

## 中國經濟 70年

【看中國記者李正鑫綜合報導】70年彈指一揮間，世界處於大變革時期，中國經濟也走到了十字路口。

一個國家的實體經濟是肌體，而金融可視為供給肌體的血液，金融和實體經濟應該互為依托、相輔相成。貨幣是人類社會經濟活動中，猶如血小板一樣活躍在各個領域，也是不可或缺的一種金融工具，它的出現改變了人類以物易物的交易方式。70年來，中國人均可支配收入增長，但貨幣增長的速度更如火箭般一飛沖天。

甚麼是通貨膨脹？就是流通中的貨幣在膨脹。

在國共內戰期間，中共就把貨幣作為戰爭手段應用到國民政府掌控的城市：製造假運法幣，以巨量現鈔投放重要城市，搶購民生物資，人為製造通貨膨脹，導致民怨沸騰。

在印刷貨幣的經驗成熟之後，1947年7月，中共華北財經辦事處主任董必武提議，組建中央銀行，並制定統一的貨幣。

1948年12月1日，成立了中央銀行開始發行紙幣，最初被稱為「新幣」、「人民券」、「中國人民銀行券」等，直到1949年6月，才被正式定名為「人民幣」。

由於當時財政空虛，支出遠大於收入，入不敷出的情況下，開始大量印鈔。

據相關統計數據，1949年4月，人民幣發行總量607億元，7月底就達到了2800億元，到了11月底，迅速增加到2兆元。到了

# 貨幣戰爭與通脹之火



金融和實體經濟應該互為依托、相輔相成。（Adobe stock）

1950年2月底，達到4兆1000億元，到了3月分，發行量已經增至4兆9100億元！

一年時間印鈔量暴增80倍以上，嚴重的通貨膨脹隨之而來。1949年1月到1950年2月，中國13個大城市的批發物價指數上漲91倍，其中天津市的麵粉、小米、小麥、紗、白細布這五種商品的綜合價格更是上漲了103.7倍。

這種高通貨膨脹影響了建政不久的中共的執政根基，於是政務院（現在為國務院）頒布了〈關於統一國家財政經濟工作的決定〉，將行政和軍事人員的編製和待遇、財政收支、國營貿易、物資管理與調配、現金管理、私營企業管理等進行統一，並嚴格按照計畫調配，由

此形成了計畫經濟體制。

1955年3月1日，開始發行新版人民幣，並確定新舊幣的兌換比例為1:10000，回籠資金壓制通貨膨脹。

隨著中共中央高喊要「跑步進入共產主義」，1958年、1959年，貨幣供應量激增，增長率達到了66%和30%，創下70年來的最高增長率紀錄。

物價上漲疊加全國性大飢荒，中國經濟一片狼藉。

從六十年代開始，差不多20年的時間裡，強力控制的計畫經濟體制導致貨幣供應相對「穩定」，年增長率在7%左右（增長率最高在1966年，達到15%左右）。

然而從1980年開始，連續三

年都保持著20%以上的貨幣供應增長速度。

到了1984年底，信貸發放過猛導致經濟過熱。官方曾試圖以行政手段控制信貸發放，但未能奏效。兩年後商品價格實行價格雙軌制，即一部分商品價格由政府計畫控制，另一部分商品價格由市場決定。一些權貴階層利用價格雙軌制進行投機，以各種手段獲得計畫控制內的商品，再以高價在市場出售牟取暴利。

1988年市場上的物價不斷上漲，權貴階層投機行為引起民眾不滿。1988年5月，中共中央準備以物價上漲為代價，有計畫地全面調整價格。

1988年夏季，各地銀行發生

了擠兌風潮，各類商品遭到搶購。銀行儲蓄比預計減少了400億元，官方不得不通過大量印鈔紓緩困境，已經存在的通貨膨脹更加嚴重。這也成為1989年民主運動的一個誘因。

兩年的貨幣緊縮期還沒過，中共政府就再度進入到熟悉的印鈔軌道，繼續以超過20%年增長率的速度發行貨幣，1993年創下激增37%這樣的增長率。

官方統計的通貨膨脹率高達24.1%，各城市比比皆是價格翻倍的消費品。

70年來，中國貨幣供應量的軌跡：印鈔——物價上漲——收緊貨幣——更大規模的印鈔……

時至今日，官方在2019年9月11日發布的金融統計數據顯示，截至8月末，廣義貨幣供應量193兆5500億元。

另外值得一提的是中國的資本管制，這也是導致貨幣超發的一個重要因素。

通常來說，中國企業在與外國企業（例如：美國）交易之後，因為強制結售匯制度，中國企業無法保留美元等外幣，這意味著每與美國交易一美元，中國央行就要按照當時的匯率加印人民幣給予中國企業。

