

疫情下我国总需求变化及分析

杨若晞 2019200855

摘要：

2020 年初，新型冠状病毒疫情爆发，这次疫情激化了中国经济中的种种矛盾，使得中国经济不得不面临更大的挑战。新型冠状病毒疫情对消费需求，投资需求和净出口总体上都产生了严重的负面影响。第一季度，一、二月份疫情刚爆发不久，还没有得到控制，而三月份以后国外新型冠状病毒疫情也日益严重，国外需求减少。从政府支出的角度看，为了对冲疫情带来的影响，2020 年我国实施了更加积极有为的财政政策，政府支出增加。疫情通过影响居民的收入、消费偏好和意愿等影响消费需求，价格水平的上升也对消费产生了负面影响。投资方面，疫情爆发后，价格水平上升，货币需求增加，利率上升，进而抑制投资支出，疫情期间投资环境不确定，也导致投资减少，总需求减少。总之，疫情爆发后，短期内我国的总需求会有所减少，但是在疫情得到控制后，总需求可能会有所增加。

关键词：疫情 总需求 中国宏观经济 消费 投资

1 选题的背景与意义

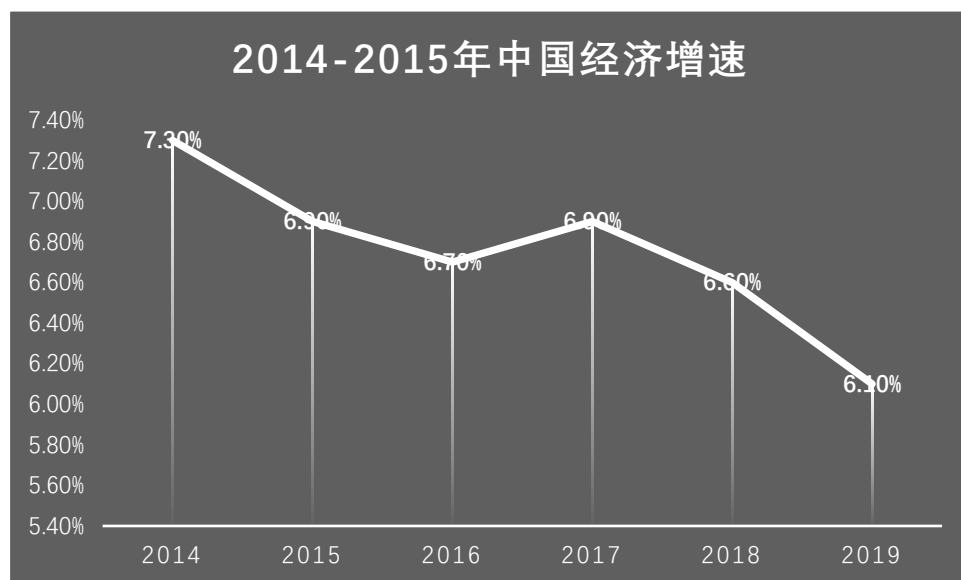
1.1 背景

2020 年初，新型冠状病毒疫情爆发，这次疫情影响之大，范围之广，传播速度之快，可以说是空前绝后。这场疫情不仅在公共卫生领域造成了巨大影响，也激化了中国经济中的种种矛盾，使得中国经济不得不面临更大的挑战。

1.1.1 经济方面，我国内部和外部情况均不容乐观

1.1.1.1 从内部看，当前我国面临三期叠加的问题

我国进入经济增速的放缓期。我国的经济曾经以 9.4% 的增长速度，打破过日韩的持续高速增长记录，但是近年来的经济增速有所放缓，并且还在持续下滑。



（图 1：2014-2015 年中国经济增速¹）

第二，我国进入经济结构调整的阵痛期。有些深层结构性矛盾还没有解决，新动能转换仍需要扶持，新兴产业崛起，但仍不成熟，需要长时间的积累和创新，旧的过剩产能也需要时间消化，新旧动能的转化不充分。

最后，我国进入反危机成本的消化期。2008 金融危机、2009 全球经济负增长以来，我国也受到威胁，采取了更加积极的财政政策和宽松的货币政策，不得以扶持一些低效的项目以扩内需。而时至今日，一些低效项目却尚未完全退出，我国仍在消化当年的反危机成本。

