

五大首席经济学家谈财政

兼顾稳增长和化风险 增量政策力度加大

■本报记者 韩 昱

“财政部在加快落实已确定政策的基础上,围绕稳增长、扩内需、化风险,将在近期陆续推出一揽子有针对性增量政策举措。”财政部部长蓝佛安在10月12日国新办举行的新闻发布会上(以下简称“发布会”)上表示。

在这场发布会上,蓝佛安介绍了四方面近期将推出的增量政策,并表示其他政策工具也正在研究中。那么,后续的财政政策发力点在哪里?对经济和资本市场预计又有哪些影响?《证券日报》记者就相关问题采访了中信证券首席经济学家明明、申万宏源证券首席经济学家赵伟、中国银河证券首席经济学家章俊、民生银行首席经济学家温彬、华福证券首席经济学家燕翔。

更多政策工具正在研究中

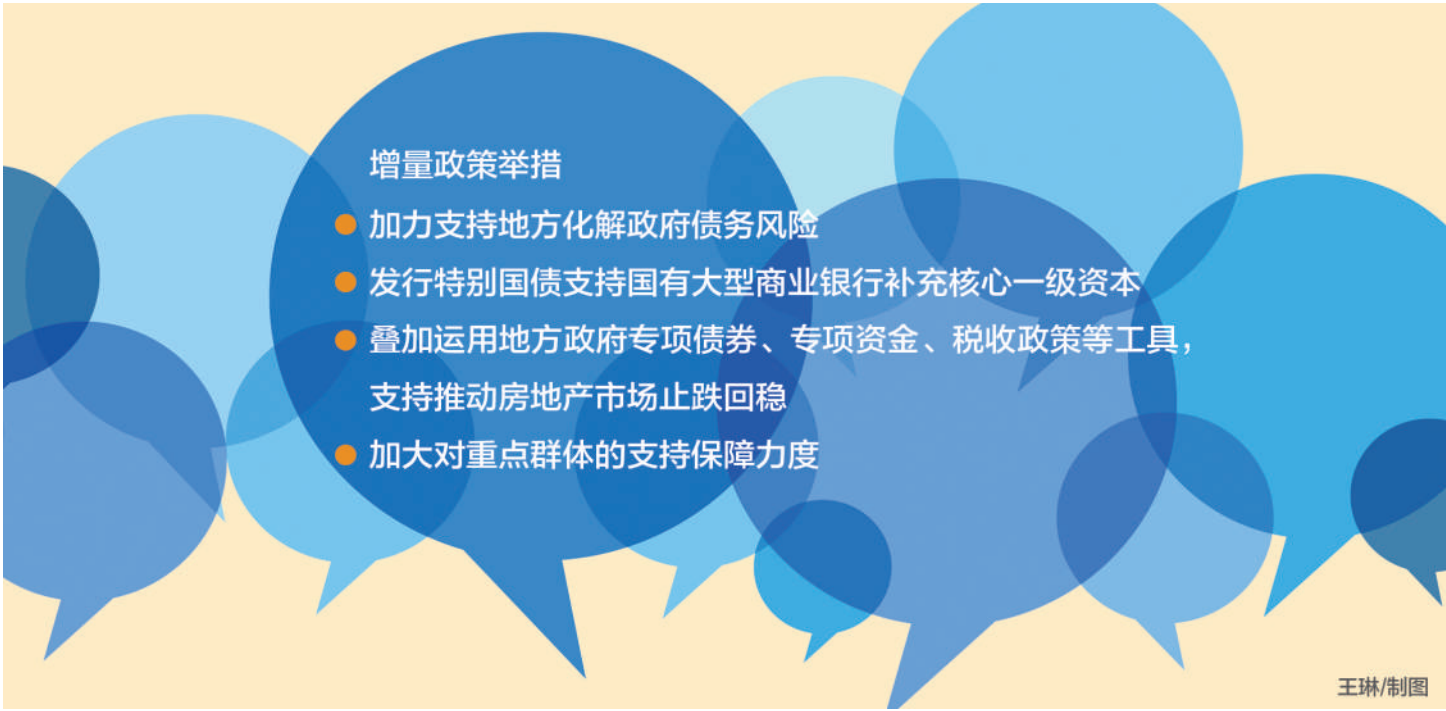
9月24日,“一行一局一会”在国新办举办的新闻发布会上推出政策“组合拳”。从目前来看,降准降息等货币政策已出台,市场投资者高度关注今年年内及后续财政政策的出台节奏和力度。在10月12日的发布会上,对于增量政策举措,蓝佛安主要介绍了四个方面,包括加力支持地方化解政府债务风险;发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本;叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具,支持推动房地产市场止跌回稳;加大对重点群体的支持保障力度。

