

关于中国资本主义经济危机

——房地产经济泡沫的分析

作者：东方红

各位同志大家好。受飞渡同志关于互联网行业和革命建设文章的启发，加上其他同志的支持，我希望可以用本篇文章来为各位同志分析清楚中国资本主义经济危机发展到什么地步了，这个危机何时会爆发带来经济大萧条。由于本人思想觉悟并不高，老三样（科学社会主义，辩证唯物主义，政治经济学）并没有系统的学习过，而本人又是一名大一经济学学生，专业能力并不突出，如果写的有问题欢迎各位同志指出。

知识科普

首先，我们要理解三个模型。

第一个是大家耳熟能详的资本主义一般内生性矛盾。为了让还不了解这个矛盾的同志继续阅读，这里简单介绍一下。就是生产的社会化与财富的私人占有之间的矛盾。因为财产归私人占有、少数人占有，而多数人尽管参与社会化大生产，但他的收入却是低下的。因此，他的收入上不去，就一定导致社会化大生产的产品缺乏有支付能力的购买力。因此，资本主义一定会造成生产过剩。（如果是零基础的同志可以看备注，有更详细的解释）

第二个是债务模型。不知道同志们有没有分期付款买过东西？比如用银行贷款，信用卡，花呗借呗等去买手机电脑或者一些你目前根本买不起的东西。这样你的消费必然会超过你的收入，借款时你看起来是向贷款人借钱，实际上是向未来的自己借钱，因为在未来的某些时候你必须降低消费水平以偿还债务，试想一下你工资降低了，但是又要还别人的贷款，那你只能节衣缩食了，你的支出又是另外一个人的收入，那另外一个人的收入也会降低。通过这个关系整个社会都在降低支出，也就降低收入。这种先借款消费，后紧缩开支的方式就是债务周期。

第三个是信贷货币模型。举个例子。A 有 100 元钱，A 把这 100 元存进银行，银行会将这 100 元贷款出去。假设银行把这 100 元贷款给了 B，然后 B 去 C 的店里吃了一餐饭并向 C 支付了 100 元，C 又将这 100 元存进银行。此时你会发现一件很奇怪的事情。即银行只有 100 元现金，但是账户上却有 A 和 C 一起一共 200 的账款。这个就是信贷派生货币，通过银行不断的借钱和存钱来实现经济扩张。大家可以试想一下如果这个模型持续下去，派生货币是不是越来越多。这个就是为什么银行怕挤兑的原因，如果 A 和 C 同时要求取出自己的 100 元，银行却只有 100 元的现金但却必须要支付 200 元的存款取出。此时银行就会面临无法支付而被迫停止营业。

危机起源

现在我们来把这三个模型结合到一起并代入中国的经济进行分析。首先中国自改革开放以来就确立了官僚垄断资本主义的经济体制，

因此模型一的矛盾必然会在中国发生。我们暂且不细讨论 1978 到 2008 年之间的矛盾，这里中特党采取了扩大出口（本国消费不足就让外国人消费），举国债投资基建（本国商品剩余就拿这些剩余物资来投资）的方式缓解了这一矛盾。

但是 2008 年发生了什么我想同志们应该都清楚，索罗斯狙击东南亚直接击垮了中国的出口环境，而基建的铺设则依赖技术的提升（试想一下你在北京和上海之间修了一条高速公路了你还会再修一条吗？只有技术突破，如高铁技术突破了，你才会再修建一条高铁）。因此在技术没有突破而出口又死亡的条件下，资本主义内生性矛盾不可避免的在中国爆发了。表现出来的就是生产过剩和工人被裁员。

中特党的应对方法及其后果

在出口和投资基建均死亡的条件下，中特党采取了第二个模型的方法来应对生产过剩。我们来看 2008 年的货币政策：

- 1、将商业性个人住房贷款利率的下限扩大为贷款基准利率的 0.7 倍。

- 2、最低首付款比例调整为 20%。

具体做法就是将生产能力投进房地产中，如果你说因为消费能力不足没有钱买房子，那不要紧，你可以向银行贷款买房嘛，首付降低了最低为 20%，你总付得起吧，贷款银行这不是也给了优惠政策降息了嘛。由于中特党将房子与户口挂钩，而户口又与教育，医保社保等挂钩，因此中特党将房子变成了居民生活刚需，即中国的百姓一定会为了生存而买房。

一个人的支出是另外一个人的收入，买房子的支出是木材、家电、水泥、钢筋、混凝土等等行业的收入，而这些行业的从业人员则又会进行支出，变为其他行业的收入。于是在第二个模型即债务模型的加持下，中国的经济通过百姓贷款买房而保证了生产与消费的相等。危机被短暂的解除了。

但是由于资本主义制度的存在，资本会不断集中，生产资源、物资资源、教育资源则随着资本集中而不断向城市集中。且中国的城市化率在不断的提高，农村农民进城打工则会想在城市里买一套房子来使得自己的可以在城市落户，确保自己享受到这些资源。同时我们认识到由房地产带动的其他行业及其上游下游的其他行业（最终扩大到整个社会的所有行业）会进行支出，他们的支出又是买房子并且造成房地产行业需求进一步扩大。

于是需求的增加和政策的支持使得房地产行业蓬勃发展，大量资本涌入并扩大房地产再生产。很快房地产就出现了过度发展，供给大过了需求。这个矛盾在 2015 年出现了，房子太多销售不出去（你买的第一套房子还会再买第二套吗？就算你买了社会上大部分人会买吗？），于是新一轮生产过剩危机又出现了。

供给侧改革——涨价去库存

在房子生产过剩的条件下，中特党提出了供给侧改革的解决办法，也就是著名的“涨价去库存”。具体政策就是国家进行拆迁时不再分配房子，转而补贴现金，让持有现金的拆迁户自己选择买房子。这样就能把生产过剩的房子给卖出去了。看到这里是不是觉得有高翰文“以

改兼赈，两难自解”的味道了？在这一政策的加持下，房地产行业又飞速发展起来。除了居民还有大量炒房客在这个行业通过贷款的方式买房。蓬勃的需求则开始将房子的价格不断抬高，这个抬高则会引起第三个模型中的一系列反应并造成泡沫。

泡沫扩张

这时我们引入第三个模型，信贷货币模型。通过居民贷款的方式进行经济扩张。银行拿到了居民贷款会进一步投入房地产行业中开发中并造成房子价格上涨，而随着房地产涨价带来工资提高的各大行业如家电钢筋水泥等也会将他们的收入用于买房（房子在涨价买了也不亏），而这些行业的工资上涨意味着他们的收入会增加，则他们的支出也会增加。一个人的支出是另外一个人的收入，于是由这些行业带动的信贷扩张导致了社会其他行业的收入都增加了。