1.1.1.2 从外部看

全球经济增长放缓，仍然处于金融危机后的深度调整期。根据 IMF 的数据，2020 年全球经济将收缩 3%，降幅大于 2008 年到 2009 年的次贷危机²。而且“逆全球化”风潮再次抬头，中美贸易摩擦不断，进出口贸易大受影响，对我国经济的拉动力也将大大减弱。

1.1.2 疫情方面

这次疫情主要影响二三产业，对总需求的影响包括影响投资、消费和进出口

¹ 表 1:2014-2015 年中国经济增速数据来源：国家统计局

² 数据来源：IMF

需求。仅春节期间，疫情对消费的影响已经超过一万亿。需求方面第三季度可能恢复正常，第四季度反弹，但是增速还是会有影响。综合供给需求，今年的增速如果顺其自然可能会下降到 3%至 4%左右，因此疫情无疑加大了我国经济下行的压力，使本就存在三期叠加问题的中国经济雪上加霜。

1.2 意义

AD 曲线或总需求曲线是宏观经济学的重要分析工具，因此对我国当前的总需求及其变化进行分析和预测也是理解当前宏观经济重大问题的基础。对疫情影响下总需求的变化进行分析有助于我们更好地预测和理解疫情后宏观经济的走势，对当前宏观经济形势提出合理可行的政策建议，为我国顺利减轻疫情给经济带来的不利影响和尽快走出新型冠状病毒疫情的阴霾出谋划策。

2 文献综述

2.1 构成总需求的各个部分的变化

田盛丹利用 CGE 模型分析了新型冠状病毒疫情对于中国宏观经济以及不同行业的影响，居民与消费、企业收入、投资、进出口等都将会下降，其中居民消费受到的影响会是最大的。在不同的行业中，交通、餐饮、住宿等行业将会受到较大冲击，降幅都将大于 GDP 的降幅（田盛丹. 2020）。

刘伟、苏剑在 2019 年预计 2020 年中国的消费、投资以及总需求的自然增速都将下滑（刘伟，苏剑. 2019），由于新型冠状病毒疫情爆发，他们仍然认为 2020 年中国的总需求会收缩，预计自然增速约为 2.1%-3.5%。并且疫情爆发对总需求的冲击远小于对总供给的冲击，因为消费者和投资者的购买力与意愿很大程度上决定了总需求，而这两个重要因素不会因为疫情发生太大变化（刘伟，苏剑. 2020）。苏剑认为，消费需求受疫情影响可能会下滑，但是在疫情过后会有所上升，餐饮住宿，旅游娱乐等消费长期向好趋势不变；投资需求在第一季度也受到了影响，但是在后三个季度尤其是后半年可能会有大幅上涨；净出口方面，他则认为随着疫情被逐步控制和中美第一阶段协议的签订，2020 年后半年外贸的数据将会出现起色；价格上，CPI 和 PPI 也都会有所上涨（苏剑，2020）。

然而李柳颖和武佳藤研究了此次疫情对居民消费行为的影响却指出疫情后的报复性消费行为可能只会存在于极少的一部分人群当中。因为疫情使居民更有可能产生预防性储蓄动机和理性消费倾向，同时他们的预期收入将会减少，因此疫情可能会持续抑制他们的消费意愿（李柳颖，武佳藤. 2020）。

阎沐杉和李姗晏对比了新型冠状病毒和“非典”疫情的情况，认为新冠疫情对消费产生的冲击最大且对于消费的拖累也比当年的“非典”疫情更大。并且他们也认为疫情过后消费缺口部分并不能得到补偿，因为旅游、影视娱乐及部分服务性消费具有很强的时效性（阎沐杉，李姗晏. 2020）。

2.2 从疫情影响的时间来看

刘元春认为，从 2020 年第一季度的数据来看，需求侧的改善幅度较弱。CPI 和 PPI 都呈现回落趋势，而价格水平回落正说明了我国疫情期间总需求不足的问题正在随着复工复产的逐步推进而不断暴露（刘元春. 2020）。苏剑认为虽然第一季度消费大幅度下降，但是第二季度供给和需求都将逐步恢复，第三季度在消费方面则将会存在弥补性消费（苏剑，2020）。第一季度的总需求增长率大约为 -10%，但是第二季度将会由负转正，第三、第四季度由于之前半年被抑制的消费和投资需求得以释放，总需求的自然增速将会大幅回升，最终使 2020 年全年总需求自然增速达到 3.1%-3.5% 左右（刘伟，苏剑. 2020）。

