

# 疫情下我国总需求变化趋势及分析

**摘要：**新冠肺炎疫情对中国正常的经济活动造成了巨大的冲击，中国总需求不可避免地趋于萎缩，政府也在出台财政和货币政策刺激经济和消费需求，并且保持物价水平的稳定，未来总需求会有怎样的走向，仍需要政策和疫情防控共同决定。本文从总需求的定义出发，通过理论层面分析了影响总需求的个中因素，并对本次新型冠状病毒疫情对总需求和中国宏观经济状况通过理论进一步深化预测。

**关键词：**总需求 宏观经济 疫情

2020年新冠肺炎疫情对中国的经济活动影响深远，此时的中国正处于经济转型的关键时期，面对突如其来的疫情，为了避免疫情的进一步扩散，中国的经济活动必受到冲击，在这种背景之下，中国的社会总需求发生了怎样的变化？中国政府又会采取怎样的政策应对如此挑战？中国未来的社会总需求又会有怎样的走势呢？

## 1. 总需求变化的理论根据

总需求是宏观经济学中的重要概念。一般地，我们认为总需求指经济社会对产品和服务的需求总量，这一需求总量以产出水平为标准进行衡量，由消费需求，投资需求，政府需求的国外需求构成。政府需求通常是由政策固定，其他三者都取决于经济状况，为解释疫情期间总需求的变化，我们必须从理论角度对影响总需求的因素进行合理性的推论。总需求受物价水平的直接影响，物价水平对组成总需求的三个部分都有直接的影响，在《经济学原理》中给出了详细的论证，包括财富效应，利率效应和汇率效应<sup>1</sup>，三者分别说明了物价水平对三个不同需求的不同影响过程。

### 1) 财富效应

货币作为一般等价物，其发行量是由政府决定，但是货币的价值却取决于该货币地区的产品价值的总和。简单地说，货币的名义价值是固定的，但是真实价值却会随着货币流通量和总物品价值而改变。物价水平下降是，货币的真实价值是上升的，物价水平下降时，货币的真实价值是下降的，而消费取决于收入水平，货币真实价值的改变实际上影响了人们的实际收入，收入的改变则会影响了人们的消费需求。综上所述，物价水平的变化会直接改变人们的消费欲望

### 2) 利率效应

物价水平会影响家庭对货币的需求量，因为物价水平较低时，家庭为了购买他们想要的物品和服务所需持有的货币量较少，因此，家庭多余的货币会流入不同的渠道，储蓄存款和投资等等方面，投资需求增多，利率也会因此降低。而在另一方

面，利率也会影响对物品和服务的需求，储蓄存款和投资会降低企业融资的困难程度和家庭的贷款难度，在这种情况下，企业会进行更多的投资并扩大企业规模，而家庭则更容易借贷导致大宗消费品的消费更为容易。从这个角度上物价水平会对投资需求和消费需求同时影响。

### 3) 汇率效应

根据上述讨论，美国物价水平越低，美国的利率也会越低。作为对低利率的反应，美国投资者会通过国外投资而寻求更高的收益，进而增加了外汇市场上美元的供给，这就引起了真实汇率，也即国内物品与国外物品的相对价格的变动，美元贬值，外国进口物品和服务的消费需求减少，而由于美元贬值，美国的物品和服务在外国价格降低，美国出口增加，进口的减少和出口的增加共同引起了净出口增加，这样美国的真实汇率下降引起了物品与服务的需求量增加。

除了物价水平之外，包括人们的收入，对未来收入预期，都会影响总需求，这是自然的。除此这些经济活动以外，政府作为市场的调控者，也可以通过调整税收，货币政策和政府购买来影响总需求，政策可以间接通过改变人们的收入以及未来收入预期来影响总需求亦或是直接改变政府需求，当然这一层次一般是为了应对总需求的过度变化而进行的相应改变，属于偏主动的变化并不受经济波动而影响。

