

今年继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策

# 强化逆周期调节 推动高质量发展

本报记者 李丽辉 吴秋余 欧阳洁 葛孟超

●积极的财政政策加力,不是无边界放水,而是精准发力。加力和提效两者相结合,能化解更大力度的减税增支带来的财政收支压力

●货币政策要为供给侧结构性改革和高质量发展提供稳定、良好的货币金融环境

## 小微企业减税再加力, 每年可再减负约2000亿元

中央经济工作会议提出,积极的财政政策要加力提效,实施更大规模的减税降费,较大幅度增加地方政府专项债券规模。

2018年,我国出台了多项减税降费政策,预计全年减负1.3万亿元以上,比年初的目标增加2000亿元,为促进实体经济发展发挥了重要作用。

1月9日,国务院常务会议决定,对小微企业推出新的普惠性减税措施:大幅放宽可享受企业所得税优惠的小型微利企业标准,同时加大所得税优惠力度,对小型微利企业年应纳税所得额不超过100万元、100万元到300万元的部分,分别减按25%、50%计入应纳税所得额,使税负降至5%和10%。调整后的优惠政策,将覆盖95%以上的纳税企业,其中98%为民营企业。

针对小微企业的减税举措,还包括将小规模纳税人增值税起征点,由月销售额3万元提高到10万元;允许各省对增值税小规模纳税人,在50%幅度内减征资源税、城市维护建设税、印花税、城镇土地使用税、耕地占用税等地方税种及教育费附加、地方教育附加。

这些减税政策,预计每年可再为小微企业减负约2000亿元。

“支持小微企业更好发展,鼓励创新创业,能进一步增强市场活力和经济发展的内生动力。”中国财政科学研究院副院长白景明说,普惠式减税主要包括两项措施,一是深化增值税改革,二是全面推出个人所得税改革。前者是通过减轻实体经济税负,为供给侧结构性改革铺路;后者则是通过减轻消费者负担,为扩大需求打基础。

“积极的财政政策加力,不是无边界放水,而是精准发力。”白景明认为,加力和提效两者相结合,能化解更大力度的减税增支带来的财政收支压力。

较大幅度增加地方政府专项债券规模,是今年财政政策的一项重点工作。

日前,十三届全国人大常委会第七次会议决定,授权国务院提前下达2019年地方政府新增一般债务限额5800亿元,新增专项债务限额8100亿元,合计13900亿元。

“2019年继续扩大财政支出,但不会走大幅提高赤字率的道路。”白景明认为,财政支出结构要优化调整,做到有保有压。保,是指继续加大扶贫、社保、环保等投入,提升保障水平,增加科技创新等投入,助力结构调整。压,是指通过主动调减一般性支出,压低公共产品供给成本。

## 个税专项附加扣除政策有助于增强百姓消费能力、促进形成强大国内市场

1月2日,深圳日东光学有限公司无意间抢

了个“第一”,深圳市首张享受专项附加扣除的工资表,在这家企业“生成”了。工资表显示,仅六大专项附加扣除的申报抵税,就让这家企业职工的个人税平均下降了9.3%。如果再加上去年10月起征点提高和税率调整,企业职工个税整体税负下降46.72%。

今年1月1日起,个税改革在起征点提高至5000元的基础上,纳税人还可享受子女教育等6项专项附加扣除。

“个税改革前,我每月工资要拿出七八百元来缴个税,现在只需要几十元了。”福建省城投科技有限公司员工小刘说,手头宽裕,消费就更有底气。

落实好个人所得税专项附加扣除政策,既是积极财政政策“加力”的体现,也是增强百姓消费能力、促进形成强大国内市场的重要举措。

## 流动性将保持合理充裕,关键在于疏通金融机构和实体经济之间的“管道”

“几次降准后,我们行释放出了几亿元的流动性。”某市农商行副行长刘洋说,“资金充裕了,给企业的贷款利率也就降下来了。我们给小微企业的贷款利率以前都是7%以上,现在下降不少。”