2.3 文献研究的不足之处

许多学者在新冠疫情爆发之后就研究了此次疫情对于宏观经济、尤其是总需求的影响。但是，已有的针对新型冠状病毒的研究还是更多局限于公共卫生、临床医学、公共管理等领域，经济学领域的相关研究较少。在过往的很多研究中，经济学学者们探讨了灾难等突发事件冲击对于经济的影响。但是，这些研究大多围绕突发事件比如灾难、瘟疫对于行业经济的冲击，在宏观经济的层面研究突发事件对经济影响的研究较少，总需求分析一般只是作为这类突发灾难与宏观经济研究中的一个方面大略提及，深入研究突发事件对于总需求影响的文献更是少之又少。

3 理论基础与相关概念

总需求指的是经济社会对于产品和劳务的需求总量，由消费需求、投资需求、政府需求和国外需求构成。由于国外疫情情况错综复杂，尤其是美国的疫情持续时间长，死亡人数多，疫情对国外需求的影响受这种复杂形势的影响难以预测，本文暂不过多考虑国外需求的情况。在不考虑国外需求的情况下，中国经济社会的总需求是指在收入、价格等经济变量既定条件下，家庭、企业和政府部门将支出的数额。

总需求函数则表示需求总量和价格水平之间的反向变动关系，总需求曲

线的图形向右下方倾斜，描述了与每一价格水平相对应的经济社会总支出。而总需求函数中的需求总量以产量（即国民收入 GDP）表示，一个经济的总产出的核算公式为： $y=C+I+G+(X-M)$ ，因此要讨论疫情对总需求的影响，就需要讨论疫情对居民消费支出（C）、投资支出（I）、政府对产品和劳务的购买支出（G）和净出口（X-M）的影响。

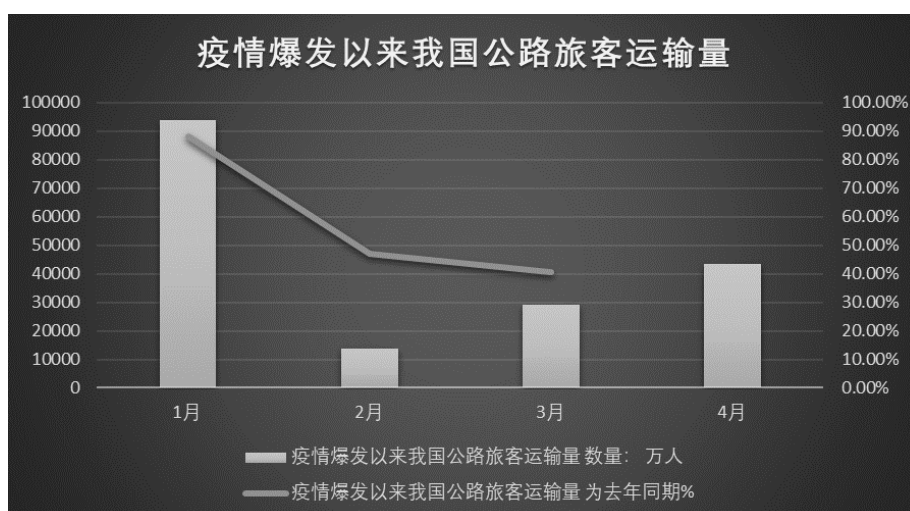
价格水平和总需求呈反向变化关系，是因为存在财富效应和利率效应。财富效应即价格水平变动会影响消费，价格水平上升时，降低了经济中货币的真实价值，人们的消费支出会减少。利率效应则是指价格水平变动通过影响利率进而影响企业投资，价格水平越高，货币需求量越大，利率上升，企业减少投资。GDP 折算指数则可以用于从国民收入角度衡量价格水平，相应的，CPI 和 PPI 分别从消费和生产的角度来进行表示。

