

化债：“胰岛素疗法”

原创 王德生 创造力321 2024年11月10日 07:22 湖南

一、引言

1. 研究背景

自2015年以来，中国政府实施债务置换政策，以低利率、长期限的债券替换地方政府的高息短期债务，旨在减轻地方财政压力。短期内，这种策略降低了地方政府的还款负担，就像糖尿病患者使用胰岛素可以暂时控制血糖水平一样。然而，正如胰岛素并不能“治愈”糖尿病，债务置换也没有从根本上解决地方财政收入增长乏力的问题。由于缺乏稳定的收入来源，地方政府逐渐依赖这种“打胰岛素式”的债务置换，以至于债务规模逐年上升，财政体系逐步形成了对债务的“慢性依赖”。

在刚刚过去的一周内，中央政府推出了规模高达10万亿元的“债务置换”，用以缓解地方政府的财政压力。这笔巨额债务置换如同一次“大剂量的胰岛素注射”，意图通过短期内的大规模债务转换来“稳定”地方财政。然而，正如大剂量的胰岛素只能暂时控制血糖，却可能在长期引发胰岛功能的进一步恶化一样，这种高额的债务置换虽能短暂缓解财政压力，但若不能有效提升经济增长效率，反而会让地方政府的“债务依赖症”进一步加重。财政体系的自我调节能力逐渐下降，财政和经济逐步陷入“债务糖尿病”的恶性循环。

将这10万亿的债务置换视为经济体内的一次“大剂量胰岛素注射”或许并不为过。表面上看，这种债务置换的确能在短期内降低地方政府的债务偿还压力，暂时稳定经济“血糖”，但也加剧了地方政府对债务的依赖性。随着债务滚动规模的持续增加，经济体系中出现了“失衡、失业、消费萎靡和创新能力下降”等“并发症”。这一系列慢性问题，如同糖尿病的长期并发症，逐渐让经济陷入一种恶性循环。

本文通过将债务置换比喻为糖尿病的“胰岛素疗法”，来**帮助读者理解**债务置换政策的短期见效与长期隐患，揭示“打胰岛素式”的债务解决策略如何逐渐让地方政府陷入债务依赖的“慢性病”状态，产生一系列“并发症”。

本文还将进一步分析“经济糖尿病”的根源，梳理目前经济面临的种种问题，揭示其对财政和经济的深层次影响，并提出减少债务依赖、提升财政收入的可行之道，以期**为中国经济走向健康、可持续发展提供参考**。

二、债务置换的基本逻辑：债务的“胰岛素疗法”

1. 债务置换政策：暂时稳定“血糖”

债务置换相当于对经济“打胰岛素”：每次以低利率长期债替换短期高息债，让地方政府在短时间内减少还款压力，就像胰岛素让患者的血糖暂时稳定下来。然而，这种手段治标不治本，只是将债务滚动，短期内缓解了症状，但长期问题未能得到根本解决。

类比：对于糖尿病患者，打胰岛素只能暂时降低血糖，但并不能治愈糖尿病。打了胰岛素，血糖不再飙升，但如果患者没有改善饮食和生活方式，血糖依然不稳定，身体长期负担反而增加。同理，地方政府通过债务置换暂时舒缓了财务压力，却没有从根本上提升财政收入来源，相当于一味依赖“债务胰岛素”维持“生命体征”。

2. 经济糖尿病的来源：依赖债务而非增收

和糖尿病患者需要调整饮食一样，健康的经济体也需要通过发展来增加收入。如果只是靠债务“输血”而不增加“造血功能”，只会让债务依赖性越来越强，久而久之经济“胰腺功能”进一步衰退，债务的长期滚动也会加重财政负担。

三、债务置换导致的“经济糖尿病并发症”

1. 债务规模持续增加：“血糖指数”越来越高

数据：截至2023年底，全国地方政府债务余额超过35万亿元，债务规模逐年增加。

类比：糖尿病患者长期依赖胰岛素后，血糖看似平稳，但对胰岛素的耐受性逐步增加，患者的“血糖指数”越来越难控制。类似地，债务置换让地方政府债务滚动上升，总债务规模并未得到控制，反而越积越多。每次打“债务胰岛素”都是短期的缓解，但债务本身不断堆积，最终会引发更严重的财政危机。

2. 财政失衡：资源分配错配加重“病情”

理论：健康的财政体系应当平衡“收入与支出”，用在社会服务、教育、医疗等关键领域的资金要充足。然而，债务置换把大量资金用来还旧账，资源被“绑架”在了债务上，挤占了其他“营养”，导致财政失衡。

