當前中國大陸振興經濟措施的成效評估

⊙王國臣／中華經濟研究院第一（大陸經濟）研究所　助研究員

新冠肺炎疫情疊加動態清零政策，重創中國大陸經濟；準此，中國國務院緊急祭出大規模刺激政策。惟美國緊縮性貨幣政策、流動性陷阱、財政永續性與投資效率低落，壓縮中央部會與地方政府的政策操作空間。後續還須關注在陸外商搬遷、財務槓桿回升、「一帶一路」戰略轉向，以及數位人民幣進程。

關鍵詞：動態清零政策、流動性陷阱、財政永續性、數位人民幣

Keywords: zero-COVID policy, liquidity trap, fiscal sustainability, E-CNY

中國大陸新型冠狀病毒肺炎（coronavirus disease 2019, COVID-19）疫情於 2022 年 3 月急遽惡化。確診病例由 3 月 1 日的 393 人，暴增到 4 月 13 日的 29,411 人。即便近 9 成（89.7%）為無症狀感染者，中國國家主席習近平仍堅持「動態清零」。影響所及，深圳、上海與江蘇等 45 座城市相繼採行「封閉式管理」，合計占國內生產毛額（gross domestic product, GDP）的比例高達 4 成[1]。

準此，法人機構普遍看淡中國大陸經濟前景。如表 1 所示，27 家國際組織、外商銀行與投顧預期 2022 年中國大陸經濟成長率介於 2.0% 至 5.2%，平均 4.2%，遠低於政府目標值（5.5%），且全部機構都為向下修正，降幅達 0.7 個百分點。甚者，全球最大政治風險諮詢公司歐亞集團（Eurasia Group）更示警，中國大陸「動態清零」政策為當前全球的首要風險[2]。

在此脈絡下，中國國務院總理李克強於 2022 年 5 月 25 日召開「全國穩住經濟大盤電視電話會議」，與會官員多達 10 萬人，並責令 33 條穩經濟政策措施於 5 月底前公布實施細則，更派出中央督察組赴河南、山東、陝西、遼寧、江蘇、安徽、湖北、湖南、四川、福建與浙江，確保地方能同時（5 月 31 日）落實相關政策。