去年以来,为了解决企业融资难融资贵的问题,加大对企业的支持力度,人民银行通过四次降准、增量开展中期借贷便利(MLF)等向市场释放中长期流动性。

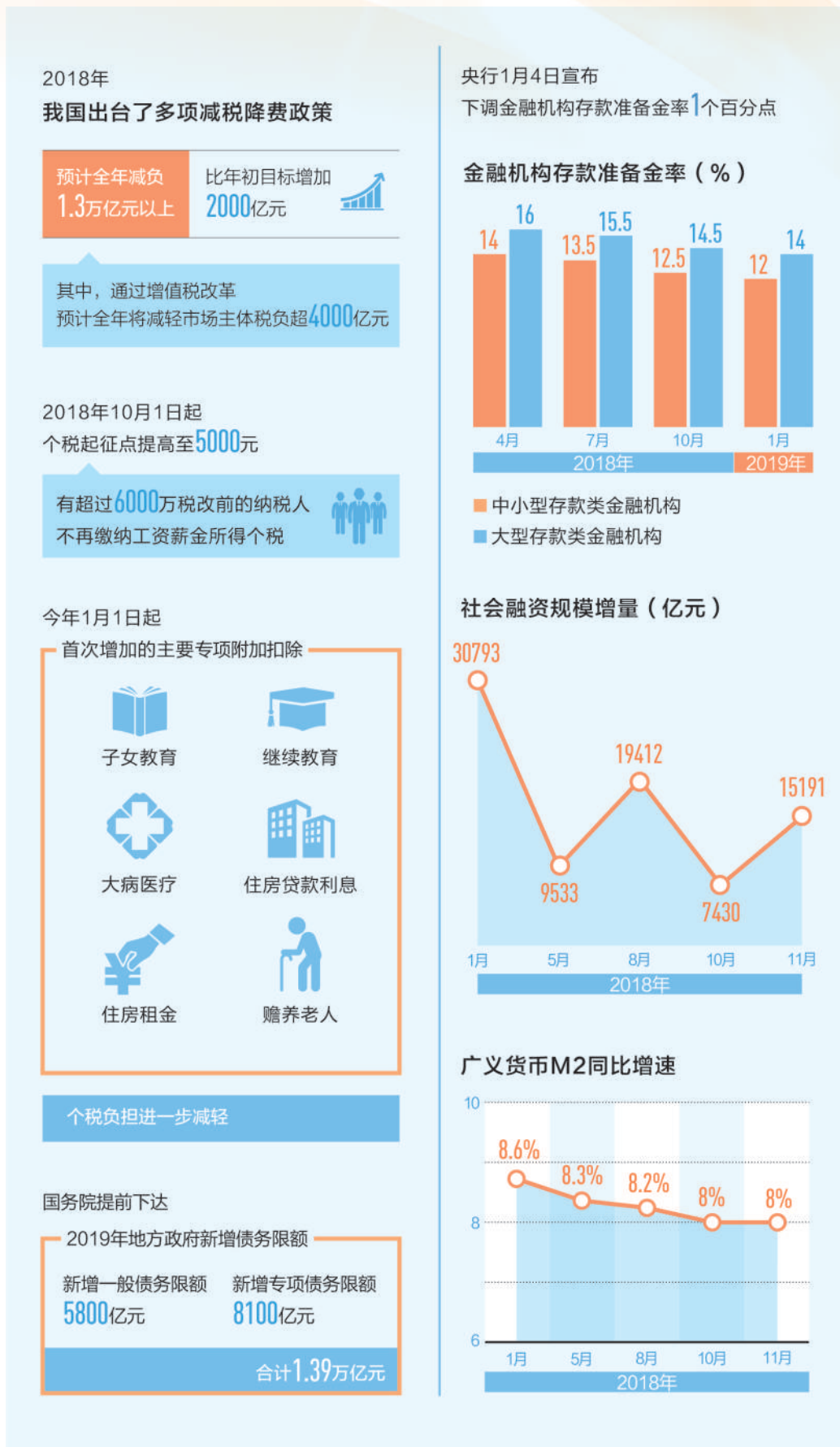
“降准是货币政策稳增长任务最直接的体现。”交通银行金融研究中心高级研究员何飞说,当前银行负债增速低于资产增速,信贷投放能力受到制约,下调存款准备金率可以增强银行投放贷款的能力和积极性。

