



# 廖群：央行上缴超 1 万亿元 结存利润有助于经济稳增长



意见领袖专栏作家| 廖群



财政支出会产生“乘数效应”，投放 1 万亿元大约会拉动 2 万亿元的经济增长，央行此举将对我国 2022 年经济稳增长提供重要支撑。（提文）

2022 年 3 月 8 日，中国人民银行（下称“央行”）发布公告称，按照中央经济工作会议精神和政府工作报告的部署，为增强可用财力，央行依法向中央财政上缴结存利润，总额超过 1 万亿元。

此举表明 2022 年中央政府将在不扩大财政赤字的情况下增加财政可用资金，从而扩大财政支出。今年我国的财政政策将更加积极，财政支出

预算比 2021 年增加 8.4%，高出财政收入预算增速 4.6 个百分点。一般而言在此情形下财政赤字率必将上升，但今年有央行逾一万亿元的财政上缴，财政赤字率预算不但不上升反而较 2021 年实际下降 0.4 个百分点。

积极的财政政策和扩张性的货币政策在政策方向上是相同的，都是宽松的宏观经济政策，向市场释放资金。但政策的作用渠道和效应有所区别。区别之一是，财政支出释放的资金可直达实体经济，且基本可以全数达至，而货币政策释放的资金要通过银行才能到达实体经济，一部分可能留在银行体系内空转；之二是财政政策的资金可更加按照政府的意图定向地释放，而货币政策的资金大部分由银行根据市场供需和盈利要求释放；之三是财政政策资金的释放速度比货币政策资金的释放速度要更快和更便捷一些。

2021 年我国 GDP 总量为 114 万亿元，1 万亿元相当于 2021 年我国 GDP 总量的 0.88%。我国财政支出乘数约为 2，意味着财政释 1 万亿元会带来约 2 万亿元的经济增量；如果都能在今年迅速并有效地投放下去，则将为 2022 年我国经济带来约 1.7% 的经济增长，是很可观的。

央行公告表示，上缴金额主要用于留抵退税和增加对地方的转移支付，以助企纾困、稳就业和保民生。就留抵退税来讲，1 万亿元的投放将加速退税，使得企业资金更快到账，促进生产经营、市场开拓和投资进度，产生“乘数效应”。当前，相比于国有和大中型企业，中小微企业经营与融资都很困难，所以财政上必须加大对中小微企业的资金支持，进而带动就业、消费和民生。



在刚结束的“两会”上，中央政府将 2022 年我国经济增长目标定在 5.5%左右，高于市场预期，进一步表明了政府“稳字当头，稳中求进”的决心。在当前的“三重压力”下，要稳增长并“求进”，则财政和货币政策必然要灵活宽松，央行逾一万亿元的财政上缴就是财政政策宽松的重要一步。

积极的财政政策必然提振资本市场。整体而言，将提升市场对于今年经济增长和货币流通量的预期，进而提高市场的投资意愿和气氛；从企业组别来看，中小微企业是当前我国经济的薄弱环节，因而是财政政策定向宽松得主要对象；分板块而言，以信息产业和绿色低碳产业为主体的八大战略性新兴产业，即新一代信息技术、节能环保、生物、高端制造、新能源、新材料、新能源汽车和数字创意产业等，代表着我国经济的将来，本身增长潜力强劲，也是财政政策的扶植对象，相关股票的表现应该跑赢大市。

(作者系我国人民大学重阳金融研究院首席经济学家、全球治理研究中心首席专家，本刊记者闫佳佳采访整理)

**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\\_40170](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40170)

