

财政部介绍一揽子增量政策 四大举措回应市场关切

联合资信 研究中心

国务院新闻办公室于 2024 年 10 月 12 日举行新闻发布会，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，并答记者问。作为落实 9 月 26 日中央政治局会议要求的系列增量政策的财政部分，财政部提出四大举措，加大资金支持力度，推动经济稳中向好。

第一，加力支持地方化解政府债务风险，较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务。财政部表示通过此举，地方可以腾出更多精力和财力空间来促发展、保民生。最近几年，地方政府在统筹发展与安全过程中，使用了大量资金投入进了保增长中。有相当资金的收益率比较低，叠加土地财政的剧烈调整，地方政府财政收支平衡压力较大，这产生了地方金融机构财务风险、地方企业应收账款增多等外溢收缩性影响。财政部抓住为地方政府化债增添低成本、新资金的方式，将有效缓解外溢的宏观收缩效应，对逆周期调控具有关键意义。**体量上来看，财政部表示新增资金规模将是近几年较大的，参考 2024 年新增 1.2 万亿元特殊再融资债券的规模，预计新增化债资金体量在 2 万亿元左右。**

第二，发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本，提升银行抵御风险和信贷投放能力，更好地服务实体经济发展。目前，银行面临净息差不断下降，房贷资产的违约率有所上升的困境，这在一定程度带来了宏观收缩效应。价格因素的关键支撑是货币，没有银行的扩表，货币逆周期调节的传导也将受限。**通过特别国债支持补充资本金，将为银行扩表提供弹药，与货币政策相呼应。**历史上，财政通过特别国债补充银行资本金，也有成熟的参考经验。预计，这项措施也将很快得到落实。体量上，参考未来银行继续降低存量房贷利率的需要，这项资金估计也在万亿规模。这通过银行的杠杆效应，将有效降低实体经济融资成本。

第三，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。房地产市场首要任务还是要“保交房”，恢复市场对于房地产建设、运营主体的信心，从而为房屋销售、融资运营打开通道。财政部表示，将运用专项债资金购买存量住房。这将增加保障性住房供给，提高人民群众的获得感。同时，为房地产相关企业消化库存提供资金，相关收入也可以用来保交房，回应消费者关切。这些真金白银是真正的源头活水，与保障性住房再贷款一起促进房地产市场止跌回稳。**体量上，参考 2024 年专项债资金 3.9 万亿元，拿出 2025 年专项债额度的三分之一，也就是 1.3 万亿元左右资金，将实质性为房地产企业提供流动性资金。**

第四，加大对重点群体的支持保障力度，下一步还将针对学生群体加大奖优助困力度，提升整体消费能力。财政政策加大逆周期调节作用，不仅要在供给侧发力，也要在需求侧，为家庭提供切实补贴，提高社会整体消费能力。通过财政部相关表述可以判断，未来“两新”资金还将进一步增加，在特别国债 3000 亿元基础上继续增长；居民养老资金增长幅度将保障家庭生活水平的合理预期。

关于这场新闻发布会，最后有四点值得特别说明。一是，财政部表示“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，我们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。”随着经济形势发展，财政政策也将出现连续、全面的政策调整，不断为资金困难的家庭、企业、地方政府提供资金支持。二是，时间上，具体财政资金额度或要等十月底人大会议。此次发布会没有对具体的资金数目进行说明，市场预期这要等待最近一次的人大会议，通过相应的法定程序才能看到具体的数值。需要市场各方耐心等待。三是，财政更多是从解决市场主体资金困境出发，更大规模的消费刺激调整方案可能要更大综合性的政策层面出台。四是，财政收支困境是切实存在的，因此 2025 年赤字率或有实质性增加，特别国债也将迎来大体量发行，这将增加利率债供给，对债券市场带来一定影响。