



NIFD

国家金融与发展实验室
National Institution for Finance & Development

NIFD季报

主编:李扬

中国财政运行

汪红驹

2021 年 11 月

《NIFD季报》是国家金融与发展实验室主要的集体研究成果之一，旨在定期、系统、全面跟踪全球金融市场、人民币汇率、国内宏观经济、中国宏观金融、国家资产负债表、财政运行、金融监管、债券市场、股票市场、房地产金融、银行业运行、保险业运行、特殊资产行业运行等领域的动态，并对各领域的金融风险状况进行评估。《NIFD季报》由三个季度报告和一个年度报告构成。NIFD季度报告于各季度结束后的第二个月发布，并在实验室微信公众号和官方网站同时推出；NIFD年度报告于下一年度 2 月份发布。

增强财政政策可持续性，提高财政政策跨周期调节能力

摘要

2021 年三季度，我国经济增长速度继续放缓，一般公共预算财政收入和政府性基金预算收入持续改善，但增速从高位全面回落。主体税种对税收收入增长贡献上升。财政支出正常化，一般公共预算财政支出增速继续回落，政府性基金支出降幅收窄。中央财政本级支出持续压缩，债务付息支出增速大幅上升。一般公共预算财政支出增幅低于财政收入增速，财政收支逆差缩小，地方政府债务发行压力减小，地方政府债券发行略微加快，对冲经济下行压力。总体上，财政支出增速低于财政收入增速，有助于中央和地方重新蓄积财力。

四季度我国财政收支需要关注如下问题：(1) 全球疫情防控出现不稳定态势，疫苗接种和新药研发上市进程加快；(2) 美国经济持续复苏的因素增多；(3) 全球 PPI 普涨，部分国家 CPI 超预期上升；(4) 四季度我国经济增长下行压力继续加大。

2022 年，我国财政政策将继续正常化，健全财政收支管理制度，提高财政政策的效率和中长期可持续性。同时，财政政策也要提高跨周期调节能力，应对 2022 年经济增长下行风险，实施更加积极的财政政策，适时适度加快地方政府债券发行，扩大内需，加大财政政策对实际需求的支持力度。一是健全财政收入体制，巩固财政收入增长成果。二是优化财政支出结构，增强经济发展潜力。三是继续保持适当的赤字规模，控制债务比率。四是优化地方政府债务管理，用好用足地方政府专项债资金。五是促进房地产市场平稳发展。六是完善社会保障制度。七是发挥财

本报告负责人：汪红驹

本报告执笔人：

● 汪红驹

国家金融与发展实验室
高级研究员
中国社会科学院财经战略研究院研究员

【NIFD 季报】

全球金融市场

人民币汇率

国内宏观经济

中国宏观金融

地方区域财政

宏观杠杆率

中国财政运行

中国金融监管

房地产金融

债券市场

股票市场

银行业运行

保险业运行

特殊资产行业运行

政政策效果有效应对物价结构性波动。

目 录

一、客观看待财政收入增速回落	1
(一) 一般公共预算财政收入同比增速高位回落	1
(二) 主体税种对税收收入增长贡献上升	3
(二) 三季度政府性基金预算收入同比负增长	5
二、财政支出转向正常化	7
(一) 三季度一般公共预算支出增速回落	7
(二) 政府性基金支出增速下降，回归常态	10
三、财政收支逆差整体缩减，地方政府债务发行加快	11
(一) 财政收支差额整体好转	11
(二) 地方政府债券发行略微加快，对冲经济下行压力	13
四、四季度我国财政收支需关注的问题	14
(一) 全球疫情防控出现不稳定态势，疫苗接种和新药研发上市 进程加快	14
(二) 美国经济持续复苏的因素增多	16
(三) 全球 PPI 普涨，部分国家 CPI 超预期上升	17
(四) 四季度我国经济增长下行压力继续加大	20
五、增强财政政策可持续性，提高财政政策跨周期调节能力	21

一、客观看待财政收入增速回落

（一）一般公共预算财政收入同比增速高位回落

三季度的经济增长内生动力明显减弱，基建投资连续四个月负增长，房地产投资增速断崖式下跌，居民消费低迷，增速回落至年内最低位。受此影响，一般公共预算财政收入同比增速也从高位回落。

2021 年三季度全国一般公共预算收入 46904 亿元，同比增长 4.6%，比二季度增速回落 14.9 个百分点。

三季度一般公共预算收入比二季度减少 13097 亿元，大幅回落的主要原因包括三个方面：一是 2021 年三季度我国经济增速回落。三季度我国实际 GDP 增长 4.9%，名义 GDP 增长 9.8%，比二季度分别降低 3.0% 和 3.8%，拉动一般公共预算财政收入增速从高位回落（图 1）；二是季节性因素导致税收收入减少。受税收征管因素影响，一般情况下，我国税收收入上半年高于下半年（图 2），2021 年三季度全国税收收入 40241 亿元，同比增长 9.1%，比一季度回落 11.3 个百分点；三是非税收入减少。我国非税收入是税收收入之外补充一般公共预算收入的一个渠道，今年国有金融企业上缴利润、国有资源有偿使用收入、彩票公益金等增长放缓。今年三季度非税收入 6663 亿元，同比增长负 16.1%，比一季度回落 30.4 个百分点。

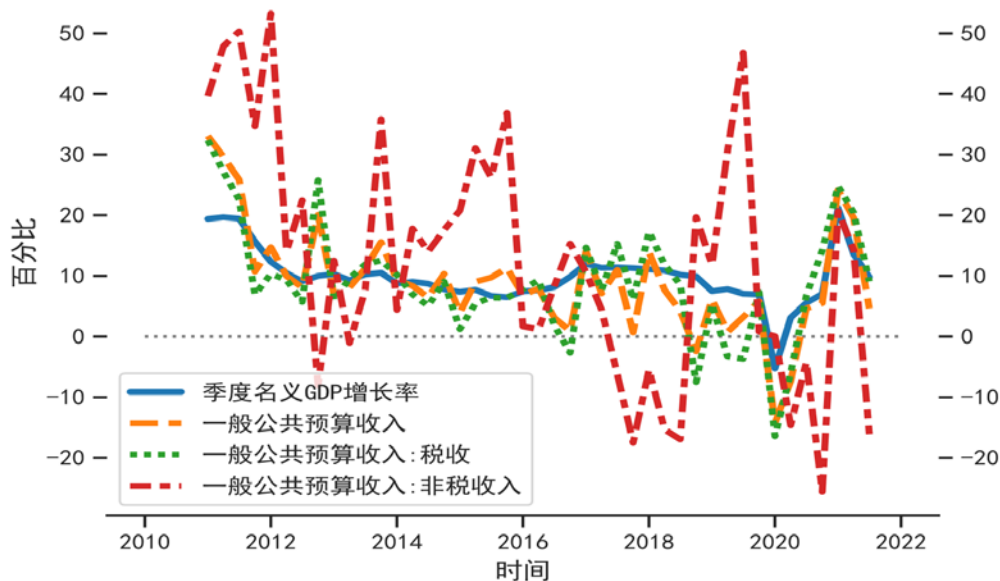


图 1 各个季度一般公共预算收入和税收收入增速

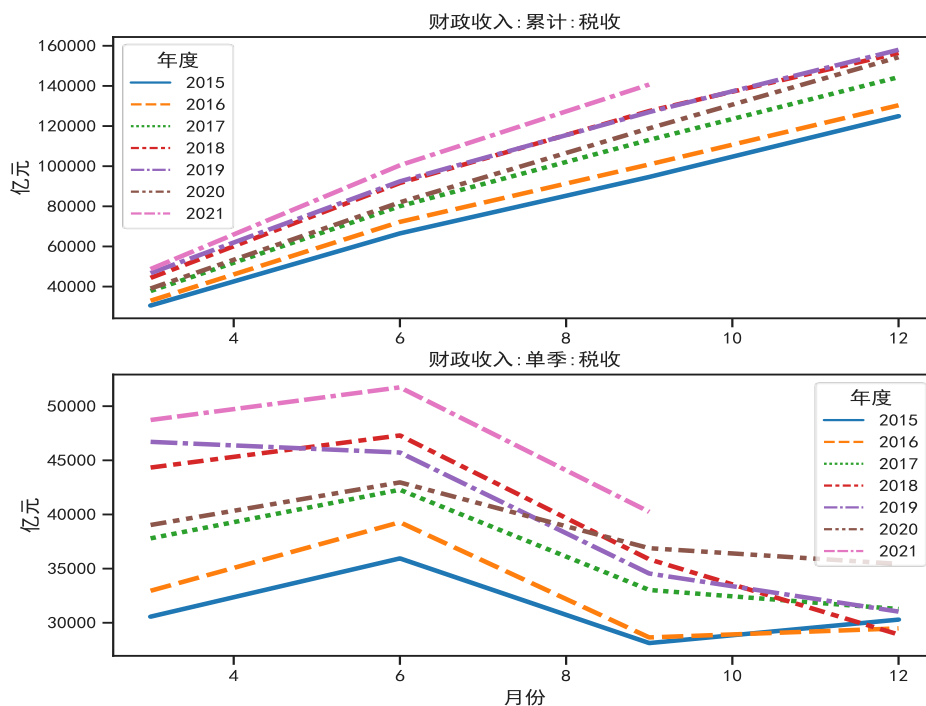


图2 各个季度税收收入

同时，还应看到，前三季度一般公共预算增长好于预期。今年前三季度名义GDP累计增长14.4%；全国一般公共预算收入累计164020亿元，同比增长16.3%。与前三季度名义GDP增速相比，全国一般公共预算收入增速要高出近两个百分点。中央一般公共预算收入76526亿元，同比增长17.1%；地方一般公共预算本级收入87494亿元，同比增长15.6%。前三季度全国一般公共预算收入累计两年平均增长5.3%，已基本恢复至2014~2015年的增速（图3）。

