

积极财政政策将回归常态突出重点

● 植信投资首席经济学家兼研究院院长 连平
植信投资研究院高级研究员 王好

2021年是“十四五”开局之年,是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年。2020年底的中央经济工作会议要求,宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,保持对经济恢复的必要支持力度,政策操作上要更加精准有效,不急转弯,把握好政策时度效。2020年财政政策是为应对大范围突发性事件及其冲击而制

重点在五方面着力

笔者认为,2021年财政政策的重点实施方向可能会在以下五个方面。

第一,保持经济运行在合理区间。尽管我国经济成功抵御了新冠肺炎疫情的重大冲击,经济增长实现“V”型反转,但疫情的巨大冲击使得全球经济严重衰退。而且2021年疫情变化仍具不确定性,全球经济依然笼罩在疫情的阴霾之下。因此,巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果,扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务依然面临压力。在这样的情况下,2021年积极财政政策的首要任务仍然是在稳中求进的基调中推动国内经济运行保持在合理区间。2021年财政政策在稳定经济增长方面主要有三大抓手。一是做好财力保障,支持国家重大项目的建设,稳住国民经济的基本盘。这是扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的必然要求。因此,在保证已有重大生产建设项目继续稳步推进的同时,2021年全国各省(市、自治区)仍将会有数量可观的大型生产建设项目上马,而这离不开财政资源的支持和保障。

二是继续推进减税降费。2021年,减税降费政策仍将进一步开展,还将和税制的完善结合起来,通过税制改革来完善减税降费,推进结构性减税降费。从当前财政收支状况改善情况看,2021年结构性减税和降费(主要体现在非税收入上)的空间将不会逊色于2020年。

三是用好地方政府专项债券。2021年地方政府债券发行数量将会降低无疑是大概率事件,因此,如何提高存量资金的利用效率,以及合理安排增量资金的用途将成为地方政府重点考虑的问题。综合考虑多方因素,新增地方政府债券主要投向将助力地区产业发展,促进消费规模扩大和质量升级以及保障民生(促进就业、教育、医疗等公共服务发展)为主。

第二,坚定实施扩大内需战略。扩大国内需求是加快构建国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的战略基点。2021年积极财政政策有望在以下四方面助力国内需求扩大。一是积极拓展政府投资新领域。传统的政府投资主要是通过基建拉动经济增长。然而当前这一模式面临着增长空间不断减小、发展效率持续降低以及结构性矛盾日益凸显等困境。因此,寻找资金利用效率高、有利于优化经济结构的新投资领域势在必行。2021年政府投资将优先考虑补齐农业农村、生态环保、物资储备、防灾减灾、民生保障等领域短板,推进“两新一重”等重大工程建设。同时,政府投资撬动民间资本参与生产建设投资同样值得关注,尤其是基建REITs。

二是在调节收入分配方面主动作为。收入分配需要在两个维度强化调节效果。首先是要素收入分配方面。近年来,国内劳动收入份额一直保持逐年缓慢下降趋势。扭转这一局面需要加大税收、社保、转移支付等调节力度,同时配合健全工资合理增长机制。其次是居民收入分配方面。着力提



新华社图片

高低收入群体收入,扩大中等收入群体,促进公共服务均等化将是今年财政工作的重要内容。

三是着力改善基本民生。改善民生的首要任务在于保障就业稳定和促进教育高质量发展。尽管疫情对国内经济的影响渐行渐远,但“保就业”和“保基层运转”相关工作依然面临明显的压力。因此要继续落实就业优先政策,加大对重点群体就业的帮扶,稳住就业基本盘。近年来,教育支出已然成为财政首要支出,且增速一直稳步提升。这一趋势大概率将贯穿整个“十四五”期间。

四是全面推进乡村振兴。财政推进乡村振兴主要依靠三项措施并举:保持财政支持政策和资金规模总体稳定;继续推进精准扶贫,加强定点帮扶工作;加快补齐农村流通短板,畅通“工业品下乡”“农产品进城”渠道。

第三,促进创新发展,助力产业升级。科技无疑将成为整个“十四五”期间财政支出的重点领域。目前,科技支出占财政支出比重依然较低,2020年仅为3.67%,而且增长速度受疫情影响较为明显。同时,财政支持创新发展和产业升级的措施和手段不够丰富。“十四五”期间,科技领域的财政支出数量有望大幅提升,增速料将接近20%,与往年平均水平持平。除了当前通行的财政补贴和专项奖励基金外,通过税收改革促进创新发展和产业升级的相关措施也有望出台。一方面,通过加大对战略新兴产业企业所得税优惠力度促进其创新发展。另一方面,通过投资抵扣税收优惠吸引金融资本投资战略新兴产业和高技术产业相关企业。同时,加大对传统产业企业在生产技术迭代升级、节能减排等方面的奖励,以鼓励传统产业升级。