於是就形成了一個怪圈——中國老百姓生產的商品，被美國老百姓用美元買走了，美元被中共政府拿走了；美國老百姓得到了商品，中共政府得到了美元，而中國老百姓唯一得到的，就是手裡越來越多的人民幣，直接後果就是通脹之火灼烤家庭財富不斷縮水。

## 中國9月外貿數據超預期下滑

【看中國記者文龍綜合報導】10月14日，中國海關總署舉行2019年前三季度有關經濟數據新聞發布會，其中9月的貿易數據超出預期下滑。中美貿易戰出現緩和跡象，但是對外貿的利好作用仍十分有限。



（Getty Images）

中國海關總署公布的數據顯示，以美元計價，9月出口同比下降3.2%，進口同比下降8.5%；9月貿易順差為396.5億美元；9月出口創下今年2月以來最大降幅。前三季度出口同比下降0.1%，進口同比下降5.0%，貿易順差為2984.3億美元。

以人民幣計價，今年前三季度中國外貿進出口總值22兆9100億元，比去年同期增長2.8%。其中，出口12兆4800億元，增長5.2%；進口10兆4300億元，下降0.1%；9月中國進出口總值2兆7800億

元人民幣，下降3.3%。其中，出口1兆5300億元，下降0.7%；進口1兆2500億元，下降6.2%。

前三季度，中國進口原油3.69億噸，增加9.7%；煤2.51億噸，增加9.5%；天然氣7122.2萬噸，增加10%。此外，進口鐵礦砂7.84億噸，減少2.4%；大豆6451.1萬噸，減少7.9%。同期，進口豬肉132.6萬噸，增加43.6%；進口牛肉113.2萬噸，增加53.4%。

華泰宏觀團隊研究報告認為，從基本面來看，全球經濟下行和中

美貿易摩擦是導致中國出口增速下行的兩大因素。中美貿易談判在波折中前行，雖然最新一輪談判階段性尚好，但中美博弈仍然是波折中前行，而且已加的關稅沒有降低，因此估計關稅對進出口貿易的影響可能已經實際產生。

民生銀行研究院宏觀分析師伊楠認為，9月出口超預期下滑，一是因外需持續放緩拖累出口增速，二是已加徵關稅影響持續顯現，三是受去年同期的高基數拖累。進口降幅亦超預期，因為內需有所好轉但仍然疲弱，大宗商品價格的下行和貿易摩擦的抑制作用。儘管局勢出現緩和，中美互加關稅效應持續顯現，出口導向的進口繼續受到貿易摩擦抑制。中海晨融經濟學家張一說，如果就業不出現大的問題，短期內很難看到大規模刺激政策出現。因此，在外貿形勢難以出現迅速好轉的情況下，經濟仍將承壓。

## 中國隱形資金大出逃

【看中國訊】《華爾街日報》報導，人民幣近期急貶，去年中以來已貶值10%，引發中國資本外流加劇。

國際金融協會（IIF）經濟學家Gene Ma分析，中國今年上半年透過「走後門」的資金外流創下最高紀錄，達1310億美元，遠高於2015至2016年的上一輪大規模資本外流時期上半年平均的800億美元。

據《自由時報》報導，北京當局從2016年以來雖透過嚴格控制對外投資和其他資本流動，成功鎖住從正常管道流出資金，但在人民幣近期大貶後，資金透過「後門」管道出走的壓力驟升；人民幣兌美元今年4月底以來貶值近6%，一旦後門拉得更開，官方貿易或投資流入枯竭，中國恐再次被迫拋售大量外匯儲備，以避免市場恐慌。

報導指出，中國資金「走後

門」外逃加速，反映在中國國際收支（BOP）的「誤差與遺漏」項目；該數字代表著主要國際收支帳目（登錄了貿易和投資流動）的剩餘，即未經記載而以某種方式離開中國的資本。大部分國家該項目相對小，但自2014年人民幣結束持續10年升值趨勢後，中國該項數字就一直呈現巨大負值，遭質疑是未經紀錄的資本外流。