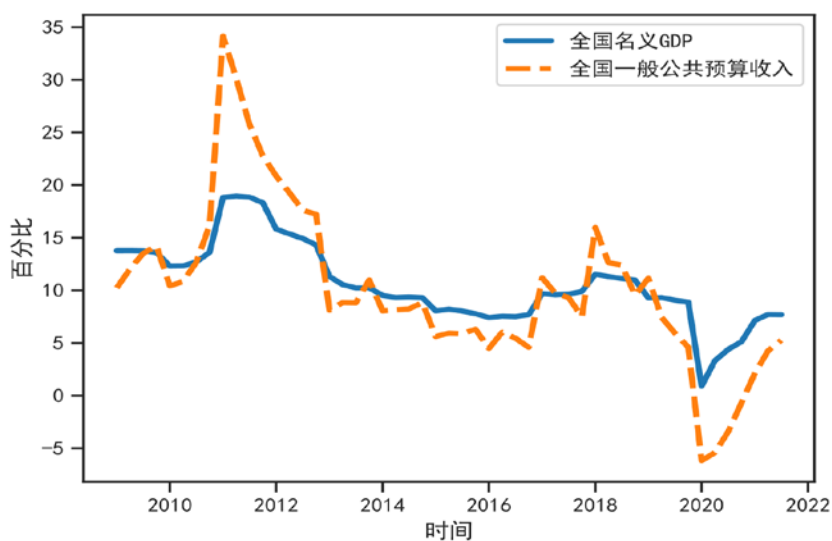


图3 名义GDP与一般公共预算收入两年平均累计增长率比较

（二）主体税种对税收收入增长贡献上升

前三季度全国税收收入 140702 亿元，同比增长 18.4%。分税种看，增值税、企业所得税、进口产品消费税和增值税、个人所得税等主体税种对税收收入增长贡献上升。2020 年受疫情冲击，主体税种对税收收入增长贡献为负值，但是 2021 年前三季度主体税种对税收收入增长的贡献已经明显回升，其中增值税和企业所得税分别拉动税收收入增长 6.2 和 4.8 个百分点（图 4、图 5）。

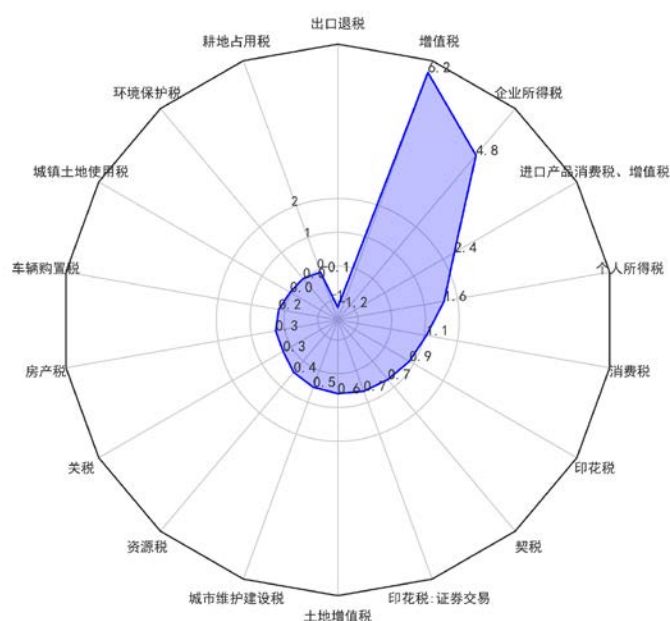


图 4 2021 年前三季度各税种对税收收入增长贡献率

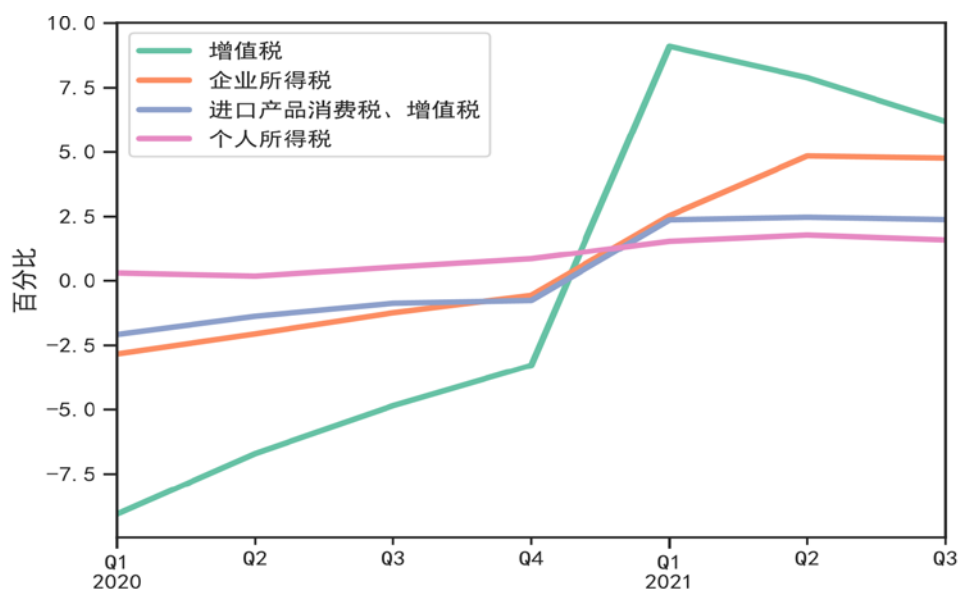


图 5 主体税种对税收收入增长贡献

三季度税收总额比二季度减少 11497 亿元，收入下降的税种是企业所得税、增值税、土地增值税、房产税、城镇土地使用税、契税、耕地占用税、车辆购置税、个人所得税、关税、消费税、环境保护税。收入上升的税种包括城市维护建设税、资源税、进口产品消费税和增值税、证券交易印花税、印花税、出口退税（反向）（图 6、图 7）。

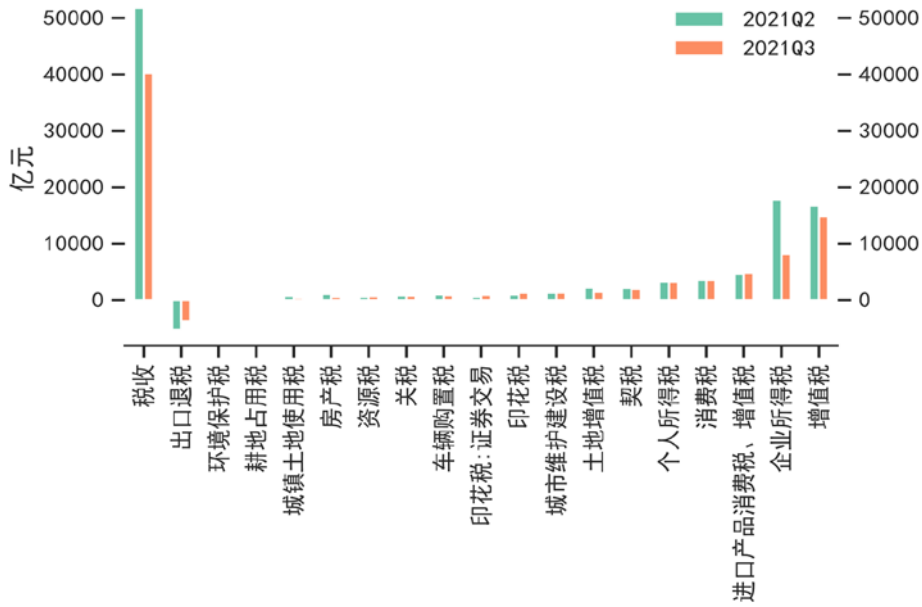


图 6 2021 年二、三季度各税种税收收入比较

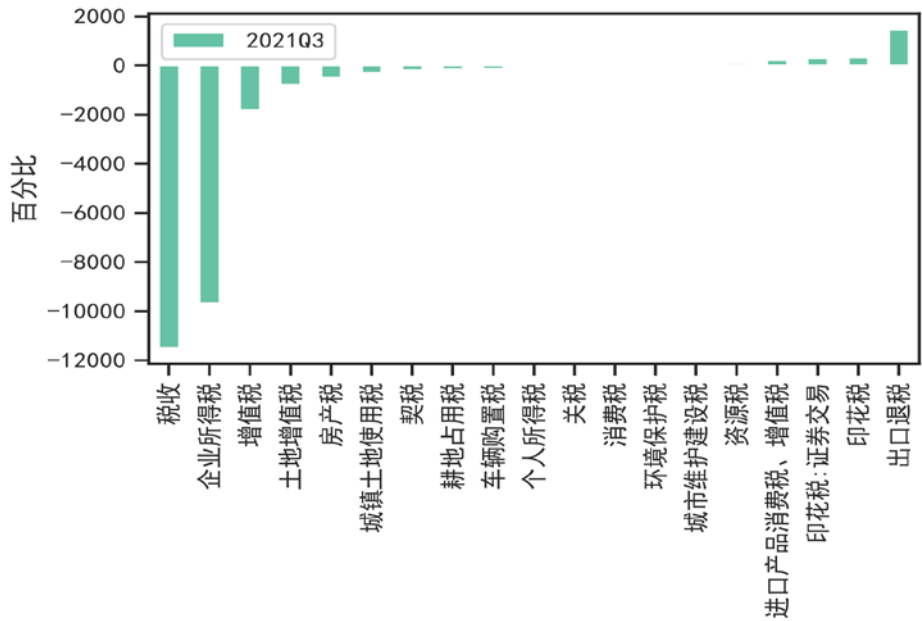


图 7 2021 年三季度各税种税收收入与二季度比较

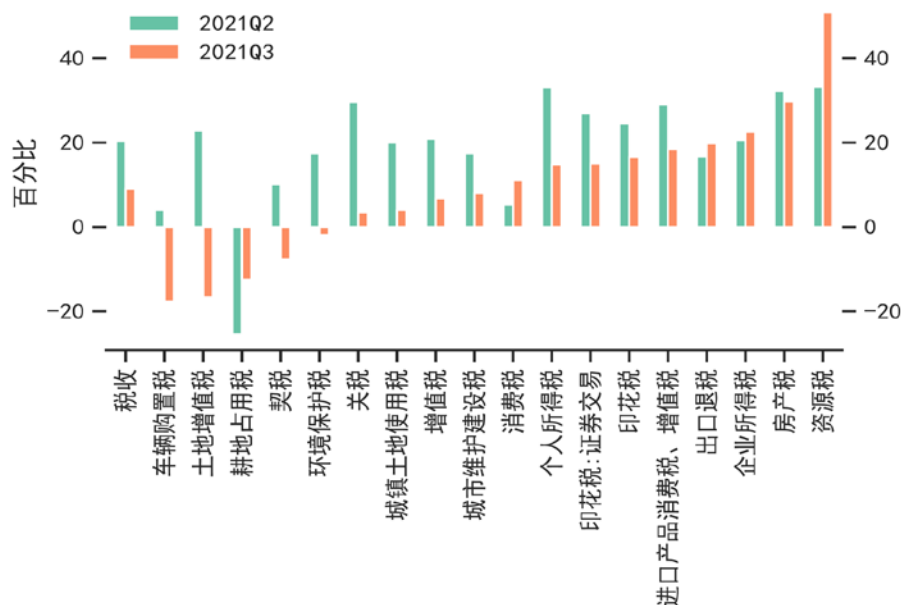


图8 2021年二、三季度各税种税收收入同比增速比较

与二季度相比，三季度税收增速同比回落。分税种看，增速下降的税种包括：车辆购置税、土地增值税、契税、环境保护税、关税、城镇土地使用税、增值税、城市维护建设税、个人所得税、证券交易印花税、印花税、进口产品消费税和增值税。

