

必要的支出力度，對沖土地出讓收入和稅收下行引發的支出收縮。支出等於收入加上赤字或者債務，當收入下行時，可以考慮追加預算彌補收入不及預期的缺口。哪怕不使用，也可以作為備用政策以提振信心。2024年全國一般公共預算收入和政府性基金預算收入的年初預算目標分別為增長3.3%和0.1%，但1-8月累計同比分別為-2.6%和-21.1%，若照此估算，則全年一般公共預算收入和政府性基金預算收入之和與預算目標的缺口接近2.8萬億元。

第二，加快專項債發行進度，一方面放寬專項債的使用範圍，另一方面考慮將部分專項債額度調整為一般債。2025年要壓降地方專項債額度，提高一般債額度，實施以“專案儲備決定專項債額度”的機制，避免再現“有收益的專案不夠，導致專項債發行和使用進度偏慢”的現象。

第三，對失業大學生、農村老人群體、二孩及以上家庭等部分特定群體發放現金補貼，逐步利用個稅APP等建立起補貼群體的篩選機制和基礎設施。要特別關注三個群體：1) 待業大學生和失業青年群體，青年失業是對人力資本的巨大損耗和浪費，可考慮直接發放補貼助其度過過渡期，以及通過企業用工補貼的方式增加就業崗位。目前16-24歲（不含在校生）失業率高達18.8%，預計人數達640萬，若每人每月發放500元，則一年需要384億元，但隨著青年失業率下降，支出將逐漸減少。2) 城鄉居民基本養老保險領取待遇人員，尤其是農村老人群體，2023年實際領取待遇人數17268萬人，養老保險基金支出4613億元，人均每月僅223元。有必要提高發放標準，例如逐步提升至400元、500元、600元，則每年分別增加支出3668億元、5740億元和7812億元。3) 給二孩及多孩家庭發放生育補貼，例如對3歲以下的二孩及多孩新生兒，每月補貼500元，2022年3歲以下二胎及多胎新生兒合計約1800萬，則每年需要1萬億元左右。此外，鑒於當前在实操層面持續面臨難以精準補貼的問題，當前有必要儘快建立補貼群體篩選的機制和基礎設施，可利用個稅APP平臺申報個人收入，即使不需繳納個稅也鼓勵申報，作為直接補貼的依據，這樣就可以根據

收入分佈及標準動態篩選出補貼群體。

第四，優化“化債”政策，通過增發國債等推動地方從應急狀態回歸常態謀發展，避免化債的收縮效應。1) 對於當前部分地方政府化債壓力較大，可以考慮採取中央發行國債轉貸地方、政策性金融機構給地方政府發放貸款、繼續發行特殊再融資債券等三個方式緩解地方壓力，避免出現流動性風險，確保“三保”支出，以時間換空間。2) 以區縣為單位制定和執行化債政策，更加注重精細化管理和差異化施策；嚴控新增政府投資專案的區域範圍從以省為單位調整為以市縣為單位，避免誤傷部分地市（縣）政府投資。3) 強化政策間的協同配合，尤其是強化與環保、規劃、審計等部門的配合，避免出現有資源資產，但被其他制度限制導致資源資產難以被盤活的現象。4) 堅持在發展中化債，研究延長隱性債務清零時間，避免剛性化債進而帶來經濟的收縮效應。5) 進一步壓實地方政府責任，積極盤活資源、強化資源統籌能力、提高支出效率，建立起化債的激勵約束制度，對於地方好的做法和創新案例予以表彰和政治晉升激勵，調動各方化債的創造性。（詳見《當前財政形勢及對策建議：推動地方從應急狀態回歸常態》）

第五，增發國債，探索中央層面成立“房地產穩定基金”，專項用於保交房、收儲等工作，以堅定不移的決心並釋放強烈的信號推動房地產“止跌回穩”。當前保供給就是穩需求，穩需求就是穩房價；但是僅靠地方政府來實施已不具備這種能力，而且會貽誤戰機；當爛尾的風險解除後，居民購房的信心在一定程度上能夠恢復。1-8月中國商品房銷售面積同比為-18%，其中，期房銷售同比為-27.7%，現房銷售同比為18.6%，兩者剪刀差達到46.3個百分點，期房拖累嚴重，可見居民不是沒有需求，是擔心房子爛尾。

（文章來自9月29日作者個人公眾號《粵聞志恒宏觀》）



掃碼聆聽原文



掃碼閱讀原文