

实施更加积极的财政政策 利用好可提升的赤字空间

中央财经大学中国财政发展协同创新中心副主任、教授 | 姚东旻

11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议举行了闭幕会，财政部部长蓝佛安在当天新闻发布会上强调，将结合明年经济社会发展目标，实施更加积极的财政政策，利用好可提升的赤字空间。这是对当前经济形势的科学判断，充分体现了财政政策的前瞻性、灵活性与有效性。

实施更加积极的财政政策是对当前经济形势的准确回应

当前，我国经济发展面临总需求不足的问题。一方面，我国财政运行整体处于“紧平衡”状态，应该

通过运用政府债务工具，努力拓展财政空间；另一方面，自2019年以来，广义货币供应量（M2）增速持续较快，银行间利率体系持续处于低位，体系内流动性充裕，但同时私人储蓄迅速增加，规模庞大，大量流动性在金融系统内部循环，未能相应迅速转换为信贷投资，传统货币政策效果受到影响，需要更大程度加强财政政策与货币政策的协同配合。

面对当前经济运行的问题与挑战，财政政策在宏观调控中的主体地位日益凸显。一方面，财政政策兼具涉及面广、时滞短、针对性强

等特征，能够有效解决市场主体短期遇到的“启动”问题。在政策执行方面，财政政策在纵向上涉及中央、省、市、县、乡五级财政部门，横向上统筹各级政府领导的行政事业单位和国有企业。财政政策执行决策由各个公共部门分别作出，既可以实现因地制宜、“精准”决策，又能坚持问题导向，从现金流、信贷支持、工作技能等多维度支持市场主体“启动”。就作用机制而言，财政政策可以“立竿见影”调整居民和企业行为。唯有采用更加积极的财政政策，通过扩大政府支出等手段作用于实体经济，才能直接启动社会

匹配原则，改进债务率指标的分子、分母设计，形成以全口径综合债务率为核心的地方债务风险评估指标体系，以全面、准确地反映地方政府真实的债务风险水平，避免高估地方债务风险，从而影响其后续举债能力。另一方面，债务置换要和地方融资平台公司改革转型协同起来，地方融资平台公司要加快剥离

政府融资职能，切实“堵严后门”，建好防范化解隐性债务风险长效机制。首先，应当进一步明确融资平台公司的发展定位，地方融资平台公司应当以转型成为市场约束下的现代化地方国有企业为发展目标，具备独立自主的市场化经营能力。其次，遵循因地制宜差异化的转型策略，采取“取缔一批、转型一批、

盘活一批、重组一批”的策略，分类推进融资平台公司的改革转型。最后，地方融资平台公司应当以此此次化债为契机，依托既有业务优势，培育新的业务增长点，不断优化融资渠道和股权结构，着力增强核心竞争力，全面提升自身可持续发展能力。□

责任编辑 李艳芝



广州金融中心。来源：视觉中国

总需求。另一方面，财政政策增进的是信心，引导的是方向。财政政策可以通过确定性的财政支出，表明政府应对不确定的经济环境的信心与决心，同时也给市场主体一个充分明确的信号，能够有效阻断市场悲观情绪的持续扩张。此外，财政的职能定位已经超越单一的经济范畴，涵盖经济、社会、政治、文化等各个层次，在宏观经济政策中，财政政策“牵一发而动全身”，全面牵引政府与企业、国家与社会、中央与地方等多方利益，发挥“定盘星”、“稳定器”的重要功能。

如何理解我国的政府债务空间

以上政策得以实施，关键在经济政策的抉择上，必须认识到我国政府举债仍有较大空间，需要认清以下三个要点：第一，如何看待债务水平的问题。根据国际货币基金组织（IMF）的数据，2023年末G20国家平均政府负债率118.2%，其中：日本249.7%、美国118.7%、英国100%、印度83%、德国62.7%；

G7国家平均政府负债率123.4%。相比之下，我国政府负债率为67.5%，在国际上处于较低水平。第二，我国社会主义市场经济具有三大特有制度优势：政府资产负债表中的“资产端”规模巨大，增长稳定；国有金融资本在金融系统中占据主导地位；中央领导地方的单一制、全局性财政关系，这些都使得我国能更好发挥政府债券“时空转换”的特性，最大程度为经济恢复创造财政空间。第三，由于会计准则差异、口径差异等技术性原因，各国赤字率水平并不能简单横向比较。赤字率并非仅仅反映财政收支的静态情况，更多体现各国发展阶段及其背后的政治经济学特征，因此将赤字水平局限在自然年度，对发展中国家施加年度赤字约束，理论上也存在先天缺陷。

积极的财政政策如何进一步加力提效

此次增加6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，将大大

缓解地方政府的偿债压力以及“借新还旧”的融资需求，为地方政府提供更为灵活的财政空间，从而将更多的财政资金用于促进发展、改善民生，夯实地方经济长期稳定发展的基础。

但在具体使用时，要注意加快专项债发行使用和项目建设进度，推动形成更多的实物工作量，更好发挥其投资拉动作用，促进更高质量的充分就业。地方政府应积极利用债务空间，撬动引导社会资金投资预期，特别是通过财政贴息、政府性融资担保体系增信等财政性信贷方式，加大对中小微企业的支持力度，通过财政金融协同配合，促进经济平稳增长。同时，地方政府应充分利用此次债务空间，加大力度支持国家重大战略和重点领域安全能力建设，加大力度支持大规模设备更新，加大力度支持科技创新、民生等重点领域，尽快转换为实际工程量与就业量，夯实地方经济长期稳定发展的基础。□

责任编辑 李艳芝