而社会上所有行业的收入提高会促使他们干一件事，就是继续买房。这成为了一个正向的循环，他们一起买房会导致房子的价格继续上涨从而又推动他们的工资继续上涨，到最后所有人都认为房子只涨不跌。所有人都在利用自己增加的工资贷款买房或者直接取出存款用于买房，房地产在短短几年时间出现了一个巨大的泡沫。

危机出现

由于这种由价格虚升的泡沫是不带来实质生产力提升的，带动的只是由于信贷衍生出的货币扩张和虚假的 GDP 增加。当社会财富不变而货币增加时，实质是通货膨胀在增加。除了房地产行业以外的其

他所有行业都出现了一定程度的通货膨胀，但是彼此都通货膨胀对居民没有什么大影响毕竟收入也涨了嘛。可是由于房地产是贷款的源头，所有行业收入提高后都会进一步扩大在房地产的支出并依赖房子涨价带来自己收入进一步涨价，于是房子的通货膨胀率等于其他所有行业通货膨胀率之和。所以我们看到房子在 2015 年之后一路飙升，很快涨到了一个令人绝望的地步。而在这个过程中政府也在推波助澜抬高房价。因为我们知道房子要建需要开发商从政府手里买地，房价越高政府卖地能卖的越贵，财政收入就越多。可是这种模式是不可能一直持续下去的，居民能一直贷款买房吗？显然是不行的，泡沫不可能一直扩大，房价也不可能一直上涨。一旦贷款停止，则进入到第二个债务模型的还款周期。相当于将 2008 年开始到贷款停止那年的所有的生产过剩累加到一起爆发，因为你还款得节衣缩食啊，消费能力会严重低于生产能力，之前贷款越多现在消费越低。于是第一个模型的资本主义经济危机就会出现。

繁荣终结

那现在的问题是，贷款什么时候会终止呢？我们知道，社融表示了贷款的需求，社会融资大小意味着社会上有多少钱被借出来用于融资。那平常同志们可能经常会看到的 M2 呢？那个代表了资金的供给。M2 其实就算现金+存款，并不反应贷款需求。根据模型三，经济扩张依赖贷款，所以在判断经济形势时社融比 M2 重要的多。现在让我们来看央行贷款数据：

2022年4月金融统计数据报告		
字号 大 中 小	文章来源: 沟通交流	2022-05-13 16:30:30
打印本页 关闭窗口		
一、广义货币增长10.5%，狭义货币增长5.1%		
4月末，广义货币(M2)余额249.97万亿元，同比增长10.5%，增速分别比上月末和上年同期高0.8个和2.4个百分点。狭义货币(M1)余额63.61万亿元，同比增长5.1%，增速比上月末高0.4个百分点，比上年同期低1.1个百分点。流通中货币(M0)余额9.56万亿元，同比增长11.4%。当月净投放现金485亿元。		
二、4月份人民币贷款增加6454亿元		
4月末，本外币贷款余额207.75万亿元，同比增长10.6%。月末人民币贷款余额201.66万亿元，同比增长10.9%，增速分别比上月末和上年同期低0.5个和1.4个百分点。		
4月份人民币贷款增加6454亿元，同比少增8231亿元。		
住户贷款减少2170亿元，同比少增7453亿元。其中，住房贷款减少605亿元，同比少增4022亿元；不含住房贷款的消费贷款减少1044亿元，同比少增1861亿元；经营贷款减少521亿元，同比少增1569亿元。		
企（事）业单位贷款增加5784亿元，同比少增1768亿元，其中，短期贷款减少1948亿元，中长期贷款增加2652亿元，票据融资增加5148亿元。		
非银行业金融机构贷款增加1379亿元。		
4月末，外币贷款余额9214亿美元，同比下降0.2%。4月份外币贷款减少217亿美元，同比多减283亿美元。		

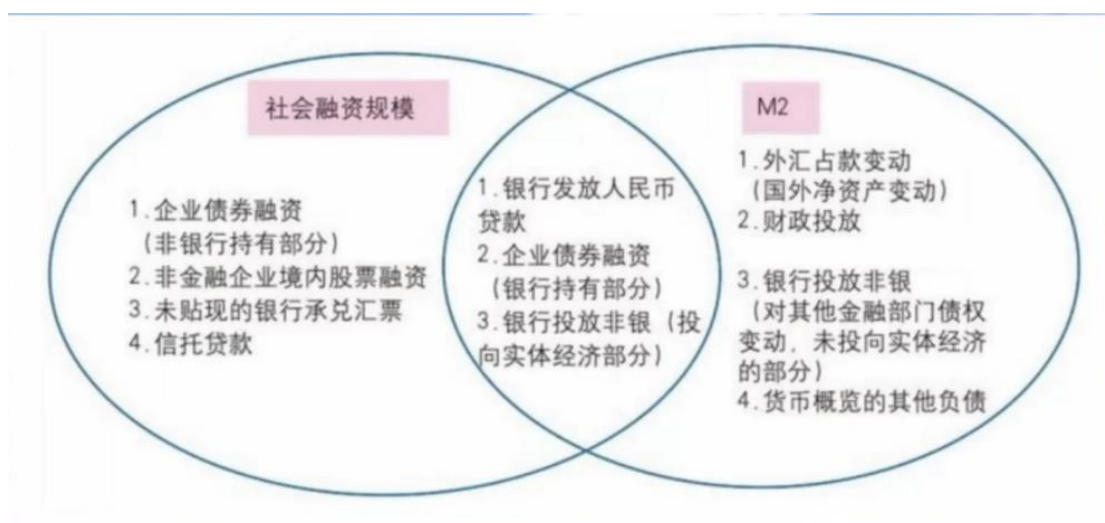
这张图是 2022 年 4 月央行的统计的金融数据报告，发布时间是 2022 年 5 月 13 日。在报告里我们可以清晰的看到，贷款在迅速萎缩，尤其是住户贷款萎缩占总萎缩的 90%左右。

而如果看这张社融增量图，则冲击度更强烈：

各部门新增信贷规模及其变动(亿元)			
	当期新增	同比变动额	环比变动额
企业部门	5784	-1768	-19016
票据融资	5148	2437	1961
短期贷款	-1948	199	-10037
中长期贷款	2652	-3953	-10796
居民部门	-2170	-7453	-9709
短期贷款	-1565	-3430	-5413
中长期贷款	-605	-4022	-4340
非银金融部门	1379	-153	1833
人民币贷款合计	6454	-8246	-24846

