

# 新冠疫情下我国总需求变化及分析

2019200781 张丛嵘

## 1 选题背景与意义

2020 年 1 月份以来，新冠疫情在中国国内爆发并不断蔓延。尽管在国家人民的共同努力下，疫情目前已经得到了基本控制，但其仍不可避免地重创了中国的宏观经济形势。本文通过比较新冠疫情前后国内总需求的变化，探究新冠疫情对于中国宏观经济的冲击程度。这一探究结果有利于对新冠疫情后短期、中期、长期国内宏观经济的恢复与发展状况作出合理预测，同时对未来国内经济政策的制定具有一定的参考价值。

## 2 文献综述

宏观经济研究中，总需求用于衡量经济运行形势，其代表着经济社会对产品和服务的需求总量。一般认为，一个国家所有个体的需求加总便成为了总需求。萨缪尔森（1999）在其《经济学》中将总需求定义为一个经济体中三部门的支出总量：家庭户、厂商与政府。此后，斯蒂格利茨（2000）在其《经济学》教材中引入了第四个经济部门——国际贸易，自此将净出口纳入了总需求考量的范畴。在这一理论基础上，总需求由四部分组成：消费、投资、政府支出、净出口，即总需求 $=C+I+G+(X-M)$ 。在四部门经济的基础上，西方学者普遍认为价格水平、收入、对未来预期、利率、社会保障影响消费需求，实际利率、预期收益率、投资风险等影响投资需求，税收、财政支出等政策工具影响政府支出，而汇率、贸易壁垒等影响净出口。而在此次突发的新冠疫情期间，伍戈等（2020）认为疫情本身作为影响总需求的重要因素，使中国宏观经济受到了堪比次贷危机的重创。然而，其研究中缺乏对疫情如何影响总需求的详细述说与冲击背后的非偶然因素，而这正是本文的写作主旨。

### 3 研究的理论基础

本文政策建议部分依托于 IS-LM 模型，在疫情影响分析的基础上分析经济政策需求与政策效果，在此基础上给出政策建议。

### 4 提出问题

在新冠疫情的冲击下，我国经济受到重创。尽管目前已经得到了基本控制，国内经济呈现向好态势，然而，这场经济浩劫仍留给我们很多问题：疫情怎样影响各个部门，从而导致总需求变动？除了疫情这一偶发性因素，是否存在着经济结构上的固然缺陷，共同影响了中国宏观经济？另外，政府应当采取何种政策工具应对目前经济颓势？这需要进行两个方面的分析、探究：一、比较分析疫情前后各个部门的表现。二、分析疫情后宏观经济状况，依托 IS-LM 模型给出政策建议。

## 4 分析

### 4.1 比较分析疫情前后各部门表现

#### 4.1.1 家庭户—消费

2005 年后，最终消费支出对国内生产总值增长贡献率反超资本形成总额，重回首位。因此，家庭户的消费支出变动在总需求变动考察中的地位不言而喻。在此，选用居民消费收支变动与社会消费品零售总额两方面来反映新冠疫情前后消费支出的变动。

在新冠疫情爆发前，居民人均可支配收入累计值保持着 6% 左右的增长速度，而在疫情肆虐的 2020 年第一季度，居民可支配收入累计值跌至负增长状态，增长速度为 -3.9%，而农村的数据则更为严峻，-4.7%。相应地，以可支配收入为基础的消费支出在疫情中面临了更为严峻的挑战。疫情前保持 5% 速度增长的居民

人均消费支出，在今年第一季度却猛跌至-12.5%，城镇数据则表现为-13.5%。<sup>1</sup>

而从收入方的“社会消费品零售总额”指标观察，也能窥知疫情对经济影响之深。去年全年各月，社会消费品零售总额保持着8%的稳健增长速度，而进入本年度首个有统计月份-2月，增长速度大跌至-20.5%，当期值也跌破30000亿人民币。而在消费类型细分中，餐饮业由于其经营的特殊性，在疫情中首当其冲，受到最广泛、最严重的冲击，收入降幅最大，达到了46.8%，远高于一般商品零售业的20%水平。同时，这一颓势不仅限于传统零售业、服务业，线上零售业也受到了较大的冲击，网上零售额增长率在2月份下降近20个百分点。可喜的是，线上零售业中实物零售业恢复较快，食物类实物零售额甚至在疫情面前延续，保持了前期的高增长率，但穿着类实物零售额在实物类中出现了最大跌幅18.1%，<sup>2</sup>目前仍处于回弹乏力的状态。