4 事实与现状分析

4.1 从消费角度

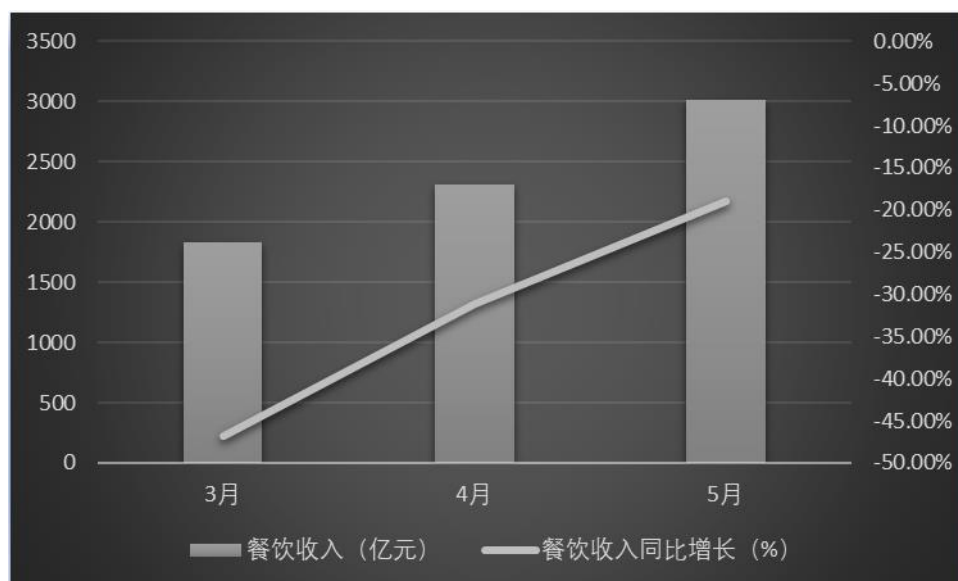
4.1.1 从不同消费类型的角度分析

首先，疫情的爆发几乎断绝了人们在交通、旅游等方面的消费。疫情爆发之初正值中国传统节日春节，在正常年份，一些背井离乡在外打工的消费者也会选择利用春节假期返乡与家人团聚，许多消费者也会利用难得的春节假期与亲朋好友外出旅行。每年春节小长假中产生的交通、旅游、酒店等方面消费不计其数，然而由于疫情的爆发，封城、隔离等措施出台，消费者的出行计划不得不全数取消。以疫情爆发以来我国公路旅客运输量的变化为例，疫情爆发后，由于封城、居家隔离等措施的实施，我国公路旅客运输量从一月的 93839 万人跌至二月的 13792 万人。三月和四月由于疫情在一些地区逐步得到控制，部分地区逐步开始复工复产，公路旅客运输量略有上升，分别达到 29007 万人和 43603 万人。根据交通运输部数据，受疫情影响，1 月、2 月和 3 月公路旅客运输量均未达到 2019 年同期水平，其中，1 月客运量为 2019 年的 88.1%，2 月为 2019 年同期的 47.1%，三月则仅仅为 2019 年 3 月的 40.6%。



（图 2：疫情爆发以来我国公路旅客运输量¹）

第二，疫情抑制了消费者的餐饮类消费。从疫情后几个月餐饮业的发展状况可以看出，由于疫情的爆发，消费者无法外出，更无法如往日一样接触餐饮相关的消费场景，消费者对于线下餐饮消费的需求大大减少。如图，从2020年3月到5月，虽然餐饮消费随着疫情的逐渐好转有所增加，但是这几个月的餐饮业收入同比增长始终为负。



（图 3：2020年3月-5月餐饮业营收和收入同比增长²）

同时，疫情也减少了人们对于电影等文娱类消费的需求。由于新型冠状病毒的高传染性，前往公共场所如电影院、剧院等进行观影观剧十分危险，可能害人害己，因此疫情爆发之后消费者的文娱类相关消费需求大幅减少。

