

2025年中答卷·政策前瞻篇

下半年积极财政政策“组合拳” 有强度更精准



《经济参考报》7月22日刊发记者韦夏怡采写的文章《2025年中答卷·政策前瞻篇 | 下半年积极财政政策“组合拳”有强度更精准》。文章称,2025年上半年,国民经济运行总体平稳、稳中向好。这背后,更加积极财政政策“持续用力、更加给力”成效显著。进入下半年,助力促消费、扩投资,财政政策继续靠前发力。业内人士预计,财政部门将主抓落实,加快推动存量政策落地见效。下半年的财政政策仍需主动作为,着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。

力度大 促投资扩消费显成效

今年的政府工作报告首次提出实施“更加积极的财政政策”。行至年中,财政政策执行成效如何?

强度“加力”,财政支出增速高于收入增速。1至5月,全国一般公共预算收入和政府性基金预算收入之和为11.2万亿元,同比下降1.3%。一般公共预算与政府性基金预算两本预算支出之和为14.5万亿元,同比增长6.6%。

“这意味着两本预算的财政支出增速大幅高于财政收入增速7.9个百分点,而且高于名义GDP增速,反映

出上半年财政政策非常积极。这主要源于今年财政赤字率提高、专项债和超长期特别国债的新增规模扩大。”粤开证券首席经济学家罗志恒表示。

政府债券规模上更加给力。今年以来,超长期特别国债和专项债靠前发力、协同发力,“两新”“两重”促投资扩消费效果明显。数据显示,截至6月底,2000亿元用于支持设备更新,已安排资金约1730亿元,使用进度86.5%;3000亿元用于支持消费品以旧换新方面,已下达资金1620亿

元,使用进度54%。

值得注意的是,发行加快的同时,新增专项债资金投向领域更多元。具体来看,用于项目建设的新增专项债1.5万亿元,占比为69.6%。“这其中,1726.7亿元用作项目资本金,占比为11.5%,较去年同期提高2.1个百分点,更好地发挥专项债券资金的撬动作用。前五大投向分别为市政和产业园区基础设施、其他交通基础设施、棚户区改造、农林水利和铁路。”罗志恒分析称。

惠民生 重点领域保障更加有力

把钱花在刀刃上。上半年,财政支出结构进一步优化,其中民生领域支出占比进一步提升,重点领域支出保障更加给力。

数据显示,今年前5月,全国一般公共预算支出增长4.2%。其中,社会保障和就业支出20054亿元,同比增长9.2%;教育支出17455亿元,增长6.7%;卫生健康支出8896亿元,增长3.9%;科学技术支出3609亿元,增

长6.5%;住房保障支出3303亿元,增长2.1%;节能环保支出2007亿元,增长6%。同时,加快地方政府专项债券、超长期特别国债发行使用,支持有关项目及落地见效。

“社会保障和就业、教育、卫生健康这三项民生领域支出合计占全国支出的比重达41.1%,较2024年同期提升0.9个百分点。”罗志恒分析称,同时,财政支出更加重视科技创新与发展新质生产力。

国金证券首席经济学家宋雪涛表示,当前财政政策强化民生导向,落实“投资于你”理念。1至5月一般公共预算用于社会保障和就业领域的支出同比增速达到9.2%,较去年同期明显加快。此外,近期国家发展改革委安排超3000亿元支持2025年第三批“两重”建设项目,医院病房改造和普通高中建设等重点民生领域也纳入“两重”支持范围。

空间足 增量政策“持续用力”受期待

根据中国债券信息网消息,财政部近日成功发行了两期合计1230亿元超长期特别国债,发行时间均提前。展望下半年,中国民生银行首席经济学家温彬表示,全口径下广义财政空间还有超7万亿元,“余粮”充足。预计财政部门将主抓落实,加快推动存量政策落地见效。往前看,多位业内人士纷纷表示,下半年的财政

政策仍需迎难而上、主动作为,着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期,全力巩固经济发展和社会稳定的基本面。

