

疫情下我国总需求变化及分析

摘要：2020年春节前中国武汉境内爆发新冠疫情，并在中国境内迅速扩散。随着疫情的扩散，国家的宏观经济也随之变化，我国的总供给与总需求都在呈下降趋势。疫情对于中国的经济发展已经产生了很大的负面影响，尤其是对2020年的第一、第二季度的经济造成了很大影响。本文是根据宏观经济学课程所学内容完成的期末课程论文。

关键词：新冠疫情；总需求；需求管理政策；经济增速；疫情冲击

一、文献综述

1.1 2020 年经济概览

2020年第一季度中国实际国内生产总值(GDP)同比锐减6.8%，2019年四季度则同比增长6%。2020年3月整体通胀率从2020年2月的5.2%降至4.3%，剔除新鲜食品和能源后的核心通胀率则从2月的1%升至1.2%。为应对经济衰退，2020年一季度中国人民银行采取了降息和降低法定存款准备金率的措施，同时政府也推出了减税和帮扶中小企业政策。从2020年1至2月中国贸易数据来看，受新冠肺炎疫情蔓延影响，国内外需求均疲软。展望未来，外部需求低迷或将拖累2020年中国经济的增长步伐。2020年前两个月中国货物贸易逆差71亿美元，去年同期贸易顺差则达到414.5亿美元。为缓解新冠肺炎疫情给经济带来的冲击，2020年一季度政府已相继出台一系列财政和货币政策，得益于此，二季度经济活动正缓慢复苏。当前新冠肺炎疫情在中国已得到有效控制，政府也于4月初进一步推出经济刺激措施。未来几个季度，内需持续疲软、全球经济低迷等不利因素或将在很大程度上掣肘中国经济的增长前景。国内领先投行中金公司将2020年中国GDP增速预测从此前的6.1%大幅下调至2.6%，牛津经济研究院则预计中国2020年GDP仅同比增长1%。¹为拉动经济增长，在2020年3月底，习近平主席表示，除增加地方政府专项债券规模外，还会提高财政赤字率并发行特别国债。预计未来政府还将出台一揽子宏观政策措施来刺激经济。政府着力采取更加积极的财政政策，特殊时期可以突破财政赤字率（即赤字占GDP比重）不超

¹ 数据来源：CEIC 中国统计数据库

过 3% 的常规限制，预计货币政策将更加审慎灵活。但中国在经济刺激方面仍较为谨慎，相比之下，尽管美国债务水平高，但依然推出了规模为 2 万亿美元的财政刺激方案。2020 年中国贸易前景将取决于经济复苏能力、外部需求状况及新冠肺炎疫情对国内进口需求的影响。

中国经济数据速览						
名称	03/2020	12/2019	09/2019	06/2019	03/2019	12/2018
实际GDP同比增速; %	-6.8	6.0	6.0	6.2	6.4	6.5
社会消费品零售总额累计同比增速; %	-20.4	8.0	8.2	8.2	8.2	4.1
固定资产投资累计同比增速; %	-21.7	5.3	5.5	5.8	6.2	5.8
房地产投资累计同比增速; %	-13.5	10.1	10.5	11.3	11.7	9.6
净进口贸易规模; 百万美元	13 057.5	126 892.0	117 810.5	103 827.6	72 866.6	131 633.2
进口同比增速; %	-2.9	3.4	-6.2	-3.6	-4.1	4.4
出口同比增速; %	-13.3	2.0	-0.3	-1.0	1.4	3.9
消费者物价指数同比增速; %	5.0	4.3	2.9	2.6	1.8	2.2
生产者价格指数同比增速; %	-0.6	-1.2	-0.8	0.5	0.2	2.3
城镇登记失业率; %	3.7	3.6	3.6	3.6	3.7	3.8
城镇调查失业率; %	5.8	5.1	5.2	5.0	5.2	4.9
10年期国债收益率; 年利率%	2.8	3.2	3.1	3.3	3.1	3.4
银行间债券质押式7天回购利率; 年利率%	2.1	2.5	2.6	2.5	2.5	2.6
1年期贷款市场报价利率(LPR); 年利率%	4.1	4.2				
人民币实际有效汇率指数：基于CPI; 2015=100	97.3	94.3	93.3	94.8	95.5	92.9
货币供应M2同比增速; %	10.1	8.7	8.4	8.5	8.6	8.1
新增社会融资总额同比增速; %	28.7	10.4	-8.5	11.6	42.1	-21.0

