



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

2024 年 8 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、保险业运行、机构投资者的资产管理等领域的动态，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。

加大积极财政政策力度，深化财税体制改革

摘要

2024 年二季度我国财政运行反映了经济基本面的正常化趋势。因经济增长下行压力加大，叠加增值税收入高基数效应影响，税收收入负增长幅度扩大，非税收入实现正增长。一般公共预算支出仍保持原有季节性增长轨迹，使得一般公共预算收支差额有所扩大。因房地产商品房销售下降，地方政府卖地收入减少，地方政府性基金收入持续下降，叠加地方政府债券发行扩张力度弱于去年同期，地方政府新增债券增发量低于再融资债券增发量，导致政府性基金支出持续萎缩。一般公共预算和政府性基金财政收支逆差小幅扩大，但两本财政收支逆差占 GDP 比重基本稳定；因市场利率下行，总体的地方政府债务风险暂时有所缓解。

2024 年二季度主要经济体通货膨胀率继续下行，下半年主要经济体降息预期抬升，金融市场波动性加大。我国名义 GDP 增速低于实际 GDP 增速，实际 GDP 环比增速低于预期，7 月份调查失业率有所回升，经济增长下行压力加大；财政支出进度特别是政府性基金预算支出进度滞后于去年同期；货币政策多目标冲突导致货币政策操作空间收窄，信贷紧缩已经引起货币供应收缩；下半年提高我国税收增长速度、扩大一般公共预算财政支出难度加大，地方政府卖地收入增收任务十分艰巨，局部地区的地方政府债务风险仍有隐忧。

2024 年下半年地缘冲突矛盾加剧，美国大选结果将产生中美经贸关系不确定性；美国等发达国家消费物价指数回落，中央

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
宏观杠杆率
中国宏观金融
中国金融监管
中国财政运行
地方区域财政
房地产金融
债券市场
股票市场
银行业运行
保险业运行
机构投资者的资产管理

银行降息概率上升，美国和欧盟对我国关税战可能激化。我国新质生产力投资积极，出口规模整体上保持在疫情之后的高位，但房地产市场调整带来的资产负债表冲击对经济增长产生不利影响。当前我国货币政策操作空间受限、货币政策传导机制不畅，财政政策应更加积极主动，货币政策要配合积极财政政策，有效扩大内需，控制债务风险，深化财税体制改革，实现国家治理体系现代化，促进经济高质量发展和中国式现代化发展。

目 录

一、财政收入增长逐步正常化，波动幅度缩小	1
（一）一般公共预算财政收入和税收收入同比增速波幅缩小	1
（二）政府性基金预算收入同比负增长，中央本级政府性基金收入正增长	2
二、一般公共预算财政支出增长放缓，政府性基金支出持续萎缩 .	3
（一）一般公共预算支出规模平稳恢复.....	3
（二）政府性基金支出增速持续负增长.....	5
三、两本财政收支逆差占 GDP 比重基本稳定，地方政府债券发行扩张力度弱于去年同期	7
（一）一般公共预算和政府性基金收支逆差扩大，两本账收支差额占名义 GDP 比重保持稳定.....	7
（二）地方政府债券发行总规模下降，再融资专项债发行量增加	9
（三）地方政府债券和城投债利率持续下行，总体的地方政府债券风险降低	11
四、下半年我国财政收支面临的潜在挑战	12
（一）主要经济体通货膨胀率回落，利率调整导致金融市场波动	12
（二）我国物价长期低迷，经济增长存在下行压力.....	15

(三) 货币政策存在多目标困境, 信贷收缩导致货币供应紧缩 .	19
(四) 财政收入面临困难, 财政收支进度滞后	20
五、加大积极财政政策调节力度, 深化财税体制改革	24

一、财政收入增长逐步正常化，波动幅度缩小

（一）一般公共预算财政收入和税收收入同比增速波幅缩小

2019 年以来，我国一般公共预算财政收入出现大幅波动态势，疫情期间尤为明显；疫情结束以后，一般公共预算财政收入逐步正常化，波动幅度开始缩小。2024 年二季度全国一般公共预算财政收入 55036 亿元，同比负增长 6.4%；其中税收收入 44908 亿元，同比负增长 3.2%；非税收入 10128 亿元，同比正增长 13.7%（图 1，图 2）。

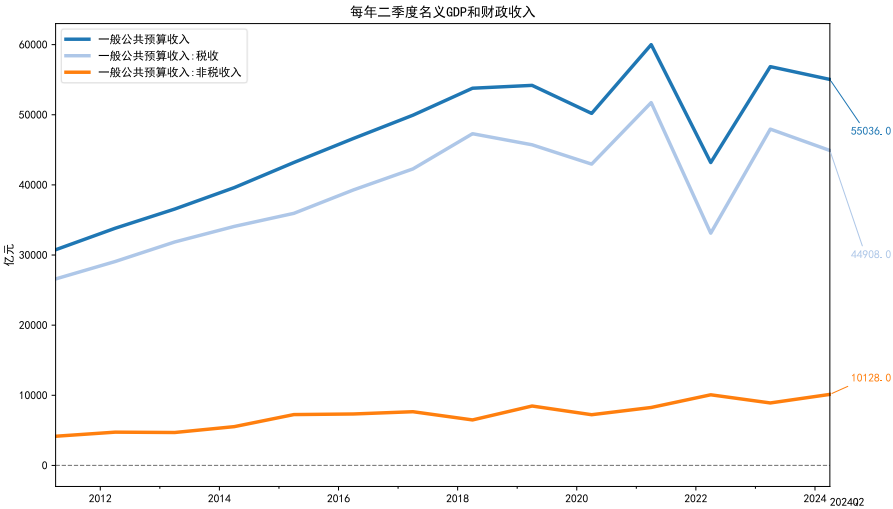


图 1 2024 年二季度一般公共预算收入增速明显提升

资料来源：中国财政部，国家金融与发展实验室。

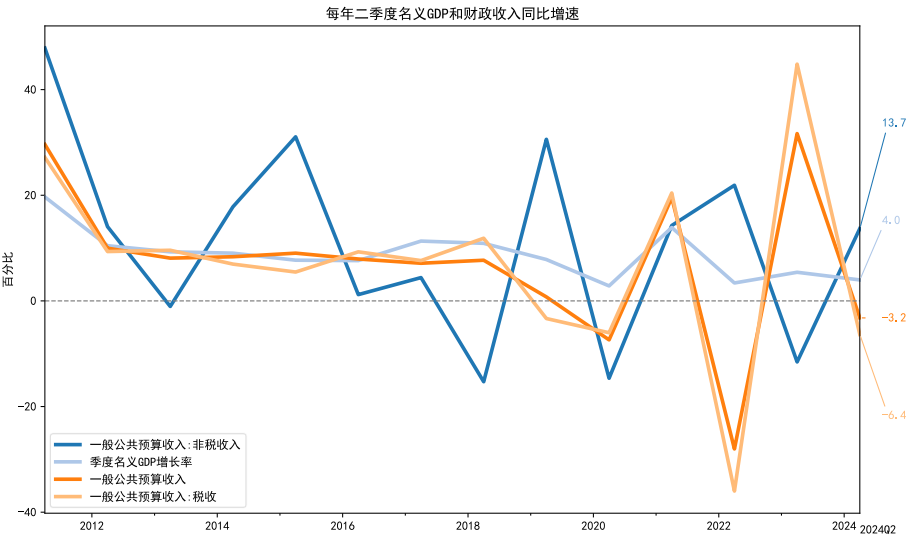


图 2 2024 年二季度一般公共预算财政收入波动幅度缩小

资料来源：中国财政部，国家金融与发展实验室。

在财政收入方面，我国适时适度减税降费，通过积极财政政策助力实现经济稳增长目标，2019年以来我国名义GDP波动幅度远低于财政收入波动幅度，非税收入与税收收入反向变化，主要包括上缴财政的国有资源（资产）有偿使用收入、国有资本收益、彩票公益金收入、特许经营收入等，体现了我国公有制经济的优势，也充分反映了我国财政收入来源的多样性和灵活性（图2）。

（二）政府性基金预算收入同比负增长，中央本级政府性基金收入正增长

2024年二季度政府性基金预算收入同比负增长降幅扩大，中央政府性基金收入增长情况好于地方政府性基金收入。一季度和二季度政府性基金预算收入分别为10394.0亿元和9521.0亿元，二季度全国政府性基金预算收入同比负增长24.9%，降幅比一季度扩大20.9%。

分中央和地方看，二季度中央政府性基金预算收入1049.0亿元，同比增速4.2%；地方政府性基金预算本级收入8472.0亿元，同比下降27.4%；国有土地使用权出让收入7116.0亿元，同比下降28.5%。（图3、图4）

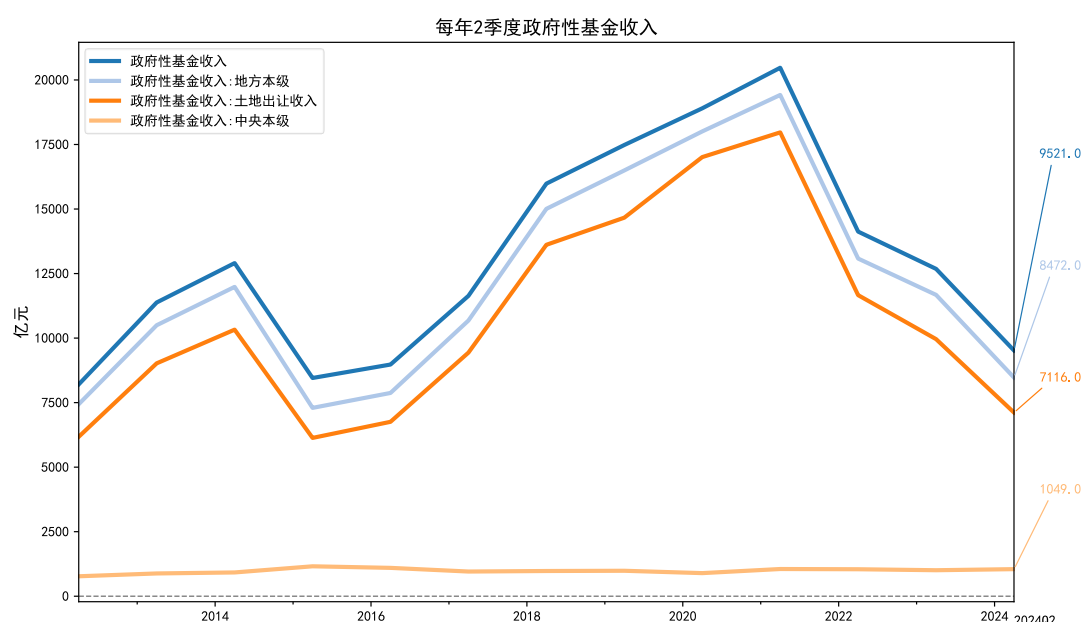


图3 每年二季度政府性基金收入

资料来源：中国财政部，国家金融与发展实验室。

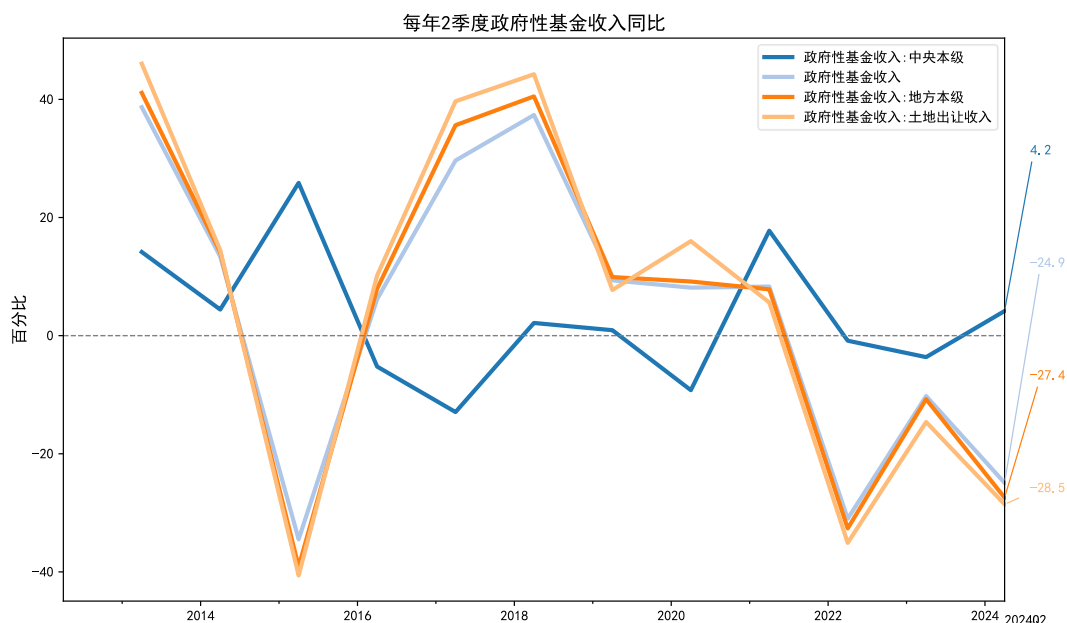


图4 每年二季度政府性基金收入同比增速

资料来源：中国财政部，国家金融与发展实验室。

二、一般公共预算财政支出增长放缓，政府性基金支出持续萎缩

上半年一般公共预算财政支出增长放缓，支出进度低于去年同期。中央财政本级支出增幅加快；债务付息支出增速仍较高，社会保障和就业支出力度持续加大。政府性基金支出增速持续回落。