值得一提的是,蓝佛安表示,逆周期调节绝不仅仅是以上的四点,这四点是目前已经进入决策程序的政策,还有其他政策工具也正在研究中。比如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。

“本次会议用具体切实的化风险政策和积极正面的预期管理有效回应了市场关注的问题,有效提振了资本市场信心。”明明表示,会议传递了财政政策积极的信号。

“本次会议提及的部分政策方向虽是‘意料之中’,但提及的多项具体政策内容和官方积极表态实属‘预期之外’。”章俊认为,会议提及当前中央杠杆率空间充足,明年整体赤字率及超长期特别国债发行规模有望大幅提升。可以预期,新一轮大规模增量政策正在路上。

在温彬看来,政策目标兼顾了稳增长和化风险。财政部明确以稳增长、扩内需为着



力点强化政策供给,旨在和前期已出台的政策形成合力,放大政策效应,推动经济向上、结构向优,巩固市场主体信心和预期。同时,财政部继续把化风险摆在突出位置,确保财政中长期可持续性。

明明预计,未来经济和资本市场将在具体政策和乐观预期的加持下共同企稳回升。

有望带动A股市场估值提升

本次发布会介绍的已进入决策程序的增量政策有四点。其中,在加力支持地方化解隐性债务方面,为了缓解地方政府的化债压力,除每年继续在新增专项债限额中专门安排一定规模的债券用于支持化解存量政府投资项目债务外,拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务。

“需要强调的是,这项即将实施的政策,是近年来出台的支持化债力度最大的一项措施,这无疑是一场政策及时雨,将大大减轻地方化债压力,可以腾出更多的资源发展经济,提振经营主体信心,巩固基层‘三保’。”蓝佛安表示。

在燕翔看来,本次发布会推出了一揽子增量政策,对一些重点问题提出了具体有力、针对性强的措施,范围广、力度强。其中,一

次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务,加力支持地方化解债务风险,不仅有助于防范化解系统性金融风险,保障经济的稳定发展,还有助于推动地方将更多资源用于支持经济发展。

赵伟认为,四点增量政策中,前两点均为支持防范风险财政政策加力。针对地方隐性债务问题,根据发布会指引,本次债务化解力度或超过往。

发布会还提到“发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本”,燕翔认为,资本金是商业银行持续经营的基础,对于银行的稳健运营和长期发展至关重要,支持国有大型商业银行补充核心一级资本不仅有利于防范金融风险,还有助于更好发挥银行业服务实体经济的重要功能。

在房地产方面,发布会提到“用好专项债券来收购存量商品房用作各地的保障性住房”,章俊认为,这是继前期“517楼市新政”后,房地产供给端的又一重磅政策,有望同时解决当前专项债项目不足和收储政策难以推广的问题。

对于正在研究中的其他政策工具,温彬认为,可能性较高的有两项,一是扩大专项债使用范围,二是上调赤字规模。

在发布会上,财政部副部长王东伟表示,

下一步,要研究扩大专项债券使用范围,健全管理机制,保持政府投资力度和节奏,合理降低融资成本,切实推动高质量发展。具体而言有三点:第一,扩范围;第二,强机制;第三,严管理。

蓝佛安也提到,“中央财政在举债和提升赤字方面是有较大空间的”。温彬认为,相比发行专项债和特别国债,直接增加财政赤字更为灵活有效,其适用范围更为直接、广泛,既可以用于补足民生支出不足,也可以用于重点项目建设,还可以加大转移支付的针对性,缓解地方财政压力;可以快速地筹集必需的资金,无需跟随项目,直接提高财政政策的灵活机动性,方便财政政策迅速发力;预算更透明、便于监管,可有效防止财政资金错配和挪用。

此外,对资本市场而言,章俊认为,此次一揽子政策中最重要的一块拼图——“增量财政政策”已浮出水面。财政政策逆周期调节力度加大,有利于改善宏观经济预期,提振投资者信心,或将带动A股市场估值提升,随着经济基本面改善,上市公司业绩修复将进一步带动A股市场上行。研究扩大专项债使用范围,合理支持前瞻性、战略性新兴产业基础设施建设,有助于推动新质生产力加快发展,其中长线配置价值突出。

政策加力给力 经济稳市场暖

■择 远

最近一段时间,多个部门在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上,围绕稳增长、扩内需、化风险重磅发声。紧接着,统筹财政、金融、消费、投资、房地产、股市、就业、民生等各领域的一揽子增量政策举措陆续推出。

笔者认为,一揽子增量政策,增强了宏观政策取向一致性,强化了政策合力,有利于充分激发全社会推动高质量发展的积极性主动性创造性,扎实推动经济稳定向上结构向优、发展态势持续向好;同时,有利于提振资本市场信心,夯实市场发展基础。

