

近年来最大力度！财政部重磅信号，专家火线解读！

证券时报网： 贺觉渊 郭博昊

化解存量隐性债务、支持楼市止跌回稳、加大民生保障力度、支持国有大行增资……在 10 月 12 日的国新办新闻发布会上，财政部部长蓝佛安与三位财政部副部长现场公布的一揽子增量财政政策针对当前经济运行堵点，围绕稳增长、扩内需、化风险精准施策、靶向发力，受访专家认为，一揽子增量财政政策既利当下又利长远。

值得注意的是，财政部依然保留了较大的增量政策空间，提到中央财政还有较大举债空间和赤字提升空间，同时明确更多政策工具正在研究中。今明两年，财政部有望集中推出一批条件成熟、可感可及的深化财税体制改革举措。

隐债置换力度加大 特殊再融资债规模或超去年

在每年安排一定规模新增专项债限额用于支持化解存量政府投资项目债务之外，财政部将出台近年来最大力度化债举措——拟一次性增加较大规模债务限额置换地方存量隐性债务。

作为一揽子化债方案的其中一项举措，债务置换重在以“时间换空间”，即由高息的、剩余期限较短的债务转化为低息的、剩余期限较长的债务，从而尽快缓释地方政府债务风险。蓝佛安在发布会上表示，较大规模隐债置换将大大减轻地方化债压力，可以腾出更多的资源发展经济，提振经营主体信心，巩固基层“三保”。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒认为，用于偿还“存量隐性债务”的地方政府再融资债券（下称“特殊再融资债”）有助于剥离城投公司的历史债务包袱，使其轻装上阵，加快城投转型的步伐。同时，相较于隐蔽性较强、管理难度更大、融资成本更高的隐性债务而言，将其置换成地方政府债券后，实际地方债务风险是降低的。

过去一年，地方政府累计发行特殊再融资债约 1.39 万亿元。东方金诚首席宏观分析师王青对证券时报记者表示，随着本轮一揽子增量财政政策出台，2024 年地方政府债务限额将从当前 46.79 万亿元的规模水平进一步上调，从而支持四季度地方政府发行较大规模的特殊再融资债，发行规模有望超过去年。

促进楼市“去库存” 取消“豪宅税”或在路上

在支持推动房地产市场止跌回稳方面，增量财政政策为地方政府回收闲置存量土地、收购存量商品房引入增量资金，支持保障性住房供给。

土地储备曾是地方政府专项债券的主要投向领域。财政部于 2017 年起启动发行土储专项债，用于支持地方政府依法收购、置换、回收等方式取得土地，进行前期开发、储存以备供应土地，但 2019 年 9 月后土储专项债暂停发放。天风证券固定收益首席分析师孙彬彬此前在研报中指出，随着地产政策进一步优化调整，对于土储专项债的约束性前提本身已不存在。重启土储专项债可以缓解地方政府资金压力，推动土地收入加快回笼。

本轮增量财政政策允许专项债用于土地储备重在“闲置未开发土地”。中指研究院政策研究总监陈文静向证券时报记者指出,该举措主要是考虑到当前各地闲置未开发的土地相对较多,有助于加快闲置存量土地的回收收购节奏,促进市场“去库存”,推动房地产市场供需平衡。

在此前中国人民银行推出 3000 亿元保障性住房再贷款用于已建成未售商品房后,本次财政部引入专项债资金支持收购存量商品房,同时保障性安居工程补助资金也将有所侧重。陈文静表示,此举有望加大已建待售存量商品房的去化力度,进一步促进房地产市场供需平衡。

此外,财政部副部长廖岷在发布会上透露“当前正在抓紧研究明确与取消普通住宅和非普通住宅标准相衔接的增值税、土地增值税政策”同样引发房地产业内人士广泛关注,上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,此举释放出“豪宅税”相关细项有望逐步取消的信号。

中央财经大学财政税务学院副教授孙鲲鹏对证券时报记者说,普通住宅和非普通住宅的区别主要包括面积和容积率等因素,两者在增值税上的税负差异较大。所以此次政策研究方向或有助于降低非普通住宅大户型的交易税负。

更大力度支持基本民生保障

加大民生保障尤其是更大力度支持学生群体是本轮一揽子增量财政政策中的重要一环。不论是国家奖学金奖励名额翻倍,还是提高本专科生奖学金奖励标准、提高本专科生国家助学金资助标准等,均体现出财政部不断完善覆盖全学段学生资助体系,持续加大投入力度的决心。

蓝佛安在发布会上强调,做好基层“三保”(保基本民生、保工资、保运转)工作,是保障人民群众切身利益的基本要求,也是财政的基本职能。当前基层“三保”呈现总体平稳、局部偏紧的态势。局部地区“三保”压力增大,主要是受财政收入增长放缓、土地出让收入下滑以及地方政府债务负担等影响。

他还表示,较大规模增加债务额度,支持地方化解隐性债务,地方可以腾出更多精力和财力空间来促发展、保民生。

中金公司研报指出,近年来我国政府投资回报率出现减弱态势,财政支出重点由基建投资向民生的转变有助于财政提质增效,提升市场信心,促进短期增长,也将改善人力资本,提升中长期增长。

北京科技大学文法学院教授曲绍卫认为,推进教育公平一直是中国政府长期坚持的基本教育政策,不断丰富学生资助政策体系的内容和路径,有效提高了学生资助工作的力度、深度和效率,进而极大促进了中国不同学段教育公平的实现。

加强财政货币政策协同 提升国有大行经营能力

国有大型商业银行是服务实体经济的主力军,也是维护金融稳定的压舱石。近日金融监管总局局长李云泽在国新办发布会上宣布“国家计划对六家大型商业银行增加核心一级资本”后,部分市场机构就曾预测财政部将发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本。历史上,财政部曾于 1998 年向国有四大行定向发行 2700 亿元特别国债注资。

王青预计，本次用于补充国有大行核心一级资本的特别国债规模有可能达到 1 万亿左右。随着特别国债发行，四季度新增人民币贷款将扭转此前较大幅度同比少增状态，恢复同比多增态势。

“通过这一举措，可以提升国有大型商业银行的经营能力和盈利能力。”廖岷在发布会上介绍，目前，相关工作已经启动，财政部正等待各家银行提交资本补充具体方案。

中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊在研报中指出，结合目前财政、货币协同政策机制和银行补充商业银行资本金情况来看，未来应该是财政、货币、金融三方合力化债。商业银行的资本金充足也有利于未来其他增量财政工具（如提高赤字）顺利落地，帮助打通财政、货币协调配合的“任督二脉”。

责编：叶舒筠

校对：赵燕