我想读到这的同志们已经明白当前中国的资本主义经济发展到了什么地步了，下面我们来对社融数据进行解读。

前文已经论述过社融比 M2 重要的多，那 4 月的 M2 数据是如何呢？其实 4 月 M2 增速非常高，达到了 10.5%。很多财经博主说 M2 高时经济没有不好的房价没有不涨的，但 M2 和社融只是统计口径的区别：

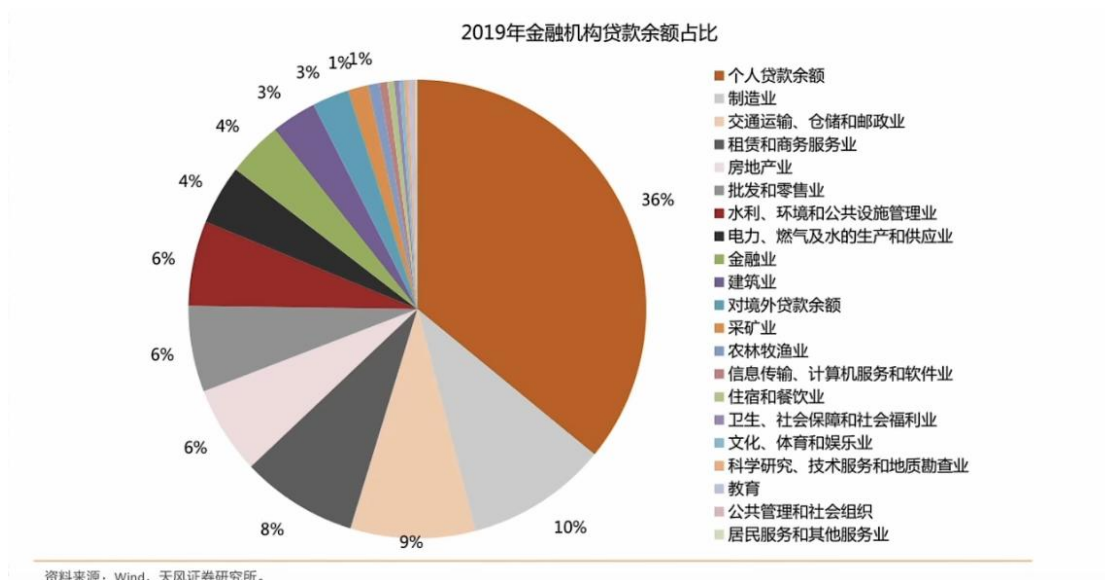


在 4 月份大规模退税+财政加快支持的背景下，大量货币从政府部门转向实体部门，这一点可以从政府存款增量明显偏低中得到作证。2022 年 4 月政府新增存款只有 410 亿元，远低于正常年份增量，如 2021 年为 5777 亿元。这些钱从财政部门转到了实体，但是并没有产生融资，就等于有人给你打钱了你会一定会去贷款消费吗？你可能觉得以后钱不好挣我留着过冬不行吗？

所以信心这东西很重要，现在说经济不好全怪疫情的读到这里明白了吗？疫情只不过是打破了信心，加速了泡沫破裂的速度，但对泡沫是否会破裂并没有影响，泡沫破裂只受贷款何时停止的影响。而贷款是必会停止的，因为房子不可能一直涨钱不能一直借。

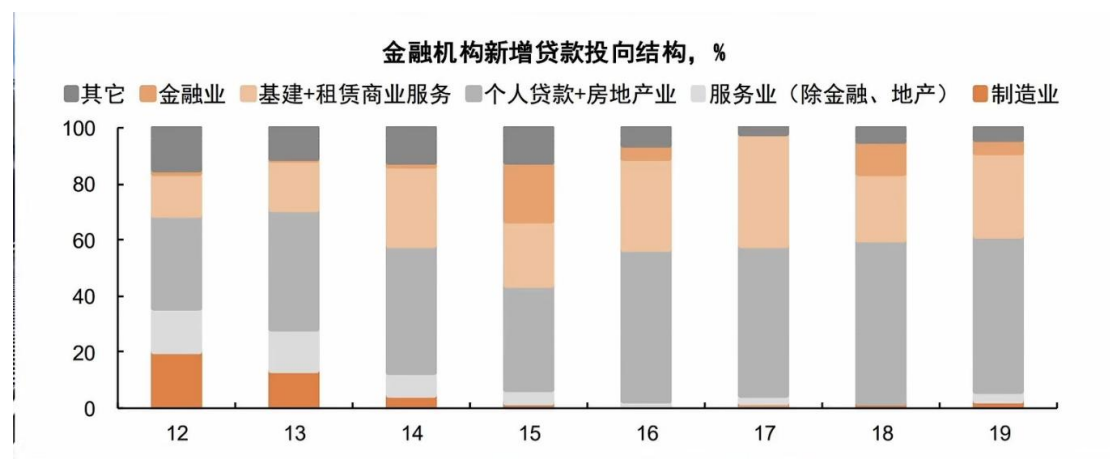
泡沫破裂

那么过去几年哪些行业贷款产生了这么高的M2呢？我们先看一下过去几年的社融余额，也就是哪些欠金融机构的钱还没还完：



目前金融机构贷款额度为 195 万亿元左右，其中 36%是个人贷款余额，而其他如交通运输电力水利等则属于基建，占 20%，加上房地产行业，所以房地产占经济的余额的 60%。大家可能不明白为什么个人贷款和基建被算入了房地产。大家可以联系前面的供给侧改革想想，是不是居民买房才导致个人贷款余额如此之高。而基建则是由政府举国债投资的，国债用什么来还？必然是用土地出让金还，简而言之就算政府卖地皮得到的收入还国债。所以房地产行业于基建和个人紧密相连，而包含了个人贷款余额和基建余额的总余额，一共约为 60%。

上图是贷款存量，现在从增量角度看，数据更加夸张，冲击感更强烈：



这张图展示了 2012 年以来的新增贷款的数据，其中房地产和基建一直很高。特别是 2015 年房地产+个人贷款占新增贷款的 50%，也就是中国这几年经济 50%是由靠个人贷款买房拉动的，再加上与之相关的基建，毫不夸张的说，中国经济 80%是由建立在房地产这个大平台上的。

这些数据和前面的政策分析完美符合，再配合社融 2022 年 4 月社融数据，现在同志们对泡沫破裂已经有一个认识了吧？那经济危机和大萧条有没有解决办法呢？罗斯福新政可以吗？

走投无路

缓解生产过剩，即缓解经济危机就三条路子，即凯恩斯主义下的三驾马车（消费、投资、出口）。另外还有两个转移矛盾的和平方法，下面我们一一剖析：

1. 量化宽松

所谓的量化宽松，不过就是印钱稀释债务，因为钱贬值了债务就少了。那央行开动印钞机就能解决问题吗？答案当然是错的，货币政策如果是万能的，那世界上就不会有大萧条了。我们知道，货币其实