（二）三季度政府性基金预算收入同比负增长

2021年前三季度全国政府性基金预算收入累计61018亿元，同比增长10.5%。但是三季度政府性基金预算收入同比出现较大幅度负增长（图9、图10）。三季度全国政府性基金预算收入21940亿元，同比负增长7.5%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入1201亿元，同比增长15.2%；地方政府性基金预算本级收入20739亿元，同比负增长8.6%；国有土地使用权出让收入19198亿元，同比负增长9.6%。今年三季度政府性基金预算收入同比负增长的主要原因是三季度房地产市场出现债务违约，房地产调控力度加强，地方政府土地出让收入低于去年同期（图11）。

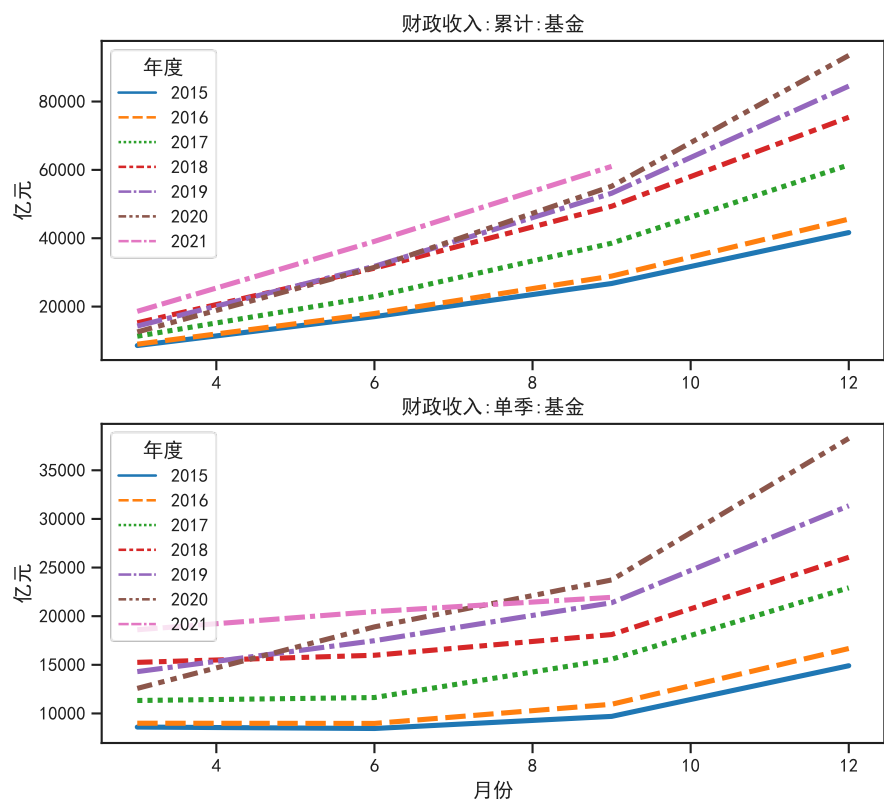


图9 各个季度政府性基金收入累计

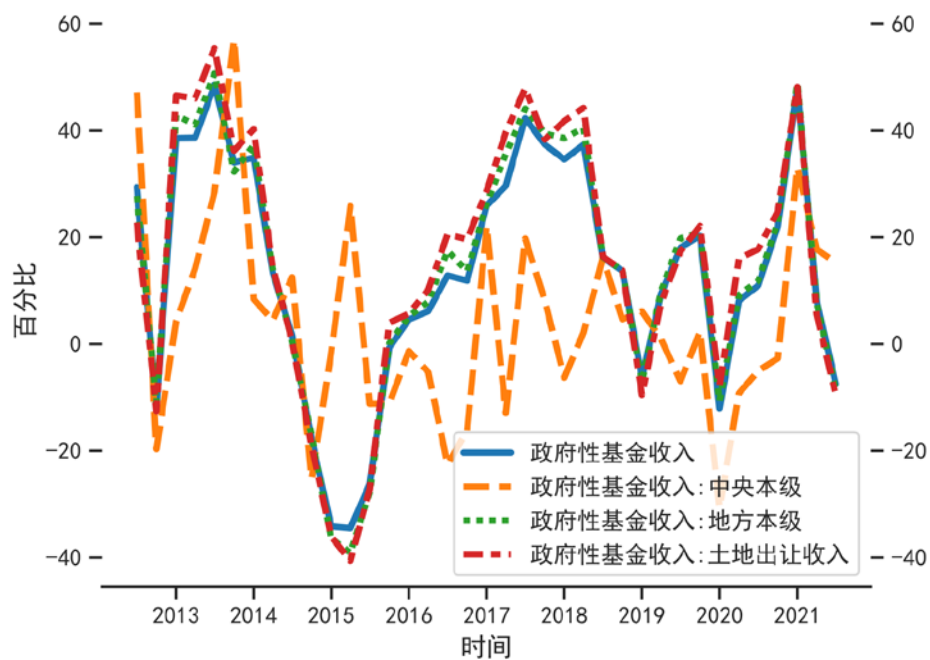


图10 各个季度政府性基金收入累计同比增速

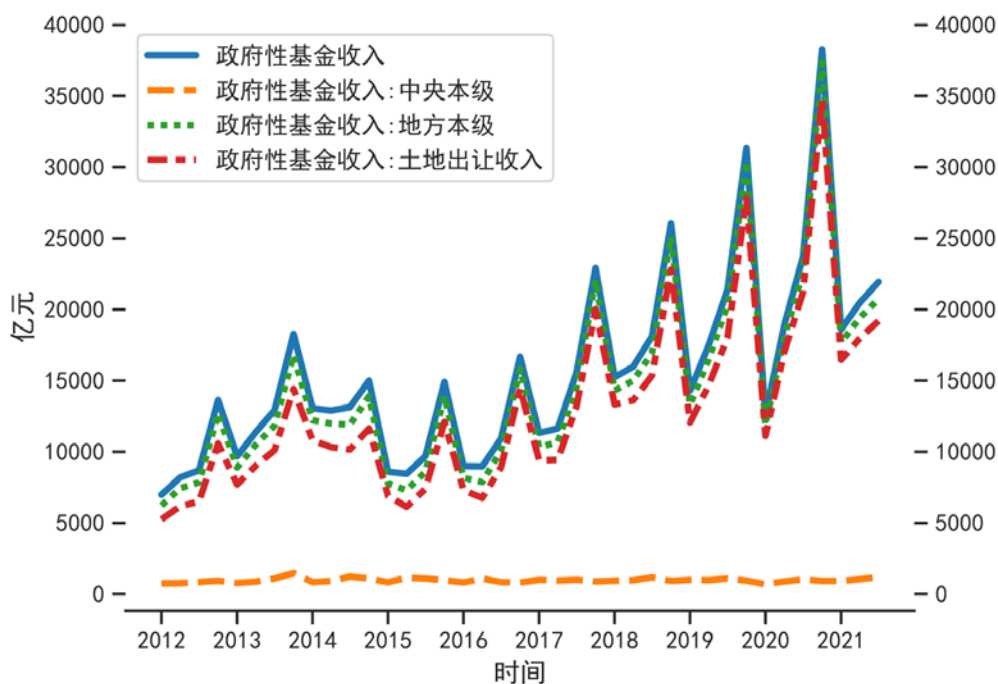


图 11 单个季度政府性基金收入

二、财政支出转向正常化

三季度经济增长下行压力凸显，财政支出坚持过好“紧日子”，一般公共预算财政支出增速继续回落，政府性基金支出降幅收窄。中央财政本级支出持续压缩，债务付息支出增速大幅上升。总体上，财政支出增速低于财政收入增速，有助于中央和地方重新蓄积财力。

（一）三季度一般公共预算支出增速回落

2021年前三季度累计，全国一般公共预算支出 179293 亿元，同比增长 2.3%。其中，中央一般公共预算本级支出 24139 亿元，同比下降 1.6%；地方一般公共预算支出 155154 亿元，同比增长 3%。三季度全国一般公共预算支出 57617 亿元，同比负增长 2.0%，其中，中央一般公共预算本级支出 8923 亿元，同比增长 8.8%；地方一般公共预算支出 48694 亿元，同比下降 3.7%（图 12-14）。