最后，也有极少一部分领域的消费需求因为疫情而有所增加。消费者

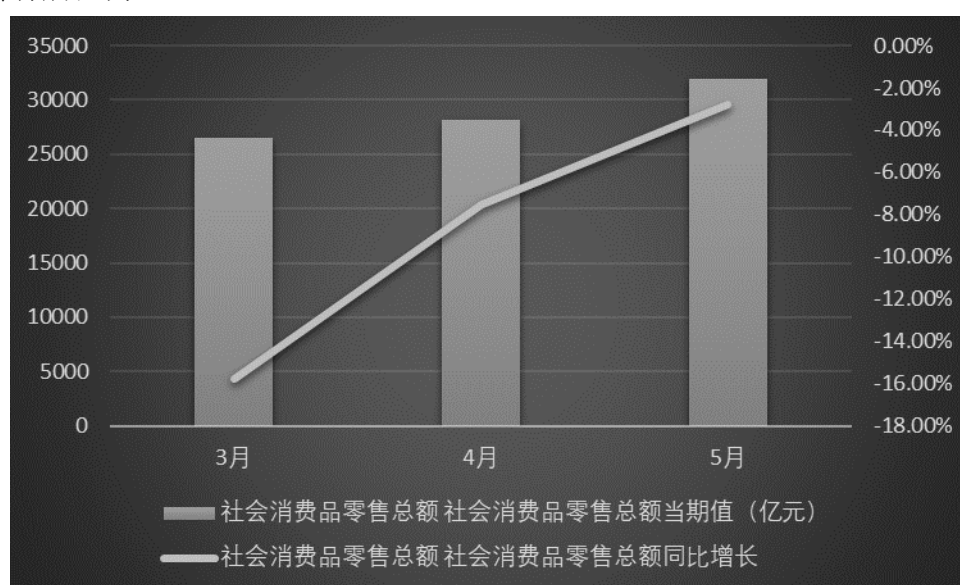
¹图 2：疫情爆发以来我国公路旅客运输量数据来源：国家统计局

²图 3：2020年3月-5月餐饮业营收和收入同比增长数据来源：国家统计局

对食品，互联网产业如直播和手机游戏、线上教育、线上办公以及外卖的需求上升。但是这些行业的增长对于总需求的拉动仍是杯水车薪。以 2019 年的数据为例，旅游业对 GDP 的贡献占 GDP 总额的 11.4%，餐饮业则占 GDP 总额的 4.7%，除了旅游业和餐饮业，交通运输等受冲击较大的行业对于中国经济的重要性也是不言而喻的。

4.1.2 从不同时间段的消费进行对比分析

第一季度疫情对消费的负面影响较大。疫情初期，社会消费品零售总额增速大幅下降。第二季度、第三季度由于疫情逐步得到控制，在调控与刺激政策下，消费需求会有所回升。

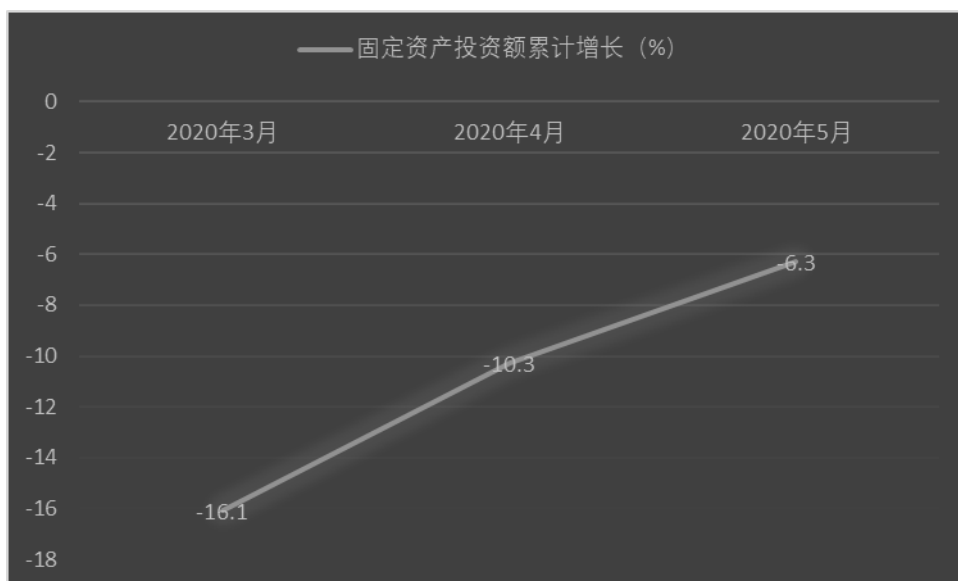


(图 4:2020 年 3 月-5 月社会消费品零售总额和社会消费品零售总额同比增长值¹)

4.2 从投资角度

从投资角度看，新型冠状病毒疫情对投资需求产生了严重的负面影响。2020 年第一季度的固定资产投资累计增速会大幅下降，第二季度及以后增速有所上升，但是根据国家统计局的数据，第二季度固定资产投资额累计增长依旧为负，可见疫情对投资需求产生了多么严重的影响。不过由于疫情防控得当，第三、四季度可能投资需求较之疫情爆发初期将会有有一个比较大幅度的提升。