是政府向百姓发放的债券，用于购买百姓的财富，或者说，货币是替代黄金这一财富在社会上流通的，而黄金则表达的是商品使用价值的财富。在金本位时代，你手持一定数量的现金比如 10 美元，可以到银行兑换 1 磅的黄金。这样政府发行货币就有公信力，大家就不用担心政府滥印货币。那政府如果指示央行印钱会怎么样呢？答案是黄金流出。因为持现金的人会发现手里的货币贬值啊，那他们必然会把货币换黄金然后离开本国，前往其他国家并换成他国的货币。黄金流失导致国家财富变少，本国货币又大面积贬值，经济就萎缩了。

那同理，在现在信用货币年代，金融资本在碰到你印钱会怎么办呢？答案是资产售出，资本贬值，外资跑路，本国货币贬值。理由和前面的黄金跑路是一个道理，外资留在你国等贬值吗？肯定是一路跑啊。而我们知道自改革开放以来我们大力引进外资来解决就业问题

（邓小平把人民公社拆了后，知青在农村无法生存必须返城，城里也没有多的工作，所以就业则由大力引进外资解决）。那实体行业一旦被外资撤走，后果必然是失业率爆增，在现在已经有 2 亿灵活就业，青年失业率已达 18.2%。再结合下文马上要分析的三驾马车里的投资实体行业的数据（看完你再回来看这段就明白了）。你说央行敢搞量化宽松吗？失业率继续增加，大家都没工作也就没收入也就没饭吃，后果是什么？莫道石人一只眼，挑动黄河天下反。

2. 新自由主义转移生产线

这种解决方式是上世纪 70 年代西方做出的，具体方法是把本国劳动密集型产业，也就算劳资矛盾尖锐的产业转移出去，把生产线转

到如中国越南等需要解决就业的国家来（正好配合邓小平引入外资的政策），这样生产过剩的矛盾就会发生在其他国家，本国则留有高科。而因为产业转移而导致的失业，则由在被转移国家的工人所创造的剩余价值的一部分来支付，具体体现就是如西欧北欧的超高社会福利。而被转移国家除了要承受生产过剩的矛盾以外，还要被本国买办（本国资本家）、外国资本（占有剩余价值）和本国官僚（税收）三重剥削。这就导致了工人寿命减短而工资降低（人力成本低廉），国家环境也被污染（高污染产业肯定会转移走）。

这方法在中国能用吗？不能，因为西欧等转移，是用我们 14 亿庞大体量产生的剩余价值养他们的失业工人的。而我们体量过大，转移出去所产生的收益完全无法满足失业工人需求。同时这种转移依赖被转移国家有高识字率，教育工人进行生产成本低廉。西欧当时发现中国有高识字率可以转移，我们去哪里转移呢？印度非洲识字率太低接不了，而越南已经充分就业。加上我国生产线也十分庞大不是别国可以接受转移的，所以此路也走不通。