（一）一般公共预算支出规模平稳恢复

与一般公共预算财政收入大幅波动的态势不同，我国一般公共预算支出规模保持平稳恢复态势。2024年二季度，全国一般公共预算支出66715.0亿元，同比增长1.1%，比一季度回落1.7个百分点。其中，中央一般公共预算本级支出10263.0亿元，同比增长8.9%；地方一般公共预算支出56452.0亿元，同比下降0.2%（图5，图6）。

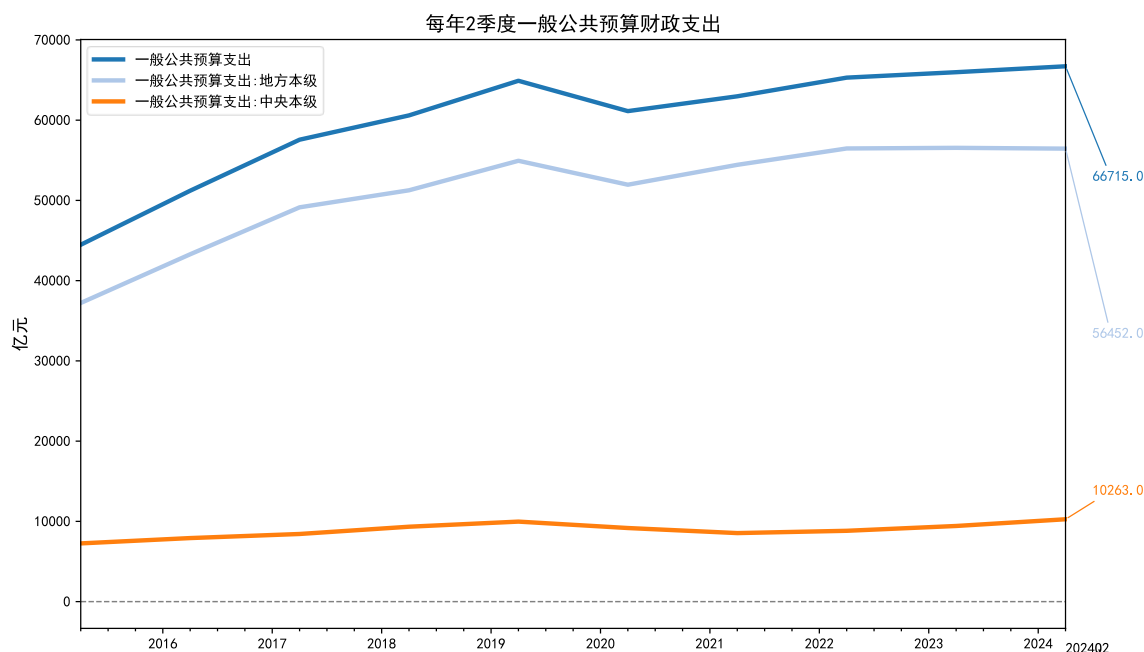


图5 每年二季度一般公共预算支出

资料来源：财政部，国家金融与发展实验室。

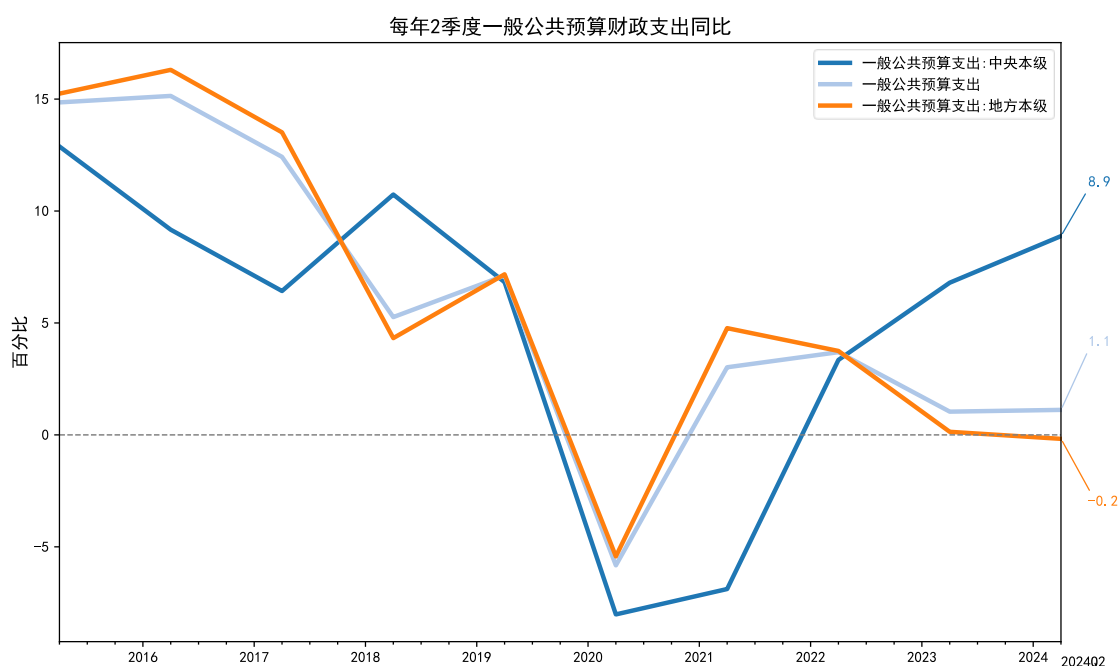


图6 每年二季度一般公共预算支出同比增速

资料来源：中国财政部，国家金融与发展实验室。

分类别看，2024年1-6月主要支出科目中卫生健康、交通运输、科学技术、节能环保的一般公共预算支出累计为负增长；教育、文化体育与传媒、社会保障

和就业、债务付息、农林水事务、城乡社区事务的一般公共预算支出累计为正增长。1-6 月份累计债务付息增长 6.5%，总体上债务利息负担有所加重（图 7）。

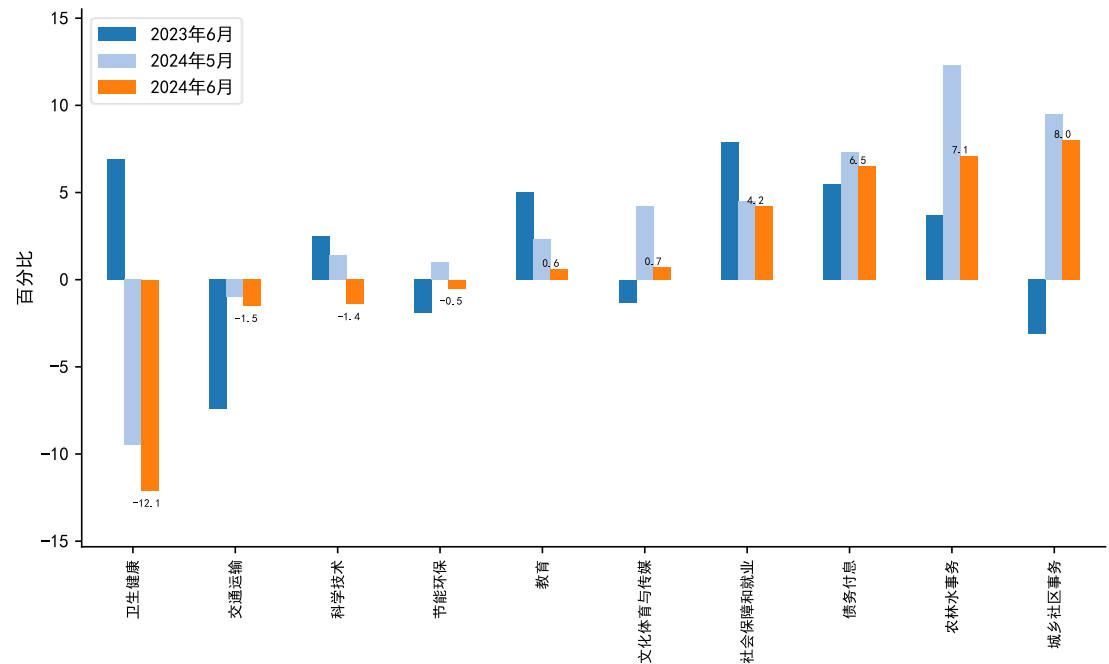


图 7 一般公共预算财政支出主要分类项目累计同比增速

资料来源：中国财政部，国家金融与发展实验室。

（二）政府性基金支出增速持续负增长

2024 年二季度，全国政府性基金预算支出 17801.0 亿元，同比下降 19.7%，较上个季度降幅扩大 4.1 个百分点。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 527.0 亿元，同比上升 5.6%；地方政府性基金预算相关支出 17274.0 亿元，同比下降 20.2%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 9773.0 亿元，同比下降 14.5%（图 8，图 9）。