¹ 图 4 数据来源：国家统计局官网



（图 5：2020 年 3 月-5 月固定资产投资额累积增长值¹）

4.3 从净出口角度

从净出口角度看，新型冠状病毒疫情对外贸生产和国外需求都产生了不利影响。尤其是第一季度，一、二月份疫情刚爆发不久，还没有得到很好的控制，而三月份以后国外新型冠状病毒疫情也日益严重，国外需求减少。第二季度国内疫情得到初步控制，外贸企业复工率提高，除美国外的其他国家的疫情也逐步得到控制，下半年外贸形势会逐步恢复。

4.4 从政府支出的角度

为了对冲疫情带来的影响，2020 年我国实施了更加积极有为的财政政策，政府支出增加。政府购买方面，交通运输、能源、气象等基础设施建设以及教育、医疗等社会事业都可能增加。转移支付方面，根据 2020 年的政府工作报告，面对疫情，2020 年中央财政对地方转移支付将增加 12.8%，政府还将建立特殊转移支付机制，保证资金直达市县基层、直接惠企利民，主要用于保就业、保基本民生、保市场主体。

5 原因分析

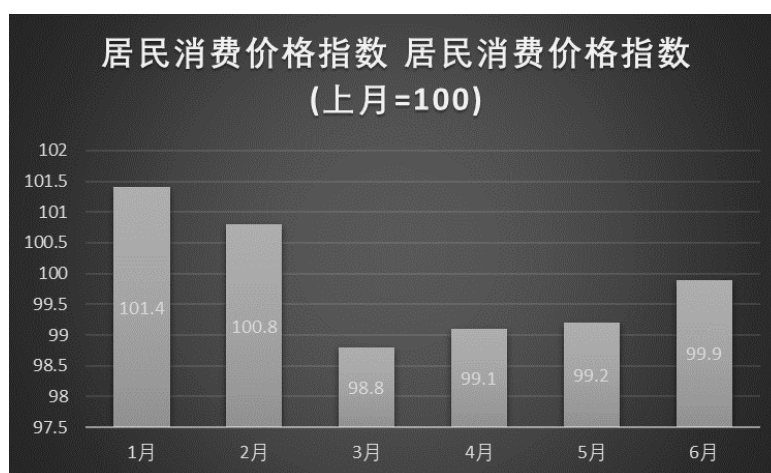
¹ 图 5 数据来源：国家统计局官网

5.1 消费需求变化的原因分析

首先，疫情影响居民的收入水平。随着疫情带来的冲击，许多企业缺乏有效的现金流支撑早在疫情结束之前就破产倒闭，而挺过疫情冲击的企业也大多采取降薪或者裁员的措施削减成本，用工的需求减少，就业人数也就随之减少了。根据国家统计局的数据，2020 年 1 月的全国城镇调查失业率为 5.3%，2 月的全国城镇调查失业率相比 1 月有所上涨，为 6.2%。失业率上升，薪资降低，所以居民收入水平大幅降低，消费需求也随之减少。

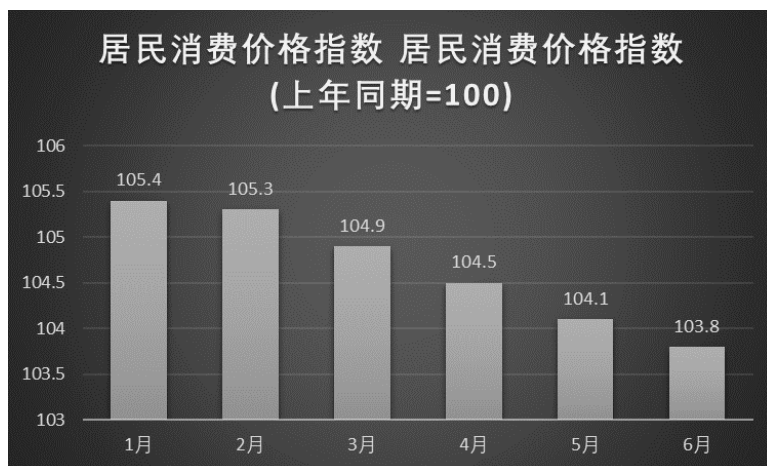
第二，疫情对居民的消费偏好和意愿产生了影响。由于疫情期间出台的封城、居家隔离线上办公和学习等措施，居民的交通通勤、旅游、娱乐、餐饮服装等产品的偏好改变，消费需求减少。且由于疫情突发，复工时间不断推后，许多居民意识到投资与储蓄的重要性，对未来的预期也有所改变，可能会减少当前的消费支出，增加储蓄。