因为总需求概念涉及范围之广泛，分析也需要从更多的角度展开。接下来我们将逐一分析这四个方面的需求在疫情前后是如何变化的，并尝试对其变化进行分析和预测。

## 2. 疫情期间总需求变化

疫情发生之前正值春节，此时本应该是消费需求旺盛的时期，然而疫情的出现使得政府不得不出台相应的规定降低人口流动性，减少公共场所的人员聚集，以最大程度避免疫情传播。这对传统线下消费渠道是致命性的打击，可以说，在2020年1月至2月疫情最严中的阶段，线下消费是缺失的。虽然由于电商的存在，线上的消费能够拉动一部分消费，但是仍有几个方面无法弥补，首先是线下娱乐场所消费，例如电影院，KTV，旅游等第三产业消费，这些娱乐场所都是被硬性要求停业，其损失也无法在疫情过后得到弥补，且在疫情过后短时间内无法恢复经营。线上消费也在不同层面受到了一定的限制，包括交通限制，以及快递包装的卫生要求等等。

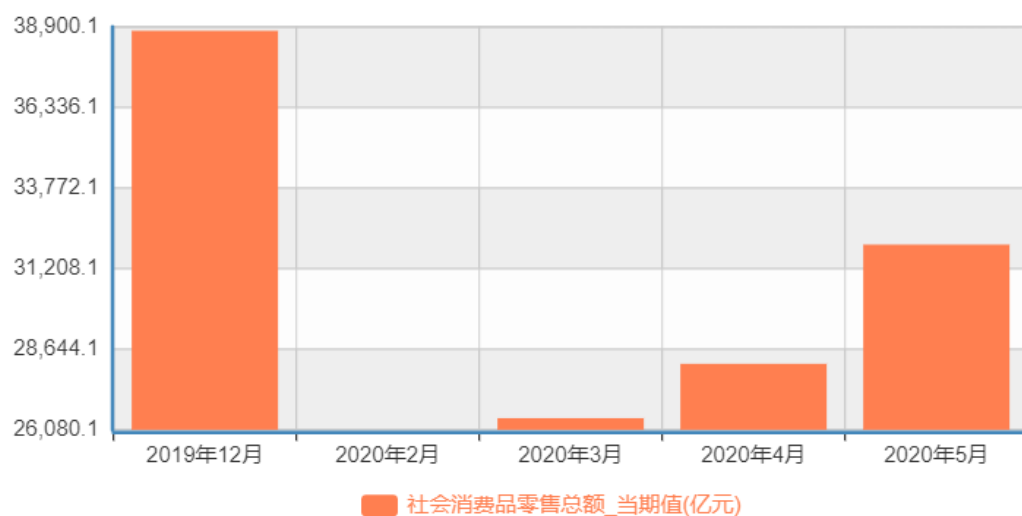


图 1 社会消费品零售总额\_当期值

根据国家统计局官网的统计数据，我们可以明显发现在 2019 年末至 2020 年初的时间段之中，社会消费品零售总额有一个断崖式的下跌。与去年同期相比，3, 4, 5 月社会消费品零售总额分别降低了 15.8%, 7.5% 和 2.8%。<sup>2</sup> 而且这仅仅是零售商品消费的减少，除此以外，包括文娱产业在内的其他消费需求更是有不可估量的降低，直接从消费场所的根源切断了这种消费需求的发生。