目前政府性基金收入和支出持续负增长，主要是受到新冠肺炎疫情期间政府性基金收支高基数和房地产市场调整的影响，政府性基金收支负增长对我国财政运行产生较大冲击。

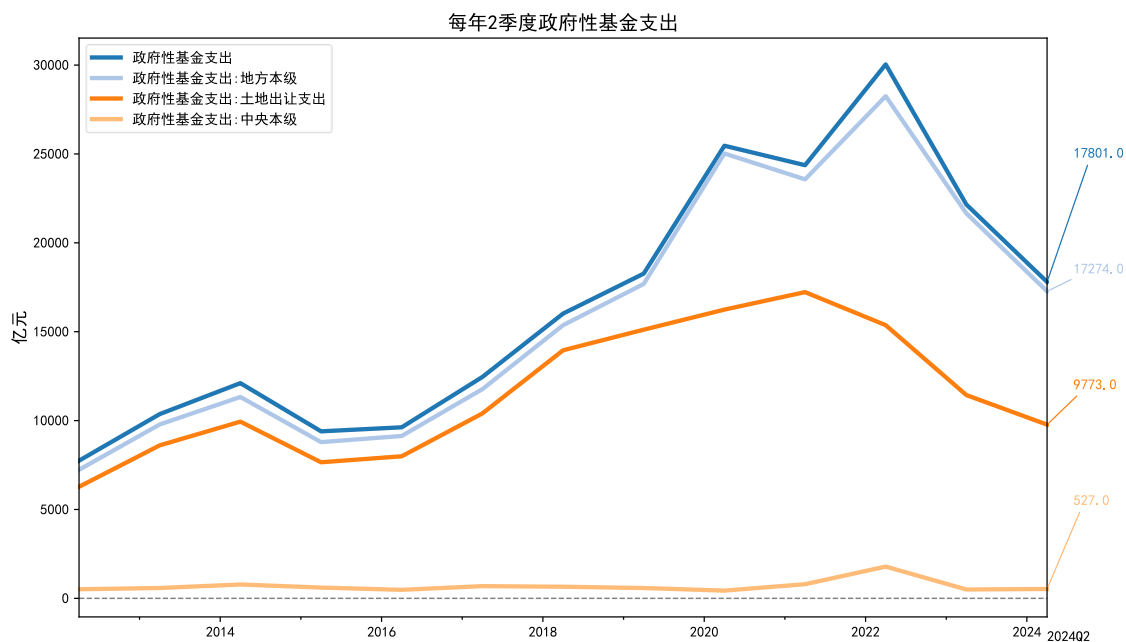


图8 各个季度政府性基金支出同比增速

资料来源：中国财政部，国家金融与发展实验室

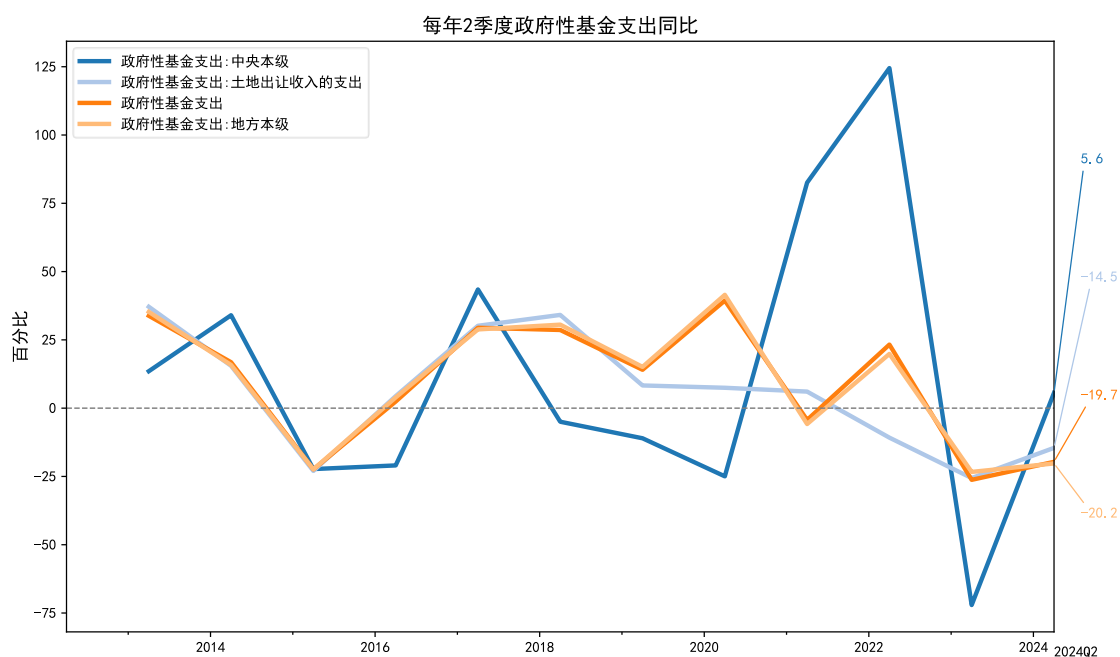


图9 各个季度政府性基金支出同比增速

资料来源：中国财政部，国家金融与发展实验室

三、两本财政收支逆差占 GDP 比重基本稳定，地方政府债券发行扩张力度弱于去年同期

（一）一般公共预算和政府性基金收支逆差扩大，两本账收支差额占名义 GDP 比重保持稳定

2024 年 1-6 月一般公共预算财政收支逆差 20658 亿元，全国政府性基金预算收支逆差 15684 亿元，两者合计逆差 36342 亿元，比去年同期扩大 1936.0 亿元（图 10，图 11）。

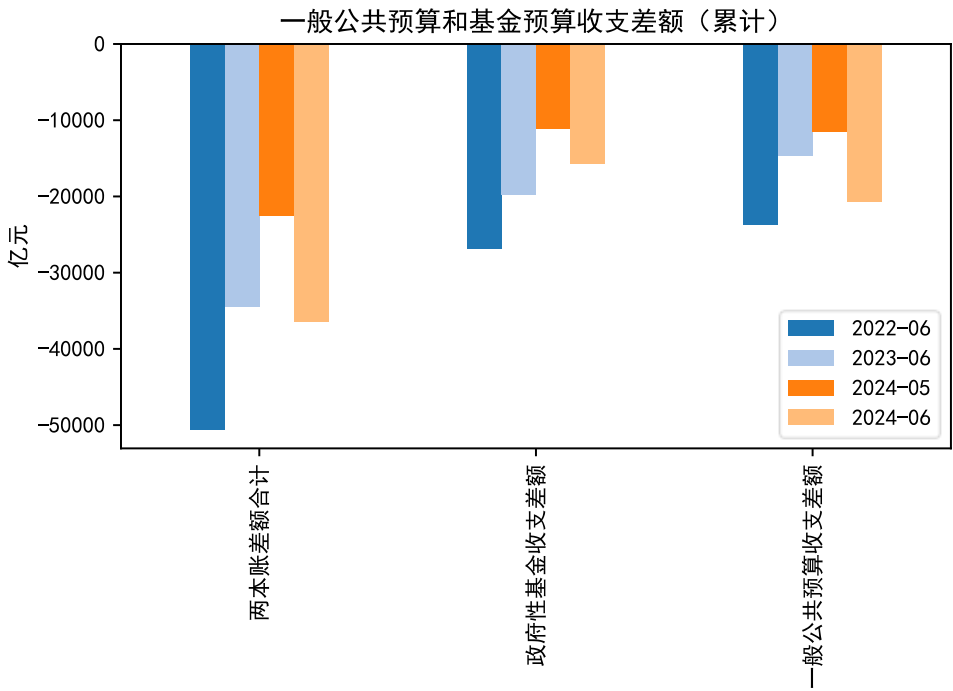


图 10 2024 年 1-6 月一般公共预算财政收支差额和政府性基金收支差额累计值

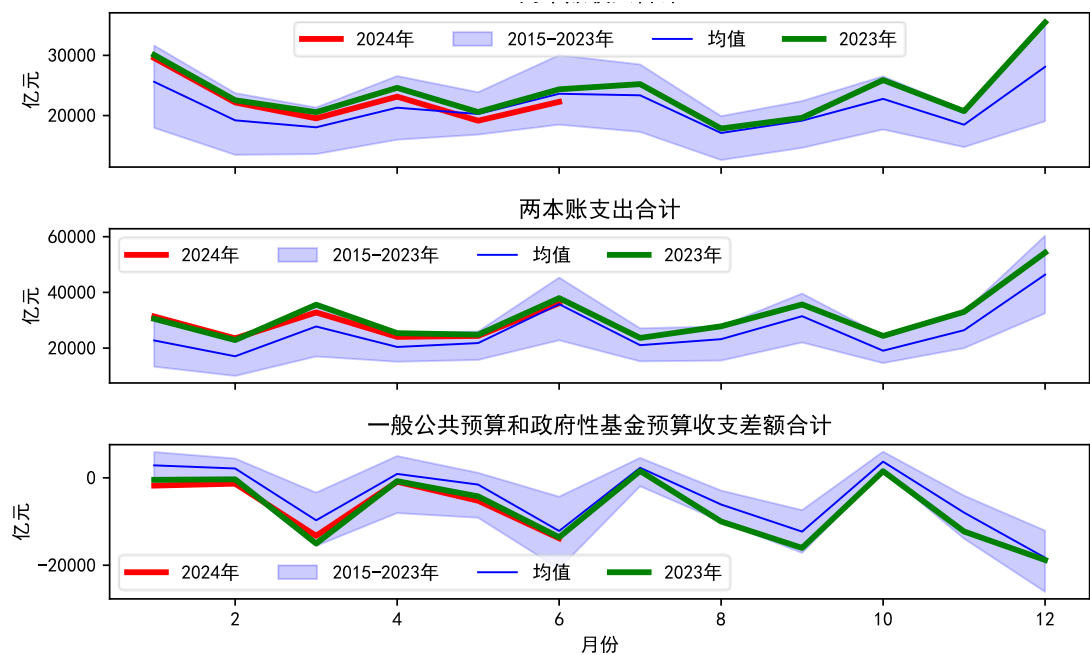


图 11 一般公共预算财政收支差额和政府性基金收支差额合计（单月值）

资料来源：中国财政部，国家金融与发展实验室。

2024 年上半年两本账收支差额占 GDP 比重出现稳定迹象。一方面，一般公共预算财政支出量入为出，从中央政府到地方政府都坚持过紧日子，2024 年上半年一般公共预算收支差额占名义 GDP 比重为 3.3%，低于 2020 年和 2022 年同期；另一方面，限制部分省份发行地方政府专项债，地方政府性基金支出受制于土地出让收入持续放缓，地方政府性基金收支差额得到有效控制，政府性基金预算收支差额为 2.5%，比去年同期降低 0.8 个百分点。两本账收支逆差合计占名义 GDP 比重为 5.9%，与去年同期基本持平（图 12）。

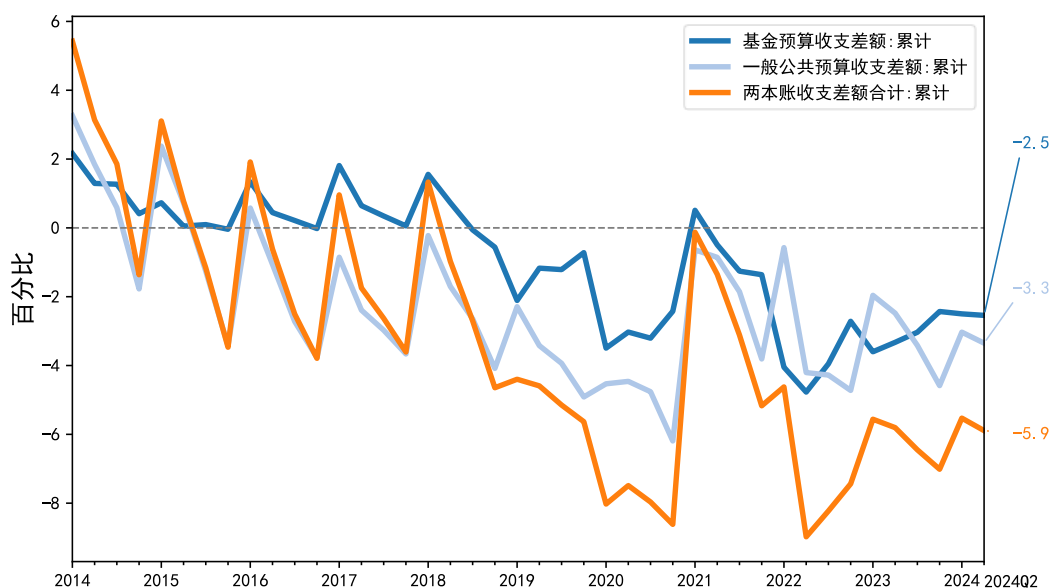


图 12 财政收支差额占名义 GDP 比重（负号表示收支逆差）

资料来源：中国财政部，国家金融与发展实验室。

（二）地方政府债券发行总规模下降，再融资专项债发行量增加

从地方政府债券发行规模看，2024 年上半年有效控制了部分不符合要求的地方政府发行使用地方政府专项债券，发行规模扩大的部分主要用于过去专项债的置换或再融资。1-6 月份累计全国发行地方政府债券 34928.0 亿元，比去年同期减少 8753.0 亿元。其中，发行一般债券 10442.8 亿元，发行专项债券 24485.2 亿元；按用途划分，发行新增债券 18258.7 亿元，发行再融资债券 16669.3 亿元。2024 年 1-6 月份累计全国发行地方政府新增一般债券、新增专项债券发行规模都比去年下降，再融资债券发行规模较去年同期增加 341.0 亿元，其中再融资一般债券较去年同期减少 3849.9 亿元，再融资专项债券较去年同期增加 4190.9 亿元（图 13，图 14）。新增专项债资金主要投向市政和产业园基础设施领域，其次是投向铁路、政府收费公路、轨道交通等交通基础设施，另外专项债资金还投向棚户区改造、医疗卫生、农林水利等领域。