疫情是如何影响消费需求的？其传导途径有二。首先是疫情对于就业的影响。在疫情影响下，中小企业资金链断裂而裁撤员工、倒闭的状况频频发生，这导致了疫情期间的高失业率。根据调查，今年前五月全国城镇调查失业率接近或突破6%，在2月时达到了峰值6.2%。除了拥有固定工作的劳动者，流动就业人员在疫情期间亦无法参与劳动获得收入。在这一就业背景下，居民人均收入出现负增长。同时，受影响的往往是边际消费倾向较高的低收入人群，当这些人失去了消费能力，群体的边际消费倾向会日趋走低，对消费需求产生负面影响。其次是疫情自身与防疫工作对传统消费行为的特殊影响。由于新冠疫情具有大型传染病传染性强、普遍易感、危害较大的特点，防疫工作需要的人群进行物理性的隔离与人员流动限制。这一举措对于防疫来说是有效且必须的，但其不可避免地隔离了消费者与商品，从而使“传统依托外出活动产生的线下消费场景阶段性消失”（阎沐杉，李姗姗. 2020），社会消费品零售总额锐减，挫伤了消费需求。

#### 4.1.2 企业-投资

在投资方面，疫情之前，固定资产投资始终保持略高于5%的增长率。在疫情爆发的2月，固定资产增长率落至-24.5%，目前仍处于恢复期。其中，第一产业的恢复状况最好，而第二产业恢复速度相对较慢。

疫情又是如何对国内投资需求产生如此大的影响？第一点是投资风险的升高与预期收益的降低。疫情下，投资者对国内宏观经济走向持有负面预期。同时，企业的倒闭潮更让投资者加深了这一认知，对投资呈观望不前的态度。其二是疫情带来的投资能力下降。一项针对全国多地1435家中小企业受新冠肺炎疫情疫情影响情况的调查结果显示，账上现金余额能够维持企业生存1个月以内、2个月、3个月、6个月及以上的企业分别占比35.96%、31.92%、17.03%、9.27%，预计疫情

---

<sup>1</sup> 数据来自国家统计局-国家数据

<sup>2</sup> 数据来自国家统计局-国家数据

导致 2020 年营业收入下降超过 50%的企业占比 31.08%。<sup>1</sup>（朱武祥、刘军、魏炜、欧阳良宜，2020）疫情之下，资金实力本就不雄厚的中小企业不能开工却要支付水电租金。在长达几个月的负债空转下，大量中小企业投资者迎来了资金链断裂的一天。这大大挫伤、削弱了投资者的投资实力，从而使国内投资需求走低。

### 4.1.3 国际贸易-净出口

新冠疫情蔓延至全球后，我国“外防输入”的政策与其他国家类似防疫政策都对跨国交通运输进行了限制，这在事实上阻碍了进出口贸易的进行。

数据显示，新冠疫情后，我国进出口总值持续负增长，截止最新 4 月份数据，进出口总值累计增长率仍处于-7%的负增长状况。比较出口总值与进口总值，可以看到，尽管出口总值累计增长率仍是负值，但呈现出回弹恢复之势：从 2 月份的-17.2%恢复到了 4 月份的-9%。在更直接反应总需求中净出口额部分的进出口差额方面，2020 年 2 月份出现了近十年未遇的负值：-6876000 千美元，可见疫情对于净出口需求与总需求的影响之大。<sup>2</sup>

### 4.1.4 政府-政府购买

政府既是宏观经济的接受者，也是宏观经济的影响者。一方面，由于经济、就业形势的恶化，政府各项收入减少。相应地，今年一季度政府总体支出也出现了下降趋势。然而，查阅《2020 中央基本建设支出预算表》，可以发现中央政府本年度基本建设上的支出预算增长了 224.15 亿人民币<sup>3</sup>，这正是政府作为宏观经济影响者的一面——当新冠疫情中经济呈现颓势之时，政府应主动采取经济政策，引导经济发展方向。而这一文件中的基本建设支出均属于政府购买范畴，通过扩大政府购买，能够在一定程度上刺激总需求，促进总需求的恢复。