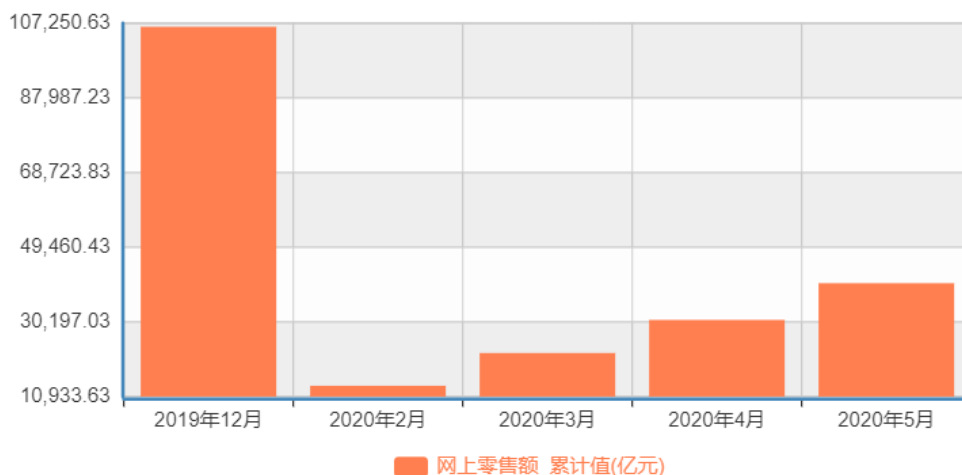


图 2 网上零售额\_累计值

线上消费需求也同样受到极大的限制。

而关于投资需求的变化，宏观角度上，企业和个人因为疫情经济状况受到了极大的波动，现金流缺失，同时人们普遍对经济活动未来走势不看好，势必会导致投资额度的大幅度减少。然而，随着疫情的好转，人们对投资逐渐恢复信心。又因为消费需求的减少导致货币的持有量增加，因此投机需求也会相应增加。

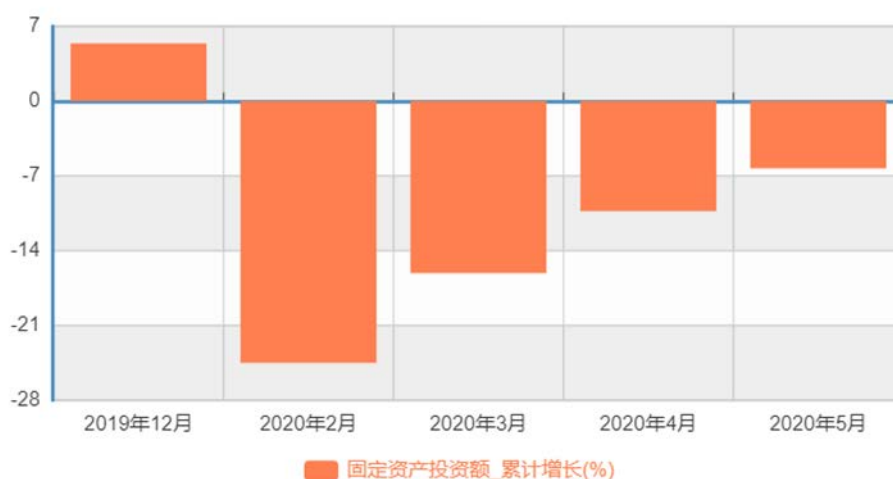


图3 固定资产投资额累计增长\_累计增长

固定资产投资额累计增长下降较为严重，固定资产投资主要是实体企业对设备或土地的投资，这类投资因为企业受疫情的影响而连带受到抑制，因为企业经营的亏损，资金链的断裂等等。