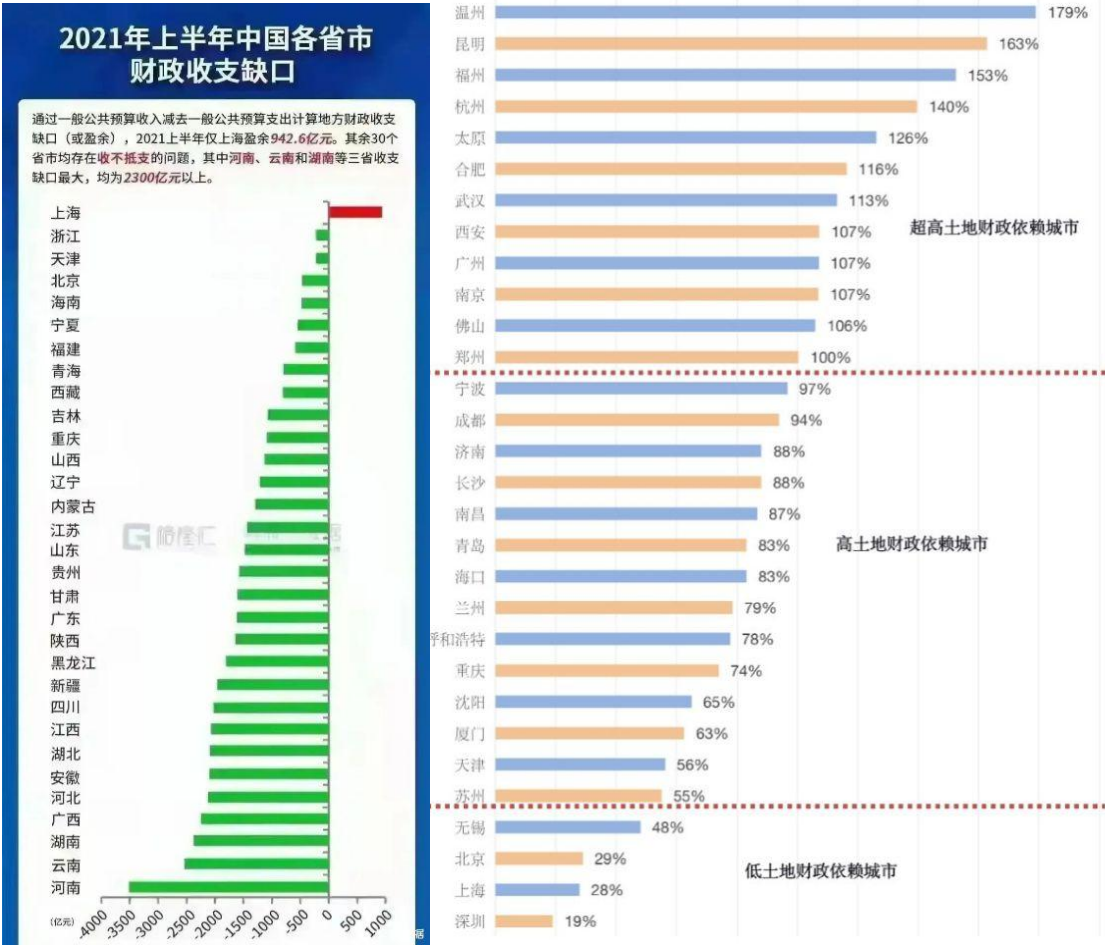
3. 投资

投资分两种，一种是投资基建，另外一种投资是投资实体

先说基建：

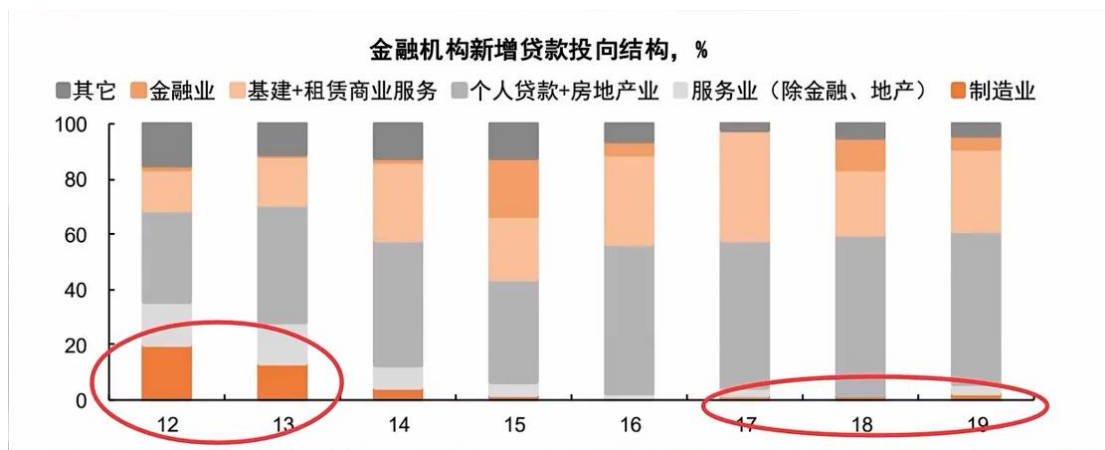
由贷款增量图可知，我们国家基建只占新增贷款的 20%，房地产卖不动的条件下，靠基建的 20%去弥补实在是满足不了贷款需求。而且基建依赖新技术突破，没有技术突破的背景下搞基建无异于是饮鸩止渴（把原来的路拆了再修一遍，等于为了解决生产过剩导致的裁员，

政府雇佣人挖了一个坑，然后又雇佣人把坑埋上，这样解决失业没有意义的)。同时政府搞基建依赖自己财政充足。可是我们知道地方政府对土地财政依赖极高，当房地产崩盘后政府根本没有钱搞基建。那只能举国债了呀，那没有土地财政来补窟窿，国债还不上了又会怎么样呢，宣布国家破产吗？以下是财政依赖图：

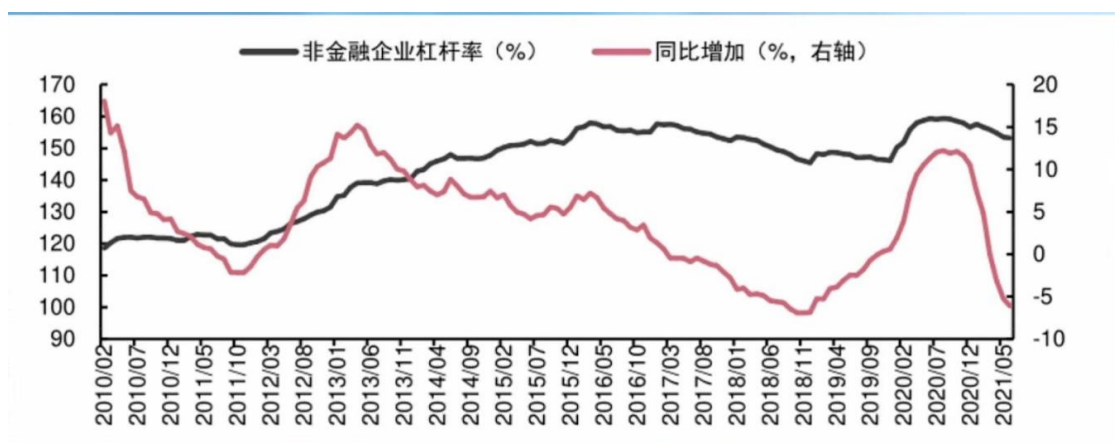


再说实体：

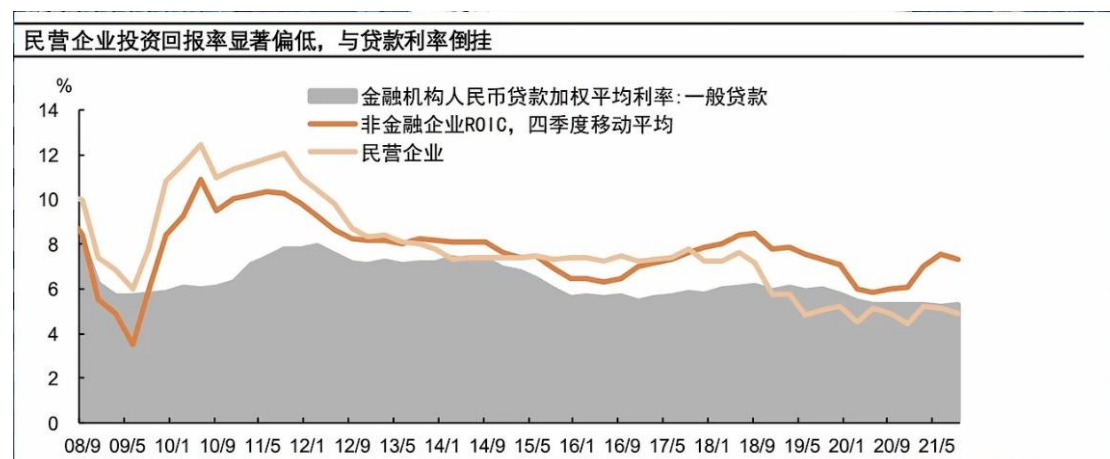
你看现在有这么多灵活就业和失业的人，那政府投资实体，正好解决就业不就可以了吗？为什么不大力发展实体行业来解决就业呢？为什么 12 年的时候实体行业贷款还占比 20%，到 16 年连 2%都没有了呢？



