



宏观研究

【粤开宏观】以改革稳增长，以降低制度性成本稳预期

2022 年 09 月 07 日

投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001

电话：010-83755580

邮箱：luozhiheng@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】鹰派的回归及影响：8 月杰克逊霍尔央行年会点评》2022-08-29

《【粤开宏观】大宗商品由盛而衰：原因、趋势及影响》2022-09-02

《【粤开宏观】人民币汇率再次贬值：原因、影响及展望》2022-09-02

《粤港澳大湾区金融业发展的现状、问题及对策》2022-09-03

《【粤开宏观】中国财政形势：2022 年区县财政调研报告》2022-09-07

导读：

近日，国务院常务会议部署了新的稳增长政策，同时将改革视为极其重要的政策工具，要求进一步降低制度性交易成本。这种认知和要求有利于当前稳定宏观经济大盘，对下阶段改善营商环境、稳定市场预期和激发市场活动亦有非常重大的意义。疫情以来，应对办法以政策刺激为主，但政策刺激的边际效应会递减。刺激政策只能管短期，是权宜之计，且有副作用；只有推动改革和构建制度才能管长远。

风险提示：国内经济恢复不及预期



目 录

一、为何要通过改革降低制度性交易成本：短期稳增长，中长期释放经济增长动能	3
二、如何降低制度性交易成本？	3



一、为何要通过改革降低制度性交易成本：短期稳增长，中长期释放经济增长动能

当前中国经济面临保 5 的压力，消费低迷、房地产销售和投资快速下行，外需在全球经济衰退预期和滞胀风险上升的背景下也将下行，提振基建投资和刺激消费成为当前政策的重要抓手。这是从宏观需求的角度看问题，从微观角度看，稳增长实际上是让企业敢投资、有能力投资，让居民敢消费、有能力消费。企业在疫情冲击之下现金流问题突出，收入现金流不足的同时人力、房租、利息等刚性支出仍存，压力巨大；居民在疫情冲击之下失业率上升，无力消费。中央政府推出大规模的退税减税降费以稳定企业，地方政府理应积极去解决企业面临的预期不稳、订单不足、融资可及性低等问题。但是，地方政府在疫情、减税降费和房地产下行冲击下面临严峻财政形势，部分地区通过乱罚款、小过重罚方式筹集财政收入，出现了“三乱”。这不仅对冲了减税降费的效果，而且恶化了营商环境，导致企业更加不敢投资、没有能力投资，从而加剧经济顺周期下行。因此，通过严厉查处地方政府对市场主体的乱作为等降低制度性成本的做法有利于当前稳增长。今年 8 月《国务院办公厅关于进一步规范行政裁量权基准制定和管理工作的意见》就已明确提出“坚决避免乱罚款，严格禁止以罚款进行创收，严格禁止以罚款数额进行排名或者作为绩效考核的指标。”

从更长周期看，我国经济已从高速增长转入高质量发展阶段，近年来经济增长迈入了“5 时代”，更需要通过改革和降低制度性交易成本释放经济动能。新发展阶段的中国经济成本明显上升，主要包括：一是人口数量红利渐行渐远，十四五期间人口将出现负增长，而老龄化速度加快，劳动力成本将明显上升；二是我国财税结构的特点是个人直接承担的税负占比低，企业承担税费的比重高，税费尤其是社保成本对企业压力较大；三是受制于垄断行业改革不到位，能源成本仍偏高；四是民企和中小微企业面临的融资成本仍高；五是制度性隐性成本，比如去年廊坊下罚款指标、近期督查组通报的部分地方“吃拿卡要”等。企业面临多重高成本叠加，势必影响供给，同时通过就业影响需求，有必要通过改革降低一系列成本来解决企业成本高企、经营活力和信心不足的问题。这也是降成本成为供给侧结构性改革重要组成部分的原因。

近年来我国降低制度性交易成本的做法主要包括放管服改革和减税降费等方面，比如“最多跑一次”国地税合并“改革就极大降低了企业的经营成本，比如减税降费降低了企业的负担。但是，如果不彻底通过改革管住政府的手，制度性交易成本还将上升，同时还会进一步导致政策工具对减税降费的依赖度上升。寄一切希望于减税降费的社会和政策预期以及“减税万能论”的认知将导致延缓改革，既容易导致财政税收制度和政策不稳定、可预期性不强，不利于落实税收法定，而且会使得市场主体对减税降费产生依赖性。

二、如何降低制度性交易成本？

回顾历史，中国经济长达四十余年的高速增长主要取决于宏观上的改革开放和微观上的企业家精神。只要破除体制机制障碍，减少束缚，人民对美好生活的向往会释放出经济增长的强大力量，资本会自发寻找市场，劳动力会自发流动寻求最能改善生活的行业 and 区域。因此有必要在推出积极的财政政策、适度宽松的货币政策以及相应的产业和社会政策时，要采取以下举措着眼长远营造市场化、法治化营商环境，降低制度性交易成本，提振预期和信心。

一是要正确处理好政府与市场的关系，明确政府的边界，让市场主体有明确的预期，真正发挥出市场配置资源的决定性作用。我国市场经济建立的时间不长，而且脱胎于计



划经济，政府尤其是地方政府职能转变还不够彻底，阻碍生产要素的自由流动，实行地方保护主义或者实行涸泽而渔的政策。

二是全面放开市场准入限制，在市场主体遵守法律法规的情况下，对不同所有制企业一视同仁，尤其要激励民营企业做出更大贡献。经济下行期以及反垄断和防止资本无序扩张的背景下，叠加疫情反复冲击，企业家的行为呈现出明显的避险和收缩倾向。风险意识上升、现金为王的经营理念成为诸多企业家的行为准则。如前所述，部分成本高企与行业垄断有关，如果能逐步放开除关系意识形态和国计民生的重大领域，市场活力将更加凸显。

三是改进对地方政府的考核激励机制，加大对基层的转移支付，落实基层“三保”，避免地方政府在财力不足时“不得已”而将有形之手伸向企业和居民。当前地方政府面临多目标约束，导致行为谨慎，积极性主动性不足，有必要建立起更加包容、尽职免责的考核激励机制，避免其不作为，推动地方政府更好统筹疫情防控和经济社会发展。同时，当前地方财政形势较为困难，部分区县库款保障水平较低，中央有必要进一步加大对地方、省市有必要进一步加大对区县的转移支付。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45811