第四,稳定宏观杠杆水平,有效防控债务风险。2021年防控风险工作的重点在于保持宏观杠杆水平稳定,主要着力点在地方政府部门和非金融企业部门。2020年,全国宏观杠杆水平增加23.6个百分点,居民部门、非金融企业部门和政府部门分别增加6.1、10.4和7.1个百分点。政府部门中,中央政府和地方政府杠杆水平分别增加3.1和4.0个百分点。居民部门杠杆水平上升主要是汽车消费显著回暖和部分城市房地产市场较为活跃所致,具有结构性和阶段性的特征。中央政府和地方政府杠杆水平总体较低,升幅最小。而地方政府部门和非金融企业部门杠杆水平升幅居前,在一定程度上相互关联,因此将是稳定宏观杠杆水平的重要着力方向。

针对上述任务,2021年相关财政工作将聚焦于化解地方政府隐性债务风险。2021年再融资债券在新发地方政府债券中仍将维持一定比例,用于偿还和置换存量债务。在总体发行规模较2020年下降的情况下,新增发行地方政府债券比重将有所降低。这就要求相关部门进一步强化对地方政府融资行为和资金使用行为的规范和监督,保证有的放矢,提升资金使用效率。

第五,深化财税体制改革。深化财税体制改革以适应不断发展变化的国内外经济环境;完善综合与分类相结合的个人所得税制度;积极推进增值税、消费税等税收立法。个人所得和房地产税可能会成为税制改革的先行选择。现行个人所得税专项附加扣除可能会出现调整,汇算清缴程序或将进一步完善,工薪税不同税率间的收入范围有望进

一步扩大,尤其是低层级税率之间。房地产税改革的目的在于健全地方税体系,使房地产税替代土地出让收入成为地方政府重要财政收入来源,促进“土地财政”转型。房地产税推出的不确定性相对较高一些,目前尚无有关改革的具体方案。

科技支出增速有望大幅回升

展望2021年,财政政策仍将保持积极基调,但将回归常态,具体操作将遵循提质增效和重点突出的原则。在收入端,得益于国内经济增长态势良好,2021年税收收入将继续保持稳步增长的趋势。由于减税降费政策的推进,非税收入可能进一步下降。在支出端,科技支出增速有望大幅回升,所占比重也将在未来显著提高;教育、社会保障和就业方面的支出保持稳中有升;卫生健康支出随着疫情影响渐退和疫苗接种率升高而逐步回归常态。

总体而言,2021年财政收支状况有望得到明显改善,预算缺口可能回落至4.5万亿元至5.0万亿元左右,按照10%的名义经济增速计算,2021年财政预算赤字率将回落至3.0%附近。新增政府债券数量同样将明显回落。在2019年新增政府债券发行数量,以及2021年财政预算赤字率基础上进行估算,2021年新增国债数量预计为4.5万亿元至5.0万亿元,地方政府债券数量预计为4万亿元至4.5万亿元,其中专项债占比有望超过80%,投向或将主要集中在产业建设、教育医疗、城乡发展和环保等方面。促进创新发展和产业升级的相关税收优惠政策可能陆续出台。而减税降费政策仍将保持连续性,2021年全年减税降费规模有望达到2.8万亿元左右。

谁动了我的学费? 消费金融公司跑马圈地之惑

(上接A01版)陈月回忆道:“我是通过学霸君老师发来的链接进行付款的,一直以为把钱交给了学霸君,根本不知道分期付款的事。”

北京中银律师事务所律师刘永波介绍,教育分期付款的具体操作模式一般是由金融机构直接将相关课程的学费一次性全额打给教育机构,家长再按月向金融机构分期还款,期限为12-24个月不等。如将该类贷款认定为金融消费产品,则应按“卖者尽责、买者自负”的原则,界定金融机构与相关教育平台是否尽到向家长推荐该类产品时的适当性义务。

某消费金融公司人士刘欣(化名)向记者介绍的情况也印证了这一点。刘欣说,该公司此前也与学霸君有过合作。学霸君为公司引流,公司决定是否放款,相关利率由公司根据风控结果确定。“但是公司不直接与消费者签署借款合同,而是在学霸君与消费者签订的协议中写明资金提供方来自于消费金融公司。”

消费者是否知情成为关键性的争议点。从多位消费者表述看,他们事前并没有注意到分期付款和分期贷款的差别。不过,黑猫投诉平台显示,也有消费者表示,对学霸君为消费者办理分期付款用于支付学费的做法知情。