## 4.2 预测

上文中可以看到，新冠疫情为中国经济全方面带来了冲击，总需求也因此普遍呈现颓势。在我看来，这一偶发性的疫情对中国经济未来的发展会带来至少两点影响。

首先，疫情将会在短期内对中国宏观经济状况产生负面影响。尽管目前全国疫情已经得到控制，各地复工复产也已经提上日程，但想要使国内总需求、

---

<sup>1</sup> 数据来自 朱武祥、刘军、魏炜、欧阳良宜. 疫情下中小企业如何自救？调研 1435 家中小企业后的建议[J]. 中欧商业评论.2020

<sup>2</sup> 数据来自统计局-国家数据

<sup>3</sup> 数据来自中华人民共和国财政部官网

宏观经济状况恢复到疫情前的状态还是存在一定困难的。然而，恢复速度可能会因行业差异而有所不同。对于资本投入较低，对投资需求依赖不强的的第一产业来说，产业经济恢复速度会相应较快。然而，对于本次疫情中首当其冲的第三产业与资本投入较大的第二产业来说，恢复到疫情前的状态就显得尤为困难。这一点可以通过与次贷危机中收到的冲击比较得出。在下图 1 中可以看到，在第二产业的制造业方面，新冠疫情中反映制造业现实状况的 PMI<sup>1</sup> 跌幅堪比次贷危机。而在图 2 中的营收对比中，2020 第一季度二三产业的营收预测表现甚至差于 2008 次贷危机，同时在更广泛的建筑建材领域受到了更全面的冲击。在这样的对比下，可以得出结论，疫情后中国经济的恢复难度可能会高于次贷危机时代，而相应恢复时间或会更长。另外，较之 2008 年，更加深度融合的全球产业链会使中国不可避免地受到其他制造业国家疫情的间接影响（伍戈、徐剑、文若愚、高莉，2020），从而进一步延长中国经济的恢复期。这为中国经济短期内恢复的理想更添上一抹阴影。