最后，价格水平大幅上升对消费产生负面影响。环比来看，1 月份 CPI 上涨 1.4%，同比增长 5.4%，2 月环比上涨 0.8%，同比增长 5.3%。3 月到 6 月 CPI 均环比下降，但是同比均表现出上涨趋势，6 月同比涨幅甚至略有扩大。根据财富效应，总需求与价格反向变动。1 月疫情爆发后，价格水平上升，货币的真实价值降低，消费者会相应地减少支出，消费需求减少。5 月、6 月时，疫情得到控制，复工复产持续推进，市场运行平稳，5 月 CPI 环比下降 0.8%，6 月 CPI 环比下降 0.1%。价格水平下降时，提高了经济中货币的真实价值，消费者可能增加支出，消费需求增加，总需求增加。



（图 6：2020 年上半年 CPI（上月=100）¹）

¹ 图 6 数据来源：国家统计局



(图 7: 2020 年上半年 CPI (上年同期=100))¹⁾

5.2 投资需求变化的原因分析

由于疫情期间封城、隔离等措施，复工复产时间延迟，许多生产活动不能如期进行。除了由于疫情导致的劳动力流动受阻，物流也受到了影响，因为封城期间，某些道路实行交通管制，还有一些道路则遭到封堵。对于一些中小企业来说，疫情加剧了它们融资困难的问题，在疫情冲击之下，中小企业面临着资金链断裂的风险。制造业、房地产等投资基本停滞，PPI 处于通缩区间，企业盈利的压力较大，因此投资需求相应减少。且根据利率效应，疫情爆发后，价格水平上升，货币需求增加，而货币需求量增加会导致利率上升，进而抑制投资支出，使得总需求减少。疫情期间投资环境不确定，也导致投资减少，总需求减少。

6 结论与政策建议

疫情爆发后，短期内我国的总需求会大幅下降，但是在疫情得到控制后，可能总需求会增加。消费方面，可能会出现一些弥补性消费，但是这些消费毕竟杯水车薪，无法完全弥补此前的消费缺口；投资方面，在复工复产之后，企业投资可能会持续增加，以图弥补疫情期间的损失；出口方面的情况也不容乐观，疫情初期，一些国家可能出于防疫考虑减少从中国进口商品，而在疫情开始在全球范围内蔓延后，各国的经济都受到了一定的冲击，逆全球化风潮也逐步抬头，这进一步减少了国际市场对于中国产品出口的需求。

¹⁾ 图 7 数据来源：国家统计局

为了应对总需求不足的难题，应当实施更加积极有为的财政政策和稳健克制的货币政策。适当减税降费，提高利率，鼓励消费和投资，促进消费和投资需求增长。适当增加政府支出，上调赤字率，增发抗疫国债，增加对基础设施建设如高速公路、水利工程修建的支出。加大对中小企业的扶持力度，对疫情中受到严重冲击的产业进行政策倾斜与扶持。

参考文献：

- [1]李柳颖,武佳藤.新冠肺炎疫情对居民消费行为的影响及形成机制分析[J].消费经济,2020,36(03):19-26.
- [2]刘伟,苏剑.疫情冲击下的2020年中国经济形势与政策选择[J].社会科学研究,2020(03):23-30.
- [3]刘元春.疫情冲击与经济对策——中国一季度经济数据点评[J].金融市场研究,2020(05):1-7.
- [4]罗志恒.新冠疫情对经济、资本市场和国家治理的影响及应对[J].金融经济,2020(02):8-15.
- [5]苏剑.当前经济形势分析与对策[J].中国金融,2020(08):73-74.
- [6]田盛丹.新冠肺炎疫情及其应对政策对我国宏观经济的影响——基于可计算一般均衡模型的分析[J].消费经济,2020,36(03):42-52.
- [7]吴婷婷,朱昂昂.新冠肺炎疫情对中国经济的影响及应对策略[J].南方金融,2020(05):3-11.
- [8]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.
- [9]杨业伟.总需求有望快速回升[J].证券市场周刊,2020,(6):20-21.
- [10]尹彦辉,孙祥栋,徐朝.新冠肺炎疫情与宏观经济波动:基于DSGE模型的分析及启示[J].统计与决策,2020,36(07):85-90.
- [11]朱民.疫情是如何影响中国经济的[J].企业观察家,2020(04):18-19.