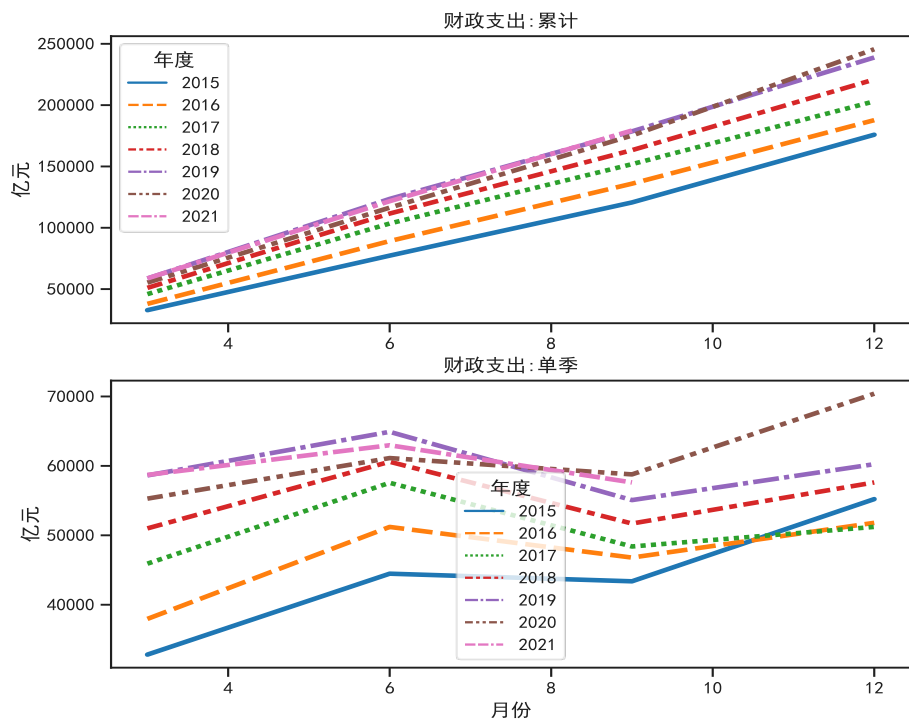


图 12 一般公共预算支出

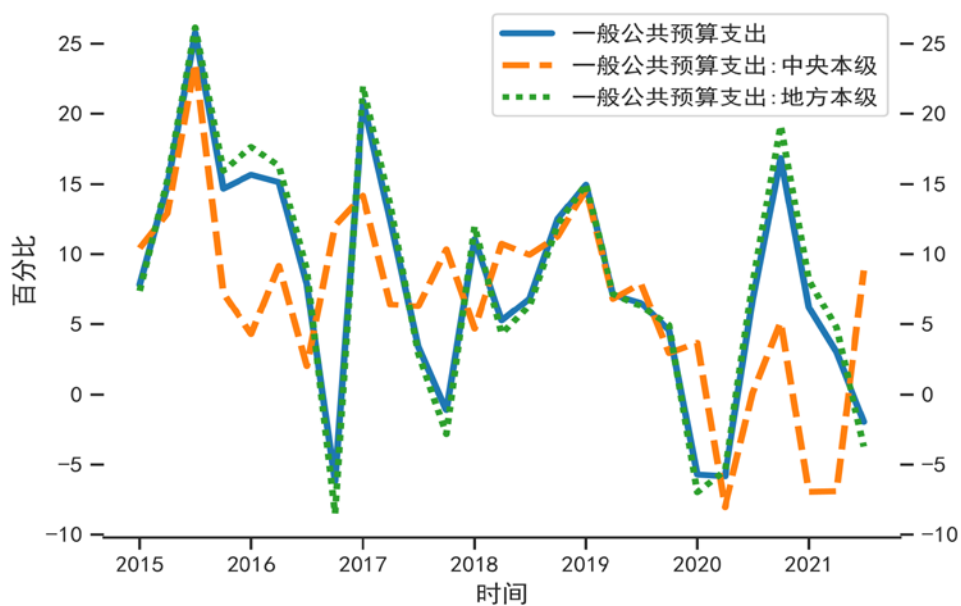


图 13 一般公共预算支出增速回落

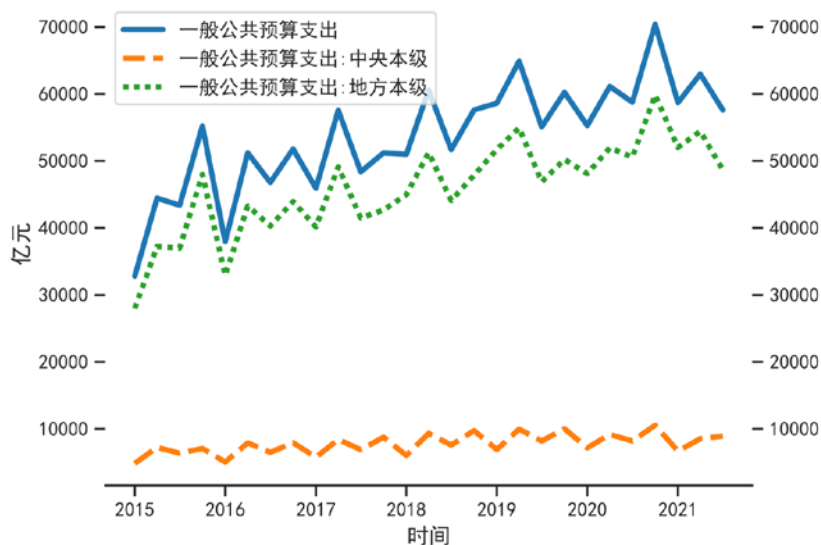


图 14 各个季度一般公共预算支出

前三季度财政支出增速也明显回落。分类别看，2021年1~9月累计，一般公共预算财政支出增长2.3%，比1~6月累计增速回落2.2个百分点。主要支出科目中除了环保节能、农林水事务、交通运输、城乡社区事务负增长外，科学技术、卫生健康支出、社会保障和就业支出、文化体育与传媒支出、债务付息、教育支出等其他各项均正增长。需要关注的是前三季度累计债务付息支出7661亿元，规模超过科学技术、节能环保、文化体育与传媒支出，增速达到4.2%，仅次于教育支出增速（图15、图16）。债务付息支出占财政支出比重已达到4.3%，这表明过去几年加大政府债务发行力度形成的债务付息压力已经体现出来。

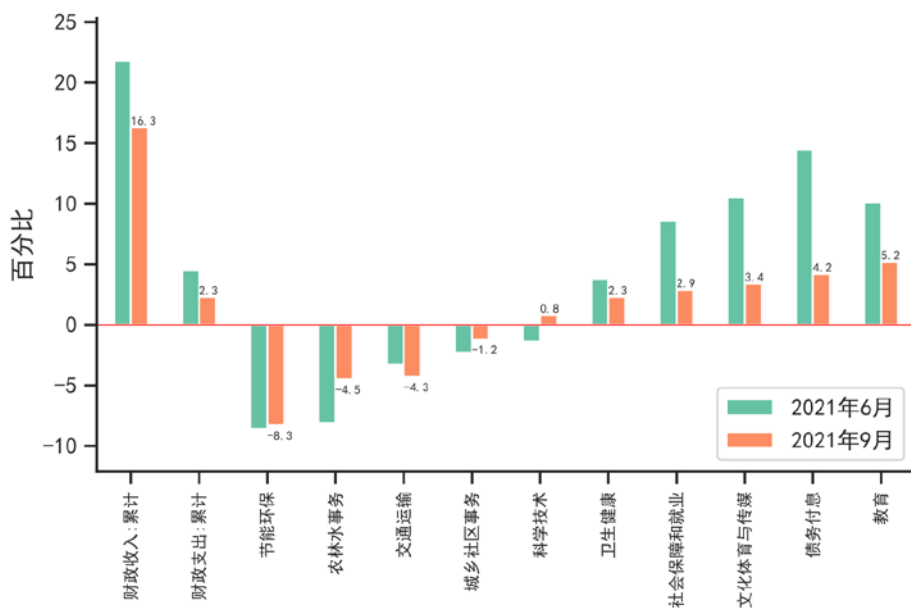


图 15 一般公共预算财政支出主要分类项目累计同比增速

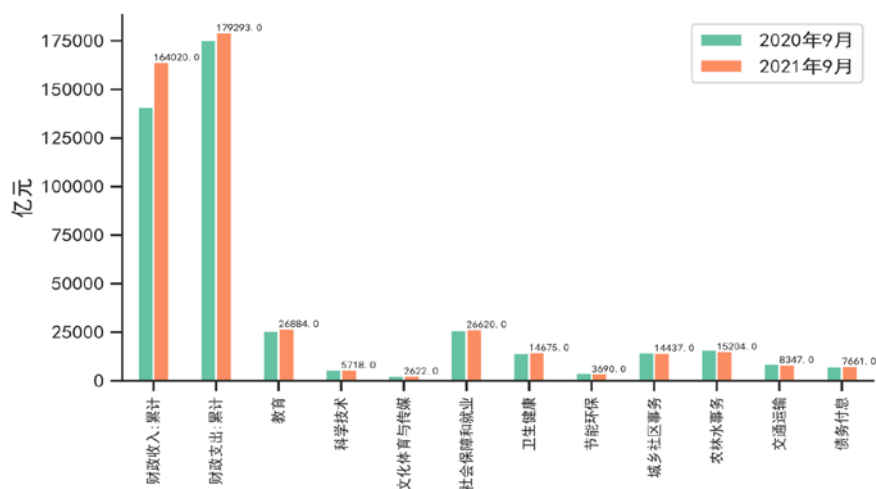


图 16 一般公共预算财政支出主要分类项目累计支出

(二) 政府性基金支出增速下降，回归常态

2021 年三季度，全国政府性基金预算支出 29674 亿元，同比下降 10.1%，较一季度降幅扩大 5.7 个百分点。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 1100 亿元，同比下降 1.4%；地方政府性基金预算相关支出 28574 亿元，同比下降 10.3%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 18528 亿元，同比下降 1.5%。2021 年三季度政府性基金支出降幅扩大，主要原因是 2020 年政府性基金支出规模过大，基数高。2021 年政府性基金支出规模低于 2020 年属于回归正常（图 17-19）。