某头部消费金融公司人士表示,公司与场景平台签署的合作协议会约定,场景平台应告知消费者这是一笔贷款。“事实上,很

多场景平台都做不到这点。如果没做到,那么,在出现坏账时双方都要承担损失。”

如何确定场景平台对消费者进行了告知?“双录”是方法之一,即在消费者和场景平台签署合同时录音录像。“由于有些消费者觉得体验不好,所以,场景平台不愿意实施。”上述人士坦言。

苏宁金融研究院高级研究员黄大智认为,如在签订协议过程中没有进行相关提示,那么,消费金融公司和场景平台就没有尽到相应的提示义务。

北京市华城律师事务所创始人张宇锋分析,对消费者是否知情的问题,要具体问题具体分析。存在消费金融公司和场景平台没有在合同中以醒目的形式,告知消费者相关事项的可能。

另外,许多家长对无法上课却还要继续还款的事表示难以接受。对此,刘永波认为,对这个问题,还是要看相关合同的具体约定。如果是消费者向消费金融公司贷款,一次性支付给在线教育平台公司,则家长还需按借款合同还贷。若双方合同约定的学费属预缴费用,那么,未上课就不应扣费,已预缴费用应予退还。

管住资金池

单笔支付费用较高的消费场景的客户具有潜在的信贷需求,一些场景平台已成为金融机构批量转化客户的入口。零壹研究院

院长于百程表示,场景金融在理论上实现了金融机构、场景平台和消费者的三赢格局,金融机构增加了利息收入,场景平台扩大了业务规模,提升了客户黏性,消费者实现了提前消费。

然而,无论是蛋壳公寓爆雷,还是学霸君事发,都为一些消费金融公司与场景平台合作的发展敲响警钟。于百程表示,在资金直接打给场景平台的深度场景金融模式中,除借款人还款风险外,场景平台经营和道德风险凸显。一些医美、租房、教育等类场景平台出现过骗贷、过分营销、倒闭和卷款跑路事件。场景平台往往规模比较大,出现风险后对于金融机构的影响比较集中。

刘欣表示,其所对应的公司与学霸君的合作已停止。在学霸君事发后,该公司已决定停止催收相关欠款,自行承担损失。“像学霸君这样的场景平台流量大、知名度高,在与消费金融公司合作时议价能力强。我们处于弱势,难以充分把握场景平台风险状况。一旦场景平台爆雷,就会留下一地鸡毛。”

上述头部消费金融公司人士告诉记者,每家消费金融公司对与之合作的场景平台都有一套准入体系和风控体系。在双方签署合作合同时,相关条款通常对场景平台是有利的。消费金融公司能做的只能是在选择上更慎重。

对消费金融公司与场景平台的合作,黄大智表示,金融机构要做好风控,不仅要把控消费者的信用风险,也要把控场景平台的

风险,更要关注场景平台的经营前景、财务状况等信息。

刘欣表示,目前场景金融仍是公司拓展业务重要途径。“公司正在探索在一些更细分领域与相关场景平台开展合作,比如涉及牙齿矫正、植发等场景的企业,但还没有形成比较强大的品牌规模和议价能力。对于比较理想的场景平台,我们的风控也比较好吧。”

于百程认为,金融机构也可改变场景金融模式,与场景平台进行浅度合作,将资金直接投放给消费者,这样可以在一定程度上规避场景平台的道德风险和经营风险。在监管方面,可从两方面入手:一是对互联网贷款的合作方进行规范管理;二是对特定的场景平台经营活动出台综合性规范办法。

中国社会科学院金融研究所金融科技研究室主任尹振涛表示,对教育、租房等领域的涉众类新兴模式,要关注这些模式中的数据流、资金流等信息,管理好个人数据安全、资金流向等,还应考虑是否引入第三方监督机制及存管机制。

例如,针对租房领域的“资金池”问题,北京市多部门近日出台的《关于规范本市住房租赁企业经营活动的通知》明确,住房租赁企业向承租人收取的押金应当通过北京房地产中介行业协会建立的专用账户托管。银行业金融机构、小额贷款公司等机构不得将承租人申请的“租金贷”资金拨付给住房租赁企业。

构建绿色保险体系 助力实现碳达峰碳中和目标

● 香港浸会大学工商管理学院博士 郝梦

我国在第75届联合国大会上提出了二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值,2060年前努力争取实现碳中和的目标(被称为“30·60目标”)。这为大力发展绿色金融开辟了广阔的发展空间,同时也为重新拓展绿色保险的概念内涵和构建绿色保险体系指明了方向。