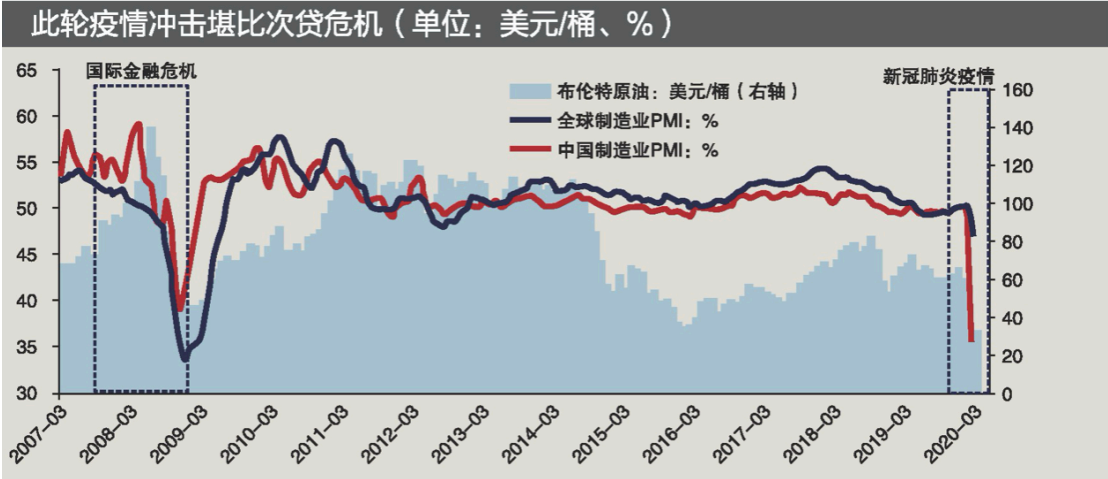


图 1 布伦特原油价格与制造业 PMI 指数变动（来源：wind）

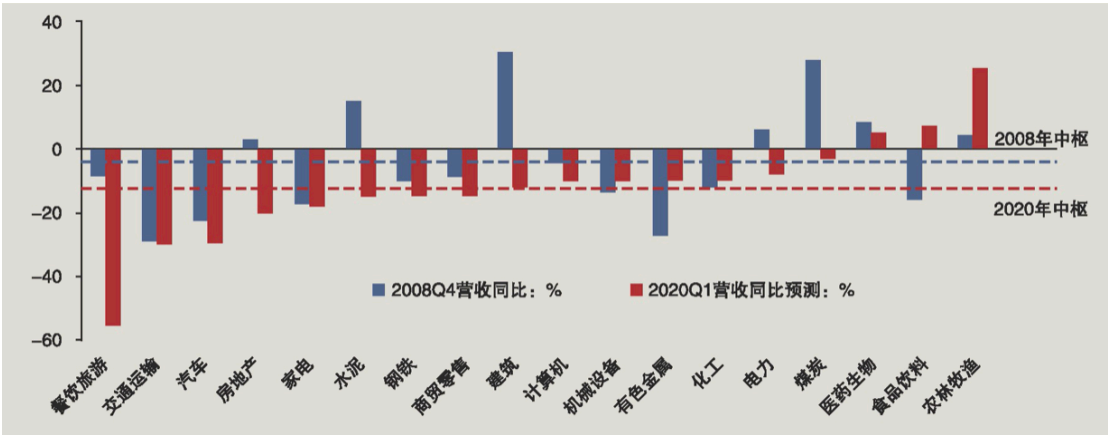


图 2 2020 新冠疫情与 2008 次贷危机中国内各行业营收状况比较（来源：wind）

<sup>1</sup> PMI，采购经理指数，反映制造业发展状况

另一方面，尽管短期内中国经济会受到难以短期恢复的重创，但从中长期来看，疫情这一偶发事件或许能成为倒逼固有经济结构转型升级的契机。在上述分析疫情对四部门需求影响过程中，曾涉及部分出现了明显与所属行业、产业变化趋势相异的细分行业，如线上零售业等。在这次疫情中，互联网+行业以其超越物理阻隔，联系消费者与厂商双方的特点彰显了核心竞争力，在所属行业趁机夺得了竞争优势。这不仅仅是互联网+行业的胜利，更是为众多传统产业、行业敲响了警钟，申明转型升级的必要性与重要性，“不触网就死亡”。如果疫情带来的短期经济影响能使厂商，企业经营者深切地体会到转型升级的迫切需要并最终加入到信息化、自动化、现代化的大军中，助力中国经济结构优化，那也可以将此看作是“花钱买教训”。如果厂商没有从新冠疫情这一偶发性黑天鹅事件中找到影响必然性因素，对新冠疫情中显现出的教训不加理会，在下次外部危机爆发时，其还会是首当其冲的受害者。

### 4.3 政策建议

尽管短期内疫情会对中国经济带来难以立即恢复的严重影响，但如能采取相应的宏观调控政策加以干预，或能将经济损失降到最低，恢复期缩到最短。

因为所应对的是经济总需求的下行压力，扩张性的需求管理政策组合是合适的选择。需求管理方面，应当实行更加积极的财政政策和较为灵活的货币政策。

财政政策上，应当兼顾普遍性与针对性的平衡。首先，应当普遍而审慎地增发国债、扩大政府购买，从而扩大国内总需求。其次，国家应当针对某些企业进行扶持。短期内，应当对经济停摆较久的湖北等区域内企业、受冲击严重的中小微企业予以减税降费、财政补贴。中长期内，应当为作为中国经济中流砥柱的中小企业提供长期性的税费减免，同时对传统行业中积极向信息化、自动化、现代化转型升级的企业予以财政扶持。

货币政策上，应当兼顾短期稳定市场预期与长期修复经济增长的政策目标。（阎沐杉, 李姗晏. 2020）一方面利用降准、逆回购的方式向市场释放流动性，另一方面对重点行业、重点地区的企业进行定向降息，给予信贷便利，扶持其发展。

在以上的政策建议中，不仅兼顾了财政政策和货币政策二重工具的使用，还兼顾了长短期经济需求。在以“量”应对、解决目前经济颓势的同时，着眼于经济结构内部的优化与重点企业的转型升级以提升中国经济的“质”。这种兼容性的宏观政策考虑与具体的政策建议或对中国经济行稳致远有所帮助。

## 参考文献

- [1] 保罗·萨缪尔森, 威廉·诺德豪斯. 经济学(19版)[M]. 商务印书馆, 2012
- [2] 斯蒂格利茨, 经济学(2版)[M]. 人民银行出版社, 2000
- [3] 伍戈, 徐剑, 文若愚, 高莉. 疫情冲击下的全球经济[J]. 国际金融, 2020, (04):9-14. DOI:10.16474/j.cnki.1673-8489.2020.04.003
- [4] 阎沐杉, 李姗姗. 新冠肺炎疫情对我国宏观经济的影响及应对[J]. 中国经贸导刊(中), 2020, (06):15-16.
- [5] 朱武祥、刘军、魏炜、欧阳良宜. 疫情下中小企如何自救? 调研 1435 家中小企业后的建议[J]. 中欧商业评论. 2020