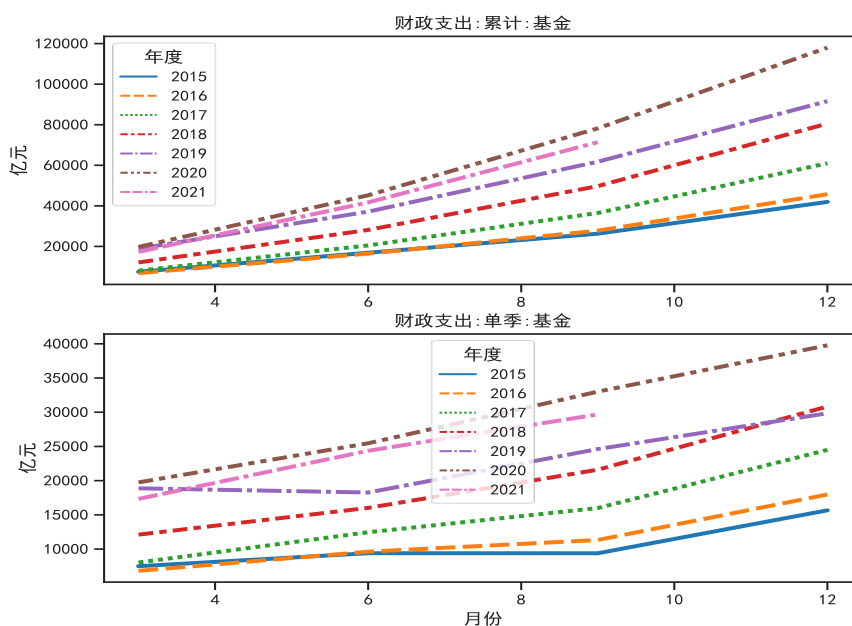


图 17 各个季度政府性基金支出

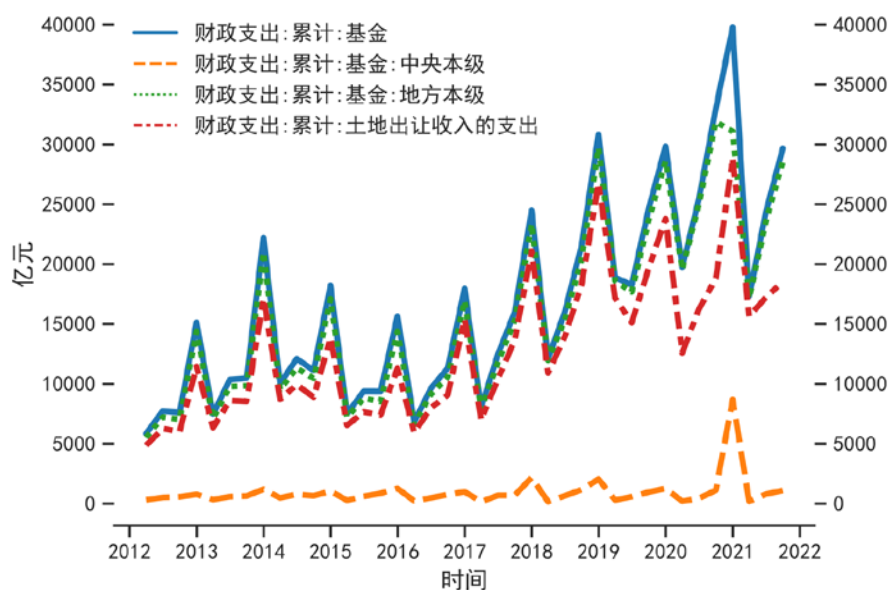


图 18 各个季度政府性基金支出

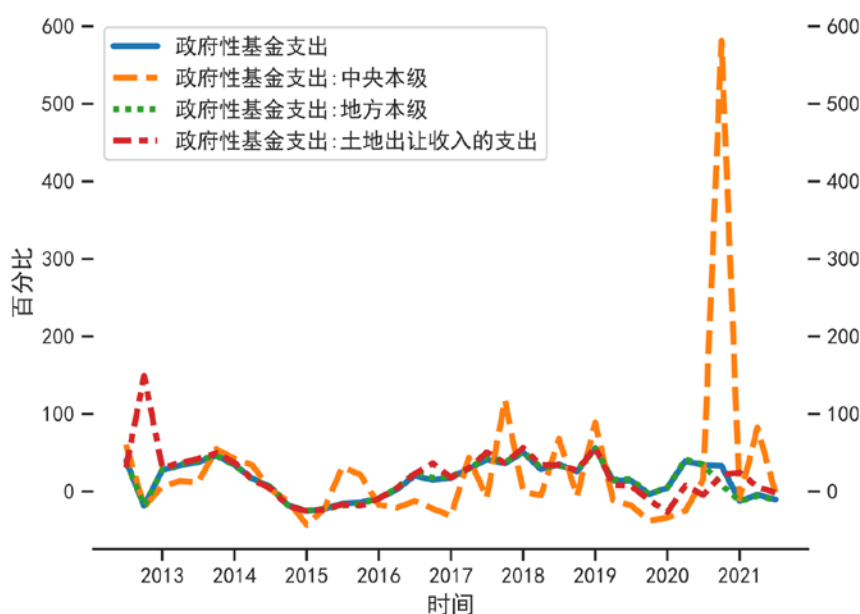


图 19 各个季度政府性基金支出同比增速

三、财政收支逆差整体缩减，地方政府债务发行加快

（一）财政收支差额整体好转

2021 年前三季度我国实际 GDP 增长 9.8%，名义 GDP 增长 14.4%，一般公共预算财政收入和财政支出分别增长 16.3%和 2.3%，政府性基金收入增长 10.5%，政府性基金支出下降 8.8%。两本账收入增速高于支出增速（图 20），我国财政收支逆差状况较 2020 年同期已经出现较大幅度好转。一般公共预算财政收支逆差

15273 亿元，全国政府性基金预算收支逆差 10355 亿元，两者合计逆差 25628 亿元，比去年同期减少 31566 亿元（图 21）。

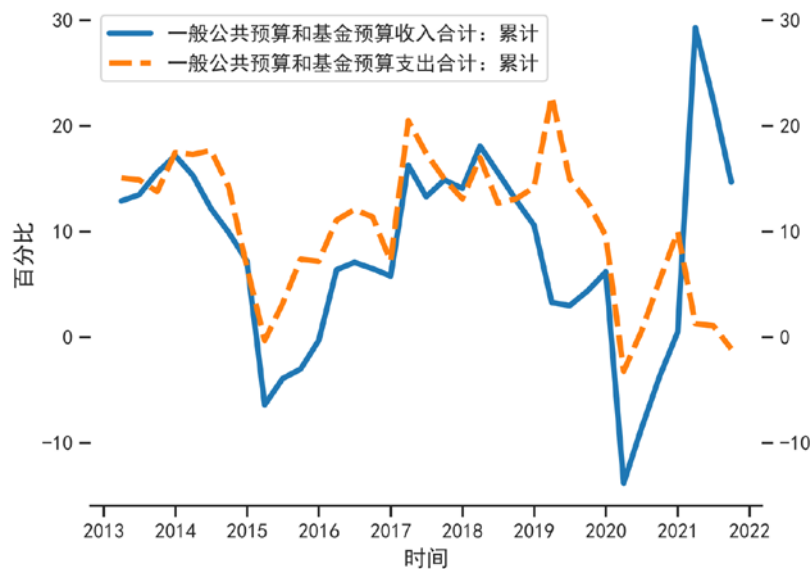


图 20 一般公共预算和政府性基金预算收支合计累计增速

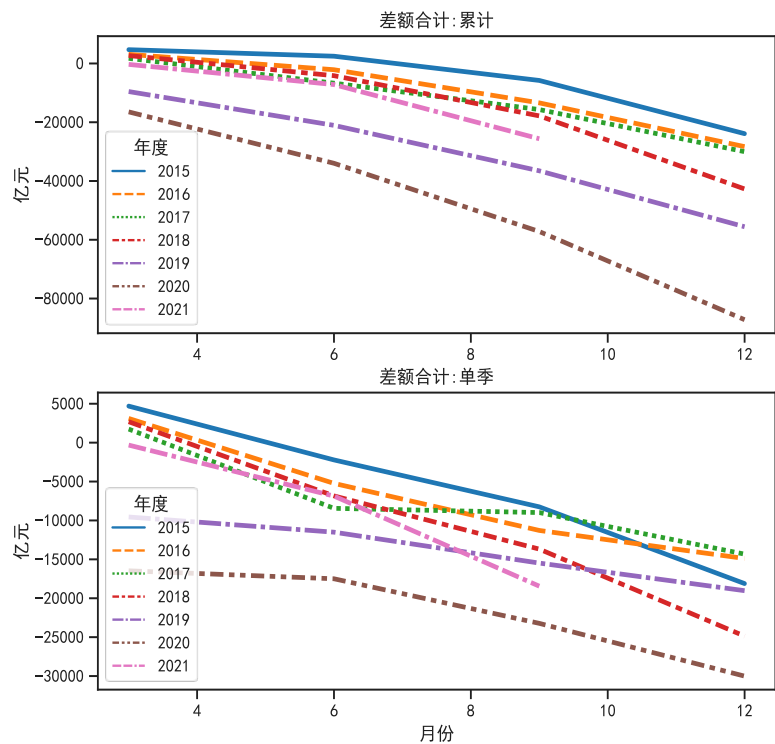


图 21 一般公共预算财政收支差额和政府性基金收支差额合计

财政收支差额与 GDP 比较的指标也出现好转。2021 年三季度一般公共预算和政府基金性预算收支差额合计占 GDP 比重已经回升到负 3.11%，略低于 2018 年同期水平，远好于 2019 年和 2020 年的同期指标（图 22）。

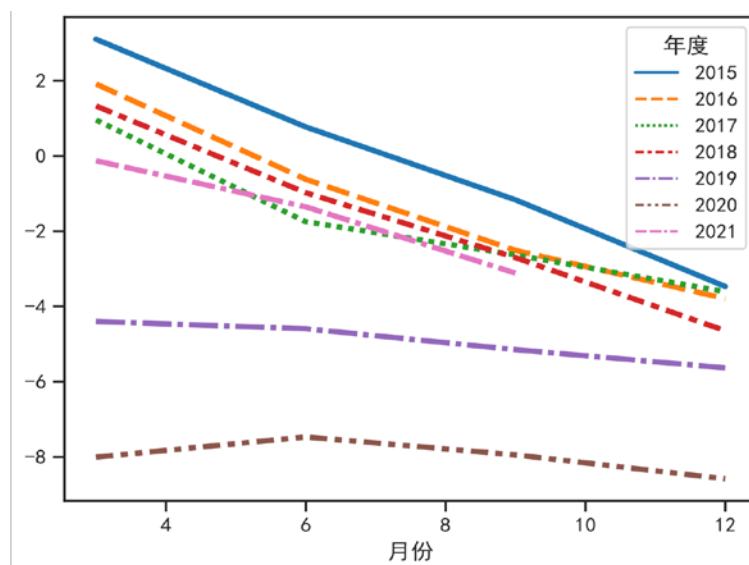


图 22 财政收支差额占名义 GDP 比重

(二) 地方政府债券发行略微加快，对冲经济下行压力

2021 年 1~9 月，全国发行地方政府债券 56155 亿元。其中，发行一般债券 22385 亿元，发行专项债券 33770 亿元；按用途划分，发行新增债券 30480 亿元，发行再融资债券 25675 亿元。上半年地方政府债券发行偏慢，为对冲经济下行压力，三季度地方政府债券发行加快。2021 年一至三季度地方政府专项债券分别发行 3740.58 亿元、13567.42 亿元和 16462 亿元（图 23-25）。预计全年地方政府债务规模得到有效控制。因我国目前利率高于国际上主要发达国家市场利率，地方政府债券利息负担较高。