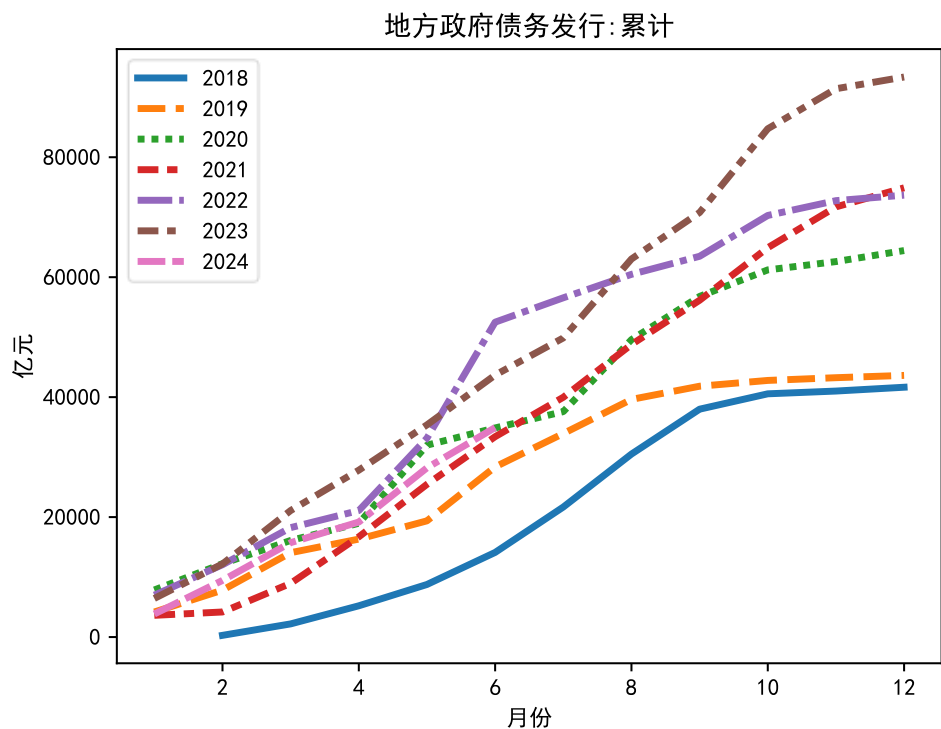


图 13 2024 年二季度地方政府债券发行规模低于 2023 年同期

资料来源：中国财政部。

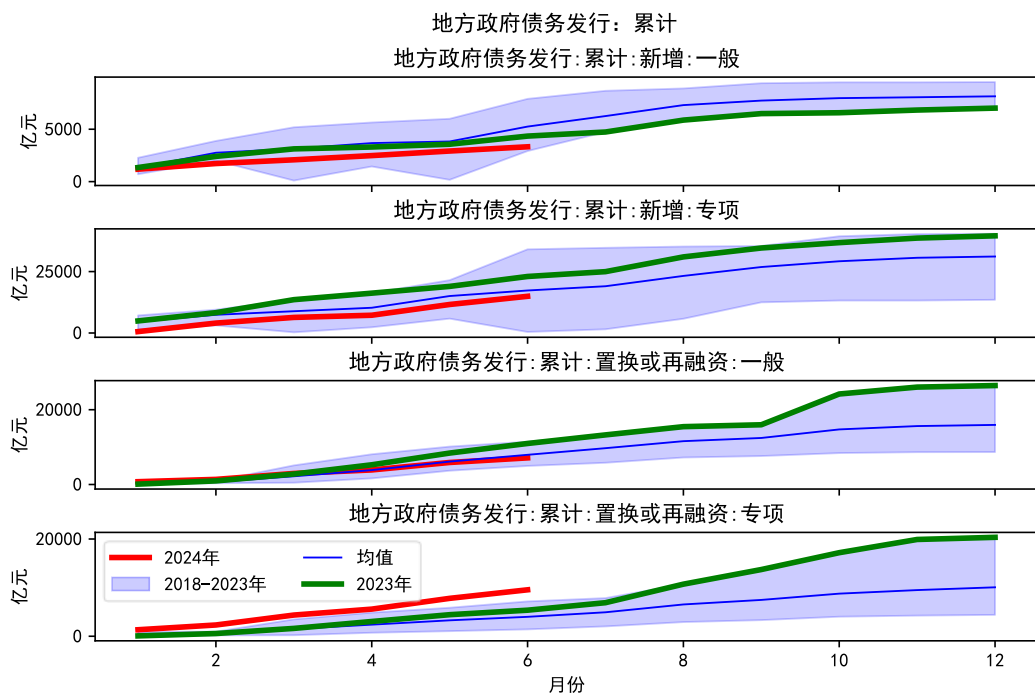


图 14 2024 年二季度地方政府再融资专项债券加快发行

资料来源：中国财政部，国家金融与发展实验室。

（三）地方政府债券和城投债利率持续下行，总体的地方政府债券风险降低

2024 年上半年，地方政府债券和城投债利率持续下行，再融资政府债券发行规模扩大，二季度地方政府债券和城投债的对国债的市场交易利差持续回落，反映了市场对总体地方政府债券和城投债风险的焦虑情绪有所缓解（图 15，图 16）。

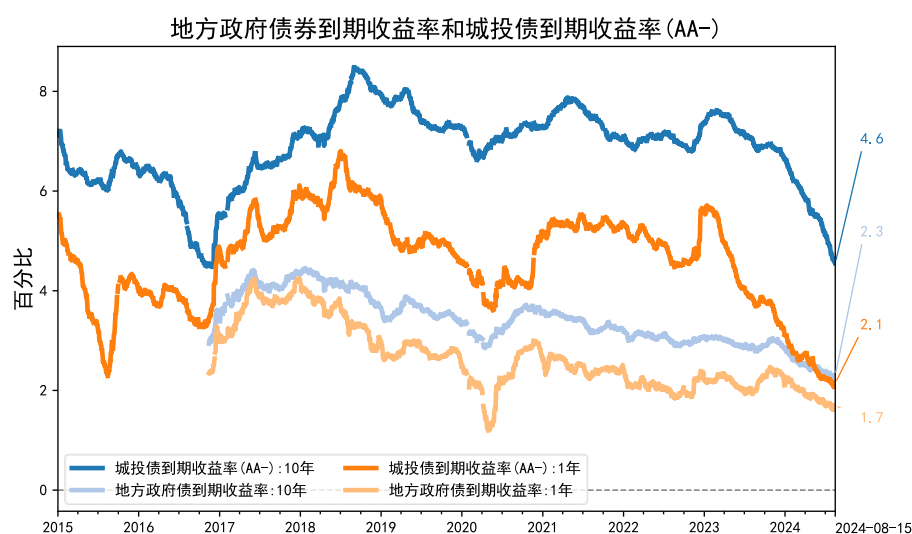


图 15 地方政府债券和城投债到期收益率下行

数据来源：CEIC。

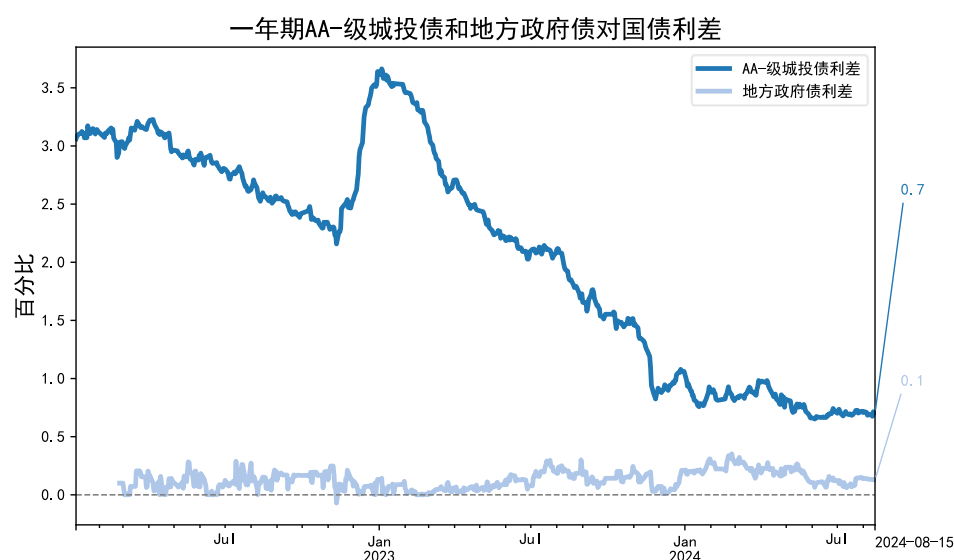


图 16 一年期 AA-级城投债和地方政府债对同期国债利差

资料来源：CEIC。

四、下半年我国财政收支面临的潜在挑战

（一）主要经济体通货膨胀率回落，利率调整导致金融市场波动

2024 年二季度世界经济增速分化，欧盟、日本、巴西、泰国等经济增长放缓，美国、加拿大、新加坡、中国、印度、印尼、菲律宾、越南等保持较高经济增长速度（图 17）。新兴市场国家 CPI 同比略有回升，主要发达国家 CPI 同比继续回落。7 月份中国和美国 CPI 同比涨幅分别为 0.5%和 2.9%。新兴市场和发展中国家的 PPI 也同比回落后见底企稳，7 月份中国和美国 PPI 同比涨幅分别为-0.8%和 2.2%（图 18，图 19）。

