

中共加速印鈔難救經濟 專家：陷流動性陷阱

資料蒐集：大紀元

中共官方最新發布的數字顯示，2024年2月末，中國**廣義貨幣**（M2）餘額達到299.56萬億元（約42.16萬億美元）。專家指出，中共大規模**印鈔**其實是為了化解金融危機，未必真的能拯救實體經濟的疲軟。政府不斷增加貨幣供給，但對利率的影響有限，即陷入**流動性陷阱**。

M2是**廣義貨幣**的縮寫，其計算方法是社會流通貨幣總量加上活期存款，以及定期存款與儲蓄存款。

中共官方數據顯示，2024年1月末，M2餘額為297.63萬億元（約41.88萬億美元）。也就是說，僅在一個月的時間內，中共就新增發行人民幣1.93萬億元（約0.27萬億美元）。

比貨幣總量增長更為驚人的是其增長速度。1956年，中國的貨幣總量為175億元（約71億美元），直至2013年3月首次突破100萬億元（約16萬億美元），歷時57年。而到2020年1月，M2則在不到7年的時間內突破了200萬億元（約29萬億美元）。到2024年3月突破300萬億元（約42.25萬億美元），用時僅4年零2個月。

300萬億元是什麼概念？可以與美歐進行對比：美國2024年1月末的M2為20.8萬億美元，按7.2的匯率換算為人民幣大約是150萬億元，恰好是中國的一半。而歐元區截至1月末的M2是15.1萬億歐元，折合16.4萬億美元或118.4萬億人民幣。也就是說，在不考慮其它因素的情況下，就廣義貨幣量而言，人民幣可以用來兌換全世界所有的美元和歐元，甚至還有所剩餘。

3月25日，台灣雲林科技大學財政金融系教授鄭政秉在接受大紀元記者採訪時表示，可以預計的是，中國的M2存量在3月之後會更高，這表明中共發行的貨幣數量越來越多，也就是說它不斷地在採取寬鬆的**貨幣政策**。

鄭政秉表示，在財政方面，中共採取了擴張性的財政政策，手段包括發行中長期債券，無論是中央還是地方債券；在**貨幣政策**方面，它要麼增加貨幣的發行，即M2，要麼進一步降低法定準備金率，並且將長短期利率也跟著下調。這一趨勢不會變，因為其目的是刺激投資和民間消費。然而目前來看，這些政策的效果非常有限。

「它會陷入**流動性陷阱**。」鄭政秉說，所謂流動性陷阱是指，政府不斷增加貨幣供給，但對利率的影響有限；此外，民間的投資和消費不會有大幅度的擴增。他說：「這樣看來，它用寬鬆的貨幣政策去刺激，在短期可見的一段時間裡，要走出所謂通貨緊縮基本上困難很大。」

他解釋說，在正常的經濟環境下，政府大規模印鈔會造成通貨膨脹，過多的貨幣追逐有限的商品。但是，現在中國整個社會處於通縮狀態，廠商不敢投資、消費者也不敢消費，於是政府拚命印鈔。結果由於沒有人投資和消費，原本預期的通貨上漲無法實現，於是就造成了銀行和金融機構存在非常多的「爛頭寸」（即銀行無法運用和消化的閒置資金）。這也將導致很多投機單位更容易從銀行或金融機構中提取資金，但它們並不會進行真正實質上的、能夠促進整個社會生產力提升的活動。

鄭政秉表示，雖然僅僅是貨幣方面的數據，已經十分悲觀。總體來看，2024年中國的經濟看起來充滿了悲觀情緒。

台灣總體經濟學家吳嘉隆也對大紀元記者表示，政府通常是在實體經濟情況不妙的情況下才會在貨幣政策上大幅寬鬆，希望能夠產生刺激經濟的效果。

「大規模印鈔可能是要應付債務危機。」吳嘉隆說，「因為銀行有大量的不良資產，反映出房地產危機。在這個意義上，大規模印鈔其實是為了化解金融危機，未必真的能拯救實體經濟的疲軟。」

