



屈宏斌：今年财政力度不减， 货币宽松加码，政策灵活性 提升



作者：汇丰银行大中华区首席经济学家 屈宏斌

今年的政府工作报告(下称“报告”)将 GDP 目标设定为 5.5%左右，略高于市场预期。考虑到当前疫情仍有不确定性、经济面临下行压力，这一目标具备一定的挑战，或意味着下半年经济增长需达到 5.5%以上、甚至 6%的水平。因此，为实现设定的目标，笔者预期会有以下政策予以助力：

积极财政政策力度不减，基建和减税降费是重点。据报告，今年财政赤字率回归至 2.8%的疫情前水平，低于去年的 3.2%；但事实上，财政政策力度仍强。考虑到去年结余等因素，财政“弹药”充足，支出规模预计将较去年增长约 8%，显著高于 2020 和 2021 年的增幅（分别为 2.8%和 0.3%）。

今年的财政支持将主要体现在两方面：首先，基建投资增速应将反弹。据报告，专项债额度与去年持平（3.65 万亿），但将重点提高专项债使用效率，并加快基建项目推进，这将为基建投资提供较强支持。考虑到去年的基数较低，笔者预计，基建投资增速或将回升至 5%左右的水平。其次，减税降费力度显著加大。据报告，今年退减税规模预计约 2.5 万亿，远高于 2021 年的 1.1 万亿。今年退减税重点着眼于支持小微企业和制造业科研投入，例如，针对小规模纳税人和小微企业的减免税幅度明显提升，并将研发费由加计扣除比例提升至 100%的范围，从去年的制造业企业进一步延伸至科技型中小企业。

货币宽松力度加大，重点采用数量型工具。当前，由于需求端恢复偏

弱、产出缺口仍为负，CPI 通胀应将继续维持较低水平，这为货币政策预留了充足空间。笔者预计，央行应将着眼于货币量的宽松，采取措施包括继续降准、加大再贷款额度、窗口指导银行增加对制造业、小微企业和绿色投资的贷款投放，等等。预计今年社会融资规模增速应将温和回升。更重要的是，信贷资源有望流向生产率更高的领域，实现更高效率的分配。

房地产方面，房住不炒原则不变，但政策执行将更加温和灵活。在地方层面，笔者预计或将有更多城市适当放松购房政策，特别是针对高素质人才和农民工等重点群体，以满足其合理住房需求；同时指导银行，满足拥有健康资产负债表房企的贷款需求。

绿色减碳方面，报告提出能耗强度目标将放在“十四五”规划期内统筹考核，并推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。这使得地方政府在制定目标时，可以根据经济发展具体情况进行灵活调整，避免出现“运动式”减碳和“一刀切”。

今年的政府工作报告还有其他一些支持经济增长的亮点措施，共同助力实现 5.5% 的增长目标。例如，在科技创新和制造业方面，报告提出将加大基础研究的税收优惠，对企业特别是“专精特新”企业的创新资金支持显著扩大；在就业和收入方面，将加大财税、金融政策对企业的支持以稳定就业，使用 1000 亿元失业保险基金支持制造业高质量人才的培养，并强化农民工工资拖欠治理，健全常住地提供基本公共服务制度；在刺激消费方面，将支持新能源汽车、绿色家电消费，以助力消费复苏和绿色投资；

等等。

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_39085