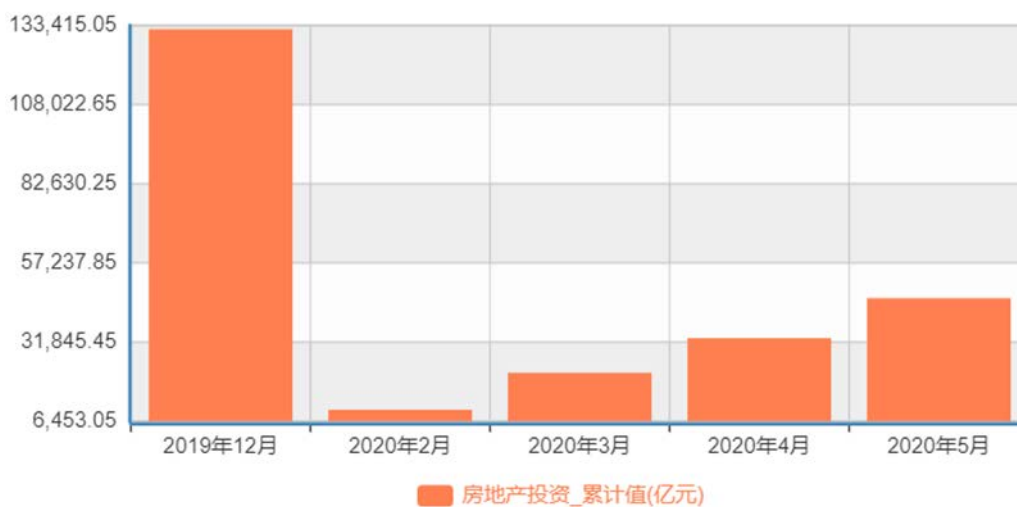


图4 房地产投资\_累计值

这里以房地产为例，房地产作为典型的大宗投资资产，能在一定程度上反映投资需求的变动，我们从图中可以观察得到房地产投资也是先降后升的情况。

此外，关于流动资产投资的情况，我们以股市投资为例。因为新冠肺炎疫情时全球性的，中国虽然爆发地最早，但是完美地控制住了疫情，并且以最快的速度回复日常的经济生活秩序。疫情蔓延导致全球股市波动加剧，但由于中国股市与国外股市的相关性有限，且中国快速地回复经济活动，使得外资为了规避风险主动进入金融市场，因此中国股市可以吸引更多的外来资金。债券市场方面，整体而言中国债券是违约风险较低的安全资产，国内疫情首先得到控制有助于吸引国外资金

提高对中国债券资产的配置比例，更多的外资进入中国市场，同时也会刺激中国自身投资的增加，但这些都是在疫情得到控制之后的情况。但疫情初始阶段外伤直接投资仍然有一定的滞后冲击。<sup>3</sup>

政府需求的变化受疫情的直接影响并不大，政府需求的改变大多是为了应对总需求的变化而进行的改动。

国外需求相较而言是长期持续的。首先受到国内外疫情影响，多国终止了与中国的交通往来（包括欧美，印度，韩国等国家地区）。在经济全球化的今天，中国经济无法置身事外，首先是封闭的贸易环境带来的直接出口减少；其次中外经贸关系也受到一定的冲击，商品进出口在国外贸易限制条款的限制下急转直下，产业链的完整性和流畅性也在海关封闭的情况之下无法延续。海外需求在以中国国内疫情为主疫情初期和以外国疫情为主的疫情后期都极为低迷，甚至在海外疫情长期常态化的情况会一直持续下去。

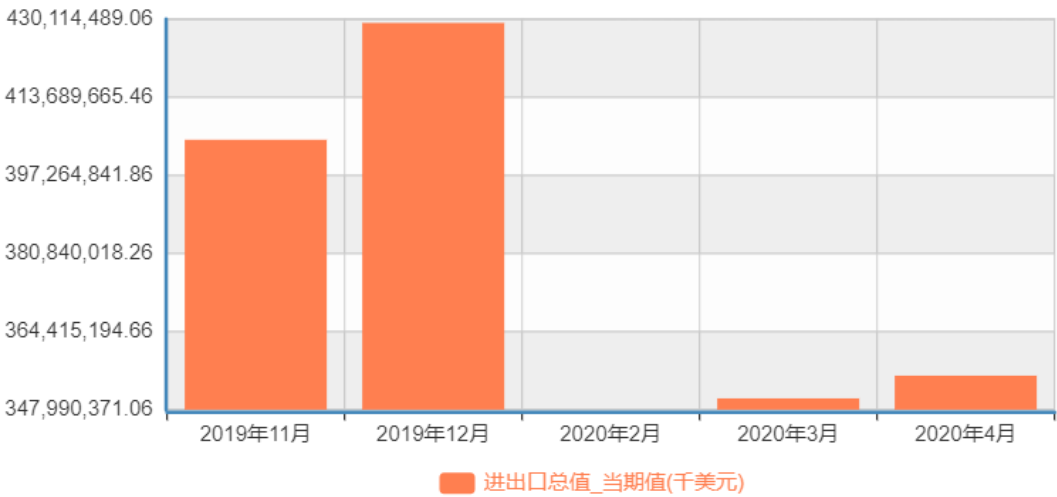


图 5 进出口总值\_当期值

从图表中可以得出结论，2020 年 2 月中国与国外的进出口贸易几乎完全停滞，且在接下来的 3, 4 月（疫情逐渐得到控制阶段）仍然处于低迷，并没有较大反弹，个人预测在这种严峻的世界疫情现状之下，今年整年的国外需求是否会恢复仍未可知。