9月24日,中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会介绍金融支持经济高质量发展有关情况。

会上,中国人民银行行长潘功胜宣布了

三项政策;证监会主席吴清介绍,证监会将重点抓好“三个突出”。随后,一系列的政策举措相继推出。比如,日前,中国人民银行宣布,证券、基金、保险公司互换便利接受申报;中国证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》,坚持市场化方向,更好发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用;中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》,此举一方面有利于构建耐心资本入市的长效机制,另一方面有利于更好匹配企业融资需求,更好服务于实体经济回升向好和经济高质量发展。

不难看出,金融监管部门正努力营造稳定、透明、可预期的政策环境,持续用力、更加给力,不断提升服务实体经济质效,为高质量发展贡献更多金融力量。

10月8日,国家发展改革委介绍“系统落

实一揽子增量政策 扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况。

国家发展改革委主任郑栅洁介绍,针对当前经济运行中的新情况新问题,党中央、国务院科学决策、果断出手,在有效落实存量政策的同时,围绕加大宏观政策逆周期调节、扩大国内有效需求、加大助企帮扶力度、推动房地产市场止跌回稳、提振资本市场等五个方面,加力推出一揽子增量政策,推动经济持续回升向好。

这释放了一揽子增量政策要全方位发力、打出政策“组合拳”的鲜明信号。而要打好这套政策“组合拳”,打通政策落实中的堵点卡点,就要注重提高政策的针对性和精准性,增强政策的有效性和可持续性,既要看到当前又要兼顾长远,要强化打基础、利长远、可持续、稳中有进,扎实推动经济实现高质量发展。

10月12日,财政部介绍“加大财政政策逆周

期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况。

财政部部长蓝佛安称,财政部在加快落实已确定政策的基础上,围绕稳增长、扩内需、化风险,将在近期陆续推出一揽子有针对性增量政策举措。

值得关注的是,蓝佛安介绍的四点政策,是目前已经进入决策程序的政策,还有其他政策工具也正在研究中,比如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。

财政政策“组合拳”与货币政策“组合拳”共同发力,将进一步提振市场信心,为全年经济目标的实现提供强有力的支持。同时,根据需求,财政政策有空间、有意愿在后续继续发力,为经济稳增长提供坚实保障。

一揽子增量政策落地实施,政策效应将持续释放,为市场带来阵阵暖意。后续,随着政策加力给力、持续发力,经济回升向好态势将持续增强,市场预期会进一步改善。



国家统计局:9月份CPI同比上涨0.4% 消费市场运行总体平稳

■本报记者 孟 珂

10月13日,国家统计局发布数据显示,9月份,全国CPI(居民消费价格指数)同比上涨0.4%,环比持平;PPI(工业生产者出厂价格指数)同比下降2.8%,环比下降0.6%。

国家统计局城市司首席统计师董莉娟解读时表示,9月份,消费市场运行总体平稳,价格基本稳定。同时,受国际大宗商品价格波动及国内市场有效需求不足等因素影响,PPI环比降幅收窄,同比降幅扩大。

CPI同比上涨0.4%,涨幅比8月份回落0.2个百分点。董莉娟表示,这主要是受上年同期对比基数走高影响。

食品价格同比上涨3.3%,涨幅比8月份扩大0.5个百分点,影响CPI同比上涨约0.61个百

分点。食品中,鲜菜、猪肉和鲜果价格同比分别上涨22.9%、16.2%和16.7%,涨幅均有扩大;牛肉、羊肉、鸡蛋、鸡和奶类价格同比降幅在1.9%至13.1%之间,降幅略有扩大。

9月份,非食品价格由上月同比上涨0.2%转为下降0.2%,影响CPI同比下降约0.19个百分点。非食品中,能源价格下降3.5%,降幅比8月份扩大2.5个百分点。扣除能源的工业消费品价格下降0.2%,降幅与8月份相同,其中新能源小汽车和燃油小汽车价格分别下降6.9%和6.1%,降幅均有收窄。服务价格上涨0.2%,涨幅回落0.3个百分点,其中旅游价格由8月份上涨0.9%转为下降2.1%;飞机票和宾馆住宿价格分别下降14.1%和5.6%,降幅均有扩大。

东方金诚研究发展部总监冯琳对《证券日报》记者分析称,主要受出行等服务价格和能

源价格快速下行影响,9月份CPI同比涨幅比8月份回落,略低于市场普遍预期。9月份蔬菜、水果等食品价格同比涨幅扩大,继续成为支撑CPI保持上涨的主要动力。

据国家统计局测算,在9月份0.4%的CPI同比变动中,翘尾影响约为-0.5个百分点,8月份为-0.3个百分点;今年价格变动的新影响约为0.9个百分点,与8月份相同。