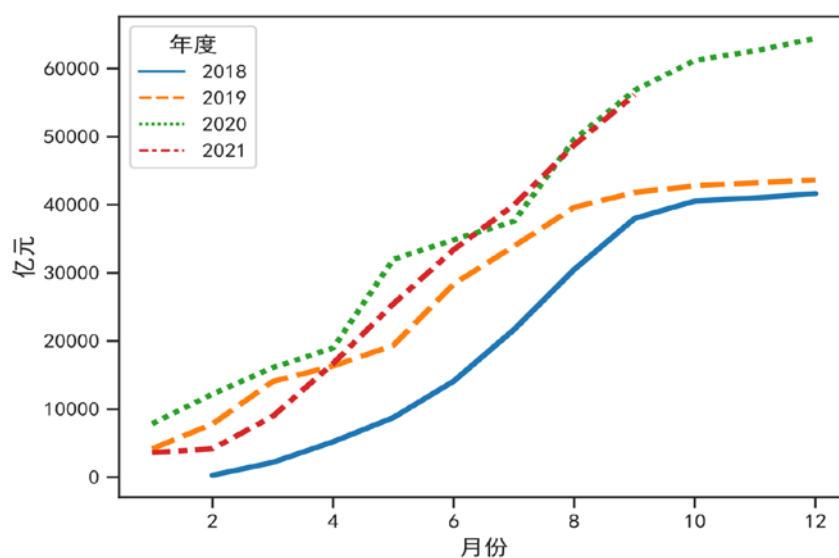


图 23 地方政府债务发行（累计）

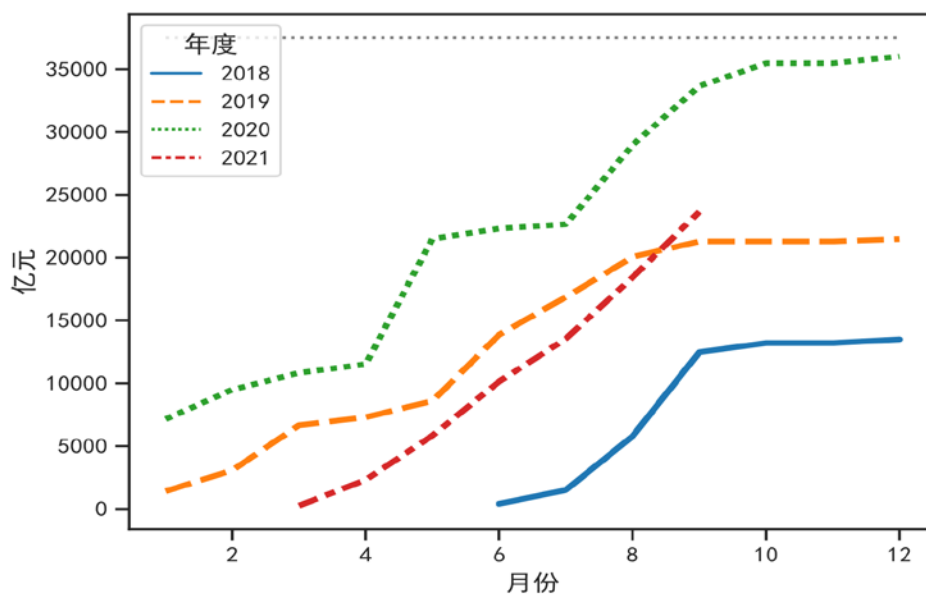


图 24 新增地方政府债券发行（累计）

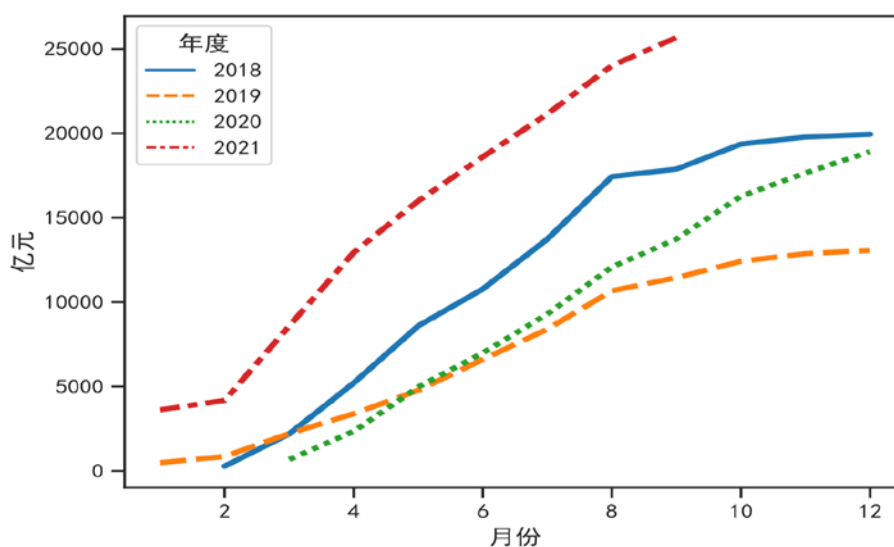


图 25 置换或再融资地方政府债券发行（累计）

四、四季度我国财政收支需关注的问题

（一）全球疫情防控出现不稳定态势，疫苗接种和新药研发上市进程加快

2021 年二季度，病毒变种导致新发病例再次上升，三季度新发病例回落，但全球累计感染人数仍在持续上升。根据美国霍普金斯大学的统计，截至 2021 年 10 月底，全球当日新增感染人数（七天移动平均值）超过 40 万人，全球累计感染人数已超过 2.45 亿人（图 26、图 27）。7~8 月份，美国、英国每日每百万人

新增病例快速上升，死亡率有所上升。小型经济体中黑山、格鲁吉亚、以色列、古巴、马来西亚、蒙古、伊朗、哈萨克斯坦、泰国、越南等国疫情也曾一度大幅走高，每百万人口新增感染率超过英美等发达国家。9月份上述多数国家每百万人口新增感染率和死亡率有所下降，但是10-11月份欧洲部分国家如英国、荷兰、俄罗斯等新增病例又出现一波新的上涨。据统计，英国接近100%的新增病例是感染德尔塔病毒；美国、德国、法国德尔塔病毒感染率均超过90%。我国也发现了少量感染德尔塔毒株的境外输入病例，导致全国部分地区再次陷入中高风险区，国内疫情点状暴发，疫情防控压力仍然不可小视。

疫苗接种和口服药物研发和上市正在推进。截止到10月底，全球已有49.4%的人口接种一剂（以上）新冠疫苗，低收入国家只有3.6%人口接种一剂（以上）新冠疫苗，以色列、美国等国家已经推行加强针（第三针）疫苗注射。另外，多国药厂也在研发新冠口服药物，像是美国辉瑞、瑞士罗氏和日本盐野义制药也在推进研发。美国默克药厂（Merck，又称默沙东）宣布临床实验已证实“Molnupiravir”能大幅降低新冠患者的重症住院或死亡风险。英国药品与保健品监管局（MHRA）（11月4日）批准使用美国默克公司研发的新冠病毒治疗药物莫努匹拉韦（molnupiravir）。治疗新冠患者的口服药正在审批过程中。疫情防控走向长期化，新发病例仍将陆陆续续影响不同国家的经济复苏进程。

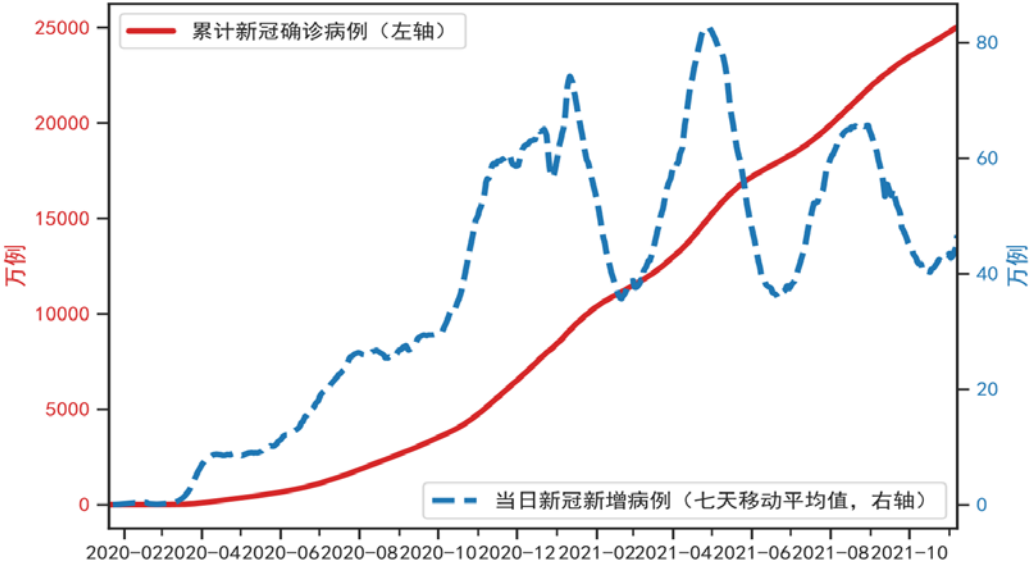


图 26 全球新冠疫情变化趋势

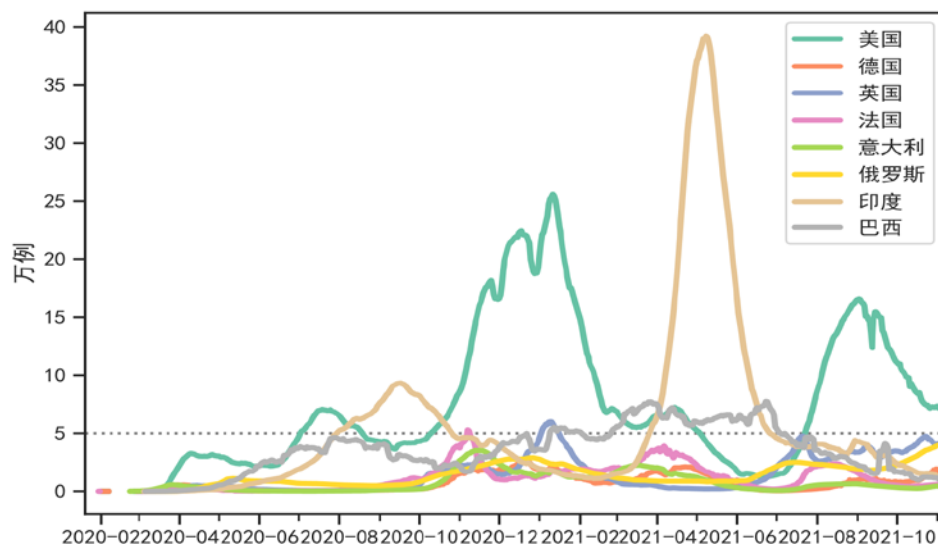


图 27 主要经济体当日新增疫情变化（七天移动均值）

（二）美国经济持续复苏的因素增多

美国经济走出衰退后，正从经济复苏阶段转向周期扩张阶段。2021 年 7 月 19 日，美国国民经济研究局（NBER）公告称，从 2020 年 3 月开始的经济衰退在 2020 年 4 月份结束，新冠疫情导致了两个月的经济衰退，这不仅是有记录以来最严重的衰退，也是最短暂的衰退。