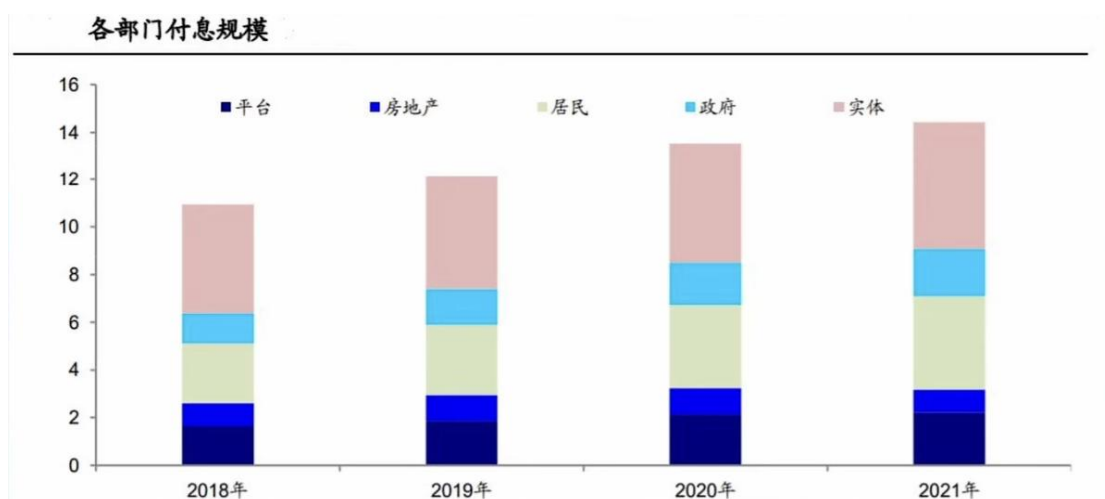
我们先思考一个问题，什么样的人银行不会贷款给你呢？肯定是欠缺很多又没有能力还钱的人对吧？那企业现在负债多少呢？答案是 160%。这个是按债务和 GDP 比值算的。也就是 176 万亿。



为什么中国的企业负债率这么高呢？我们思考一下我们国家企业大多是什么类型的：生产加工制造。有在这种企业待过的同志就知道，这种企业的利润率其实是不高的。利润率不高如果资本家想扩大利润，那只能扩大产能了。向银行借钱买机器买设备，这个过程中其他企业也能获得利润。在扩产能的时候需要招工人，大家也就有了就业岗位，企业扩产能是能养活一大批人的，所以在 2012 年制造业还有 20% 的融资，现在都没了，因为企业已经严重负债，负债杠杆已经加满且产能过剩。不赚钱了呀。有多不赚钱呢？



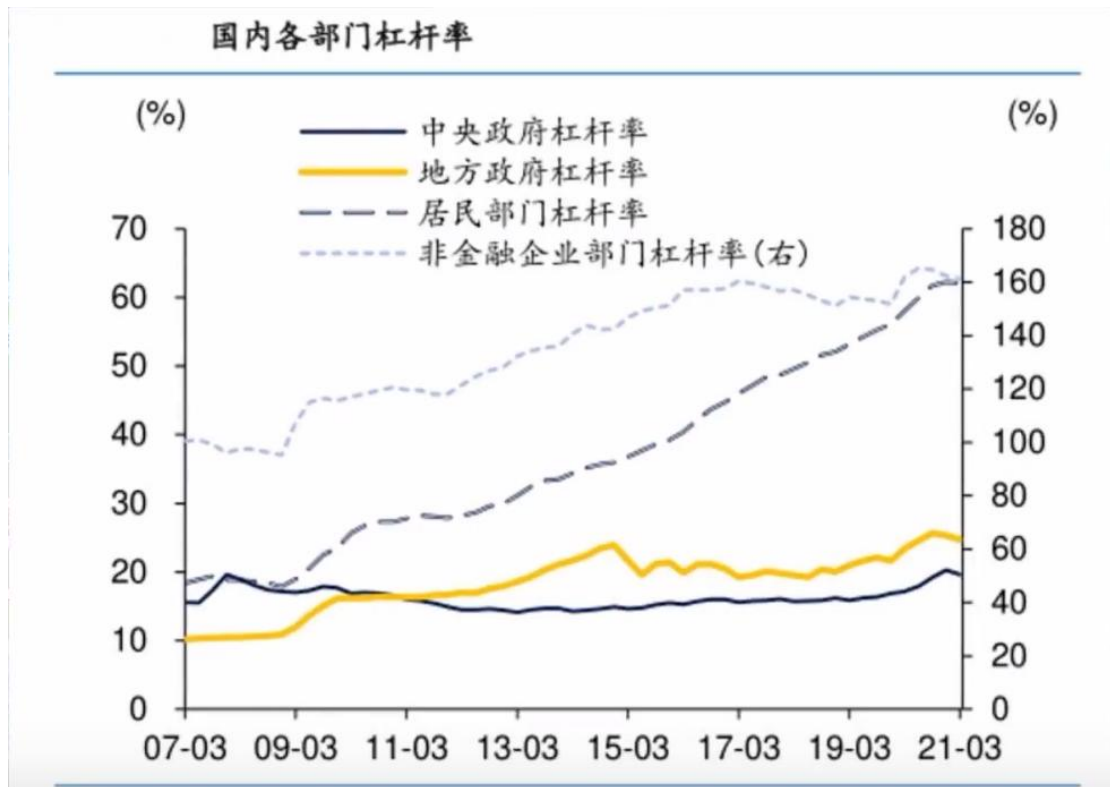
民营企业的投资回报率甚至低于贷款利率，也就是你赚的钱都还不起利息了。做企业赔钱还欠一屁股债，那谁还会做。大家会问，为什么利润率比利率还低呢？原因是居民的消费能力低下且每个月要还房贷，没有余钱消费企业就只能降价出售产品，同时压低工人工资以降低成本，同时贷款需求也非常高导致利率很高（原因见下文）。那为什么不淘汰这些落后的产能呢？要知道实体企业创造了 80% 的就业岗位，如果产业淘汰了，这些人去哪里？你让生产线上的工人去考公务员去研究游戏吗？那只能去送外卖扫大街了呀。回头去看看如果送外卖扫大街都开始内卷了会是什么样子。现在明白为什么制造业贷款占比 2% 都不到了吧？因为企业已经欠大量款而且失去了还款能力了。这么高的负债率多年累积起来的结果就是低效的生产和每年支付的巨量利息，也就是债务需要循环滚动支付的利息。你不还钱，利息总得付吧？实体每年需要支付的利息规模都是非常惊人的。不止是实体，所有部门每年付息规模已经达到了 15 万亿（见下图）。我们 4 月的社融才多少？6 千多亿。这其实就可以解释为什么贷款利率这么高了，因为有这么大的贷款需求，每年来回滚动的债务就能把利率推高了。（明白上文贷款那里利率高了吧）



