



## 热点研究

[HTTP://WWW.IWEP.ORG.CN](http://www.iwep.org.cn)

《中国经营报》2004年7月5日

此时扩大消费需求将引发高通胀

国际贸易研究室 姚枝仲

在投资需求快速增长, 甚至已经出现了投资热的情况下, 如果通过政策大力推动消费需求的增长, 将使总需求进入快速增长状况, 高通货膨胀可能来临。

目前, 有一种观点认为, 虽然中国存在一定程度的投资热, 但是, 由于中国的消费需求增长太慢, 而投资的过快增长将很快会造成总供给的大幅度增长, 从而将很快造成供给过剩, 因此, 中国不应该担心投资过热造成的通货膨胀, 而应该担心投资过热给未来造成的通货紧缩压力。宏观经济政策的当务之急并不是防通货膨胀, 而是应该继续扩大总需求, 尤其是消费需求, 以避免在不久的将来陷入供给过剩的通货紧缩状况。

其实, 这种观点是似是而非的。

首先, 在投资需求快速增长, 甚至已经出现了投资热的情况下, 如果通过政策大力推动消费需求的增长, 将使总需求进入快速增长状况, 高通货膨胀可能来临。

其次, 部分投资本身是适应需求而产生的。钢铁、煤炭、电力等行业的投资增长是因为价格上涨, 而价格上涨本身就是供给不足而需求过旺的表现。因此, 担心投资增加会导致供给过剩是多余的。当然, 投资增加导致供给增加从而使这些行业出现价格下降也是一种必然现象, 但这是市场经济正常的自发调整。

第三, 这一轮的经济增长由于主要是城市化所推动, 投资的主体部分是基础设施投资, 而不是设备投资。基础设施投资并不会在未来直接造成供给增加, 反而会因为改善了未来的投资环境, 增加了城市的积聚效应, 从而会刺激未来的更多投资需求。

第四, 钢铁等行业的投资是一种引致性的投资, 只有在未来的投资需求减少尤其基建投资和房地产投资减少的情况下, 才会出现钢铁行业的供给过剩。而基建投资和房地产投资是由城市化所推动的, 由于中国的城市化过程还很长, 高投资率还会在很长一段时期内存在, 投资需求还会在长期内保持旺盛的增长势头。因此, 也没有必要担心立即会产生过剩的问题。事实上, 推动中国经济快速增长的, 一直是投资, 而不是消费。消费在国民收入中的比例一直在下降, 但是, 这并不妨碍中国经济的快速增长。考察是否会产生供给过剩, 不能单看供给和消费, 而应该看总供给和总需求。在中国, 虽然消费需求增长缓慢, 但是消费品的生产也增长缓慢, 尤其是我们并没有看到在消费品领域的大规模投资增长。因此, 不能认为这一轮的投资增长会在消费品领域带来供给过剩。而建材、钢铁等行业的投资快速增长, 影响的是投资品供给的增加, 而投资供给增加的同时, 投资需求也在快速地增长。因此, 仅从消费增长缓慢这一个现象来判断供给过剩, 在逻辑上是站不住脚的。

本站的署名文章均属作者本人的观点。希望转载时，请事先与我们联系。

[院首页](#)

[网站声明](#)

[会员登录](#)

[联系我们](#)

[下载中心](#)

[院图书馆](#)

中国社会科学院世界经济与政治研究所 Copyright (C) 2002-2008 中企动力提供技术支持 请使用 1024\*768分辨率

地址:北京建国门内大街5号 邮编:100732 电话:010-85196063 传真:010-85126180 联系本站

《中华人民共和国电信与信息服务业务经营许可证》编号:京ICP备06059776号