“30·60目标”的核心问题是碳达峰和实现碳中和之后经济发展的可持续性,从某个角度讲,可持续发展就是绿色发展。这就需要彻底转变发展理念和发展方式,从更广阔的意义上探索绿色保险的内涵,跳出从某个保险产品的局限来理解绿色保险的含义、制定绿色保险标准,构建绿色保险体系。进一步讲,不仅应从负债端来理解绿色保险和绿色保险体系,还要从资产端,即从资金运用和资产配置上理解绿色保险的深层含义和构建绿色保险体系的重要性。实际上,就实现“30·60目标”而言,负债端(保险产品)也好,资金端(资产运用和资产配置)也罢,都有广阔的发展空间。

2016年中国人民银行和财政部等七部门联合发布的《关于构建绿色金融体系的指导意见》将绿色金融体系定义为通过绿色信贷、绿色债券、绿色股票指数和相关产品、绿色发展基金、绿色保险、碳金融等金融工具和相关政策支持经济向绿色化转型的制度安排,并且明确提出要鼓励保险资金等长期资金开展绿色投资。就资金运用来说,“30·60目标”是可持续发展和绿色经济的中长期目标,因此,实现“30·60目标”需要一些中长期项目和一些中长期融资。与银行贷款相比,绿色保险是长期资本,与绿色项目需要很长的融资期限和长期投资的需求十分契合。从这个角度看,绿色保险体系在绿色金融体系中地位重要,是绿色金融体系中一个不可或缺的子系统,对支持实现“30·60目标”具有深远意义。

《指导意见》在论述绿色保险时还着重提出了三方面内容并对其进行了详细规定:一是在环境高风险领域建立环境污染强制责任保险制度;二是鼓励和支持保险机构创新绿色保险产品与服务;三是鼓励和支持保险机构参与环境风险治理体系建设。从这三方面内容来看,《指导意见》对绿色保险的概念界定和对绿色保险体系概念赋予的内涵与实现“30·60目标”的实际需要吻合。从《指导意见》的上述定义和论述中可进一步将绿色保险体系分解和扩展为“一个支点、两个轮子、三个领域、十类产品”的“1-2-3-10框架”,具体是:一个支点是指保险资金长期的绿色运用;两个轮子是指绿色保险产品和绿色保险服务;三个领域是指致力于支持环境改善、应对气候变化和促进资源节约高效利用;十类产品具体指环境损害风险保障类、绿色资源风险保障类、绿色产业风险保障类、绿色建筑风险保障类、农业产品风险保障类、绿色能源风险保障类、绿色金融信用风险保障类、巨灾或天气风险保障类、鼓励实施环境友好行为类、促进资源节约高效利用类。

这里提出和归纳的绿色保险体系的“1-2-3-10框架”是基于这样的思考:保险资金绿色运用在向“30·60目标”的奋斗过程中显得日益重要,资产端与负债端均不可偏废。从长期看,随着保险市场规模的不断扩大,保险资金规模也相应持续扩大,在绿色金融体系中将会逐渐形成“一个支点”,通过直接投资或间接投资方式深度参与到“30·60目标”的实体项目建设之中,其具体可以是债权投资计划、股权投资计划、资产支持计划、私募基金、产业基金、绿色信托、绿色PPP、绿色债券、绿色金融试验区的建设等。

金融产品与金融服务作为金融机构或保险企业的“两个轮子”缺一不可,相辅相成,保险产品是基础,也是根本,保险服务是延伸,也是关键,这两个轮子支撑保险企业不断腾飞。“三个领域”既是绿色保险体系的“主战场”,也是绿色金融体系的“风口”,对确保实现“30·60目标”至关重要。“十个产品”是产品清单的简单归纳。在未来实现“30·60目标”的过程中,这个产品清单会处于动态化的调整趋势之中,作为负债管理的主要实现形式,是保险回归本源的落脚点,也是绿色金融体系服务实体经济的落脚点。

PPI将温和反弹 输入型通胀压力可控

(上接A01版)

对国内物价水平影响有限

分析人士表示,随着经济活跃度提升,国内PPI同比增速上行趋势将延续。财信国际经济研究院宏观研究员李沫预计,2月PPI同比增长1.5%左右,全年增长约2.0%左右。

对于全球通胀卷土重来的担忧,京东科技集团首席经济学家沈建光表示,基于对通胀影响因素的分析,与美国等海外主要经济体相比,2021年我国产出缺口远未回正、货币政策更为稳健,物价预期未出现明显反弹。

李沫认为,大宗商品价格持续上行动力不足,国内输入型通胀压力可控。

专家表示,就短期而言,尽管国际大宗商品价格上涨将带动PPI同比增速持续上行,但PPI向全国居民消费价格指数(CPI)传导压力不大,对国内物价水平的影响有限。