這意味著北京當局先前祭出嚴格限制資本外流的措施雖有效，仍易受非正式管道資本外流激增的衝擊；人民幣在今年8月初大幅貶值後，中國尚未公布第三季國際收支數據。

彭博報導，在美國總統川普宣布和中方達成第一階段貿易協議後，投資人關注人民幣中間價設定是否上調，以研判北京政府是否釋出善意，但目前跡象來看弱於市場預期。

## 多城降低落戶門檻 中國樓市去庫存

【看中國記者文龍綜合報導】日前，中國多個二線和三、四線城市紛紛降低落戶門檻、取消落戶限制。「搶人」的背後是經濟的衰退和樓市最後一波去庫存的開始。

日前，浙江寧波推出「最低門檻」的落戶新政：落戶門檻從大專降格到中專，繳納社保從1年縮短至6個月。

落戶新政在去年頒布的政策基礎上，大幅度放寬人才落戶、居住就業落戶條件，取消老年父母投靠落戶限制，並新增了租賃落戶和投資創業落戶。

現在，中國內地多個二線和三、四線城市紛紛降低落戶門檻、取消落戶限制，並推出配套政策吸引人們把戶口落到當地，「搶人」大戰硝煙四起。

例如：湖北宜昌市政府網站發

布消息，全面取消城鎮落戶限制。不僅全面取消落戶限制，還推出了高校畢業生落戶給補貼、可按周邊商品房價的8~9折購買「安轉商」住房等，吸引人落戶的政策。

河南省零門檻落戶，除省會鄭州以外，其他17個地級市，陸續發布全面放開落戶限制的實施意見，實現戶隨人走。

此前，作為省會城市的陝西西安宣布，所有全國在校大學生，都可在西安落戶。

從河北石家莊到河南新鄉漯河，從山西晉城到湖北宜昌，再到廣西除南寧柳州之外的大多數城市，紛紛取消落戶限制。

另外，多數城市對學歷型人才進行大額補貼或買房打折、提供人才公寓等，針對普通學歷型人才的購房補貼一般在1~10萬之間，

租房補貼一般在1500~5000元/月之間。

人，成了城市間爭奪的重要資源。人口專家指出，中國第三波嬰兒潮的峰值在1987年、出生人口超過2500萬，到1997年出生人口仍在2000萬以上，之後則快速下滑至1600萬左右。一般而言，人口在19歲高中（中職）畢業、23歲本科畢業，加上剛開始工作的前幾年多未安家定居，當前至2023年前後將仍處於第三波嬰兒潮尾端人口進入工作的「搶人」時間窗口。

愈演愈烈的人才競爭背後是城市的發展焦慮、經濟的衰退，業內人士坦言，零門檻落戶時代已經到來，一定要看清城市的基本面，不要被送房、送錢、送戶口的政策表象所迷惑。

## 財經簡訊

### 北京將跟進上海 實施垃圾分類

【看中國訊】根據中央社報導，繼上海市後，同屬中國一線城市的北京市也將實施垃圾分類，目前官方起草的《北京市生活垃圾管理條例修正案（草案送審稿）》正展開為期一個月的徵求意見階段。

依規劃，北京方案把垃圾分為4類，經勸導拒不分類者將罰款人民幣200元。

北京方案的垃圾分類，分為廚餘（餐廚）垃圾、可回收物、有害垃圾、其他垃圾等4類，並未採用上海方案中的「乾垃圾」與「溼垃圾」分法。

但將「有害垃圾」單獨分類，則是上海方案所沒有的。

### 中國同意2025年 國際郵費上漲164%

【看中國訊】據美國之音報導，中國國家郵政局10月14日召開新聞通氣會，通報萬國郵聯第三次特別大會做出的國際小包終端費改革的決定，承諾中國將根據萬國郵聯今年9月25日通過的一項協議，逐年增加向美國以及其他國家支付的國際小包終端費，2020年調漲27%，以後每年漲15~17%，到2025年將總共漲164%。

此前，中國在國際郵件中一直作為發展中國家享受較低的終端費。但中國跨境電商業務近年飛速發展，2019年將突破10兆規模。許多小商家利用現有規定，以低價郵寄國際包裹。