仲量联行大中华区首席经济学家庞溟对《证券日报》记者表示,目前价格水平仍在低位运行,市场需求和社会有效需求依然偏弱。在近期存量政策有效落实、增量政策加力推出的背景下,预计消费者与生产者信心和预期将有效提振,市场需求将逐步回暖,社会需求将进一步稳中有升。

“预计10月份CPI同比涨幅回升至0.6%左右。”冯琳预计,接下来财政政策将通过增发国

债等方式筹集资金,对居民消费提供较大规模的补贴。

PPI方面,从同比看,PPI下降2.8%,环比下降叠加上年同期对比基数走高,本月降幅比8月份扩大1.0个百分点。其中,生产资料价格下降3.3%,降幅比8月份扩大1.3个百分点;生活资料价格下降1.3%,降幅扩大0.2个百分点。

据国家统计局测算,在9月份的PPI同比变动中,翘尾影响约为-0.5个百分点,8月份为-0.1个百分点;今年价格变动的新影响约为-2.3个百分点,8月份为-1.7个百分点。

展望未来,冯琳表示,一揽子增量政策陆续出台对工业品需求预期有所提振,9月底以来铜、铝、钢铁等商品价格普遍经历一轮冲高过程。由此判断,在工业品价格上涨动能有所恢复带动下,10月份PPI同比降幅有望收窄。



财政部明确支持“收储”
优化房地产市场供求关系

A2版

存量房贷利率批量调整在即
已有银行App更新查询功能

A2版

从5G到6G
新型移动通信技术撬开数万亿元市场

A3版

5000亿元互换便利落地
头部险企:正深入研究积极准备参与

B1版

税收数据显示:
前三季度我国经济运行
稳中有进亮点纷呈

■本报记者 韩 昱

10月13日,《证券日报》记者从国家税务总局了解到,国家税务总局最新发布的增值税发票数据显示,今年前三季度,我国经济运行总体平稳,稳中有进,新质生产力加快发展,统一大市场稳步推进,绿色低碳转型提速,在工业运行、新动能产业、设备更新和消费品以旧换新等多个领域呈现积极亮点。

“从税收数据反映出的经济发展亮点来看,我国经济发展的基本面没有改变,市场潜力大、经济韧性强等有利条件没有改变。”国家税务总局有关局负责人表示,税务部门将继续不折不扣落实好已明确的各项税费支持政策,配合相关部门及时研究推出新的增量政策,进一步推动经济持续回升向好。

装备制造业支撑作用明显
新质生产力加快成长

增值税发票数据显示,我国工业生产稳步增长,装备制造业支撑作用明显。

具体看,今年前三季度,全国工业企业销售收入同比增长3.6%。其中,装备制造业同比增长5.3%,特别是计算机通信设备制造业、仪器仪表制造业等先进制造业发展向好,同比分别增长13.5%和10.5%。9月份,装备制造业销售收入同比增长4.2%,较8月份增速加快1.5个百分点。

同时,今年以来,各地区各部门谋新策、出实招,因地制宜发展新质生产力,推动科技创新和产业创新融合发展,塑造发展新动能新优势。

增值税发票数据显示,今年前三季度,高技术产业销售收入同比增长11.6%。其中,高技术服务业、高技术制造业同比分别增长13.7%和8.6%,反映创新产业持续壮大。数字经济核心产业销售收入同比增长7.7%,反映数字产业化稳步推进。

重庆百钰顺科技有限公司是一家主要研发制造笔记本电脑、通讯产品整机和关键零部件的国家级高新技术企业,与惠科电子、富士康集团、惠普、联想、华为等公司建立了长期合作。公司财务负责人王慈介绍,今年前8个月,公司销售额6.57亿元,同比增长了52%,公司快速发展得益于坚持自主研发。税收优惠政策为创新提供了支持。今年以来,公司享受研发费用加计扣除额近600万元,目前正在进进行笔记本电脑全铁壳分度锻挤技术研发。

“随着包括税费支持政策在内的一系列政策措施落地落细,以高技术、高效能、高质量为特征的新质生产力正加快成长,为推动重庆经济高质量发展注入强劲动力。”重庆市税务局税收经济分析处有关负责人介绍,增值税发票数据显示,今年前8个月,重庆高技术产业、知识产权(专利)密集型产业、数字经济核心产业销售收入同比分别增长15.8%、22.4%、9.2%。

众多科技企业持续向“新”发力,带来的是行业、产业的快速增长。增值税发票数据显示,9月份,高技术产业、数字经济核心产业销售收入同比分别增长11%和4.9%,较8月份增速分别加快2.1个和1.3个百分点。

(下转A2版)

本版主编:沈 明 责编:吴 澍 制作:李 波
本期校对:张 博 美 编:王 琳