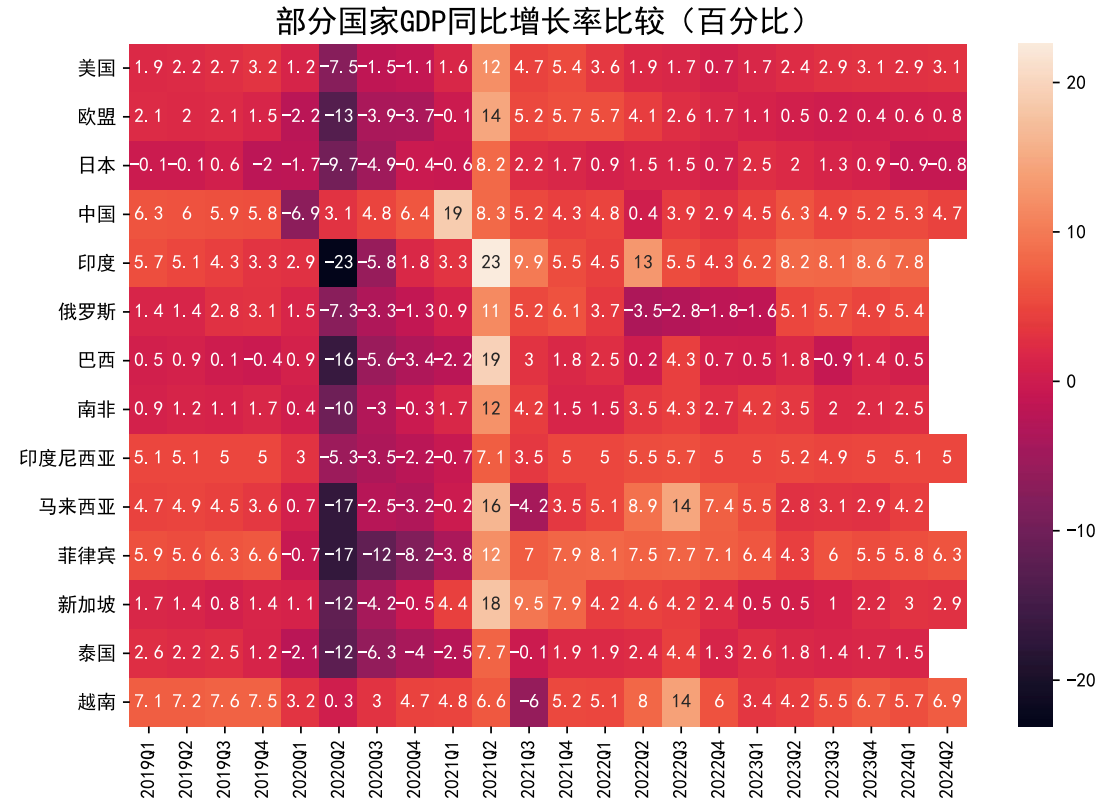


图 17 部分国家 GDP 同比增长率比较

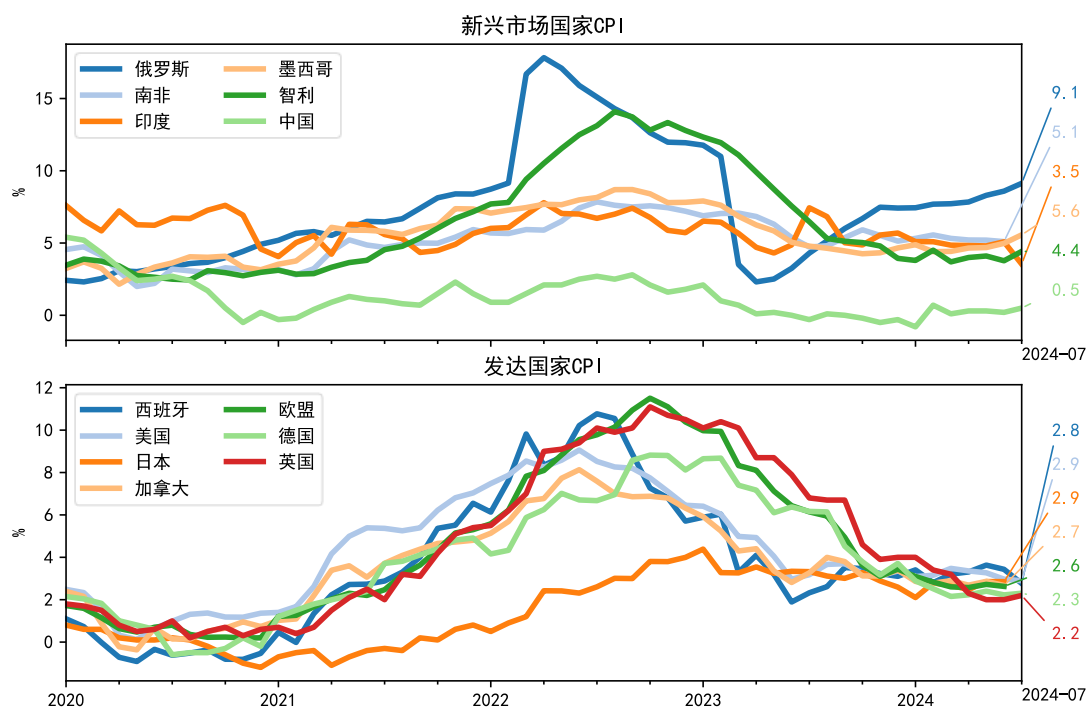


图 18 不同国家 CPI 涨幅比较

资料来源：CEIC。

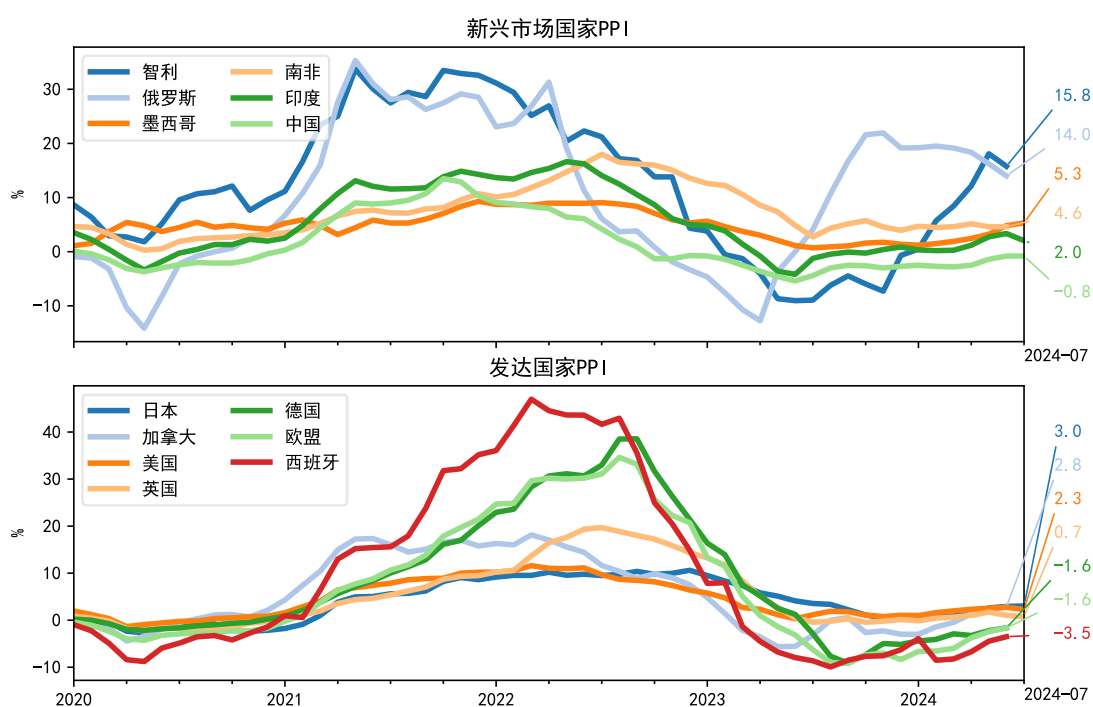


图 19 不同国家 PPI 涨幅比较

资料来源：CEIC。

随着通货膨胀率趋向目标水平，发达经济体利率向收敛方向调整。高利率国家倾向于降息，低利率国家倾向于加息（图 20）。加拿大央行于 2024 年 6 月 5 日和 7 月 25 连续两次降息，新西兰央行于 8 月 14 日宣布将官方现金利率下调 25 个基点至 5.25%。日本银行在 3 月告别负利率时代后，又在 7 月 31 日宣布将政策目标利率从 0—0.1% 左右上调至 0.25%。日本央行长期实行负利率对抗通货紧缩，市场上积累了大量的日元套息交易，日元升息导致套息交易资金回流，对全球金融市场产生了巨大冲击。8 月 5 日日经 225 指数收盘重挫 12.4%，抹去今年以来所有涨幅。在日本股市的拖累下，韩国、土耳其股市熔断，欧美多国股市大跌。

二季度美国经济环比年率 2.8%，同比增长 3.1%，7 月份城镇消费物价指数（CPI）上涨 2.9%，但城市服务业消费物价指数和住房租金同比涨幅分别为 5.1% 和 4.9%，仍处于较高水平。考虑到 7 月份失业率升至 4.3%，市场预期美国进入经济衰退的风险有所上升（图 21），美联储可能将于今年 9 月开始降息。

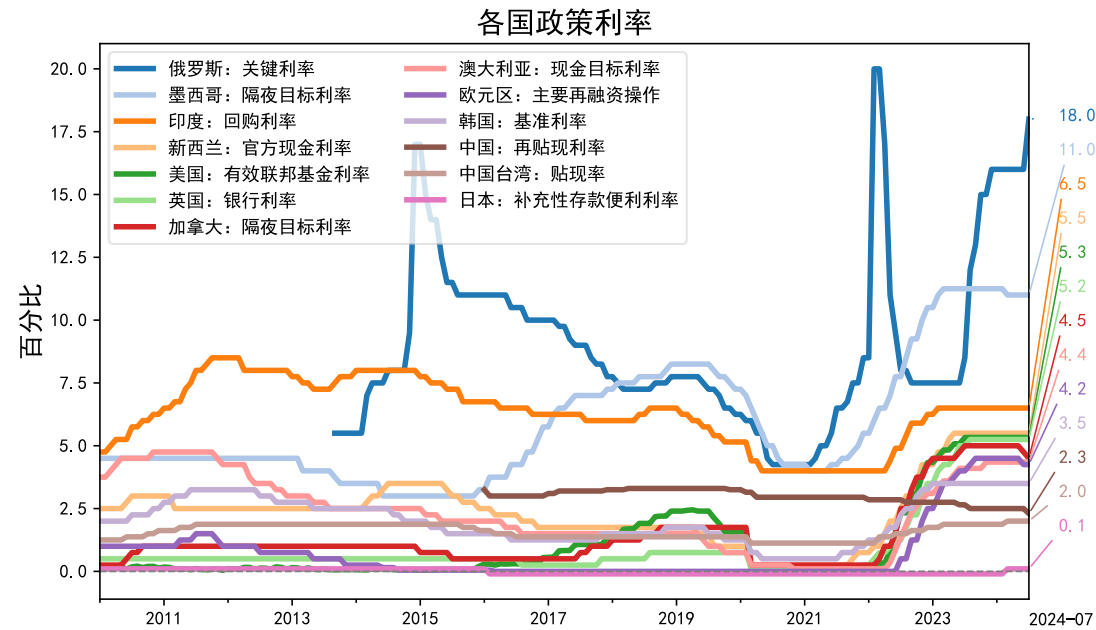


图 20 各国政策利率比较

资料来源：CEIC，国家金融与发展实验室。

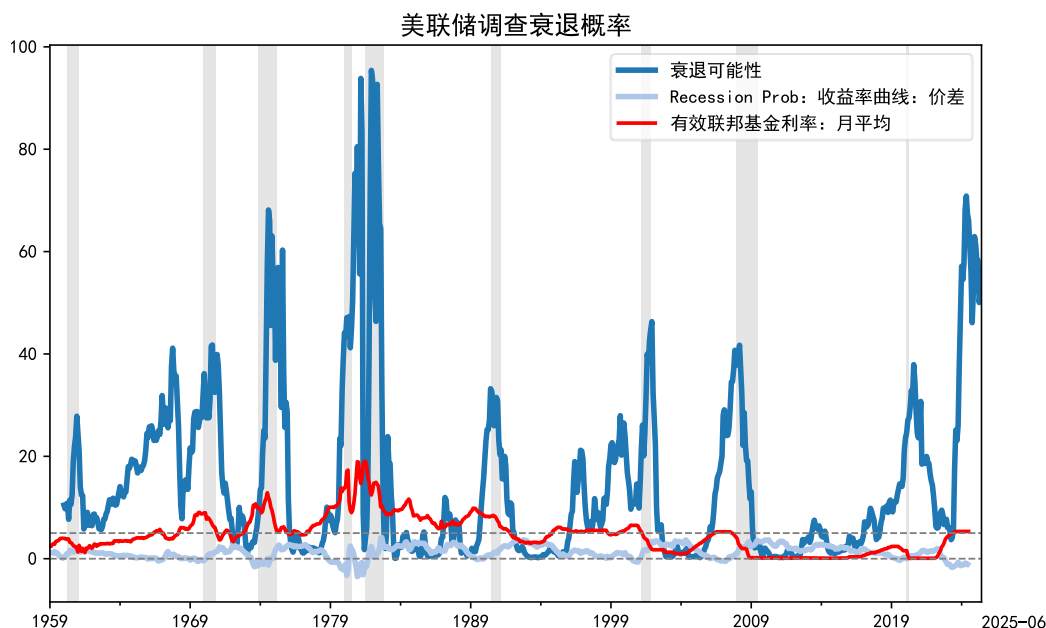


图 21 美联储调查经济衰退概率

资料来源：Federal Reserve Board.

