



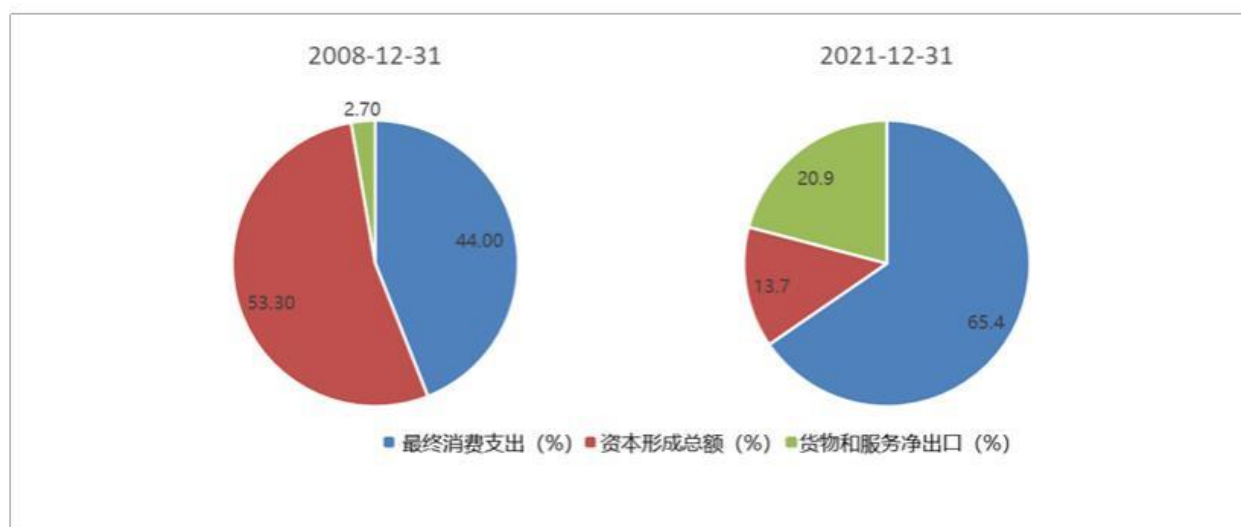
及时调整发力方向，最重要的是稳消费



疫情冲击下，中国经济稳增长的任务变得更加艰巨，最近深圳、北京等地开始尝试发放消费券，国务院召开常务会议加紧部署稳消费的政策举措。新时期稳增长政策，须适应中国经济增长动力结构的变化，在继续重视稳投资的同时，战略性地重视稳消费。

事实上，最近几年消费已经成为拉动中国经济增长的主要动力。从三大需求对 GDP 增长的贡献率来看，2008 年，最终消费对中国 GDP 增长贡献率为 44%，而资本形成总额的 GDP 贡献率为 53.3%；到 2021 年，最终消费的 GDP 增长贡献率已经升至 65.4%，而资本形成总额的 GDP 增长贡献率降至 20.9%，中国经济已经悄然进入了以消费为主要需求动力的时代。

图 1 三大需求对中国 GDP 增长贡献率对比

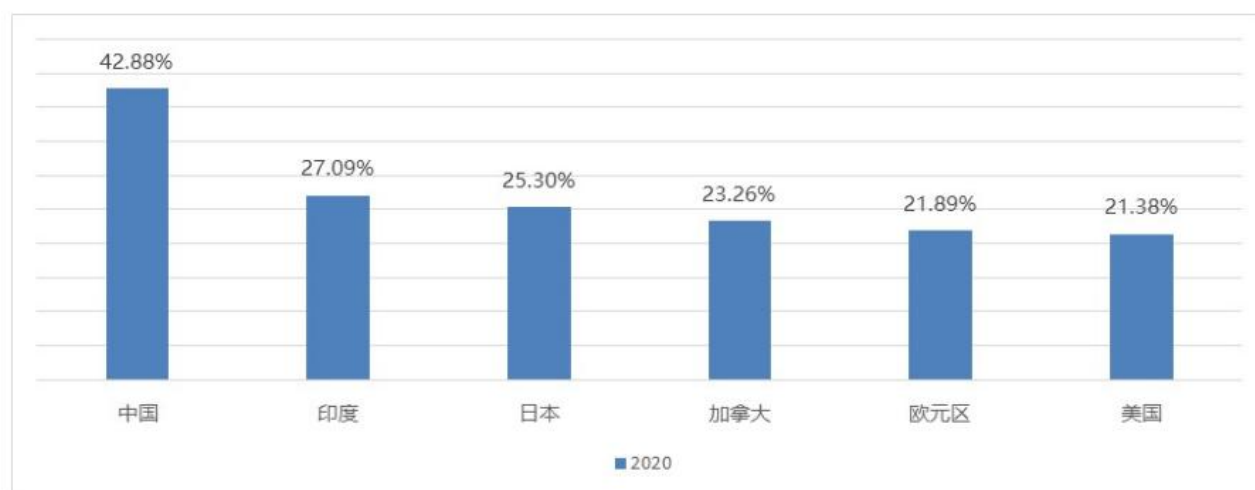


资料来源：国家统计局，万博新经济研究院

在 40 多年来的快速工业化和城镇化进程中，投资一直是拉动中国经

经济增长的主要动力，而近十年以来，情况正在发生变化。2011 年，中国城镇化率达到 51.27%，到 2021 年这一比例已经达到 64.72%，标志着中国快速城镇化的阶段已过；到 2021 年，中国制造业占 GDP 比重为 27.4%，同期第三产业在 GDP 中的比重已经达到 53.3%，标志着中国快速工业化的阶段已过。在城镇化和工业化的后期阶段，虽然投资对中国经济增长依然很重要，但是继续靠投资来稳增长的边际效果已经递减。