3. 政策

随着疫情逐渐好转，振兴经济，扩大内需成为当务之急，国家逐渐放松各方面的管控，经济活动得到了喘息的机会。我们知道扩张性的财政政策和货币政策会使得总需求在价格水平既定的情况下增加。面对疫情对经济的不可抗力影响，如何扩大内需，稳定物价，恢复经济运行，乃至刺激经济上行成为了政府的首要目标。值得一提的是，在疫情进入尾声的阶段，消费需求逐渐恢复，但仍然无法达到原状。政府也在这个阶段不断采取相应的财政货币政策刺激需求。

1) 财政政策

### 1. 提高赤字率为 3.6%

我国财政实力跃居世界第一位。根据 2020 年 5 月 19 日世界银行数据库发布的数据显示，按购买力平价（2017 国际元）计算，2018 年中国消费支出为 3.36 万亿国际元，美国为 2.72 万亿国际元，中国相当于美国的 1.24 倍。在国际上，中国是财政赤字率比较低的国家之一。因此，可以充分利用这一财政实力与低赤字率优势。显然，我国财政赤字率低于国际货币基金组织所估计的 2020 年世界各国财政赤字率的 14%，更低于财政赤字率为 18% 的美国。财政赤字规模比去年增加 1 万亿元，共计 3.76 万亿元，全年一般公共预算支出为 24.79 万亿元（相当于 3.54 万亿美元）。

### 2. 发行 1 万亿元抗疫特别国债

抗疫特别国债这部分资金主要用于有一定资产收益保障的公共卫生等基础设施建设和抗击新冠疫情的相关支出，包括支持小微企业发展、财政贴息、减免租金补贴等。各地可以在分配的额度内按照一定的比例预留机动资金，解决基层特殊困难的急需资金需求。在此之前，我国曾发行过两次特别国债：第一次是 1998 年发行了 2700 亿元长期特别国债，相当于当年 GDP 之比的 3.2%，所筹集的资金全部用于补充国有独资商业银行资本金；第二次是在 2007 年发行了 15500 亿元特别国债，相当于当年 GDP 之比的 4.9%，用于购买约 2000 亿美元外汇，作为中国投资有限责任公司的资本金。这次是第三次发行特别国债 1 万亿元，仅相当于全年 GDP 之比的 1%，今后还有再次发行的空间。

### 3. 扩大地方专项债

2020 年新增 3.75 万亿元用于地方专项债，重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施建设，还包括城乡电网、天然气管网和储气设施等能源项目，城镇污水垃圾处理等生态环保项目，职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务，冷链物流设施，水电气热等市政和产业园基础设施建设。用地方专项债支持新型基础设施、新型城镇化、重大工程、重大项目等，具有直接带动经济增长创造就业的作用。截至 2019 年末，我国政府的债务率仅为 38.5%，2020 年有所上升，但是远低于主要发达国家和新兴市场国家的水平，如美国为 108%（2020 年可能会达到 140%），欧盟为 80%，日本为 238%，印度为 69%，巴西为 92%，未来中国还有进一步扩大政府债务的空间。

### 4. 加大对市场主体的减税降费力度

2019 年全年减税降费 2.36 万亿元，其中新增减税 1.93 万亿元。2020 年降低社会保险费率，新增减税降费约 5000 亿元，全年减税降费 2.86 万亿元。此外，降低企业生产经营成本，降低工商业电价 5%。至 2020 年底，宽带和专线平均资费降低 15%。5. 加大中央对地方转移支付 2020 年安排了 8.39 万亿元，增长 12.8%。一般性转移支付 7.01 万亿元，共同财政事权转移支付 3.26 万亿元，主要用于支持地

