



罗志恒：财政政策如何驱动消费“慢变量”？





文/新浪财经意见领袖专栏作家 罗志恒



国务院总理李克强 6 月 1 日主持召开国务院常务会议，部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效。下一步，一要对政策再作全面筛查、细化实化，让市场主体和人民群众应知尽知、应享尽享。新增 1400 多亿元留抵退税，要在 7 月份基本退到位。对金融支持基础设施建设，要调增政策性银行 8000 亿元信贷额度，并建立重点项目清单对接机制。二要坚持用改革举措、市场化办法解难题，深化“放管服”改革。三要强化政策落实督促。国务院派到 12 个省的督查组要在实地督查基础上尽快形成报告，对政策落实中的突出问题予以通报。

随着一揽子政策措施印发，稳经济有了进一步明确的方向。在 33 项稳经济措施中，财政部门的职责占 24 项，而 24 项当中全部直接或间接与消费有关，财政政策落脚点一定程度向稳消费倾斜。足见当前稳消费的重要性。

积极财政政策如何在消费端发力？如何恢复和增强居民部门消费信心？如何增强消费者抗风险能力，提高消费意愿？增值税留抵退税在缓解现金流方面，与货币政策有哪些不同和优势？财政政策在稳消费方面的发力，会对哪些行业有利好？特别国债今年是否有必要发行？第一财经《首席对策》专访粤开证券首席经济学家罗志恒。

罗志恒的主要观点：

33 项稳经济政策对消费有新表述 新力度

财政政策多渠道影响消费能力和消费意愿

居民部门风险偏好改变购房和耐用品消费意愿下降

有针对性降低消费成本以释放居民需求

留抵退税有助于改善企业现金流

与货币工具相比传导链条更短

汽车等耐用品消费行业迎来利好

资本市场消费板块预期或将转好

对汽车消费要理性看待报复性增长可能性不大

基建投资力度更大节奏更快

范围扩大到惠民生补短板领域

疫情超预期有必要追加财政预算

特别国债调整程序灵活可覆盖抗疫支出

33 项稳经济政策对消费有新表述 新力度

第一财经：罗总好，非常感谢接受我们的专访，首先我们看到国务院部署的这 33 项稳经济的政策，当中有 24 项都涉及财政部门职责，而这 24 项当中都是直接或者间接与消费相关。所以我们可不可以这么理解，这轮

财政政策它最终的落脚点开始向消费来倾斜了？

罗志恒：您谈这个问题其实关于消费和投资在我们整个经济发展中的角色和作用。消费是整个经济活动中的慢变量，投资是我们经济活动的快变量。那么财政作为国家政策的基础和重要支柱，它对两者都能够发挥比较好的一个作用。那么从这一次的 33 项政策来看，我们的财政政策里头确实实对消费这一块的举措也有了新的这种表述，也有了新的这种力度。

比如说车辆购置税我们减了 600 亿来拉动我们整个汽车消费，而汽车在整个国民经济的占比又非常之高，无论是直接拉动我们整个的 GDP，还是我们固定资产投资，还是我们整个消费的占比，都比较高，所以想通过这样一个方式来拉动我们整个经济的增长。但是我们当前的经济下行压力是比较大，所以我们说消费是慢变量，投资是快变量。如果说短期之内你要稳定经济大盘的时候，恐怕我们在注重这种消费的同时，我们还是要发挥投资稳增长的重要作用。

财政政策多渠道影响消费能力和消费意愿

第一财经：财政政策在接下来如何在消费端来继续发力？

罗志恒：不管是财政货币还是其他的产业政策，都要作用于消费的这两个关键的因素，即消费能力和消费意愿的问题。那么财政我觉得可以有这么几个维度。

第一个的话我们的财政通过我们发消费券，或者说发一些现金补贴的

方式，给这种特定的人群，以增加他的收入，来解决他的消费能力不足的问题。那么第二，我们现在财政有很多的方式都在立足于我们的中小微企业给它纾困，那么这个实际上就是说保市场主体就是保就业，保了就业就是保居民的收入，所以这是第二个维度。