（二）我国物价长期低迷，经济增长存在下行压力

从2022年10月至2024年7月，我国PPI连续22个月负增长；2023年二季度以来，我国名义GDP增速连续五个季度低于实际GDP增速，今年二季度我国实际经济增长4.7%，名义GDP增长4.0%（图22），实际GDP环比折年率仅增长2.8%，低于预期。分行业看，“第三产业:批发和零售业”基本上零增长；另外只有“第三产业:住宿和餐饮业”、“第三产业:租赁和商务服务业”、“第三产业:其他行业”三个类别正增长。其他行业都存在比较明显的通缩现象；尤其是房地产业的名义GDP和实际GDP都是负增长，对我国经济增长产生实质性拖累（图23，图24）。

分省看，2024年2季度共有22个省名义GDP累计同比低于实际GDP累计同比，分别是：青海、黑龙江、山西、海南、广西、广东、陕西、江西、湖南、上海、河南、河北、辽宁、宁夏、安徽、浙江、福建、吉林、湖北、江苏、山东、内蒙古。这些省份名义GDP占全国比重大约为80.5%（图25）。

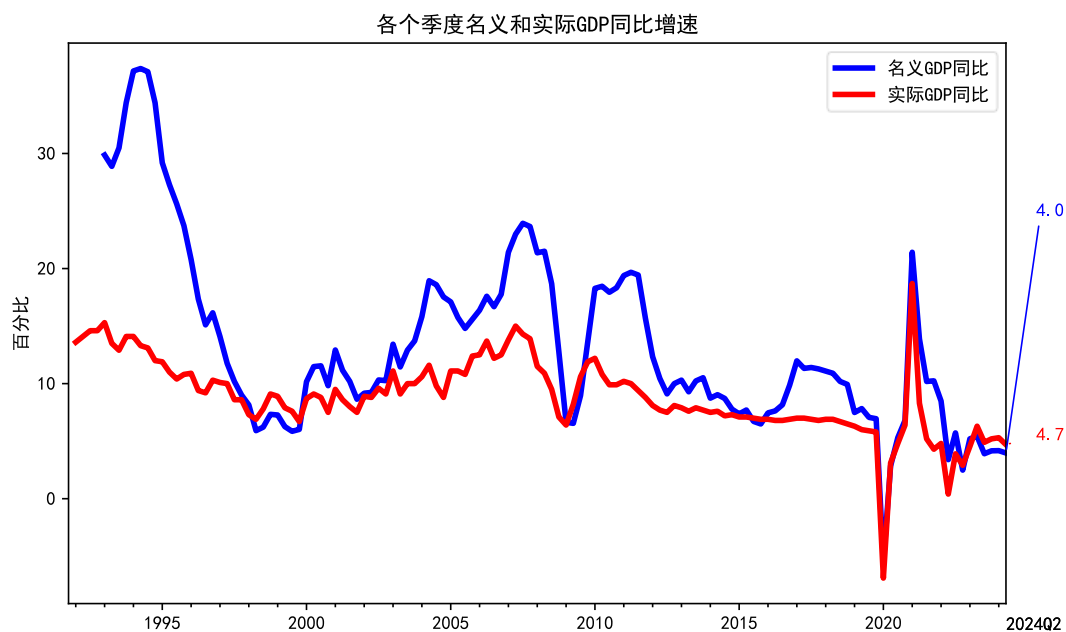


图 22 中国名义 GDP 和实际 GDP 增速比较

资料来源：国家统计局。

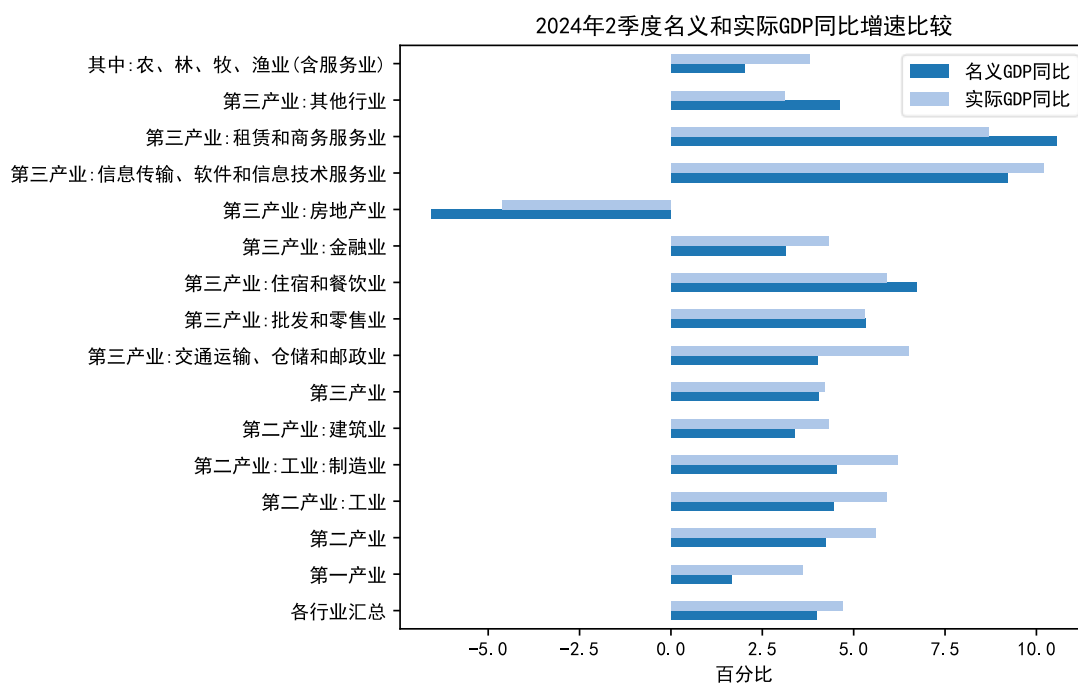


图 23 中国各行业名义 GDP 和实际 GDP 增速差额

资料来源：国家统计局。

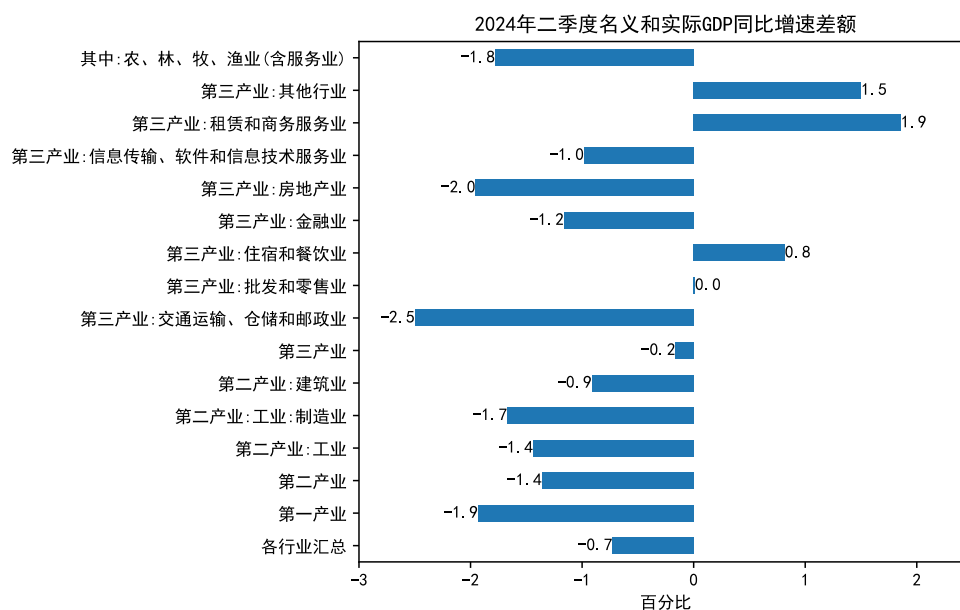


图 24 中国各行业名义 GDP 和实际 GDP 增速差额

资料来源：国家统计局。

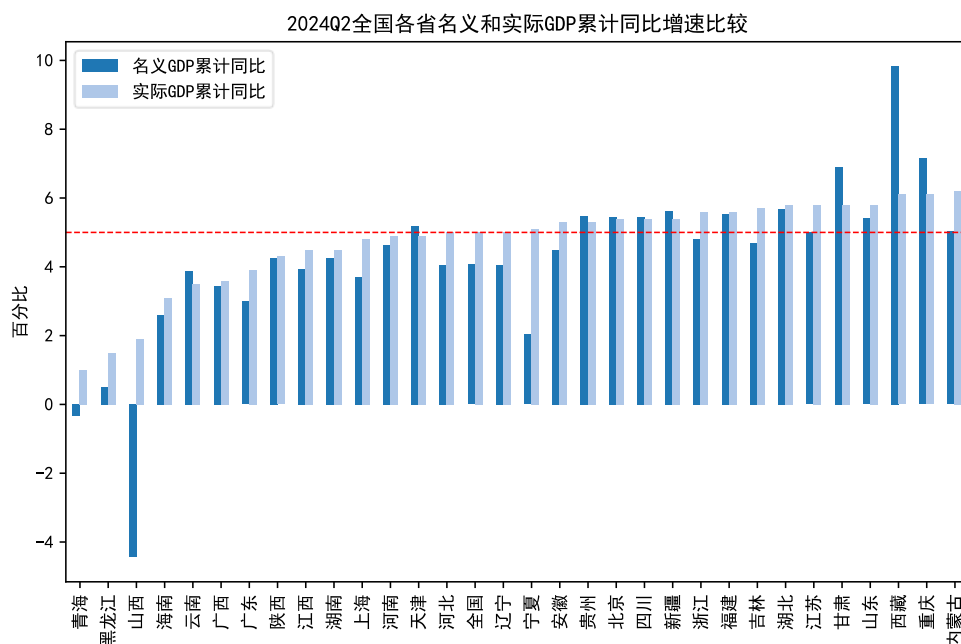


图 25 中国各省名义和实际 GDP 同比增速比较

资料来源：CEIC。

2024 年 7 月份调查失业率上升，青年失业率上升明显；二季度和 7 月份制造业和非制造业 PMI 继续回落，制造业 PMI 连续三个月低于 50；今年 1-6 月，

国际原油价格有所回落，中国进口原油价格连续 6 个月同比负增长，国内加库存力度不足（图 27）；7 月份本外币贷款、社会融资总量存量增速持续回落，货币供应 M2 增速从 2023 年底的 10% 以上持续回落至 6.3%，M1 连续 4 个月负增长，这些金融指标的回落对下半年以及 2025 年上半年我国 PPI 和 CPI 产生下行压力（图 29）。

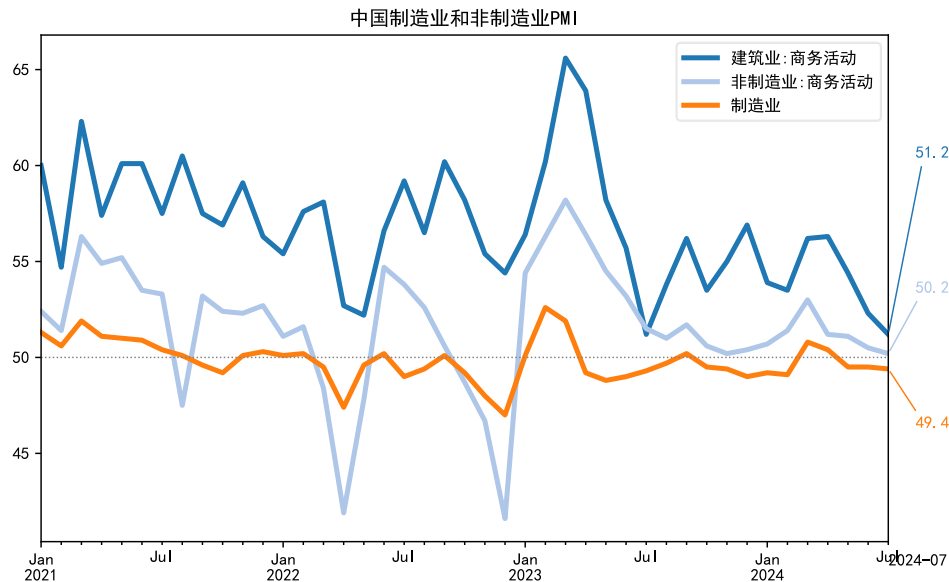


图 26 2024 年 7 月中国 PMI 仍然疲弱

资料来源：CEIC。

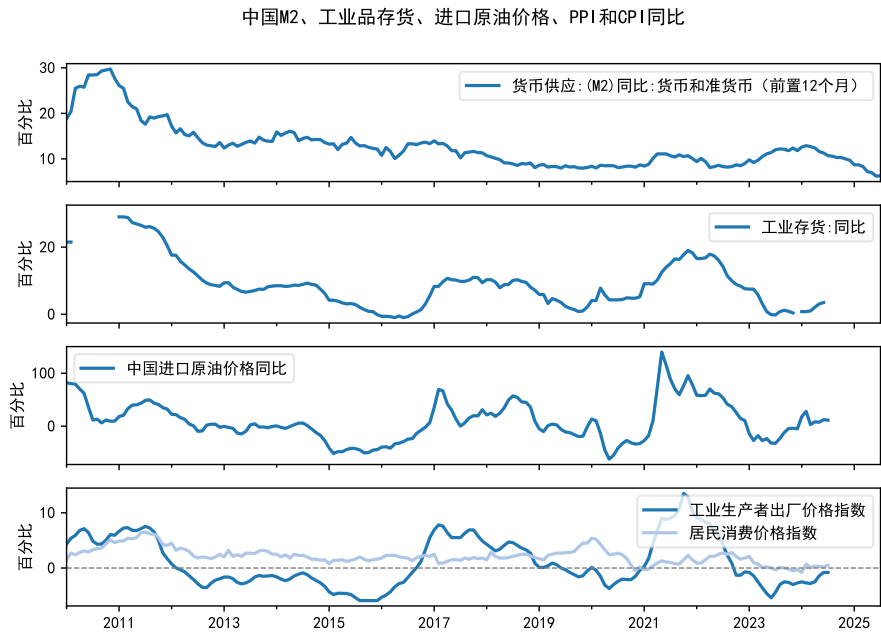


图 27 2024 年 1-7 月中国 M2、工业存货、进口原油价格和 PPI 及 CPI 同比

资料来源：CEIC。

（三）货币政策存在多目标困境，信贷收缩导致货币供应紧缩

我国目前处于复杂的金融环境，货币政策需要兼顾金融安全、金融稳定、经济增长、就业、物价、汇率稳定等多重目标，欧美发达国家高利率的外部环境限制了我国中央银行降息空间；传统产业过度竞争，企业贷款需求下降，企业活期存款下降；居民信贷需求减弱，居民消费疲弱，居民存款新增量低于去年同期。反映在货币供应上，表现为 M1 负增长，M2 增速放缓（图 28，图 29）。