图 2 2020 年各国固定资本形成占 GDP 比重的对比



数据来源：世界银行，万博新经济研究院

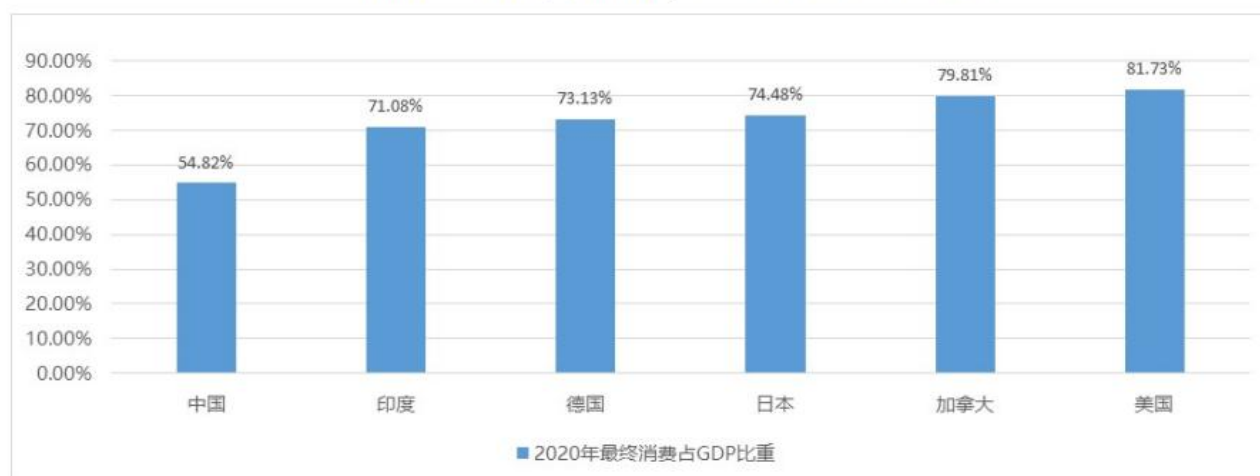
从新增固定资本形成总额占 GDP 的比重来看，2020 年美国、欧元区、日本、加拿大和印度分别为 21.38%、21.89%、25.30%、23.26%和 27.09%，同期中国这一比值为 42.88%。按照经济发展演进的自然规律，中国固定资本形成总额占 GDP 的比重未来将不可避免地成熟市场经济国家的比值靠拢，如果未来 10 年、20 年或者更长时间内，中国 GDP 中投资占比从当前的 40%以上逐渐下降到 20%的水平，新增固定资产投资总额从现在的每

年五六十万亿，下降到每年三四十万亿是大势所趋——投资增速未来阶段性的下降甚至负增长不可避免，其对 GDP 增长的贡献率甚至可能阶段性为负，对此我们的统计部门、决策部门有没有前瞻性准备？

一个国家的经济从以投资为主要增长动力，逐步切换到以消费为主要增长动力，增长动力结构的变化必然需要相应的经济管理观念变化。否则，就必然会拿起过时的稳增长的工具，来应对新时期的问题，就像谚语所说的那样，“手里有一把锤子，看什么都像钉子”，又如同用烧锅炉的思路来应对电机的故障，可能旧问题没有解决，又持续带来新的问题。

值得重视的是，在投资增长空间受限的同时，中国消费的长期巨大增长空间已经开启。从最终消费在 GDP 中所占的比重来看，2020 年最终消费在美国 GDP 中所占的比重达到 81.73%，德国达到 73.13%，加拿大达到 79.81%，日本达到 74.48%，印度达到 71.08%，后工业阶段的经济体大都是以消费为主的增长动力结构，中国目前最终消费占 GDP 的比重为 54.82%，未来也将逐步提高到 70%-80%。

图 3 2020 年各国消费占 GDP 比重的对比



数据来源：世界银行，万博新经济研究院

从投资驱动的稳增长促进机制，切换到以消费驱动的稳增长机制，应更注重影响消费增长的经济变量，依靠新的经济杠杆和政策手段来促销费稳增长。

首先，要多管齐下，提升居民可支配收入。既要提高工资和劳务性收入，也要注重股市等财产性收入，特定时期的消费券和消费补贴也十分重要。

其次，要解放思想，用好利率杠杆。疫情冲击下，中国居民收入增速

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40401