四季度美国经济持续复苏因素增多。一是三季度美国经济继续复苏，就业指标持续好转。2021 年 10 月份，美国失业率降至 4.3%，经季节调整后为 4.6%，也处于持续下降过程（图 28）。

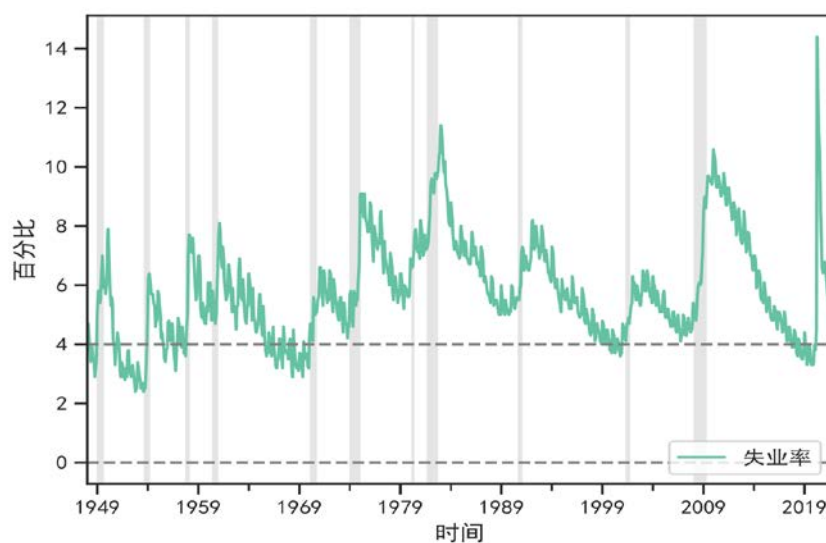


图 28 美国失业率持续下降

二是为加快恢复经济增长潜力，美国政府希望推出财政扩张计划。经过多轮谈判，美国国会众议院于 11 月 5 日以 228 对 206 票通过了 1.2 万亿美元（折合人民币 7.7 万亿元）的两党《基础设施投资和就业法案》（Infrastructure Investment and Jobs Act），该法案即将交由总统拜登签署成为法律。该法案是美国总统拜登基础设施计划的第一阶段，要求美国对基础设施建设增加大量投资，其中明确指出 1100 亿美元用于道路和桥梁、390 亿美元用于公共交通、660 亿美元用于铁路、550 亿美元用于污水处理设施，以及数十亿美元用于机场、港口、宽带互联网和电动汽车充电站的建设。11 月 15 日，美国众议院还将继续讨论《建设美好未来法案》（The Build Back Better Act），该法案的重点是民生，包括 5550 亿美元的清洁能源和气候投资、4000 亿美元的幼儿保育和学前教育、2000 亿的儿童税和工资税收抵、1500 亿美元的廉价房屋、1300 亿美元《平价医疗法案》抵免。

三是 11 月 8 日美国向来自 33 个欧洲、亚洲等国家和地区的、并完成接种新冠疫苗的国际旅客开放，加快旅游餐饮等行业复苏。

四是美联储兼顾美国经济增长和控制物价上涨目标，计划启动 Taper 进程，增强美国经济中期增长信心。2021 年 11 月 2-3 日，美联储召开的议息会议正式明确启动 Taper 进程。保持联邦基金目标利率在 0-0.25% 的区间内不变，且在劳动力市场达到委员会预计的水平之间，将维持这一目标区间不变。同时维持超额存款准备金利率在 0.15% 不变、贴现利率在 0.25% 不变；从 11 月开始，放缓扩表的步伐，将每月增购的美国国债和抵押贷款支持证券（即 MBS）规模分别降低 100 亿美元和 50 亿美元（合计 150 亿美元），预计 2022 年年中美联储 Taper 进程将正式结束。

应该注意的是，众议院对民主党提出《两党基础设施投资和就业法案》包括一项全面的“购买美国货”条款，以确保所有纳税人资助的基础设施和公共工程项目都采用美国钢铁、制成品和建筑材料建造，以此保护美国就业市场。“购买美国货”条款限制了该法案对中国相关产品出口企业的需求。

（三）全球 PPI 普涨，部分国家 CPI 超预期上升

三季度全球工业产品出厂价格继续上涨。各国开启大规模经济刺激政策，部分发达国家实施负利率政策，疫苗接种率持续提高，美国等国家经济复苏加快。2020 年疫情冲击，导致大宗商品生产投资大幅下降，产能受限。2021 年在供应

链仍受疫情阻隔的情况下，供需错配全球大宗商品价格上涨。疫情暴发后，部分国家出于国内粮食安全考虑，减少对外出口，推升国际市场粮食类大宗商品价格。国际气候治理强化，美国、欧盟和中国等主要经济体明确碳达峰碳中和目标，市场担心有关部门严格执行限产措施强化了供给短缺预期。这些因素导致全球 PPI 普涨。9 月份智利、俄罗斯 PPI 同比涨幅超过 20%，中国、印度 PPI 同比涨幅超过 10%；欧盟 PPI 涨幅超过 10%，美国和日本 PPI 同比涨幅分别为 8.6% 和 6.3%（图 29、图 30）。CPI 涨幅分化。美国和欧盟 CPI 持续上升，中国和日本 CPI 涨幅仍较低。9 月份美国和日本 CPI 同比增长分别为 5.4% 和 3.6%，中国和日本 CPI 上涨 0.7% 和 0.2%。从 10 月份数据看，美国和中国 CPI 同比分别上升 6.2% 和 1.5%，分别比上个月上涨 0.8 和 1.3 个百分点（图 31）。我国 CPI 出现明显的结构性变化，多数消费类产品价格稳定，大宗商品涨价对我国 CPI 的近期影响主要表现在交通工具用燃料价格。2021 年 1~10 月份我国粮食、奶类食品价格稳定；猪肉价格同比涨幅在持续下跌之后出现止跌迹象。10 月份食用油价格同比上涨 6.4%，蛋类价格上涨 12.6%，鲜菜价格同比上涨 15.9%，交通工具用燃料同比上涨 31.4%（图 32）。总体上，猪肉价格大幅下降抵消了大宗商品价格上涨对 CPI 的影响。四季度，全球原油需求增加，供给受限，运输费用上升，猪肉价格继续下降的空间有限，未来 CPI 回升的概率提高。2022 年随着全球疫情防控效果继续好转，全球产业链供应链受阻的状况有望好转，大宗商品生产投资上升将逐步提升大宗商品产能，大宗商品供需将趋向平衡，全球 PPI 上涨状态有望缓解。