第三个我们也可以看一下我们怎么样去提高我们居民的消费意愿，那么我们也可以看到，我们整个财政可以在医疗、教育、养老等这些关乎民生社会保障的一系列的问题上，进行相应的增加支出。那么当我的医疗、教育、养老这一块没有后顾之忧的时候，自然而然的就可能去提高我的边际消费倾向，提高我的消费的意愿的问题，这是我们的新的渠道。

那么再一个我们还可以看到，当我的财政这一块，通过降低一部分商品、一部分消费品的税费成本，这个时候你就变相的或者说间接地就提高了我们居民的购买能力，这也是一种方式。比如我们减车辆购置税，比如在房地产市场的时候，我们也会看到把契税作为一个调节的工具，这样的话你的成本下降，你自然支出消费也就上去了。财政还可以在我们整个商品和服务的流通环节去发挥好的作用。

居民部门风险偏好改变 购房和耐用品消费意愿下降

有针对性降低消费成本以释放居民需求

第一财经：您刚才提到了居民部门的消费意愿的问题，因为我们现在居民部门确实从前几个月的社融数据看，居民部门在很明显的去降杠杆。

我们都知道其实对于老百姓对于消费者来说，杠杆一方面它是一个工具，但另外一方面也意味着信心。在提高他们的抗风险能力和解除他们的焦虑方面，这部分接下来怎么做？

罗志恒：事实上我们居民部门加杠杆主要就在于住房消费以及我们耐用消费品的大宗消费这一块是对他的影响是比较大的。居民部门现在他不愿意去更多的去贷款去买房子，紧接着就会出现的一个问题，就是房企的销售以及房企的现金流出问题，这又导致居民对整个房地产企业、房地产行业的信心下降，所以恶性循环我们自己没有走出来。

那么另外一个我们也可以看到我们在疫情之下，我们居民部门对于整个风险偏好在改变。居民部门越来越多地认识到未来是不确定的，所以我更多的是要预防性储蓄，而不是用于消费，包括我们的一些耐用消费品的消费。

所以我们要解决这几个问题的话，我们有几个方式。第一个我们调控我们的房地产，实事求是地去让我们的刚需和我们的改善性住房的需求让他给释放出来，这样的话他就有意愿去加杠杆。第二我们说把大宗或者说耐用消费品这一块，能不能通过一些消费券或者说一些补贴的方式，无论是政府补贴，还是企业补贴，都能够去带动它的消费的上涨。

还有我们刚才谈到的你在医疗、教育、养老这一块的社会保障，更好的去解决他的后顾之忧，也能够促进他的意愿的提升，这样的话就是居民他愿意去消费，他愿意去加杠杆，自然而然的就起来了。

留抵退税有助于改善企业现金流

与货币工具相比传导链条更短

第一财经：增值税留抵退税新增 1420 亿，它有一个作用就是缓解企业的现金流，我们都知道，货币政策降息降准，也有缓解流动性的作用，留抵退税和货币政策相比有什么区别？有什么优势？

罗志恒：因为我们国家的增值税它的缴纳是按照销项减进项，如果它是个负数，实际上就相当于你这个企业在前期采购原材料的过程之中，你垫付了一部分的资金，这个时候你的销售又没有拿到回款，所以你没有从你的下游拿到应缴的销项税，所以这个时候税务部门占用了。这个时候我们通过一个方式就是说把你前期所缴纳的你垫付的资金，你还没有从消费者手里拿回来的一个，资金给退还给你，这时我们就减少它的一个资金的占用。

但是这时我们的一个前提条件，那就是你的进项是要大于你销项的。那么对于我们说货币政策这一块，降低我们企业的压力，那么它的前提条

件是进项大于销项。如果进项小于销项，企业就可能因为种种原因，进项小于销项。

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_43250

