

## 遠景論壇



中國國家統計局於8月9日公布7月消費者物價指數(CPI)年減0.3%，震撼全球。

(圖片來源：Depositphotos)

### 中國經濟可能已經發生質變

張建一

台灣經濟研究院研究員兼院長

中國國家統計局於8月9日公布7月消費者物價指數(CPI)年減0.3%，震撼全球。這是2021年2月以來再度陷入負成長；市場憂慮中國可能出現通貨緊縮(deflation)風險，此將影響其長期投資、生產與需求，使其長期失業率上升與經濟衰退，甚至步入日本過去長期的通貨緊縮困境。



## 中國陸續出現通貨緊縮徵兆

就一個正在持續成長的經濟體而言，若出現通貨緊縮，將可能中止經濟持續中高度成長，或是陷入低度成長，甚至衰退進而陷入中等收入陷阱。就經濟學之定義，若一國的 CPI 連續兩季出現負成長，即可稱通貨緊縮，它是該國投資與消費信心缺乏而使經濟疲軟的重要訊號。當一國人民因對未來前景悲觀而不敢隨意花錢，導致消費意願降低，業者因需求下降而不敢投資而減少生產量。由於缺乏投資，且生產線不需要那麼多勞工，如此其就業情勢將會惡化，使得失業率再度上升。在工作難尋的情況下，人民對於消費就會更謹慎，導致需求持續下跌，形成棘手的惡性通貨緊縮循環，過去三十年的日本即是如此。

當前的中國是否有這些徵兆？答案恐怕真是如此。未來如果中國這些可能通縮的徵兆持續下去，就代表中國經濟可能發生質變，這對中國與全球經濟都並非是好事，畢竟中國好歹也算是全球第二大經濟體，占全球 GDP 比重高達 18%。

## 成為第一大經濟體的中國夢可能無法實現

中國是全世界僅次於美國的第二大經濟體，中國占 18%、美國則是 24%。可能很多人還記得 2003 年中國 GDP 只有美國的 14% 時，當時知名的投行高盛預測中國將在 2041 年超越美國，成為全球最大經濟體。事實上，在中國現任國家主席習近平尚未掌權的 2010 年時，中國的 GDP 早已加速成長為美國 GDP 的 40%，也因此那時高盛預測中國的 GDP 將提早到 2020 年代末期即會超越美國，一舉成為全球最大的經濟體。然而，在習近平 2013 年執政後的隔年，一系列錯誤政策造成人民幣貶值，驚動了全球市場，也讓經濟學人智庫(Economist Intelligence Unit, EIU)改變看法，認為中國要 2032 年才會超越美國。

在後來習近平執政的十年期間，特別是第二任期的最後 2 至 3 年，持續性地大力推進「國進民退」政策，將資源大量湧入不具效率的國企製造業，希望藉由大量不公平補貼與偷竊國外重要智財以求彎道超車，終於招致美國的不滿，而於 2018 年發動貿易戰，致使全球出現去中化或去風險化的風潮。此外，習近平對內為了合理化其第三任的正當性，刻意討好中國民眾，打壓中國在全球最強大的平臺服務



經濟與補救產業，而房地產業三道紅線的實施，更是將占中國 GDP 三成的房地產業變成地方債務危機的可能引爆點。

在一系列錯誤政策後，中國生產力成長果然持續放緩，同時在青年失業率高達 21% 與人口出生數創歷年新低下，中國勞動力在未來幾十年可能加速下滑。最近，研究機構凱投宏觀(Capital Economics)認為，如果中國 GDP 到 2030 年代中期未超越美國，就永遠無法超越了。

### 中國經濟的三駕馬車同時出現狀況

過去，我們經常把投資、消費和出口看作是拉動中國經濟成長的「三駕馬車」。那麼中國經濟放緩背後，究竟是哪駕馬車慢，哪駕馬車快呢？事實上，中國經濟的三駕馬車都已經出現問題，而且是馬與車同時出現了問題！

2019 年底在武漢爆發的肺炎疫情使中國進行長達三年多的封控，期間不只中國民眾的消費信心發生改變，而且年輕人辛苦存錢買的房子竟然變成爛尾樓。導致現在的中國年輕人出現「不搞對象、不結婚、不生小孩與不買房」的四不現象。這都顯示出中國年輕人對未來預期感到悲觀，也就不敢如過去大膽地消費與投資未來了。

在企業投資方面，美國對中國一系列地高科技的制裁不只使外資投資中國的信心降低，連中國當地企業都想將公司與工廠搬離中國以降低風險！而房地產的三道紅線雖已放寬，但已無法挽回中國民眾買房與企業的投資信心。8 月 8 日中國公布其進出口數據顯示，7 月進出口衰退幅度再次擴大。其中，出口下降 14.5%，進口下降 12.4%，降幅皆大於預期。累計今年 1 到 7 月的出口年減 5%，進口年減 7.6%。這些數據再度顯示中國的內需與外貿的三駕馬車真的出現問題，而過去力推的內外雙循環政策顯然已經失敗。

為了拉抬低迷的經濟，中國的國家發展和改革委員會 7 月底發布〈關於恢復和擴大消費的措施〉，內容羅列 20 條恢復和擴大消費措施。然而，在中國地方政府財政吃緊、失業率高漲的情況下，要鼓勵民眾消費恐怕難以實行。同時，雖然中國人行已多次調降基準利率，藉此降低借貸成本刺激投資，但在消費與投資信心不足下，對刺激經濟不只沒太多幫助，反而恐將加深財政的惡化程度。



編按：本文僅代表作者個人觀點，不代表遠景基金會之政策與立場。

### 財團法人兩岸交流遠景基金會

本基金會為研究國際政經情勢之民間學術智庫，旨在針對國際政經情勢及戰略與安全等領域，將學術研究成果具體轉化為政策研析，作為我政府參考，深化學術研究能量，並增進與國際重要智庫交流與互訪。

臺北市汀州路三段 60 巷 1 號

Tel: 886-2-23654366

Fax: 886-2-23679193

<http://www.pf.org.tw>