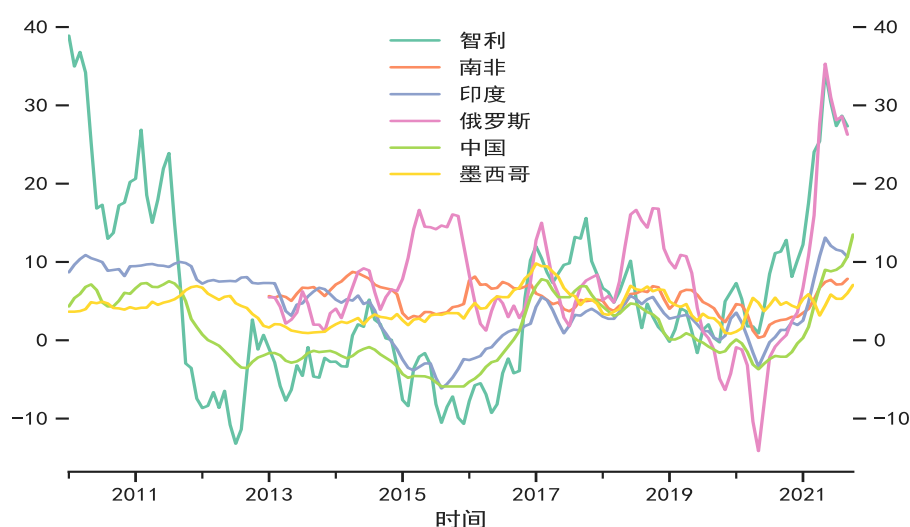


图 29 新兴市场国家 PPI 上涨

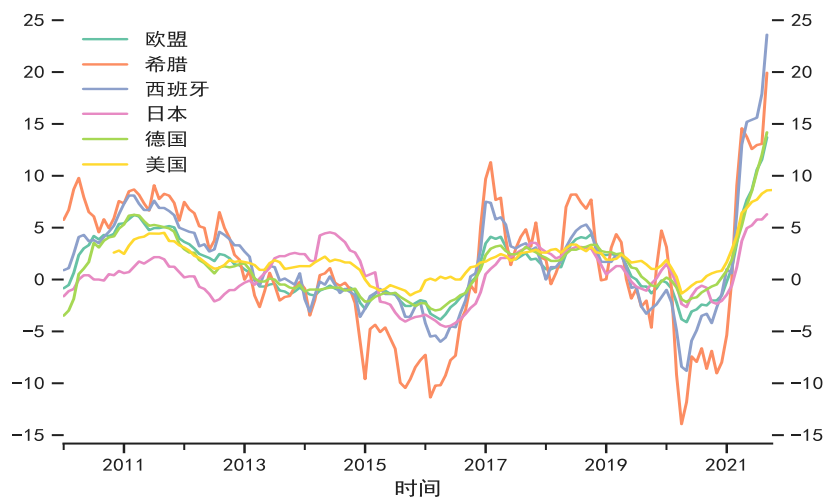


图 30 欧美日国家 PPI 上涨

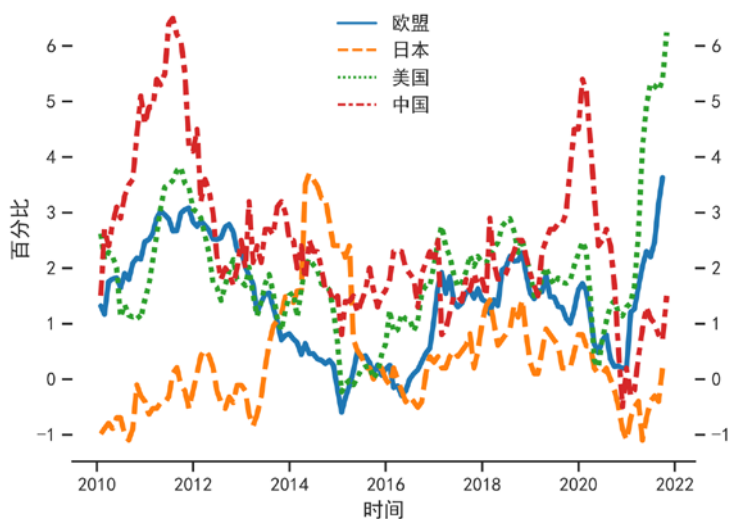


图 31 中美欧日 CPI 同比变化

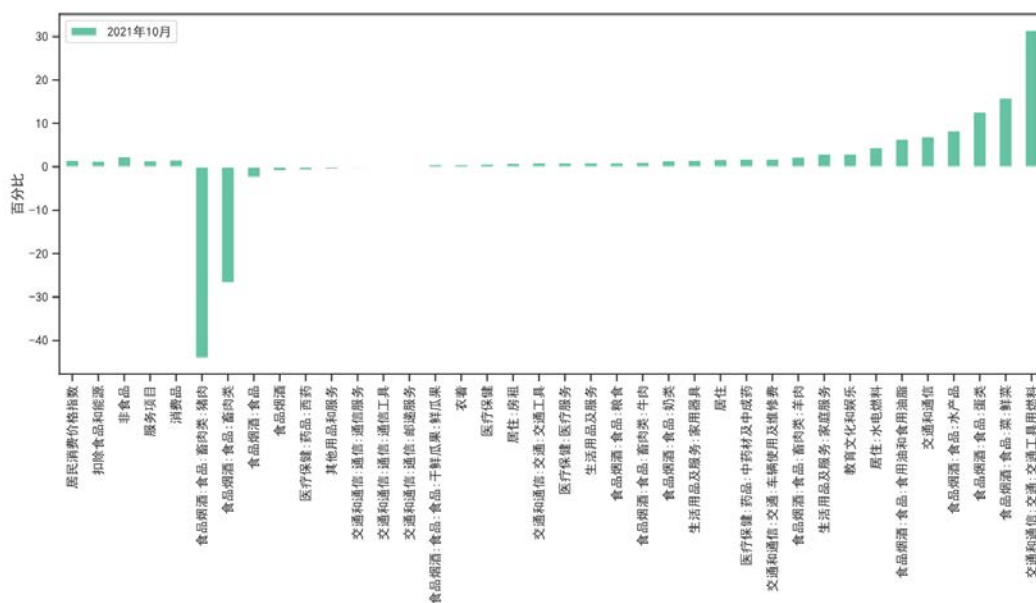


图 32 中国 CPI 分类商品同比变化

（四）四季度我国经济增长下行压力继续加大

虽然美国启动边境开放，全球疫苗接种率持续提高，新药物研发取得进展，但全球疫情防控仍处于不稳定状态，我国三季度以来疫情有所反复，多省市疫情恶化，“清理目标”要求少数地区采取新的封控措施，不利于消费扩张。十一之后，因国庆长假人流大增，病毒传播风险上升，10月1日至11月6日新增新冠病毒感染人数累计增加1531人，疫情扩散至全国多个省市。全国（不含港澳台）疫情中高风险地区共73个，风险地区6个，中风险地区67个。

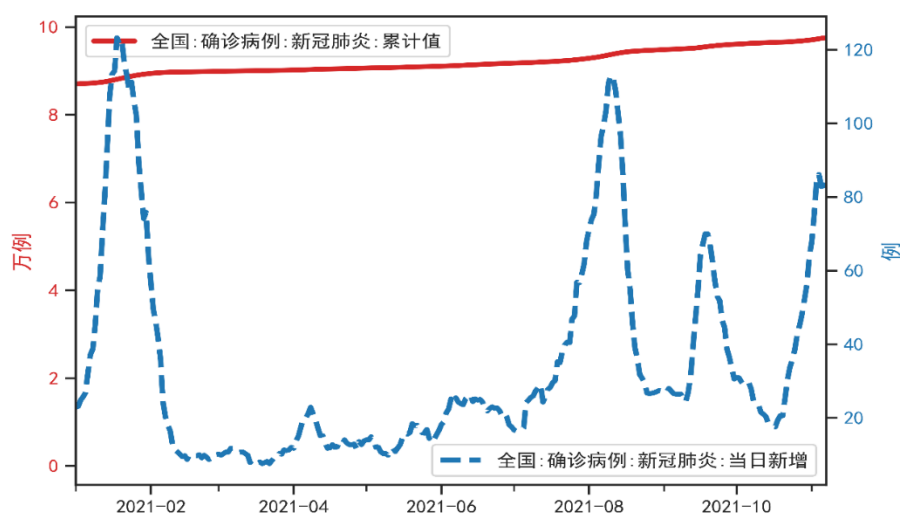


图 33 中国疫情新增病例波动

目前美国即将推出新财政刺激政策《两党基础设施投资和就业法案》，但今年四季度能落实的投资规模有限，而且其公共投资受“购买美国货”条款约束，因此不能高估《两党基础设施投资和就业法案》对拉动中国对美出口的作用。加上中美科技竞争加剧，中美之间的中长期经济增速差距可能缩小。

短期指标显示 2021 年四季度我国制造业企业 PMI 出现下降。10 月份我国制造业 PMI 低于 50% 的临界点，新订单指数、生产量、从业人员等分项指标均出现连续下降。我国大型企业景气保持平稳，中小型企业有所回落。10 月份大型企业 PMI 为 50.3%，与前两个月基本持平。中、小型企业 PMI 分别为 48.6% 和 47.5%，小企业 PMI 已经连续 6 个月低于临界点。

综合来看，三季度在外需保持旺盛背景下，受疫情汛情、电力紧缺、能耗“双控”限产、大型平台企业规范监管、房地产“三条红线”“两集中”、财政赤字紧缩、货币信用收缩等因素叠加共振影响，经济下行压力明显加大。四季度疫情防

控、煤炭和电力紧缺、大型平台企业规范监管、部分房地产企业债务风险处理等问题仍会加大生产和内需下行压力。

五、增强财政政策可持续性，提高财政政策跨周期调节能力

2021 年我国抓住经济恢复增长的窗口期，我国财政政策正常化已经取得成效。财政收入大幅增长，控制财政支出增长和债务发行节奏，政府蓄积财力，为应对下一次经济冲击做好充分准备。从中长期看，全球疫苗接种和新药物研发深入推进，虽然全球疫情仍面临不稳定态势，但总体上疫情防控成果不断巩固和提升；随着美国开放边境，全球经济有望进入疫后全面复苏阶段。2022 年，我国财政政策将继续正常化，健全财政收支管理制度，提高财政政策的效率和中长期可持续性。同时，财政政策也要提高跨周期调节能力，应对 2022 年经济增长下行风险，实施更加积极的财政政策，适时适度加快地方政府债券发行，扩大内需，加大财政政策对实际需求的支持力度。

一是健全财政收入体制，巩固财政收入增长成果。保持税收收入对经济增长的弹性处于合理范围，提高直接税比重。稳妥推进房地产税改革，拓展地方税源，缓解地方税收收入比重降低的态势。

二是优化财政支出结构，增强经济发展潜力。提高保持科技创新、教育和民生支出力度，重点支持国家重大项目，大力推进战略性新兴产业、绿色产业发展。强化科技创新和产业链供应链韧性，加强基础研究，推动应用研究，开展补链强链专项行动，加快解决“卡脖子”难题。统筹规划半导体产业发展，加快芯片国产化步伐。推动 5G 及相关基础设施建设，鼓励 5G 终端产品消费，尽快形成 5G 产业链。研究储备 6G 技术。

三是继续保持适当的赤字规模，控制债务比率。2021 年经济增长较快，财政收入增长高于财政支出增长，预计全国一般公共预算赤字率可控制在 3.1%左右。2022 年全国一般公共预算赤字率仍可设为 3%左右，即财政赤字大约 37000 亿元，比 2021 年增加 1300 亿元。

四是优化地方政府债务管理，用好用足地方政府专项债资金。加强地方政府专项债发行与项目管理相配套，提高地方债发行和支出效率，重点支持“卡脖子”项目、绿色发展和减碳项目，提高民营企业参与专项债项目的积极性。

五是促进房地产市场平稳发展。坚持“房住不炒”，稳妥推进房地产税改革，完善房地产土地供应和土地出让金管理制度，增大改善型住房土地供应规模，限制土地拍卖溢价率，完善房地产资金供应体系，逐步实现全国统一的现房出售制度。

六是完善社会保障制度。做实社保基金账户，加大力度向社保基金划拨国有企业和金融机构利润，加大力度规制平台垄断企业，补充社保基金。财政救济从保企业向保个人家庭转变，适当降低五险一金支付标准，增大向低收入账户支出力度；中央财政对受疫情影响地区的企业和个人给与适当补偿。加快改革户籍制度，降低人户分离人口比例，推进基本公共服务支出均等化，缓解人口流入流出城市的收入支出矛盾。

七是发挥财政政策效果有效应对物价结构性波动。合理发挥财政政策的调控作用，有针对性地减税、增加社保投入和提高公共服务水平等，助力企业纾困解难。有效保护中小微企业，缓解 PPI 上涨的冲击。落实好对小微企业和个体工商户减免税、留抵退税等政策。加大对国内垄断能源企业的成本审核力度，完善国家补贴政策，逐步形成科学合理的国内外价格联动机制。

版权公告：【NIFD 季报】为国家金融与发展实验室版权所有，未经版权所有人许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登，如有违反，版权所有人保留法律追责权利。报告仅反映原文作者的观点，不代表版权所有人或所属机构的观点。

制作单位：国家金融与发展实验室。