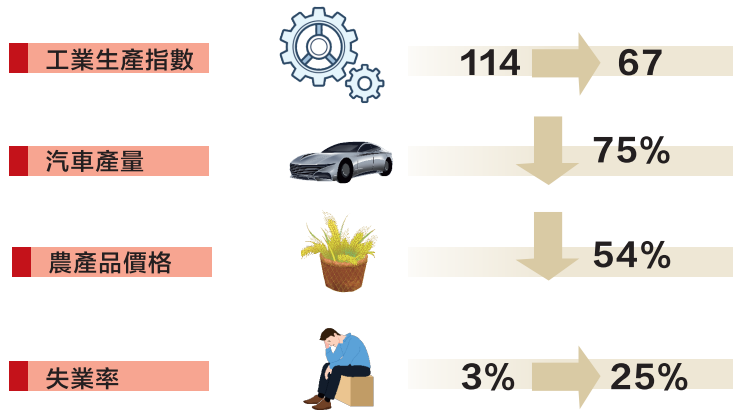


## 通縮VS通脹：誰的毒性更強？

通脹的本質是貨幣超發，如同人體發燒——症狀劇烈但可逆。央行加息與提准、財政緊縮等“退燒藥”用上後，一般都能迅速見效，正如美聯儲主席沃爾克在上個世紀80年代通過激進的加息策略遏制通脹那樣。而通縮更像是經濟系統的“癌變”：價格下跌→利潤萎縮→裁員降薪→需求萎縮，這種惡性循環是很難治理的。日本央行前總裁白川方明把通縮稱為“資產負債表衰退”——即使利率降至負值，仍無法刺激投資。有一個幽默的比喻：通脹像搶錢包的劫匪，你能報警追討；通縮則是慢性毒藥，等你發現時，早已器官衰竭。

1929—1933年美國大蕭條期間，通縮現象嚴重：工業生產指數從1929年的114驟降至1933年的67，汽車產量暴跌75%；農產品價格暴跌54%（其中小麥價格跌60%），企業破產潮使失業率從3%飆升至25%，另有約1萬家銀行倒閉。更可怕的是日本“失去的三十年”：價格長期陰跌，其中房價下跌

### 1929—1933年美國大蕭條期間



約70%，引發“負資產”家庭的自殺潮。另外，年輕人因就業無望，被迫控制支出，形成了“低欲望社會”，通縮的“社會絞殺”效應表現得非常明顯。反觀惡性通脹（如辛巴威的通脹情況），貨幣體系雖崩潰了，但以物易物仍能維持基本交易，就業受衝擊不大，大多數情況下反而對就業有促進作用。

通脹至少讓資產持有者（如房產、股票所有者）有機會保值，

而通縮直接剝奪窮人的“生存籌碼”——企業利潤率下降，破產申請量激增，底層員工失業規模擴大——通縮的殘酷在於，它讓“努力就能翻身”的信仰變成笑話。

諷刺的是，通縮初期人們會歡呼“錢更值錢”，直到發現工資單和就業機會同步消失，才醒悟過來——這恰似給饑民展示免費餐券，卻不得不關掉了廚房一樣。

## 破冰之道：非常規政策的藝術

當物價尤其是房價像被施了“魔法”般持續下跌，利潤不斷縮水甚至歸零，企業經營困難，而消費者卻攥著錢袋子高喊“再等等”——整個市場上瀰漫著“等魚死了再一折買”的氛圍時，我們就知道，通縮這個狡猾的“經濟雪

怪”又出來了——只有將破冰鎬高高舉起，用力劈下，才可能鑿開這層堅冰。

### 第一鎬：大張旗鼓地鼓勵民營經濟發展

民營經濟正面臨“信心寒冬”，投資需求不旺。如何重建他

們的信心，這是走出困境的關鍵。《民營經濟促進法》雖然已經出臺，但仍需在更高層面繼續完善立法工作，讓民營老闆對企業產權、自主經營權和個人財富安全充滿信心。要通過立法與行政手段，清理“新官不理舊賬”的頑疾，並