



滕泰：扩大投资 VS 扩大消费， 中国如何权衡？



文/意见领袖专栏作家 滕泰

春节期间，网络上盛传林毅夫老师的一段视频，林老师说，“说我们投资拉动的经济增长不可持续，要改成消费拉动的经济增长，不是不懂经济，就是故意误导中国”。林老师的论据是，如果没有劳动生产力水平提高带来的家庭收入的增长，消费增长不可持续，而且消费会消耗家庭储蓄，把家庭储蓄变成家庭负债，最终变成家庭破产。林老师还认为，要警惕扩大消费的理论，因为这是在学美国。

考虑到林老师的上述发言在社会上影响巨大，甚至已引发了居民对促消费政策的广泛误解，我们有必要深入讨论下，主张继续扩大投资和扩大消费，哪个是误导中国？



反对扩大消费才是误导中国

林老师说，“如果没有劳动生产力提高带来的家庭收入增长，消费增长可持续吗”，这个问题问得铿锵有力，但这么批评“消费拉动是误导中国”，显然是转移矛盾。这就好比两个人争论马跑得快，还是牛跑得快，一个说“如果马儿不吃草，能跑得快吗”，这个问题虽然没法反驳，但这样就能证明牛比马跑得快吗？马跑要吃草，牛跑不要吃草吗？

无论是消费拉动，还是投资拉动，都得提高劳动生产力，而且消费会刺激劳动生产率提高，不消费就缺少了提高劳动生产力的动力和意义。但是咱要继续往下讨论这个话题，就被林老师带到沟里去了——因为咱们本来讨论的问题是怎么解决总需求不足的问题，当前应该扩大消费还是继续扩大投资的问题，而不是供给侧的生产效率问题。

扩大消费同提高居民收入不矛盾，国内所有呼吁扩大消费的主张，几乎都是从发钱、发消费券促消费或其他提高居民可支配收入的措施开始。中国的居民可支配收入占 GDP 的比重只有 43%，几乎是全世界最低，不提高居民可支配收入怎么扩大消费？

讨论消费驱动还是投资驱动，不是讨论企业要不要自主投资，也不是家庭要不要自主消费，那是人家自己的事，而是讨论政府稳增长的预算资金怎么花。如果对政府要不要发钱促消费的问题避而不谈，而把促消费的讨论变成干预人家老百姓自己的钱怎么花的问题，进而引发老百姓对促消费政策的反感，大家就又被带到沟里去了。

现在回到正题来，当前讨论消费驱动还是投资驱动的政策关键，是继

续用几万亿元、十几万亿元、几十万亿元去大搞特搞基本建设投资，还是给老百姓发点钱或消费券，以促消费启动经济循环？

如果发一块钱的消费券可以带动 3~5 倍的需求增长和经济循环，而一块钱的基本建设投资在很多省份还产生不了一块钱的 GDP，那政府稳增长的钱是应该优先发钱、发消费券，还是几万亿元、十几万亿元地搞投资？

不久前，中央经济工作会议也提出“扩大内需要把稳定和扩大消费摆在优先位置”，然而在这个重要决策观念转变还没有具体落实为政策，发钱或发消费券不可行、安排多少预算的关键决策时间窗口，有人广泛传播林老师这段话，意在干扰上述提高居民收入促消费的政策出台，让中央“发挥消费基础作用、把扩大消费摆在优先位置”的最新决策指导思想流于空谈。

所以，呼吁扩大消费，就是呼吁扩大居民收入；而反对扩大消费，表面上是保护老百姓的储蓄，实际上是转移了视线和焦点，其实就是反对给老百姓发钱或发消费券等提高居民可支配收入的措施——这才是误导中国。

扩大消费就会家庭破产吗？

林老师关于“扩大消费就会家庭破产”的逻辑，更是危言耸听，严重违背客观现实。他说：“开始的时候靠自己的储蓄，储蓄很快就用光了，就开始变成家庭的负债，家庭负债积累到一定程度后，那他要还钱嘛，还不起钱那就变成家庭要破产了。”

如果不是看到视频，我简直不能相信这是林老师说的，中国 2022 年住户储蓄总额 120 多万亿元，比上一年又多增加了 17.8 万亿元——怎么会 会出现林老师说的“很快就花光了”呢？至于后面林老师说的“花光了又 变成家庭负债，借债还不上，就变成家庭要破产了”，这个就更有悖于现 实，纯属吓人了。

难道扩大消费，就是全国人民都不工作了，也不要收入了，更不存钱 了，大家坐吃山空？当然不是，如前文所述，扩大消费必须从提高居民可 支配收入开始，消费只能是收入的一部分，另一部分用来储蓄。就算通过 建立健全养老、医疗、教育等社保制度，让居民生活有更多保障，从而使 收入中用于消费的比例（消费倾向）增加了，用于储蓄的比例（储蓄倾向） 降低了，考虑到勤俭持家、量入为出是中华民族的传统美德，不管是每年 多增抑或少增，中国居民的储蓄肯定还是增加的。

2022 年中国的 GDP 是 121 万亿元，居民可支配收入只有 52 万亿元， 占比 43%，假设中国居民可支配收入占 GDP 的比例提高到 60%的全球平 均水平，每年居民可支配收入就增加 20 万亿元，消费会不会好？储蓄会不 会进一步增加？如果再过十年中国 GDP 达到 150 万亿元呢？如果居民可 支配收入占比提高到 70%呢？面对仍然在高速增长的中国居民储蓄总额， 无视提高居民可支配收入占比的巨大空间，通过危言耸听导出“扩大消费 会造成家庭破产”，实在太不严谨了。

扩大消费才能畅通经济循环

中国一直讲究勤俭节约、不浪费，这无论在几千年的传统社会，还是现代社会都是美德。然而，由于长期受苏联重积累、轻消费的计划经济思想影响，进而衍生出的崇尚多生产、多储蓄、多积累、少消费的经济观念，其对经济发展的作用，就比较复杂了。

首先，重生产、重投资、轻消费的观念在生产力不发达的“短缺经济”背景下，尤其是社会保障不健全时，是有利于家庭安全和社会稳定的。多年来，中国老百姓的住房、养老、医疗、教育等问题，主要就是靠高储蓄来解决的。

其次，在经济起飞阶段，少消费、多储蓄、多积累，也有利于扩大投资，形成良好的基础设施和工业生产能力。过去二三十年，中国的高储蓄都通过银行信贷转化为投资，不仅形成了全球最好的基础设施，而且形成了强大的生产能力，成为全球第一制造业大国，这些都离不开中国居民长期低消费、高储蓄的文化习惯。

在经济起飞阶段的后期阶段，即便长期高储蓄、高投资、低消费让中国出现了产能过剩，因为有庞大的海外市场，也没问题，因为过剩的东西

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_51659