中央经济工作会议提出,稳健的货币政策要松紧适度,保持流动性合理充裕,改善货币政策传导机制,提高直接融资比重,解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题。“货币政策进行逆周期调节,需要增强政策的前瞻性和灵活性。当前经济面临下行压力,货币政策要为加快推动经济高质量发展提供稳定、良好的货币金融环境,加大对实体经济的金融支持力度。”何飞说。

货币政策出台后,资金活水能否顺利从金融机构流向实体经济,取决于中间的“管道”是否畅通。海通证券首席经济学家姜超说,人民银行向市场投放基础货币,而基础货币只占广义货币的很小一部分。要想创造广义货币,商业银行信贷投放是更重要的环节。

疏通“管道”,改善货币政策传导机制,才能真正将资金活水引向实体经济。近日,银行间隔夜拆借利率降至近年来的较低水平,说明银行间流动性较为充裕,不少资金仍在银行间“滞留”。

“这种现象的产生,一方面是因为企业有效信贷需求可能不足,另一方面,银行也受制于资金成本和流动性等压力,自身放贷能力受限。”中国人民大学重阳金融研究院副院长董希淼说,未来完善货币政策传导机制,需要建立相关的尽职免责机制,激发银行基层机构人员服务小微企业、民营企业内生动力,让银行愿贷;也要通过货



数据来源:财政部、人民银行

制图:蔡华伟 张丹峰

币政策工具,为金融机构提供优惠、充足的放贷资金,让银行能贷。

## 货币政策的结构性特征更加明显,直接融资比重有待提升

“去年12月底,我们公司一笔250万元的贷款到位了,贷款利率在基准利率的基础上还打了九折。”重庆阿泰科技股份有限公司副总经理黄桂林兴奋地说,由于公司应收账款占比较大,回款往往不及时,公司资金链一度非常紧张。有了这笔贷款,企业的资金又能周转开了。

在适当增加市场中长期流动性的同时,货币

再为小微企业减负约2000亿元。

经济发展往往具有一定的周期性,宏观政策的重要职责就是帮助经济更好地适应环境变化,减小周期波动带来的不利影响。越是船行激流之时,宏观政策越要加把力,通过强化逆周期调节,为经济平稳增长保驾护航。当前,中国经济运行稳中有变、变中有忧,外部环境复杂严峻,经济面临下行压力,民营企业期盼破解融资难融资贵问题,实体经济呼吁进一步减税降费轻身上阵,深化供给侧结构性改革、推动高质量发展需要经济保持合理增长,这些都要求宏观政策发挥好逆周期调节作用,为发展增动力,为经济添活力。

## 灼见

# 财政“加减法” 这样计算

财政部部长 刘昆

在减税降费方面,今年将实行普惠性减税和结构性减税相结合,重点减轻制造业和小微企业税收负担,支持实体经济发展,对小微企业和科技型初创企业实施普惠性税收减免;全面实施修改后的个人所得税法,落实好6项专项附加扣除政策,减轻居民税负。同时,推进更为明显的降费,清理规范地方收费项目,加大对乱收费查处和整治力度。加强收费项目清单“一张网”建设,健全乱收费投诉举报查处机制。

在加大支出力度方面,将继续增加财政支出规模。这样有利于向外界释放财政政策积极有力的信号,更好引导企业预期,增强市场信心。

在提高资金使用效率方面,坚持有保有压,进一步调整优化支出结构,该保的支出必须保障好,该减的支出一定要减下来。增加对脱贫攻坚、“三农”、结构调整、科技创新、生态环保、民生等领域的投入。各级政府要带头过紧日子,大力压减一般性支出,严控“三公”经费预算,取消低效无效支出。

在提高资金使用效益方面,以全面实施预算绩效管理为抓手,将预算绩效管理贯穿预算编制执行全过程,加快预算执行进度,做好预算绩效监控,及时纠正偏差,尽早发挥财政资金作用,更好推动政策落地见效。继续盘活财政存量资金,将难以支出的长期沉淀资金一律收回,统筹用于急需资金支持领域,提高财政资金使用效益。

(本报记者 李丽辉整理)

