

## 陳志華 | 對提振內需政策方向的理性審視

編輯：周瑋瑜 責編：韓進珞

2026-01-24 09:18



近日，內地有報章刊登年青人借貸消費提振消費的文章，引發社會廣泛討論。

文：陳志華

近日，內地有報章刊登年青人借貸消費提振消費的文章，引發社會廣泛討論。筆者長期關注經濟政策與市場動態，我認為此文雖旨在探討消費潛力挖掘，但其標題與部分表述卻可能傳遞出一種值得商榷的政策信號，將「零負債」視作一種需要被「激活」甚至「糾正」的狀態，隱含着以債務擴張驅動內需的思維導向。本文旨在結合當前經濟現實與金融風險防範的視角，對此提出批判性反思。

### 一、「零負債」非罪，而是理性選擇的體現

所謂「零負債人群」，主要指那些堅持量入為出、避免過度槓桿的居民。他們注重財務安全，消費行為以必需品與性價比為導向，主動回避非理性溢價消費。這種生活方式本應被視為個人財務規劃的理性選擇，乃至中華文化中「積穀防饑」傳統美德的現代體現。然而，在當前「擴大內需」的宏觀語境下，這一群體卻被置於「是否足夠貢獻消費」的審視之下，甚至被賦予「激流勇進」的期許，這無異於將個人財務紀律與國家經濟責任對立起來。

事實上，根據某大內地銀行的消費金融2021年報告，中國90後年輕人僅13.4%處於無負債狀態，即超過八成年輕人已負擔各類債務。在經濟增速放緩、就業壓力猶存的背景下，年輕人負債率攀升本身已是一個值得警惕的信號。若政策進一步鼓勵僅存的「零負債人群」加槓桿消費，不僅可能加劇其未來財務風險，更可能掩蓋當前經濟中收入增長乏力、社會保障不足等結構性問題。

### 二、「美國斬殺線」的警示：債務驅動消費的潛在風險

近期，「美國斬殺線」說法廣受關注，其核心在於揭露許多美國中產階層因過度依賴信貸，導致抗風險能力脆弱，一旦遭遇失業或疾病，極易陷入破產邊緣。反觀中國，居民部門債務佔GDP比重已由十年前的不足30%攀升至近年超過60%，雖然仍低於美國，但增速迅猛且結構性風險突出。若在此時將「零負債人群」視為下一波加槓桿的目標，恐將重蹈「先使未來錢」的覆轍，不僅無助於形成可持續的內需，反而可能積累系統性金融風險。

必須指出，消費的真正可持續動力來自於居民收入的穩步提升與對未來預期的穩定，而非單純的債務擴張。中央經濟工作會議明確提出「制定實施城鄉居民增收計劃」，正說明頂層設計已意識到收入問題的核心性。然而，部分政策執行中仍存在「路徑依賴」，將金融資源過度導向消費信貸投放，例如近期多部委聯合文件反覆強調「加大對消費領域的金融供給」，這雖在短期或能拉動消費數據，長期卻可能弱化經濟內生動力。

### 三、提振內需應「投資於人」，而非「誘導負債」

該內地報章文中引用學者觀點指出，應「讓『零負債人』轉變為『零憂慮人』」，此說法頗具啟發性。真正的消費釋放，應建基於居民對教育、醫療、養老等公共服務體系的信心之上。國家發改委數據顯示，我國在養老床位、嬰幼兒託位、城鄉收入差距等方面仍存在明顯短板，這些正是制約居民消費意願的關鍵。與其鼓勵人們借錢消費，不如將政策資源傾斜於民生保障網的完善，通過提高公共服務供給質量與均等化水平，減少居民預防性儲蓄動機，從而自然釋放消費需求。

此外，推動收入分配改革至關重要。2024年城鎮居民人均可支配收入仍為農村居民的2.34倍，這種差距直接限制整體消費能力提升。政策應更聚焦於「提高勞動報酬在初次分配中的比重」，透過產業升級、技能培訓、就業保障等措施，讓居民錢包真正鼓起來，而非僅靠信貸膨脹創造虛假繁榮。

### 精選文章



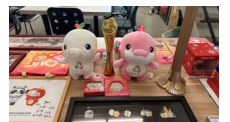
韓成科 | 歐洲遭「盟友」霸凌自顧不暇 歐議會干預黎...



寰宇前瞻 | 大學助力中小學發展STEAM教育：從「願...



來論 | 青年應讀懂外國干預的現實



聚焦灣區 | 全運會後，讓中華白海豚成為大灣區IP



莊家彬 | 聚焦「十五五」規劃 發展科技作精準對接

四、香港視角：穩健財務文化值得珍視

從香港的經驗看，儘管社會經濟高度發展，多數市民仍秉持審慎理財觀念，對過度負債保持警惕。這種文化不僅保障個人財務健康，也為金融體系穩定性提供社會基礎。內地在推動消費升級時，宜借鑒穩健觀念，避免以短期宏觀目標干擾微觀主體的理性決策。金融創新的重點應放在提升服務效率、降低融資成本、保障消費者權益，而非單純追求信貸規模擴張。

擴大內需是中國經濟轉型的必然方向，但其路徑選擇必須恪守「以人民為中心」的發展思想。將「零負債人群」推向負債消費的前線，不符合金融穩健原則，也背離共同富裕的長遠目標。政策應當聚焦於「增收」與「減憂」，通過實質性收入增長提升購買力，透過完善社會保障化解後顧之憂。唯有如此，內需擴張方能行穩致遠，經濟發展才能真正惠及於民。我們期待相關部門在制定具體措施時，能摒棄債務迷思，重回提升居民福祉與經濟質量的正軌。

作者為香港證券及期貨專業總會會長

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圖:中通社

- #內地
- #內地消費
- #陳志華
- #擴大內需
- #青年借貸
- #債務風險
- #零負債
- #金融穩健



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



鄧飛 | 從「城中學舍」到「宿舍用地」

議事堂 | 2天前



梁文聞 | 馬拉松賽事拓展盛事經濟新空間

議事堂 | 2天前



李家駒 | 從宏福苑大火中汲取教訓 優化災難應對與發布機制

議事堂 | 2天前



解局 | 2025年內地經濟達標 專家：今年料繼續結構調整

議事堂 | 3天前



馮煒光 | 政府飲用水風波召喚「部門首長責任制」

議事堂 | 3天前



韓成科 | 法庭不容干擾法治不容抹黑 黎智英案審理無懈可擊

議事堂 | 3天前

- 橙TV  
專訪  
視頻專題  
動畫圖解
- 資訊  
港聞  
國際  
兩岸
- 評論  
議事堂  
有話直說  
圍爐
- 財經  
財經專欄  
產經  
地產
- 文化  
文化本事  
書人書事  
專欄作家
- 親SON教  
名人專訪  
教養妙法  
好書推薦
- 生活  
發緊夢  
Mycookey  
診所憶事
- 美人計  
煲劇誌  
靈氣碧仁  
亞熱帶中年
- 公仔紙  
文地貓  
腔叔  
YO! s 生活漫畫式
- HK Eye  
THE REASON I...  
STAND UP  
GAME ON GBA