



宏观研究

【粤开宏观】财政有必要更加发力，推动经济持续恢复

2023年06月05日

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001
电话：010-83755580
邮箱：luozhiheng@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】从财税视角看青海：“盐湖提锂”下的财政债务形势》2023-06-01

《【粤开宏观】陕西：“三秦大地”的财政债务形势》2023-06-01

《【粤开宏观】西藏自治区：“世界屋脊”与“经济洼地”》2023-06-01

《【粤开宏观】甘肃：从“苦瘠天下”到“风光大省”》2023-06-02

《【粤开宏观】东北经济变局：漫长的季节，何时迎春到？》2023-06-04

摘要

4月以来，国内经济恢复节奏有所放缓。总需求不足仍是当前经济的主要矛盾，恢复和扩大总需求仍是当前的重要任务。财政具有逆周期调节的职能，对于拉动投资和消费具有较好的作用。

本文主要关注下列问题：在拉动国内需求方面，财政政策还有哪些发力空间？地方政府专项债券会不会加快发行？财政政策，特别是在税费支持方面，今年是否还有加力空间？

风险提示：经济复苏不及预期



目 录

一、4 月以来国内经济情况及财政政策.....	:
二、财政有必要更加发力，推动经济持续恢复.....	:



一、4月以来国内经济形势及财政政策情况

当前中国经济总体仍在持续恢复，但是进入4月以来，恢复节奏有所放缓，4月PMI处于收缩区间、民间投资低迷、物价指标偏低、青年失业率指标偏高等均反映出总需求不足仍是当前经济的主要矛盾，恢复和扩大总需求仍是当前的重要任务。

财政具有逆周期调节的职能，对于拉动投资和消费具有较好的作用，当前也有必要继续发挥财政加力提效职能。其一，财政投向农林水、交通运输以及重大基建工程项目等，直接提振基建投资；其二，财政通过转移支付、发放消费券等方式提高居民的消费能力，通过加大医疗、教育和养老等民生投入提高居民的消费意愿。

二、财政有必要更加发力，推动经济持续恢复

具体而言，财政可以实施以下组合行动：

一是继续加快专项债发行并形成实物工作量；二是目前地方专项债仍有较大结存限额空间，可尽快释放动用至少5000亿的信号以提振预期；三是开发性政策性金融工具仍有必要推出，这是财政和金融协同联动的很好体现；四是落实落细前期出台的对制造业、中小微企业等重点群体的减税降费政策，但值得指出的是，不宜再出台大规模新增减税降费政策，主要是基于经济下行期支出政策效果好于收入政策，而且当前要进一步稳定宏观税负，持续新增的减税降费不利于落实税收法定；五是要积极配合其他政策一道提高企业家信心，比如提高法治水平和落实程度、保护企业家的产权、在社会弘扬尊重企业家精神是比较重要的举措。



分析师简介

罗志恒，2020年11月加入粤开证券，现任首席经济学家兼研究院院长，证书编号：S0300520110001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 19、21、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com