## 扮演好“平衡器”和“调节阀”

交通银行首席经济学家 连平

当前我国经济运行稳中有变、变中有忧,外部环境复杂严峻,经济面临下行压力。这种背景下,今年货币政策将继续进行逆周期调节,增强前瞻性和灵活性,保持流动性合理充裕。

当下货币政策要扮演好“平衡器”和“调节阀”的角色。所谓“平衡器”,就是货币政策要兼顾物价稳定和收支平衡等多元需求;做好“调节阀”,即货币政策要松紧适度。

当前,如何引导银行资金有效流入实体经济是关键所在。改善货币政策传导机制,就要鼓励银行增加信贷投放,同时促进非信贷融资平稳发展,激发债市和股市活力,促进表外融资和资产证券化等多种融资渠道发展。

货币政策工具要着力降低实体经济融资成本,提升民营企业、小微企业融资可获得性,“定向降准+货币市场工具调整”将是基本的工具组合。

随着经济社会发展,市场主体日新月异,金融需求千变万化,传统金融机构和金融服务不能完全适应市场需求,一些新兴市场主体的金融服务存在薄弱环节,因此必须推进金融供给侧结构性改革。金融机构要以市场为导向,适应经济高质量发展要求,创新金融服务产品、技术和模式,满足各类市场主体多层次金融服务需求。金融监管部门也要推进金融制度创新,调整优化金融服务机构,发展多种金融业态和服务模式。

(本报记者 葛孟超整理)



浙江省慈溪市加大对民营企业金融支持力度,有力促进了民营企业发展。图为近日慈溪某汽车零部件厂的工作人员在装配滤芯。

章勇涛摄(人民视觉)

本版责编:葛孟超

## 财经观

# 出实招提振市场信心

吴秋余

政策和稳健的货币政策相继发力,极大提振了市场信心。

稳健的货币政策保持松紧适度,积极的财政政策不断加力提效。一方面“加法”更为及时:经十三届全国人大常委会第七次会议表决通过,国务院将可提前下达2019年地方政府新增一般债务限额5800亿元、新增专项债务限额8100亿元,合计13900亿元,从而让地方政府更好落实项目安排,及早发挥政府债券资金对稳投资、扩内需、补短板的重要作用。另一方面是“减法”更为有力:1月9日的国务院常务会议决定,对小微企业推出一批新的普惠性减税措施,预计每年可

经济发展往往具有一定的周期性,越是船行激流之时,宏观政策越要加把力,通过强化逆周期调节,为中国经济平稳增长保驾护航

新年的第一个周末,央行宣布下调金融机构存款准备金率1个百分点,将有效增加小微企业、民营企业等实体经济贷款资金来源,而置换中期借贷便利每年还可降低相关银行付息成本约200亿元,降低实体经济融资成本。在当前实体经济特别是小微企业和民营企业面临一定困难的情况下,这样的货币政策具有明显的逆周期调节特征,有利于银行体系流动性保持合理充裕,为滋养实体经济发展提供了源头活水。

事实上,不仅是此次降准,进入2019年,面对外部环境的复杂多变,面对经济运行中的风险和问题,我国宏观政策逆周期调节的特征更加明显。在中央经济工作会议提出“宏观政策要强化逆周期调节”这一要求不久,积极的财政

我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段,经济结构、发展方式、增长动能正在发生深刻变化,宏观政策既要努力稳增长,让经济运行在合理区间,又要积极促改革,落实好“巩固、增强、提升、畅通”的八字方针。因此,当前形势下,强化逆周期调节要精准把握宏观调控的度,主动预调微调,强化政策协同。此次央行全面降准,就坚持了定向调控的方式,在保持流动性合理充裕的同时,改善货币政策传导机制,让更多资金配置到实体经济真正需要的地方。

强化逆周期调节,不仅需要及时调整宏观政策,更需要各级政府部门发挥主观能动性,让政策在执行层面更加有效。缓解融资难融资贵,不能只是等着货币政策释放甘霖,还要通过深化金融体制改革,提高金融体系服务实体经济能力,推动金融机构回归服务实体经济的本源。大力减税降费,需要政府精打细算过好紧日子,为实体经济降低负担提供更大财力空间,保证民生支出和基础设施补短板力度不减。惟其如此,方能握指成拳、形成合力,助推中国经济高质量发展。