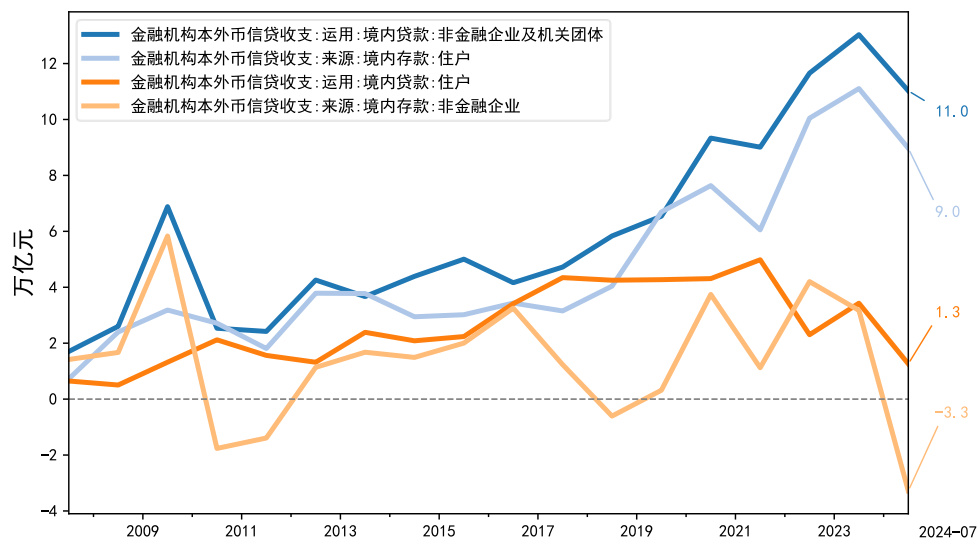


图 28 2024 年 1-7 月累计新增存款和贷款较去年同期下行

资料来源：中国人民银行。

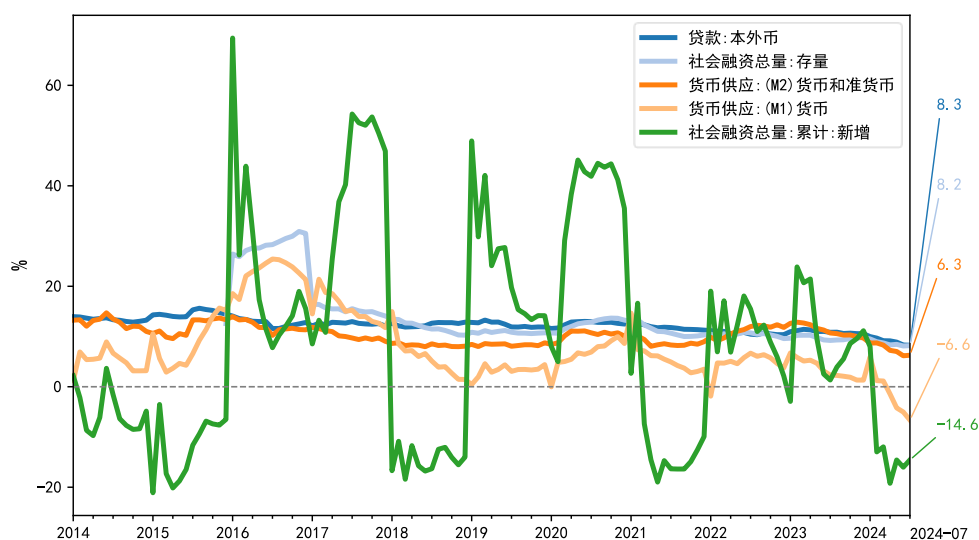


图 29 2024 年社融新增、累计新增和存量贷款和货币应增速下行

资料来源：中国人民银行。

（三）财政收入面临困难，财政收支进度滞后

上半年税收收入负增长 5.6%，主要原因包括：一是 2023 年上半年增值税免抵退税规模大幅减少导致增值税收入基数高，去年同期增值税增长 96%；二是除增值税之外的主体税种增长不及预期，如个人所得税和企业所得税下降，出口退税增加，证券市场交易规模下降导致证券交易印花税减少等。分税种看，2024 年上半年进口产品消费税、增值税，消费税，城镇土地使用税，环境保护税，房产税，耕地占用税录得正增长；其他税种税收，印花税:证券交易，印花税，契税，资源税，城市维护建设税，个人所得税，增值税，企业所得税，车辆购置税，关税，土地增值税均为负增长。如果扣除增值税，上半年其他税种合计负增长 5.6%（图 30，图 31）。

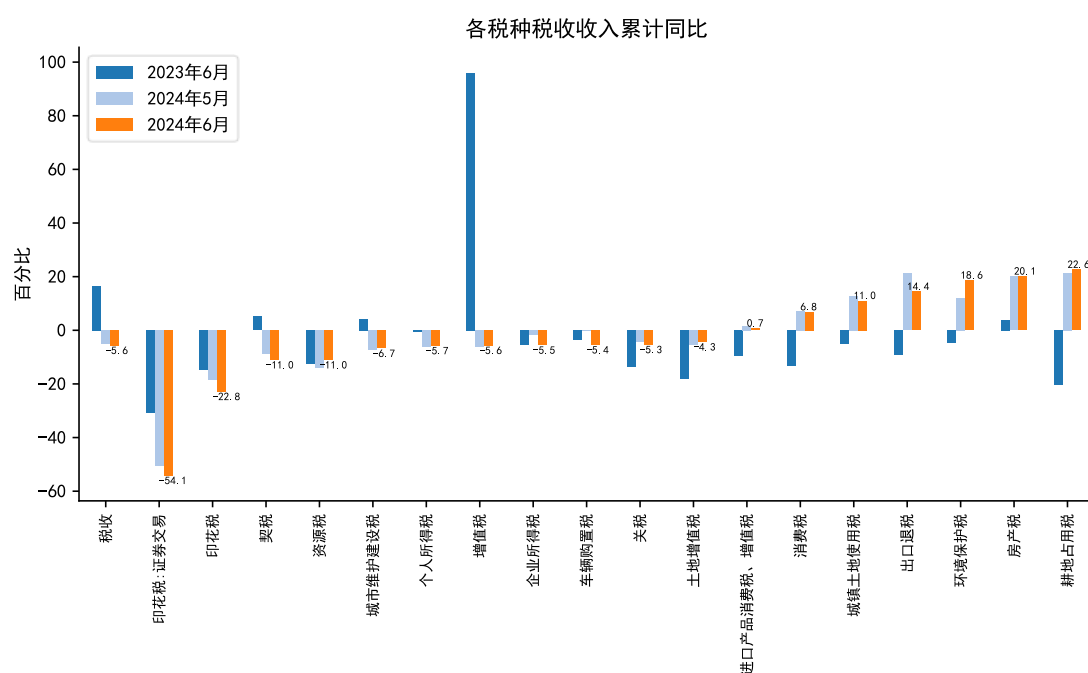


图 30 各税种税收收入累计同比增长率

资料来源：中国财政部。

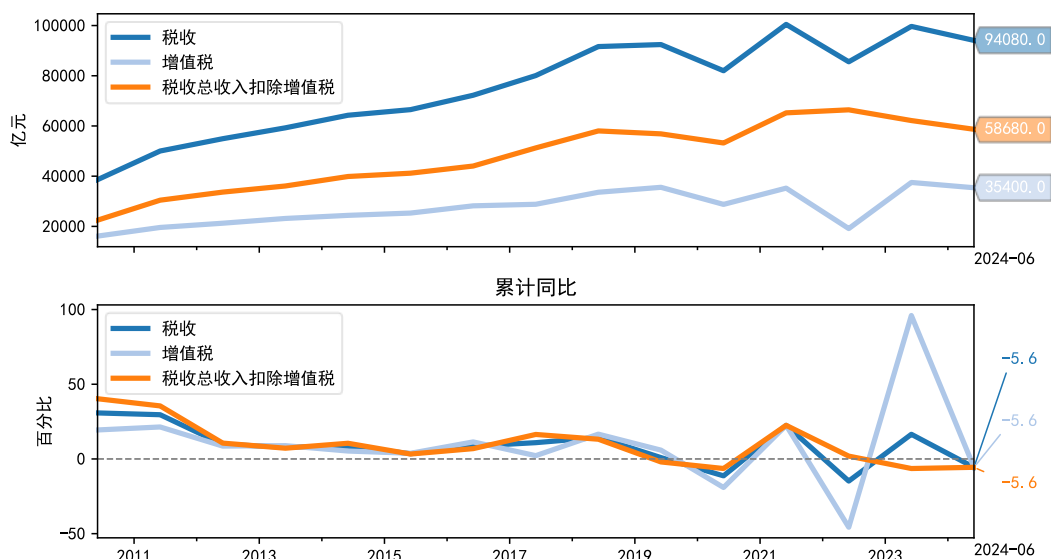


图 31 税收总收入扣除增值税后累计同比负增长

资料来源：中国财政部。

注：营改增之前的增值税包含营业税

因房地产市场处于持续调整过程（图 32），地方政府卖地收入减少，加上上半年地方政府新增专项债发行规模减少，导致地方政府性基金支出进度迟缓。地级市房地产市场不景气，地级市卖地收入负增长的数量有所增加，下半年地方政府卖地收入增收任务十分艰巨。2024 年 6 月地级市土地出让收入负增长的地级市数量为 218 个，1-7 月为 218 个；年 1-7 月累计地级市土地出让收入收入降幅排名靠前的包括：海南：儋州(-100.0%，0)、青海：玉树(-100.0%，0)、四川：阿坝(-96.9%，-)、广东：深圳(-94.3%，-)、陕西：汉中(-94.0%，-)、福建：泉州(-83.6%，-)、四川：广安(-83.3%，+)、云南：红河(-83.1%，+)、陕西：铜川(-78.0%，-)、江西：南昌(-76.8%，-)、云南：怒江(-74.8%，-)、江苏：宿迁(-74.5%，+)、江苏：常州(-72.8%，-)、甘肃：平凉(-72.6%，+)、湖南：邵阳(-72.4%，+)、广西：南宁(-71.0%，-)、甘肃：嘉峪关(-70.1%，+)、四川：眉山(-69.6%，-)、广东：湛江(-69.1%，-)、山西：晋中(-68.7%，+)、辽宁：本溪(-68.4%，+)、广东：东莞(-68.1%，-)、广西：贺州(-68.0%，+)、湖南：常德(-67.7%，-)、宁夏：银川(-67.3%，-)、湖南：益阳(-67.1%，-)、云南：迪庆(-66.7%，+)、河南：驻马店(-66.3%，+)、广西：钦州(-66.1%，+)、广西：北海(-65.9%，-)、江苏：南京(-64.9%，-)、河南：安阳(-64.4%，-)、甘肃：临夏(-64.1%，+)、湖南：娄底(-62.7%，+)、福建：南平(-62.7%，+)、安徽：阜阳(-62.3%，-)、吉林：长春(-62.2%，+)、四川：攀枝花(-61.9%，-)、江苏：无锡(-61.4%，-)、湖北：荆州(-60.4%，+)、辽