类比：对于糖尿病患者而言，血糖控制不当不仅加重胰岛功能衰退，其他器官也会受到影响，比如肾脏、心脏和血管，因为胰岛素的过度使用把“营养”都集中在“降糖”上，身体其他系统缺乏所需的营养支持。债务置换让地方政府的财政资源都用于“降债务”，而缺乏对创新、教育等领域的投入，财政体系越来越脆弱，经济的“营养失衡”现象加重。

3. 失业问题：经济“器官”逐步衰退

数据：2023年，中国青年失业率达到20.8%，高于以往的平均水平，很多地区无法为年轻人提供足够的就业机会。

类比：就像糖尿病的胰岛功能长期损坏后会影响到肾脏、血液循环系统和肌肉的“新陈代谢”一样，地方政府长期债务置换政策让经济发展“器官”逐步萎缩，创新产业得不到支持，就业市场难以扩容，年轻人失业率增加。债务置换让地方经济没有足够的资金投入创新和活力产业，这就像糖尿病患者因为胰岛功能衰退，慢慢影响了身体其他器官的正常运作。

4. 消费危机：经济的“循环系统”受阻

理论：居民消费能力直接受收入增长影响，而债务置换导致政府减少对民生的投入，使居民的收入预期降低，消费意愿不足。

类比：糖尿病患者因为长期胰岛素耐受，血糖波动引发一系列并发症，生活质量下降，身体的各项新陈代谢也逐渐受限。同样，地方政府因为债务置换的资源都用在还债上，社会服务和收入提升乏力，百姓收入增长缓慢，对未来不敢消费。消费市场因此出现问题，经济循环系统变得更为疲软。

5. 创新动力不足：“免疫系统”被压制

数据：2015年以来，全国对创新和高科技产业的财政投入不足3%，而债务置换资金增速却达到7%。

类比：糖尿病患者因为长期胰岛素依赖，身体的“免疫系统”逐渐失去活力，容易受到感染，健康情况持续恶化。同样，债务置换让政府缺乏资金投入创新和未来的高收益项目，阻碍了经济创新活力。政府没有推动创新，就像糖尿病患者免疫力低下，抵抗风险的能力变弱，经济缺乏新的增长动力。

四、债务置换的“治标不治本”本质：只治“表面症状”

1. 边际效应递减：胰岛素越来越没效

理论：债务置换政策的边际效应递减越来越明显，就像胰岛素依赖会让患者产生耐受性，治疗效果变弱。

类比：糖尿病患者刚开始用胰岛素时，血糖下降明显，但随着时间推移，打得越多，效果越小，胰岛功能越来越差。同样，债务置换刚开始有效果，后续的影响却越来越小，债务规模越来越大，地方政府对债务的依赖越来越强，解决的只是短期问题，长期负担反而增加。

2. 依赖心理与“道德风险”：债务“止痛片”上瘾

理论：经济学里的“道德风险”说的是，如果总有外部救助，地方政府会习惯性依赖，而不会主动解决问题。

类比：糖尿病患者长期依赖胰岛素，不改变生活方式，最终会形成胰岛素“成瘾”，对身体的健康状况越来越不在意，甚至觉得不打胰岛素就无法生活。同样，地方政府依赖债务置换，认为中央政府会“兜底”，所以没有动力去增收，只想着“借新还旧”来缓解压力，形成债务依赖的恶性循环。

3. 资源错配：错误的“营养”分配

理论：大量资金用于债务置换，挤占了本该用于高收益产业的资源，影响经济增长的质量。

类比：糖尿病患者的胰岛素使用过量会导致其他“营养”分配不足，长期下来让身体其他部位营养不良，影响整体健康。同理，债务置换把资源从创新、教育等高效益领域转移到“还债”上，导致财政资源错配，最终影响经济健康。

五、化债的长期隐患：经济的“慢性病”

1. 债务危机加重：并发症“雪上加霜”

类比：糖尿病患者长期依赖胰岛素后，血糖调节能力变弱，最终可能引发并发症，甚至出现生命危险。债务置换虽然短期能稳住债务，但长期依赖只会让债务雪球越滚越大，迟早引发更严重的债务危机。

2. 财政体系脆弱性：抵抗力下降

类比：糖尿病患者长期胰岛素依赖，身体抵抗力下降，无法应对复杂的健康风险。地方政府依赖债务置换，财政体系越来越脆弱，一旦外部市场波动，经济很容易出现大问题，财政无法支撑正常运作。

3. 创新不足：经济体失去“免疫力”

