



管涛：今年积极财政政策 的四个亮点



意见领袖 | 管涛（中银证券全球首席经济学家）

去年底中央经济工作会议提出稳定宏观经济大盘、支持性政策靠前发力、收缩性政策慎重出台以来，央行货币政策已经连续出了降准降息的大招，而财政政策通常要等全国两会审议通过预算后才能见分晓。所以，政府工作报告中关于积极财政政策的具体安排非常引人关注。其中，有以下四个亮点值得关注。



一是赤字率降低不减财政支出强度。政府工作报告明确，今年赤字率拟按 2.8% 左右安排，低于去年的 3.1%、2020 年的 3.7%。这有利于增强财政可持续性，体现了宏观政策适应跨周期调节需要，既要保持对经济恢复必要支持力度，又要考虑为今年应对困难挑战预留政策空间。

虽然财政赤字率比去年预算下降 0.4 个百分点，资金规模减少 2000 亿元，但通过跨年度调节，如特定国有金融机构和专营机构依法上缴近年结存利润、调入预算稳定调节基金等，加上财政收入持续增长，预计支出规模比去年扩大 2 万亿元以上，相当于提高赤字率 1 个百分点，实际上今年可动用的赤字率达到 3.8% 左右，财政支出强度是有保障的，关键是如何使用、有效使用。政府工作报告还指出，新增财力要下沉基层，主要用于落实助企纾困、稳就业保民生政策，促进消费、扩大需求。

二是推出“减税+退税”的税费支持政策新组合。在前两年连续减税降费的基础上，今年将坚持阶段性措施和制度性安排相结合，减税与退税并举。预计全年退税减税约 2.5 万亿元，其中留抵退税约 1.5 万亿元，退税资金全部直达企业。这将超过去年降税降费约 1.1 万亿元的规模，与 2020 年减税降费 2.5 万亿元的规模相近。

根据政府工作报告，今年对留抵税额实行大规模退税，首先是优先安排小微企业，对小微企业的存量留抵税额于 6 月底前一次性全部退还，增量留抵税额足额退还。其次是重点支持制造业，全面解决制造业、科研和技术服务、生态环保、电力燃气、交通运输等行业留抵退税问题。增值税留抵退税力度显著加大，有助于为企业提供现金流支持，有力提振市场信心。而且，与用财政资金搞投资事后要终身追责相比，搞退税花了基本没有尾巴，有助于积极的财政政策提升效能。

三是用好政府资金带动有效投资仍有空间。今年，中央预算内投资安

排 6400 亿元，高于过去两年分别为 6000 亿、6100 亿元的水平；拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元，与去年额度持平，但加上去年的剩余资金，实际可用资金量更多。要发挥重大项目牵引和政府投资撬动作用，合理扩大地方专项债的使用范围，完善相关支持政策，充分调动民间投资积极性。

四是加大中央本级支出。今年安排中央本级支出增长 3.9%（过去两年均为负增长），其中中央部门支出继续负增长。中央对地方转移支付增加约 1.5 万亿元、规模近 9.8 万亿元，增长 18%，为多年来最大增幅。中央财政将更多资金纳入直达范围，省级财政也要加大对市县的支持。这有助于进一步减轻地方政府负担，调动各级政府稳增长、惠民生的积极性。

本文发表于《第一财经日报》

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_39133