宁:辽阳(-59.8%, -)、辽宁:朝阳(-59.5%, -)、江西:萍乡(-59.1%, -)、河南:新乡(-58.7%, +)、浙江:衢州(-58.6%, -)、辽宁:丹东(-58.4%, +)、江苏:苏州(-58.0%, -)、广东:阳江(-57.8%, -)、安徽:芜湖(-57.5%, +)、广东:中山(-56.4%, -)、山西:临汾(-56.3%, -)、河南:信阳(-55.5%, -)、广东:揭阳(-55.4%, -)、河南:开封(-55.4%, -)、天津(-54.3%, -)、山西:朔州(-54.2%, +)、浙江:台州(-54.1%, -)、贵州:黔南(-54.1%, +)、江西:上饶(-53.9%, -)、江西:宜春(-53.9%, -)、四川:德阳(-53.9%, -)、广西:百色(-53.4%, +)、云南:玉溪(-53.0%, +)、广东:佛山(-51.7%, -)、新疆:巴音郭楞(-51.3%, +)、江苏:盐城(-50.2%, -)、湖南:永州(-50.2%, -)、广东:广州(-50.0%, -)。从全国范围看,地方政府国有土地使用权出让收入持续负增长,下半年地方政府卖地收入增收任务十分艰巨(图 33, 图 34)。

2024 年上半年一般公共预算和政府性基金预算财政收支普遍性滞后,财政收支完成进度慢于 2023 年同期。一般公共预算财政收支进度好于地方政府性基金收支进度。7 月份中国制造业 PMI 仍低于 50,非制造业和建筑业 PMI 回落;社会融资新增量和累计新增量均不及预期;美国和 G7 国家加大对中国“去风险化”政策力度,我国出口增长受国际大环境限制,欧盟提高我国新能源汽车进口关税。综合这些短期经济指标看,下半年我国经济增长存在下行压力,改变税收收入负增长的局面难度很大,这对扩大我国一般公共预算支出规模产生不利影响。

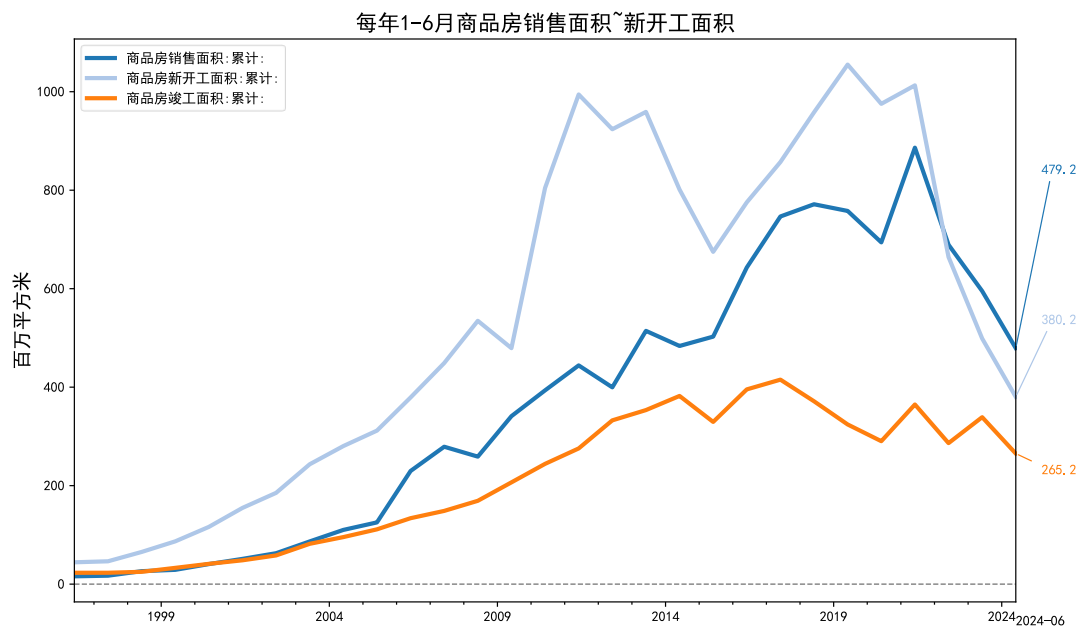


图 32 1-6 月份商品房销售面积和新开工面积下跌

资料来源:CEIC。

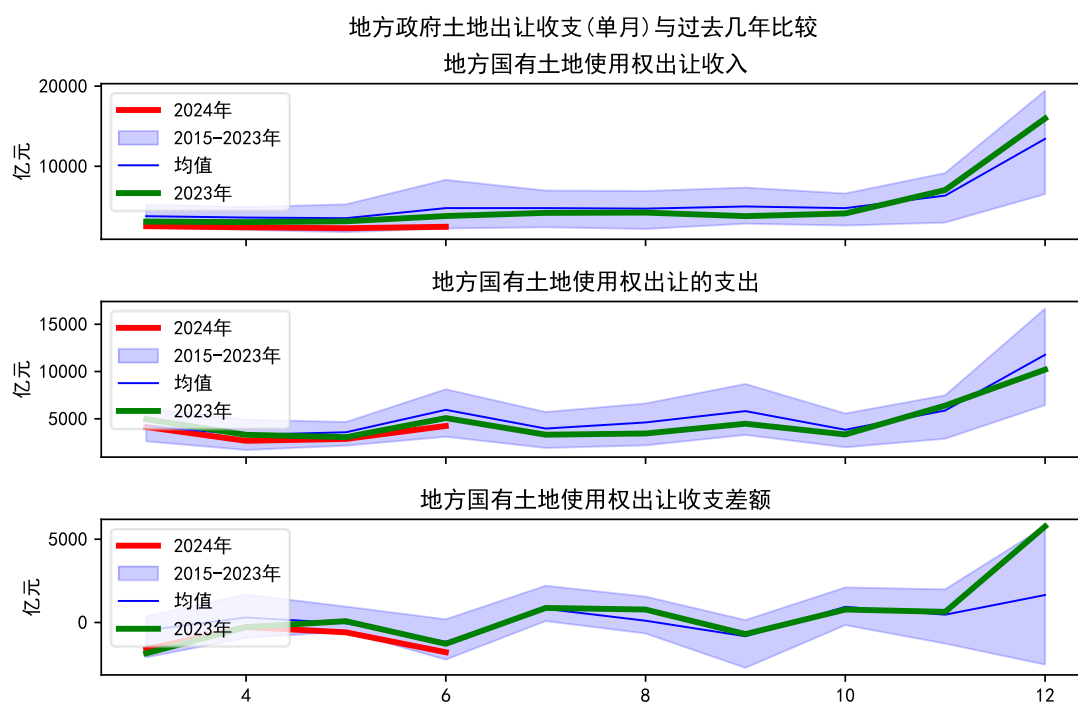


图 33 中国地方政府土地出让收支（当月值）

资料来源：CEIC。

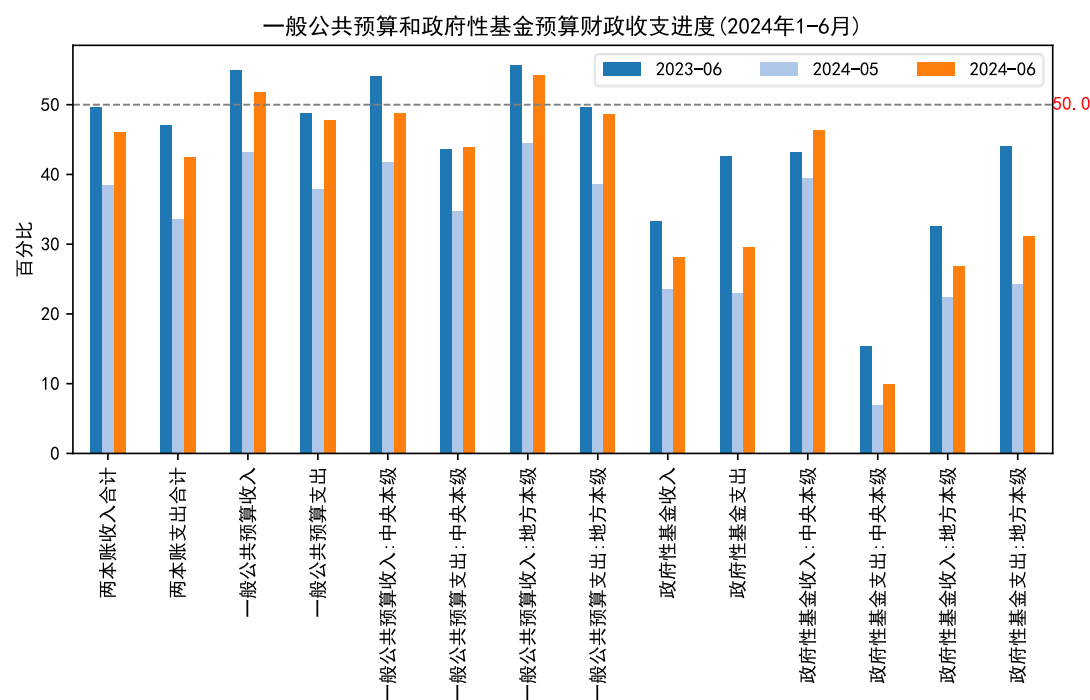


图 34 两本账财政收支进度滞后

资料来源：中国财政部，国家金融与发展实验室。

五、加大积极财政政策调节力度，深化财税体制改革

2024 年下半年地缘冲突矛盾加剧，美国大选结果将产生美国内政和外交政策的不确定性；美国等发达国家消费物价指数回落，中央银行降息概率上升，美国和欧盟对我国关税战可能激化。我国新质生产力投资积极，出口规模整体上保持在疫情之后的高位，但房地产市场调整带来的资产负债表冲击对经济增长产生不利影响，一般公共预算和政府性基金财政收支进度普遍性滞后。当前我国货币政策多目标冲突导致货币政策操作空间收窄，信贷紧缩已经引起货币供应收缩。当前我国货币政策操作空间受限、货币政策传导机制不畅，财政政策应更加积极主动，有效扩大内需，控制债务风险，深化财税体制改革，促进经济高质量发展。

一是从宏观上实施更加积极的财政政策，疏通财政支出渠道。加大地方政府新增专项债发行力度，加快政府性基金预算支出进度。适度增加中央政府债务，提高中央政府赤字率，加大转移支付力度。加快特别国债支出，拓展新增专项债项目使用范围，将更多新基建、新产业、民生服务等领域纳入专项债投向范围，专项债额度分配向项目准备充分、使用效益好的地区倾斜。缓解地方教育、医疗、基本养老等公共服务资金不足、公共服务质量不高等问题。完善个人和企业破产制度，通过债务置换，债务展期、债务重组、补充资本金等多种方式降低居民和企业、金融机构债务负担。根据地方债偿还高峰，适时加快发行再融资和置换型地方债，积极推动化解地方政府债务，优化国民经济债务结构。

二是配合积极财政政策，加强货币政策协调。密切跟踪监测美国和其他发达国家通货膨胀率和中央银行基准利率走势，审时度势降低我国存款准备金率和基准利率。增强信贷总量和货币供应（M1）增长的稳定性和可持续性，有力支持实体经济健康良性发展。降低房地产存量贷款利率。扩大人民币兑美元汇率浮动范围。配合积极财政政策，加大中小银行化险支持力度，加大中央银行购债规模，补充金融机构资本金。

三是深化财税体制改革，实现国家治理体系现代化。健全预算制度，把依托行政权力、政府信用、国有资源资产获取的收入全部纳入政府预算管理、完善国有资本经营预算和绩效评价制度、深化零基预算改革；优化税制结构，研究同新业态相适应的税收制度；健全直接税体系，完善综合和分类相结合的个人所得税制度，适当提高直接税比重。完善央地财政关系，建立权责清晰、财力协调、区

域均衡的中央和地方财政关系，增加地方自主财力，拓展地方税源；推进消费税征收环节后移并稳步下划地方、适当加强中央事权、提高中央财政支出比例。

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。