

2026 年，中國如何阻止經濟放緩？

對於中國領導層而言，2026 年將成為能否防止經濟放緩的關鍵一年。由於持續的房地產不景氣，內需低迷看不到復甦跡象。作為 2026 年的經濟運作方針，雖然提出「擴大內需、優化供給」，顯示出緩解通貨緊縮壓力的姿態，但仍缺乏妙招。

中國的房地產不景氣已經持續四年多。政府在 2024 年秋季出台了扶持措施，例如選擇優質住宅開發項目，擴大促進銀行貸款的制度等。市場形勢雖然一度有所改善，但效果並未持續，加之 2025 年沒有出台大規模刺激措施，產生負面影響，近期再次惡化。

受房地產不景氣的影響，行業大企業碧桂園控股於 2023 年陷入債務違約。最近，同樣是大型企業的萬科也延長部分公司債的償還期限等，正面臨資金週轉困難。

消費的走勢低迷。中國國家統計局的數據顯示，反映消費動向的 2025 年 11 月社會消費品零售總額同比僅增長 1.3%。增速連續 6 個月放緩，降至新冠疫情迅速蔓延導致經濟活動停滯的 2022 年 12 月以來的最低水準。

房價下跌導致的資產縮水引發消費慾望減退的「負財富效應」正在帶來影響。由於對未來的不安，中國家庭的節約意識增強，結果導致企業競相降價，表現為過度競爭的「內卷」成為問題。

中國領導層也認識到中國經濟面臨的課題。2025 年 12 月舉行的中央經濟工作會議指出，「國內供強需弱矛盾突出」。

中國政府 2025 年起出台了以純電動汽車（EV）和鋼鐵等行業為中心，限制過度生產和投資的政策。2026 年的經濟運作方針也強調要徹底糾正這一問題。還將解決供給端問題，緩解通貨緊縮壓力。

從中國國內生產總值（GDP）統計中也可以看出需求不足的長期化。接近生活實際感受的 7~9 月名義 GDP 同比增長 3.7%，出現了低於實際 GDP 增速（4.8%）的倒掛現象。顯示通貨緊縮壓力強度的「名實倒掛」已持續 10 個季度。

中國領導層將在預定於 3 月召開的全國人民代表大會上提出的經濟政策至關重要。2025 年的全國人大會議決定增發特別國債，其中 3000 億元用於家電和智慧手機等的以舊換新補貼。

2026 年也將以與 2025 年相同的程度擴充財政，支撐經濟。據新華社報道，財政部在 12 月召開的會議上提出方針稱，為了擴大內需，2026 年將延續以舊換新補貼。不過，存在即使投入資金，也只會透支需求的風險，面臨兩難。2025 年的補貼效果也未能持久。

在商品消費低迷之際，政府認為有增長空間的是醫療和旅遊等服務消費。雖然到目前為止還未出台明顯的具體對策，但 2026 年的經濟運作方針中明確指出要擴大服務消費需求。

市場上不少觀點預測中國 2026 年的經濟增長率為 4% 左右。日本大和綜研的調查本部首席研究員齋藤尚登預測將放緩至 4.4% 左右。如果僅停留在 4% 區間，經濟減速將加深，還將通過貿易等對世界經濟產生影響。

新聞來源：日經中文網