“稳定经济增长、促进产业结构升级与发展新质生产力、维护基层‘三保’稳定、推动化债持续深入和融资平台转型、持续提升民生福利仍是下阶段的重要任务,这些都需要财政支出的保障。”罗志恒表示,面对如此形势,需用好用足财政政策工具,继续优化支出结构,提高财政资金使用效率,强化民生保障并根据形势变化及时推出增量储备政策。

谈及对下半年增量储备政策的展望,宋雪涛表示,预计财政政策将向消费民生领域进一步倾斜,增强居

民的消费能力和消费意愿。此外,《中共中央办公厅 国务院办公厅关于进一步保障和改善民生 着力解决群众急难愁盼的意见》明确全面推行常住地提供基本公共服务制度,这意味着人口流入城市的基本公共服务供给仍有提升空间,超长期特别国债和地方政府专项债的适用范围和保障力度仍有扩围提质的空间。

罗志恒建议,需要根据形势动态调整预算,扩大财政支出,稳定经济增长;“以旧换新”补贴扩围至服务消费,进一步提振消费;推动“国资—财政—社保”联动改革,增加国资收益上缴财政并专项用于社保体系建设,提高城乡居民养老金待遇等。

新华社北京7月22日电

美国总统唐纳德·特朗普18日签署稳定币监管法案,生成美国联邦层面首个稳定币法律。锚定美元资产的稳定币持有者进而成为美国国债“接盘侠”。只是,美国这项用稳定币接盘美债的计划是否真的天衣无缝?

“全球财务官”网站当天评论,锚定美元资产的稳定币当初只是加密货币体系中一个相对小众的细分领域,上述法案的签署意味着它已蜕变成举足轻重的金融势力,正以惊人速度成为美国国债最为主要且增长最快的买方之一。

据稳定币监管法案,稳定币必须由相对安全的资产提供支持,例如美国国债、现金及银行存款等。“泰达币”(USDT)和“美元币”(USDC)发行商首选的配置标的就是美国国债。

“全球财务官”网站保守估算,已有80%的稳定币储备配置美国国债。“泰达币”今年第一季度财报显示,其持有的美债规模近1200亿美元,超过德国等国家持有的美债金额。

美国财政部长斯科特·贝森特先前预测,从长期看,稳定币的增长可能为美债创造2万亿美元新需求,有望降低美国政府融资难度,可能推动国债收益率下行。美国花旗银行预测,到2030年,稳定币市场对美债的需求可能达到1.6万亿美元至3.7万亿美元之间。

英国渣打银行数字资产研究部负责人杰夫·肯德里克15日在研报中写道,他注意到加密货币行业参与者、基金经理和决策者正日益形成一种共识,即稳定币市场规模一旦增长至7500亿美元,可能形成“转折点”,即仅凭市场需求,稳定币就可能开始影响美债发行、货币政策制定和美债市场结构。

美国“比特币柜台”网站提供的最新数据显示,锚定美元资产的稳定币市场规模现在大约2400亿美元。但肯德里克预测,随着应用场景拓展和监管环境更为透明,这一市场规模有望在2026年年底增长至当前规模的三倍多。

肯德里克说:“在美国,一旦稳定币市场达到一定规模,支撑稳定币所需短期国债规模可能要求调整计划中的国债发行结构,发行更多短期国债,减少发行长期国债。”

不过,美国用稳定币接盘美债的计划同样充满风险。“全球财务官”网站分析,少数几家加密货币发行商集中持有大量美债,将引入新的系统性风险。主要风险在于潜在的大规模赎回事件,即“稳定币挤兑”,这可能引发美债的紧急抛售并引发市场波动。

美国“第一在线”网站20日评论,新出台的稳定币监管法案可能使支付系统“倒退”200年,回到没有联邦银行监管银行和货币体系的时候。美国的这番“豪赌”兼具创新性与危险性,虽然可能推动金融创新,但也可能导致历史性灾难。(卜晓明)

新华社北京7月22日电

用稳定币接盘美债 稳赢还是赌博?

