



# CWM50 研究报告：当前形势下提高财政货币政策效能的若干建议



## 意见领袖 | 中国财富管理 50 人论坛

5月18日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在云南主持召开稳增长稳市场主体保就业座谈会。李克强在会上强调，今年以来，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各方面贯彻党中央、国务院部署，为稳经济做了大量工作，成果来之不易。但3月份以来，特别是4月份部分经济指标明显转弱，经济下行压力进一步加大。既要坚定信心，看到我国仍有1.5亿多户市场主体，当前物价平稳，应对挑战仍有政策空间，又要正视困难、应对冲击。要完整、准确、全面贯彻新发展理念，高效统筹疫情防控和经济社会发展，果断作为，加大宏观政策调节。已出台政策要尽快落到位，中央经济工作会议和政府工作报告确定的政策上半年基本实施完毕；各地各部门要增强紧迫感，看得准的新举措能用尽用，5月份能出尽出，确保上半年和全年经济运行在合理区间，努力使经济较快回归正常轨道。



中国财富管理 50 人论坛（CWM50）近日组织相关专家，就当前形势下如何提高财政货币政策效能进行研究，并形成相应报告。报告认为，在当前形势下首先要打通堵点、畅通国民经济循环，千方百计稳定就业，在有效防控疫情的前提下推动经济尽快恢复正常运行。报告提出以下十条政策建议：

用好用足存量财政政策。

发行 2 万亿特别国债。

调整财政支出结构，对特定群体发放现金补贴或“消费券”，强化财政政策在稳就业、稳消费中的作用。



扩大专项债适用范围和额度，拓展资金来源，降低融资成本，为基建投资稳增长释放政策空间。

针对重点行业 and 重点领域实施有针对性的、政策目标导向明确的结构  
性减税降费。

适时降低政策利率，引导实体经济融资利率进一步下行。

释放和挖掘实体经济融资需求，保持总量信贷规模合理增长。

保持汇率的灵活性，增强货币政策的自主性。

发挥好财政资金的杠杆作用，加大财政政策对实体经济融资和风险防范化解的支持力度。

借鉴国外具体经验，财政货币政策创新举措协同发力。

以下为建议内容。

财政政策积极有为

发行特别国债，对特定群体发放“消费券”

第一，用好用足存量财政政策。一是更好地运用税费优惠政策救助市场主体，“留住青山”。加强对小微企业的纾困政策和税费优惠政策的宣导，使相关优惠政策可以公平公正地触达到有需求的小微企业，引导相关企业利用好政策红利。二是加快增值税留底退税的进度。加快这部分资金

进入企业账户的速度，缓解市场主体的资金压力。当前留底退税还有一定政策余地，如果需要可以进一步扩大留底退税的力度。三是重点发挥好现有制度的保障作用，增加对受疫情影响的中低收入人群的生活救助。加大失业救助的范围和力度，对纳入失业范围的人群应救尽救、应助尽助；扩大最低生活保障的范围。

第二，发行 2 万亿特别国债。2020 年疫情之初，我国曾发行抗疫特别国债，对支持疫情防控起到了积极作用。当前疫情波及面及防控压力堪比 2020 年初期，在一般公共预算财政支出总规模短期内难以调整的情况下，建议以发行特别国债的形式融资，为统筹疫情防控和经济社会发展提供财政支持。初步测算显示，全年经济增速要接近 5%，下半年经济增速应稳定在 6.5%左右，据此需要增加约 2 万亿元财政赤字。如果一般公共预算不作调整，其可作为发行特别国债额度的参考值。

第三，调整财政支出结构，对特定群体发放现金补贴或“消费券”，强化财政政策在稳就业、稳消费中的作用。一是通过发放现金补贴等形式，在一定时间内对受疫情影响封控在家的低收入人群进行生活救助。二是在经济恢复的过程中，通过发放“消费券”，引导和带动消费复苏。消费券发放可结合健康宝、数字货币等新技术手段，做到更加精准便捷。三是在减税降费措施基础上试点实施负所得税。负所得税无论有无缴税，都有固定额度的所得税补贴，类似于一种财政补贴，具有一定的操作简易性，能够达到稳定就业的效果。

第四，扩大专项债适用范围和额度，拓展资金来源，降低融资成本，为基建投资稳增长释放政策空间。基建投资受疫情影响相对较小，可控性较强，能在短期内推动经济企稳、改善市场预期。近期，中央政治局会议已经提出要发挥有效投资在稳定宏观经济大盘中的关键作用。当前制约基建投资的主要因素是资金来源：一些直接现金流回报不高、但正外部性较强的公益性基础设施项目，在现有投融资体制下难以得到支持。对此，一是建议在交通、水利基础设施建设等九大领域的基础上，适当放宽专项债的适用条件，扩大专项债使用范围。二是对于特定类型的公益性项目，可以直接由国债或地方政府一般债券作为融资来源。三是引导各类政府债务融资利率下行。四是以财政资金回购城投平台现金流低的公益性资产，降低其负债率，化解债务风险，激活其市场再融资能力。

第五，针对重点行业 and 重点领域实施有针对性的、政策目标导向明确的结构性减税降费。一是进一步降低部分国内畅销品的进口关税，扩大免税商品的范围，增加营业网点，拉动中等收入群体的消费。二是扩大企业研发费用加计扣除政策的适用范围，从重点制造业、科技企业扩展到其他行业，也可以考虑提高加计扣除比例。

**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\\_42025](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42025)