根據中共官方的數據，2024年1月，全國居民消費價格指數（CPI）同比下降0.8%，創下逾14年來最大跌幅，且差於市場預期。

統計數據顯示，食品價格在1月份同比下降了5.9%。食品中，豬肉、鮮菜和鮮果價格同比分別下降17.3%、12.7%和9.1%，成為推動CPI同比下降的主要因素。

自2023年初至2024年1月，中國CPI同比數據整體呈現下滑趨勢，連續四個月下降。2024年1月的同比降幅創下了自2009年9月以來的最大紀錄，凸顯出通縮壓力不斷攀升。

與此同時，1月份全國工業生產者出廠價格指數（PPI）環比和同比也雙雙下降。PPI同比下降2.5%，環比下降0.2%。

2024年2月，全國CPI同比上漲0.7%。儘管有所上升，但中共官方也承認，是受到了中國新年期間食品和服务價格上漲的影響。

從以上數據可以看出，中共當局大規模印鈔並沒有達到刺激消費、拯救經濟的目的。

超發貨幣未流入實體經濟 人民幣匯率下跌

吳嘉隆還表示，超發的貨幣很可能是留在金融領域，修補金融機構的資產負債表，而沒有進入實體經濟去流通。例如，以貸款的形式增發貨幣，但這些資金卻以存款或儲蓄的形式大量增加，未能作為媒介用於消費和投資。

他還表示，由於中國現在出現的是大規模流動性陷阱，貨幣放水被無底洞吸收，實體經濟並沒有真正被拉起。因此，中共當局或許認為貨幣放水還不夠，會加大力度繼續寬鬆，最後很可能寬鬆過頭，造成資金大量外流。他說：「如果是這樣的話，就會反映在人民幣的匯率貶值上。」

根據中共官方發布的數據，2023 年中共新增發行人民幣的數字幾乎與貸款和存款增長數字相一致。

貸款投向是觀測經濟發展的「風向標」之一，錢都流向了哪裡？

數據顯示，截至 2023 年末，全年人民幣貸款增加了 22.75 萬億元（約 3.23 萬億美元）。在新增部分中，全年住戶貸款增加 4.33 萬億元（約 0.61 萬億美元），占全年新增貸款的約 19%；企事業單位貸款增加 17.91 萬億元（約 2.54 萬億美元），占全年新增貸款的約 78%。2023 年全年住戶貸款和企事業單位貸款呈現「二八」現象。

而在企事業單位貸款中，中長期貸款增長明顯，增加了 13.57 萬億元（約 1.93 萬億美元），占企事業單位貸款增量的約 76%。

就行業而言，中長期貸款在製造業和基礎建設方面呈現明顯增長趨勢。

此外，2023 年全年人民幣存款增加了 25.74 萬億元（約 3.65 萬億美元）。其中，住戶存款增加 16.67 萬億元（約 2.37 萬億美元）。

曾在中國公司任市場部高管的旅美政經分析人士陸遠行在接受大紀元記者採訪時表示，中共新增發的人民幣已通過貸款的形式投放，隨後這些資金又變成了存款。

他表示，企業和事業單位的貸款占了近八成，也就是說，這些資金主要被大型國有企業如央企、事業單位或地方國企通過貸款形式拿走。然而，這些資金被拿走後，並沒有被投資到能夠產生效益的地方，因為它們明白投資進去無法獲得回報。因此，有些資金被存起來變成存款，還有一些被中共權貴變相瓜分。因此，這些資金無法真正進入流通領域。

此外，3 月 22 日週五，在岸人民幣兌美元匯率跌破 7.2 關鍵關口，觸及 7.24 的低點，為 2023 年 11 月 17 日以來最低水平。與此同時，美元兌在岸人民幣盤中升至 7.2236，同樣為 2023 年 11 月 17 日以來新高。