表示,从金融服务实体经济层面来看,降准能够为商业银行提供期限长、成本低的流动资金,这将有助于提高其信贷投放积极性,引导更多资金流向科技创新、先进制造、绿色发展、中小微企业等国民经济重点领域和薄弱环节,助力实体经济高质量发展。

时隔不到一个月的时间,2月20日,LPR“降息”落地。此次LPR非对称下调——1年期LPR保持不变;5年期以上LPR下调25个基点,为有史以来最大下调幅度,超出市场预期。

中国银河证券首席经济学家章俊认为,此次下调,一方面可以“促消费、稳投资、扩内需”,拉动经济稳步回升;另一方面,能够缓解债务压力,配合财政政策协同发力。此外,还有利于稳定房地产市场预期。

开年以来货币政策频频发力,在民生银行首席经济学家温彬看来,央行货币政策加大了逆周期调节力度并前置发力,目的主要是巩固提升市场信心以及经济回升向好的态势,提前做好逆周期调控。

广开首席产业研究院院长、中国首席经济学家论坛理事长连平表示,从年初以来货币政策超出市场预期来看,2024年央行将更加注重主动管理预期,更加注重操作的主动

性和前瞻性。

1月份金融数据的“开门红”也印证了今年以来金融资源对实体经济的支持力度强劲。据央行此前公布的数据,1月份新增信贷与社融数据均创历史新高。其中,1月份人民币贷款增加4.92万亿元,同比多增162亿元;1月份社会融资规模增量为6.5万亿元,比上年同期多5061亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,在贷款均衡投放要求下,1月份信贷同比多增,新增社融也创历史新高,金融数据“开门红”成色足,显示稳增长政策全面发力。

货币政策有进一步发力空间

无论降准还是下调LPR,实际上都已体现出今年货币政策“灵活适度、精准有效”的主基调。

温彬谈到,“灵活适度”意味着稳健的货币政策将根据内外部形势、流动性情况变化等相机抉择,充分运用各类总量和结构性政策工具灵活调整,保持流动性合理充裕,满足实体经济融资需求;“精准有效”则表明货币政策将更加注重做好跨周期和逆周期调节,平衡好短期经济增长和长期结构优化问题。

今年的政府工作报告强调“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效”,并提出,保持流动性合理充裕,社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。

展望下一阶段,业界普遍认为,未来货币政策应对各种冲击和挑战仍有空间。

西部证券宏观首席分析师边泉水在接受《证券日报》记者采访时表示,2024年仍有再次降准的可能,全年降准幅度可能较过去两年增加,有助于推动货币乘数增速加快。并且年内仍有再次降息可能。

结构性货币政策工具也有望发挥更大作用。今年的政府工作报告强调,“加强总量和结构双重调节”“大力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融”。

浙商证券首席经济学家李超在接受《证券日报》记者采访时表示,目前,我国各项再贷款工具已实现对“五篇大文章”领域的基本覆盖。今年可期待相关领域新设结构性政策工具,方向或聚焦科技创新、数字金融领域。

连平预计,围绕做好“五篇大文章”,2024年央行将加强多种政策工具的综合运用,用好支农支小再贷款、再贴现、抵押补充贷款(PSL)和普惠小微贷款支持工具,延续实施碳减排支持工具、普惠养老专项再贷款等,并积极创设新的工具。考虑到“三大工程”资金需求规模很大,不排除年内还可能根据需要继续追加新的PSL工具。结构性工具的扩大使用在发挥结构性定向支持功能的同时,也会带来总量扩张效应。