方做好教育、养老、医保等领域，共同财政事权有关政策落实，促进基本公共服务均等化；其他一般性转移支付 3.75 万亿元。

上述财政支持（财政赤字、专项债、抗疫特别国债）总规模及减税费政策共计 8.61 万亿元，合计 1.23 万亿美元，相当于 GDP 之比的 8.4%，再加上减税降费规模的 2.86 万亿元，创下了是有史以来最大规模的扩张性财政计划，并有进一步扩大的空间，预计达到 11.47 万亿元，相当于 1.64 万亿美元，是世界第二大经济刺激计划，如达到与 GDP 之比在 110% 以上。今后还随着整体国民经济的复苏，还有进一步扩大规模的空间，有效推动我国总需求的提高。

## 2) 货币政策

### 1. 出台金融支持政策

2020 年以来，我国金融系统已经出台金融支持、疫情防控措施三十条。包括：三次降准、增加 1.8 万亿再贷款、再贴现额度和出台小微企业信用贷款支持计划，到 5 月底已经为 7400 家企业发放贷款 2800 亿元，运用再贷款、再贴现专用额度支持金融机构累计发放优惠利率贷款 4800 亿元。预计全年将带动人民币贷款新增近 20 万亿元，社会融资规模的增量将超过 30 万亿元。金融部门向企业让利主要包括三方面：一是通过降低利率让利；二是通过直达货币政策工具推动让利；三是银行减少收费让利，预计金融系统通过以上三方面将在 2020 年全年为市场主体的企业让利 1.5 万亿元。

### 2. 积极推动利率持续下行

2015-2018 年我国一年期贷款利率平均为 4.35%，明显高于日本（1.06%）、韩国（3.51%）、美国（3.94%）水平。自 2018 年以来，中国人民银行十次降准，释放流动性资金约 8 万多亿元，平均法定存款准备金率从 15% 降至目前的 9% 左右。2020 年 1-5 月，用于实体经济的人民币贷款累计增加 10 万多亿元，比 2019 年同期增长 2 万多亿元。2020 年 5 月末，广义货币 M2 余额同比增长 11.1%，社会融资规模存量同比增长 12.5%。上述货币、信贷支持政策效应将使 2020 年全国贷款余额超过 175 万亿元。其中，非金融企业及机关贷款将接近 110 万亿元。社会融资规模增量将达到 29 万亿元，占全年 GDP 之比近 30%。预计全国固定资本形成总额将超过 45 万亿元，相当于全年 GDP 比重的 44%，是世界最大规模的国内投资，成为投资需求拉动经济增长、促进基础设施特别是新型基础设施建设的重要来源。<sup>3</sup>

## 4. 影响和预测

政府的政策措施和疫情的逐渐好转让经济形势不再如此严峻，总需求也会一步步恢复正轨。当前疫情逐渐好转，企业也渐渐复工，对人口流动的管控不再严格，在这种情况下消费需求自然会复苏，而政府出台的各种刺激经济政策也会促进总需求的恢复，然而，全球疫情情况恶化对国外需求的影响不可避免甚至短时间内不会反弹。中国总需求正在经历一个深“V”型的曲线，先降低到地点，再逐步回升，但会不会恢复到疫情之前，还要根据疫情的情况和政策的执行情况。这对于中国经济

势必会产生重大的冲击，即使能够恢复，也会有不小的后遗症。总需求对于经济的重要性不言而喻，中国在疫情期间扩大内需任重道远。

#### **参考文献**

- [1]曼昆. 经济学原理[M]. 北京: 北京大学出版社, 2015. 247-249
- [2]中华人民共和国国家统计局. 国家数据——中国零售品消费总额[EB/OL]. <http://data.stats.gov.cn/easyquery.htm?cn=A01>, 2020.
- [3]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.
- [4]胡鞍钢. 新冠全球大流行背景下中国疫情防控与扩大内需[J]. 新疆师范大学学报(哲学社会科学版), 2020, (06): 1-13.