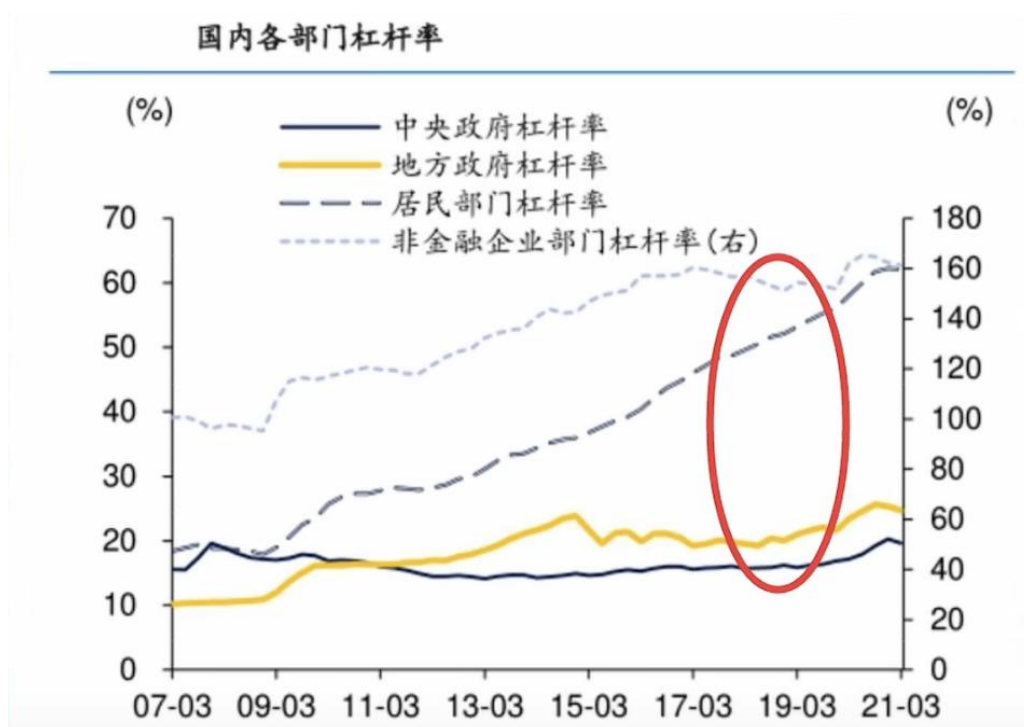
这种用新借来的钱还利息的庞氏骗局，会导致什么呢？是融资效率的降低，比如你新融资了 10 万块只要还 1 万的利息，和你融资了 10 万却要还 5 万的利息是完全不一样的。利息还的越多你能拿出来扩大再生产的钱就越少了。但是如果一旦还不上利息，也就算借的钱都不够还利息了会怎么样呢？

读到这里大家明白为什么说第一条路量化宽松不能走的吧，因为实体行业已经岌岌可危，这时候印钱赶跑外资的后果就是大量行业倒闭，工人大规模失业，政府没有税收。那会发生什么呢？吃他娘，喝他娘，开了大门迎闯王，闯王来了不纳粮。

那现在有个问题，这些年企业这么高的负债率是怎么维持的呢？包括下图中这些杠杆率（就是负债）是如何维持的呢？我们想想企业生产的东西卖给谁呢？企业的利润是怎么来的呢？如果没有人借钱来消费实体的这些产品，来消费这些过剩的产能，那么这么高的债务该怎么办呢？于是问题变成了，这几年谁在借钱消费。这就回到第二个模型上了，前文已经说了，又绕回来了是吧？

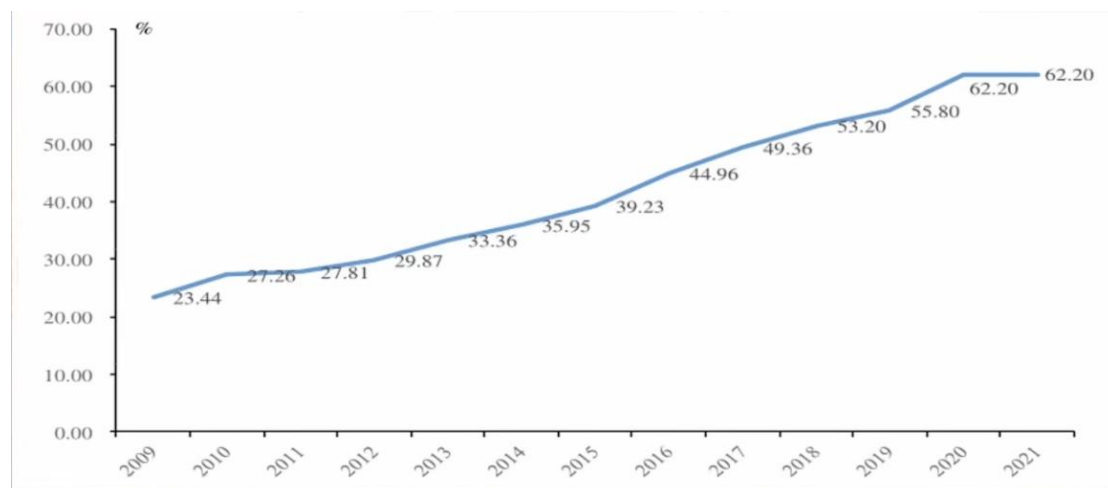


从 08 年开始，实体部门杠杆率（可以理解为负债率）直线上升，08 年正是索罗斯狙击东南亚导致出口死亡，企业生产过剩的源头。企业扩大杠杆（就是贷款投资，扩大再生产）的时候创造了大量的就业岗位和需求，到了 16 年杠杆率稳住了甚至还有下降。

