



滕泰：稳消费的核心是增加居民收入



文/意见领袖专栏作家 滕泰

稳消费现在是当务之急、重中之重，但是很遗憾，大家远远没有形成共识，不少人认为中国在很长一段时间内仍旧是投资驱动，认为投资稳增长见效最快，认为消费是内生变量，稳消费没抓手，这些观点在学界或者决策部门的影响非常深远，远远没有消除。

为什么稳消费如此重要？因为经济增长结构已经发生改变。消费在正常情况下贡献了 GDP 增长的 65%左右。如果稳增长要发力，财政资金的比例分配也应该顺应经济结构，65%的财政资金用来稳消费，剩下 30%多去稳投资。消费已然在经济增长结构中唱主角了，我们不再是过去二十年快速城镇化快速工业化的阶段了，该修的楼都修好了，该修的路通车了，该修的机场也差不多了，投资已经过剩饱和，再去发力稳投资，和十年前、二十年前产生的经济效益和社会效益就不一样了。



具体到如何稳消费，我谈三个方面的看法。

第一，稳消费要从收入端发力，而不是从生产端发力。我们学习的函数，收入函数是边际消费倾向的函数， $\text{消费} = \text{居民可支配收入} \times \text{消费函数}$ 。如果居民可支配收入下降了，消费肯定是下降的。所以，稳消费的核心就是提高居民收入。怎样提高居民收入？要么是当期收入，例如给大家发消费券、发钱，或者是财产性收入，比如让股市繁荣起来。所以，必须立竿见影地提高大家的收入，无论是薪资性收入、一次性收入、财产性收入，只有收入上涨了，才能够消费增长，否则都是无源之水，无本之木。

第二，我们需要讨论怎样提高居民的边际消费倾向。短期提高边际消费倾向的最好办法就是降息，没有别的。现在买理财产品有 2%、3% 的利率，老百姓依旧是储蓄意愿高，消费倾向降低。如果一个月有一万元的收入，一部分存钱包，一部分拿来消费，如果储蓄增加消费就降低，储蓄就是和利率相关。所以，提高居民消费倾向的办法就是全面降息，甚至还包括全面降准，实施宽松性的货币政策。

第三，关于消费场景。消费场景也非常重要，没有场景，很多人不能

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_49780

