



## 新增万亿国债 宏观财政发力稳定经济

作者：郭 桢

电话：010-88052647

邮箱：guozhen@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：张 骥

官方网站：[www.cnfin.com](http://www.cnfin.com)

客服热线：400-6123115



中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，整体提升我国抵御自然灾害的能力。

本次增发国债不仅是对灾后重建等重点民生相关问题的针对性措施，更是宏观政策持续发力稳经济的体现，释放出稳定经济以及化解地方债务风险的信号。

## 目录

一、增发万亿国债用于民生八大方面.....	3
二、缓解地方财政压力.....	3
三、盘活存量资金 增加市场流动性.....	4

## 新增万亿国债 宏观财政发力稳定经济

中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，整体提升我国抵御自然灾害的能力。

本次增发国债，不仅是对灾后重建等重点民生相关问题的针对性措施，更是宏观政策持续发力稳经济的体现，释放出稳定经济以及化解地方债务风险的信号。

### 一、增发万亿国债用于民生八大方面

本次增发国债后，2023年全国财政赤字38800亿元提高至48800亿元，财政赤字率预计由3%提高到3.8%左右。据财政部介绍，本次国债将重点用于灾后恢复重建、重点防洪治理工程、自然灾害应急能力提升工程、其他重点防洪工程、灌区建设改造和重点水土流失治理工程、城市排水防涝能力提升行动、重点自然灾害综合防治体系建设工程、东北地区和京津冀受灾地区等高标准农田建设八大方面。

今年发生在京津冀、东北等地的暴雨洪涝灾害，暴露出我国在防汛防洪、救灾应急方面仍存在短板弱项，同时灾毁耕地和农田也亟待修复重建。国家发展改革委相关负责人指出，增发国债能够推动加快灾后恢复重建工作进度，资金将优先用于医院、学校等与民生密切相关的公共服务设施恢复重建。同时，增发国债能够切实支持防灾减灾能力提升，资金将重点用于加快实施海河流域骨干河道疏浚、重要堤防加固，强化蓄滞洪区安全建设和运行管理。围绕水利设施补短板 and 受灾地区高标准农田建设，要加快推进水库、堤防、蓄滞洪区等防洪工程建设，构建现代化雨水情监测网和智慧化调度决策系统，进一步完善流域特别是北方地区主要江河流域防洪工程体系。在重点支持华北、东北等地将具备条件的灾毁农田全部修复提升成为高标准农田的同时，统筹支持受灾地区及其他地区高标准农田建设。

此次增发国债资金全部按项目管理。9月以来，国家发展改革委会同有关部门，已围绕灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力，组织各地方储备了一批项目。经初步筛选符合条件的项目有7000多个，国债资金需求超过1万亿元。同时，各地方还正在按照国债投向领域，抓紧再储备一批项目并加快推进前期工作。因此，增发1万亿元国债的项目储备是充足的。

### 二、缓解地方财政压力

此次中央财政将增发的2023年国债1万亿元，作为特别国债管理，增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，今年拟安排使用5000亿元，结转明年使用5000亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，整体提升我国抵御自然灾害的能力。本次中央财政增发国债，具体资金使用在地方。中央政府在增发国债之后，将以转移支付方式安排给地方，意味着地方政府并不需要还本付息，全部由中央政府来承担。

我国连续出台稳增长政策，积极化解地方债务，国内经济筑底向好趋势明确。当下地方政府债务负担重，国有土地出让金收入持续下滑，地方财政收支压力逐渐上升。虽然地方政府债务风险总体安全可控，但部分地区存在压力。据财政部数据，截至今年8月，全国地方债务余额达到38.75万亿元。地方为了避免债务过快增长，往往就会减少基建投资、降低在各项民生领域的资金投入。此次国家增发1万亿国债并通过转移支付方式安排给地方使用，可以优化地方债务结构，缓解地方财政收支压力，有利于降低风险。同时，也可以带动各地基建和民生领域的投资，帮助地方渡过难关。

从国内经济现状来看，二季度以来，宏观调控力度明显加大，货币政策在支持经济复苏方面明显发力，年内已两次降息。本次增发1万亿元国债，有助于通过财政支出的形式拓展宽货币向宽信用的传导途径，从而推动内需扩张，支持稳增长。数据显示，宏观经济复苏积极信号正在不断积累。三季度GDP同比4.9%，好于市场预期。预计四季度经济动能有望进一步回升，全年GDP增速有望达到5.2%左右。今年财政提前筹备，为明年稳增长增加缓冲是合理的选择。

### 三、盘活存量资金 增加市场流动性

政府债券增发需要货币政策配合，央行数量工具操作目标维持“充裕”。政府债券融资消耗商业银行的流动性，预计央行将加大公开市场操作净投放。11月MLF的到期量为8500亿，为年内最高。10月23日至10月27日，央行累计投放逆回购28240亿元，中标利率1.80%，逆回购到期量14540亿元，通过逆回购投放流动性13700亿元。8月中旬以来，受到政府债发行提速、信贷投放加码，以及汇率制约货币政策工具预期等因素影响，银行间流动性边标收紧，资金利率持续处于政策利率上方。此次增发1万亿国债，可以盘活社会存量资金，避免出现通货膨胀。年底前政府债供给扰动加大，资金面压力不减，央行或通过持续增大公开市场操作的规模等方式进行补充社会流动性。

增发万亿国债，进一步提振了国内经济基本面向好的预期，政府债券融资预计拉动社融增速继续上行，同时带动民间投资和企业中长期贷款上行，债券供给量上升同时也会对市场流动性形成压力。我国10年期国债收益率，降准以及增大市场公开操作规模释放流动性，以缓解特别国债发行对

银行体系的冲击。在基本面修复，宽松的货币政策基调下，债市长端收益率进一步上行的可能性不大，保持货币供应量和社会融资规模增速与经济增速基本匹配。

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。