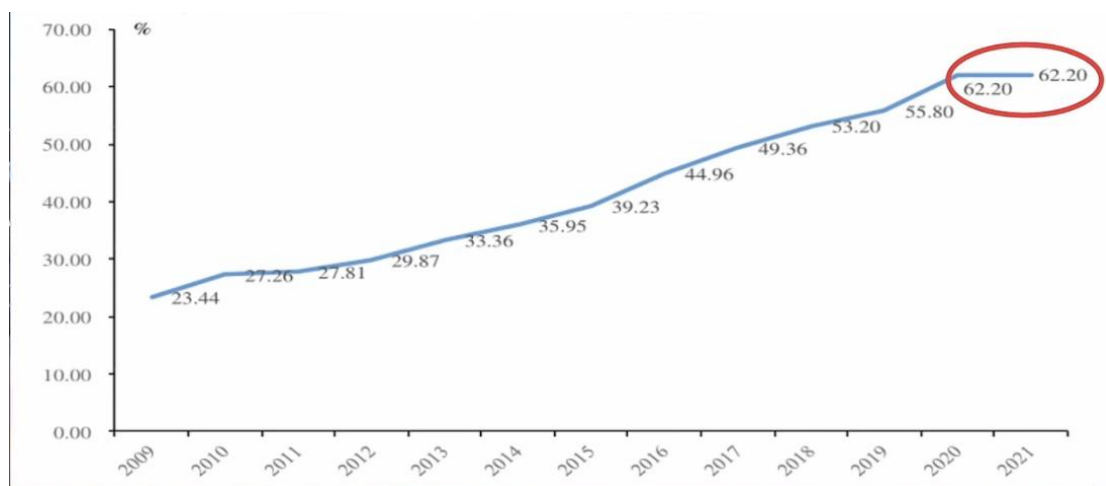


大家要明白一个问题就是存量的社会债务只会转移不会凭空消失的。那债务去哪了呢？15、16年的时候居民杠杆率直线抬升，那一年发生了什么事情？涨价去库存。是不是和前文联系起来了？居民买了一套房子，可以养活钢筋、水泥、木材、家电等等一系列行业，一个人的支出是另外一个人的收入，这些行业又能养活别的行业，通过这种贷款来缓解第一个模型的生产过剩。15年的时候居民用首付贷款买房，用你未来30年的收入来维持这一切。所以为什么人口很重要，因为人口就是未来可以贷款买房的人。所以中国的杠杆是由居民不断加杠杆来维持的。那这种模式可以一直持续下吗？当然不可以，当社会上负债的人越来越多，后续能加杠杆的人就越来越少。而且当社会上大量的人都背负上房贷时，消费能力又进一步死亡了，每天一睁眼几百块没了，还要还30多年，那你肯定得节衣缩食了呀。你不消费别人又没有收入了。

而且加杠杆是有极限的，当房价上涨到你连首付都付不起的时候，你怎么加杠杆？你连加杠杆的资格都没有。那目前我们居民负债是少了呢？62%



大家不要看 62% 不太高，这是居民负债和 GDP 的比值。居民贷款余额在 2021 年 11 月的时候大概 70 万亿。中国真正能代到大笔余额的人其实不多，所以是少部分人拥有大量的债务而且这还没有算利息。大家失业了或者对收入没有信心，那肯定不会继续贷款来透支自己。



我们看到从 2021 年左右居民的负债率就开始走平。走平说明贷款的人少了，如果没有新增的贷款，那企业生产的东西该卖给谁？卖不出去那就是生产过剩了呀。也就是第二个模型的贷款停止了会导致第一个模型的生产过剩爆发出来。



这张图就更明显了，2021 年 3 月开始居民中长期贷款就在逐步下降，贷款率就不再增加，当然可以说最近几个月是有疫情的影响，

但是去年 12 月和今年 2 月贷款都大幅低于预期，这如何解释呢？只能说居民的收入已经无法维持这么高的杠杆率水平了，如果维持不了那就没人买房没人消费，第二个模型不贷款第一个模型就会出现生产过剩。企业业绩就会直线下滑，那每年要还的债务和利息如何是好？如果实体连利息都还不上那只能干嘛？大企业还可以拖着，中小企业没钱也发不出工资了，那没办法，裁员，关门，拍卖固定资产。所以现在失业率这么高，收入不稳定更不敢消费，这种背景下谁还敢去买房？

各部门新增信贷规模及其变动(亿元)			
	当期新增	同比变动额	环比变动额
企业部门	5784	-1768	-19016
票据融资	5148	2437	1961
短期贷款	-1948	199	-10037
中长期贷款	2652	-3953	-10796
居民部门	-2170	-7453	-9709
短期贷款	-1565	-3430	-5413
中长期贷款	-605	-4022	-4340
非银金融部门	1379	-153	1833
人民币贷款合计	6454	-8246	-24846

现在再回过头来看 4 月份社融数据，那大家就应该能看懂了，居民不敢贷款的原因是什么？杠杆率太大，对自己收入的预期下降，无法继续加杠杆，也就是没有信心了。可是居民部门过去占新增部门社融的 50%啊，一旦居民部门无法继续加杠杆，那其他高负债的部门就无以为继，15 万亿的负债利息要怎么办？第二模型进入还款周期则

第一模型的生产过剩会严重的爆发出来，而且是把从 08 年到现在的过剩全部都爆发出来。

4. 消费

消费主要就是居民消费，已经在投资实体行业中详细阐述了。消费靠的全是居民部门不断加杠杆导致的，现在已经死亡了。

5. 出口

据海关统计，2021 年我国货物贸易进出口总值 39.1 万亿元人民币，比 2020 年增长 21.4%。其中，出口 21.73 万亿元，增长 21.2%；进口 17.37 万亿元，增长 21.5%。在这里可以看到，我国通过出口缓解生产过剩还在增加，但是净出口增长为负数（出口增长小于进口增长），说明我国虽然出口总数虽然在增加，但进口总数也在增加而且幅度更大。这十分符合疫情下去全球化导致的外需减少背景，和当年索罗斯狙击东南亚一样是降低出口的，由此可以得出出口也在减少，无法缓解生产过剩。

结论

中国目前的经济已经走到了尾声，所有缓解生产过剩的方法都已死亡，资本主义经济危机和大萧条是不可避免的会出现的。凯恩斯主义也好新自由主义也好都已经走不通了。彻底解决生产过剩只有一个办法：废除生产资料私有制，消灭所有的资本家，实现工人自己拥有工厂，所获得的工资收入等于商品价格，生产过剩就会被消灭。换句话说，改革开放的资本主义市场经济必将灭亡，社会主义计划经济才能彻底解决资本主义生产关系与生产力的矛盾。

备注

第一个模型不清楚的同志看到这里：

首先，资本家会尽力压低工人的工资以求自己获得最大利润对吧？

A 是生产牛奶的资本家，B 是生产苹果的，C 是生产纸张的，他们都压低了工人工资。但是他们的产品是要卖给工人才能获得收入的。工人由于自己的工资降低不得不压低消费。A 今年生产了 10 瓶牛奶，他发现他的牛奶卖给别人只卖了 8 瓶，还有两瓶卖不掉，于是他想，那明年少生产点吧。于是他工厂的 10 个工人他裁员了两个。B 也碰到了这个问题，苹果卖不完所以 B 也裁员，C 也一样，一个社会所有的资本家都发现了这个问题，于是他们都裁员。现在工人被裁员了，没有了工作就没有了收入就没有了消费能力，于是 A 发现他牛奶第二年 8 瓶只卖的出去 6 瓶，B,C 也一样，他们只好继续裁员，裁员又会压低消费能力。于是这个经济一直恶性循环下去。这就是资本主义造成的生产过剩。从而导致下面的情形。

一个矿工失业在家，冬天很冷。
他女儿问他，“爸爸，天好冷，为什么不烧点煤？”
他说：“爸爸失业了，没钱买煤”，女儿又问“你为什么失业？”
他说：“因为老板挖的煤太多，卖不出去”

