

○
【編者按】

10月8日下午，國務院總理李強召開經濟形勢專家和企業家座談會，聽取對當前經濟形勢和下一步經濟工作的意見建議。座談會上，羅志恆、周其仁、黃瑜、張明、張水利、游瑋、周勇、左丁等先后發言。粵開證券首席經濟學家、研究院院長羅志恆，中國社科院金融研究所副所長張明（本刊學術顧問委員會委員——編者註）均為參會並公開發言專家。本刊特別選發羅志恆和張明近期公開發表的文章，以嚮讀者。

財政如何接力？

——對近期政策討論的思考

文 | 羅志恆 粵開證券首席經濟學家、研究院院長 馬家進 首席宏觀分析師

二季度以來，中國經濟面臨一定下行壓力，總需求不足、預期不振，房地產和資本市場偏低迷、地方財政緊平衡的問題持續凸顯，730政治局會議提出宏觀政策要“持續用力、更加給力”；926政治局會議進一步明確要求“加力推出增量政策”“加大財政貨幣政策逆週期調節力度”，中央穩經濟、穩地產、穩股市的決心和信心顯著增強。

其中，貨幣金融政策已於9月24日提前宣佈並陸續落實，市場對下階段的財政政策抱有較高期待。事實上，經濟下行期，相比貨幣金融政策，財政政策能夠發揮出更大的效果，有必要未雨綢繆儲備四季度以及2025年的財政政策。

優化財政政策理念：打破赤字率3%，財政政策要更多盯住支出增速而非赤字率目標，多採取支出政策而非減稅降費

面臨當前形勢，貨幣金融政策等逐步落地，並已極大程度提振了信心和預期，資本市場持續上漲，這有利於打破“實體經濟低迷-預期低迷-資本市場低迷”的負向迴圈。但是，下階段財政政策也有必要進一步接續發力，並提前儲備2025年的財政政策。

年初以來，受財政收入增長不及預期、專項債發行進度偏慢等影響，財政支出力度總體偏弱。



座談會現場。（圖源：新華社）

1-8月全國一般公共預算收入同比-2.6%，全國政府性基金預算收入同比-21.1%（其中，國有土地使用權出讓收入同比-25.4%），由此1-8月一般公共預算收入和政府性基金預算兩本預算的收入之和同比為-6%；同時1-8月專項債發行進度為65.9%，低於近幾年歷史同期。財政收入增長與專項債發行不及預期導致一般公共預算支出與政府性基金預算支出之和同比為-2.9%。

一是打破赤字率3%警戒線的觀念認知，充分發揮財政政策逆週期調節的功能。赤字率3%不是“鐵律”，歐美國家在國際金融危機時期都突破這一界限。突破3%不是不講財政紀律，財政紀律約束的主要力量在財政