类比：胰岛素过量使用会降低患者的身体免疫力，同样，债务置换使地方政府缺乏创新投入，失去抵抗市场风险的能力，经济陷入低速增长。

六、化债的优化建议：“饮食调节”疗法和“增肌法”

要帮助地方经济走出“债务依赖”的循环，类似于糖尿病患者进行“饮食调节”与“增加肌肉细胞”的改善，地方政府需要将“债务依赖”转向通过发展高经济收益的私营企业和产业升级来增强财政的造血能力。

1. 限定化债范围，避免形成依赖

类比：就像糖尿病患者不能一味依赖胰岛素来稳定血糖，而要通过控制饮食和改善生活方式，经济体也应限制对债务置换的依赖。债务置换只能作为短期应急手段，不能成为长期的财政支柱。

具体措施：地方政府应设定化债使用的条件和限额，将债务置换严格限定于紧急情况，迫使地方在发展过程中自力更生，不再依赖债务滚动。通过强化对化债项目的使用要求，地方政府将更关注开源和产业发展，逐步减少债务依赖心理。

2. 引入绩效考核，确保资金高效

类比：糖尿病患者使用胰岛素需要精确控制，确保药物效果显著。同样，化债资金的使用也需要经过严格考核，确保其流向高效益的产业和有助于经济长远发展的领域。

具体措施：引入绩效评估体系，确保每一笔化债资金都流向高回报项目，如私营企业和新兴产业，而非仅用于短期的基础设施建设。政府可通过引入第三方考核，对资金使用的成效进行监控，确保资源的最佳配置。这样可以“避免肥肉”，即不在低收益、重复建设项目上浪费资源，而是通过发展高收益的产业来创造更强劲的财政收入来源。

3. 支持创新，推动经济转型，增加“肌肉细胞”

类比：糖尿病患者需要通过运动和增加肌肉细胞来增强代谢能力，从而减少对胰岛素的依赖。同样，地方政府应加大对高效益私营企业和高附加值产业的支持力度，以此来增强经济的自我调节能力，减少对化债的长期依赖。

具体措施：大力扶持经济收益高的私营企业和产业升级，重点支持创新驱动型的私有企业、科技创新、绿色能源、新基建等高增长行业。通过设立专项创新资金、提供税收优惠，吸引更多民间资本投入到这些领域。私营企业往往比国有企业更具有市场灵活性和利润增长潜力，因此通过促进私营企业和产业升级，地方政府将“增加肌肉细胞”，提升经济的造血功能和抵抗力，使地方经济逐步脱离债务依赖，实现健康可持续发展。

总结

通过“饮食调节”和“增加肌肉细胞法”，地方政府不仅可以逐步减少对化债的依赖，还能提升经济的自我发展能力和长远的经济收益。这就像糖尿病患者通过合理饮食与运动，改善代谢功能、增强免疫力。通过发展高效益的私营企业、创新驱动产业，地方政府才能真正“增肌强体”，摆脱债务依赖，实现经济的长期健康和可持续发展。

七、结论

债务置换，作为一种“胰岛素疗法”，虽然在短期内降低了地方财政的债务压力，带来了表面上的“缓解”，但并未真正增强经济体系的健康。就像糖尿病患者长期依赖胰岛素，虽然血糖暂时得以控制，却没有从根本上改善身体状况。地方政府依赖债务置换，这种“借新还旧”的策略只是权宜之计，治标不治本，不仅让债务越积越多，还导致财政体系的“慢性病”加重，产生了“失衡、失业、低消费、创新不足”等多重“并发症”。

要让经济实现可持续发展，不能只靠债务来“打胰岛素”，而是要通过减轻债务依赖、推动经济结构性改革、支持创新产业发展来增强地方经济的“造血功能”。这意味着地方政府应当将资源更多地投入到长期能带来高回报的创新产业、教育和基础设施中，为经济提供源源不断的“营养”。

只有通过改善经济增长质量，优化财政资源配置，增强本地经济的自我恢复力，地方政府才能摆脱债务依赖的恶性循环，重回健康、平衡的发展轨道。这不仅需要政策引导，

还需要建立长期考核机制，确保资金用在“对的地方”，让地方经济具备“免疫力”和“自我修复力”，真正告别依赖债务的“经济糖尿病”，走向健康可持续的经济未来。

欢迎大家私信我，共同讨论‘中国经济问题’

债务 2 糖尿病 1 胰岛素 1 SIO 34 市场经济 2

债务 · 目录

上一篇 · 中国为何需要高GDP增长率？