来源：CEIC数据、国家统计局、中国人民银行、OECD、GACC、MOHRSS、NIFC ²

表 1 中国各类经济数据概览

1.2 疫情对于实体经济的影响

鉴于新冠肺炎疫情在全球蔓延带来的冲击，2020 年初中国虽面临历史性经济下滑，但却是可预见的。从 2020 年 1 至 2 月高频数据来看，大多数经济指标出现明显下滑。在 2019 年四季度经济增长 6% 后，2020 年一季度实际 GDP 增速首次大幅收缩至同比下降 6.8%，其中，第二产业受疫情冲击最大，其实际 GDP 同比下降 9.6%，第一产业和第三产业的实际 GDP 则分别同比下降 3.2% 和 5.2%。2020 年 1 至 2 月社会消费品零售总额同比下降 20.5%，2019 年四季度则平均同比增长 8%。零售总额下降的原因包括政府采取严厉的措施来遏制新冠病毒的扩散、消费者不愿去人多拥挤的场所以及失业率的上升。2020 年一季度全国规模以上工业增加值同比下降 8.4%，高于预期，2019 年四季度则平均增长 5.7%。³ 工业产出规模收缩主要由于新冠肺炎疫情的爆发导致生产活动和供应链受阻，此外，还叠加了全球需求疲软带来的影响。固定资产投资是反映建筑业经济效益的重要指

² 数据来源：CEIC 中国统计数据库

³ 数据来源：国家统计局、CEIC 中国统计数据库

标，受新冠病毒影响 2020 年 1 至 2 月建造活动被迫中断，固定资产投资同比收缩 24.5%，2019 年四季度则平均增长 5.3%。另一大关键高频指标汽车销量在 2020 年 2 月同比下降 79.1%，1 月则下降 18.6%。据国家统计局数据，2020 年 2 月全国城镇调查失业率升至 6.2%，达到历史最高水平。2020 年 1 月和 2019 年 12 月该调查失业率分别为 5.3% 和 5.2%。2020 年前两个月中国失业人数已达近 500 万人。在失业率上升之际，家庭负债也处于历史高位。据《日本时报》报道，中国家庭的负债收入比已从十年前的 30% 激增至 2018 年底的 92%，这意味着未来中国的消费可能会长期陷入低迷以及消费者违约率或将进一步上升。亚特兰蒂斯金融研究部负责人赵健表示，消费者违约率已从疫情爆发前的约 1% 升至 4% 高位。新冠肺炎疫情对中国工业企业盈利能力带来显著的负面冲击。2020 年前两个月，工业企业利润总额（总收入减去总成本）同比骤降 42%，创 1999 年有记录以来的最大降幅。中国经济活动有望从 2020 年二季度开始回升。虽然 2 月中国制造业 PMI 和服务业 PMI 均跌至历史低点，但 3 月两大指数呈显著改善的态势。2020 年 3 月中国官方制造业 PMI 和非制造业 PMI 均明显走强，分别升至 52 和 52.3，2 月仅分别录得 35.7 和 29.6。3 月综合 PMI 产出指数从 2 月的 28.9 上扬至 53，恢复到 1 月的水平。3 月工厂和服务业活动明显回暖，但旅游、娱乐、餐饮、酒店等服务业经营活动仍陷入困境。PMI 中的出口指标仍处于收缩区间，这意味着中国出口前景仍不容乐观。

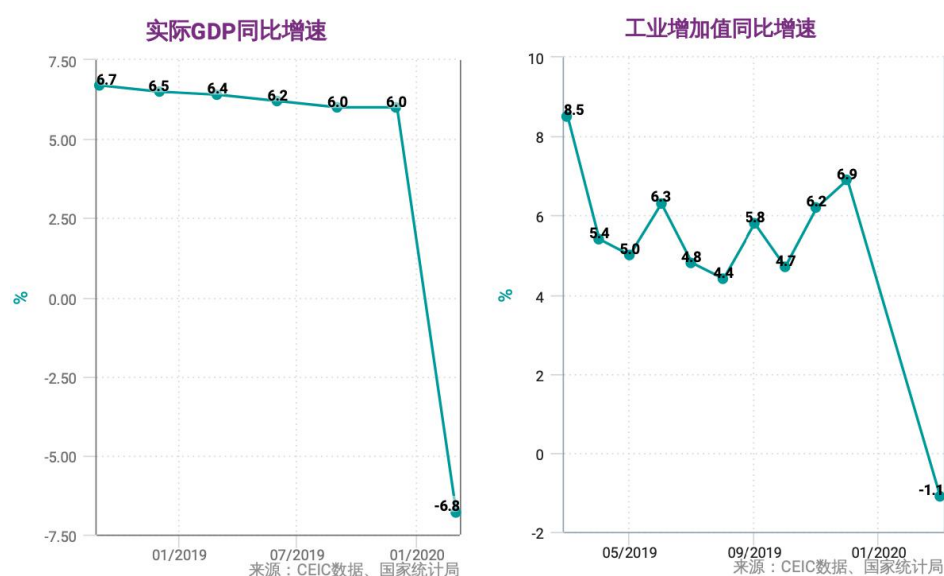


表 2 实际 GDP 增速和工业增加值同比增速

⁴ 数据来源：CEIC 中国统计数据库

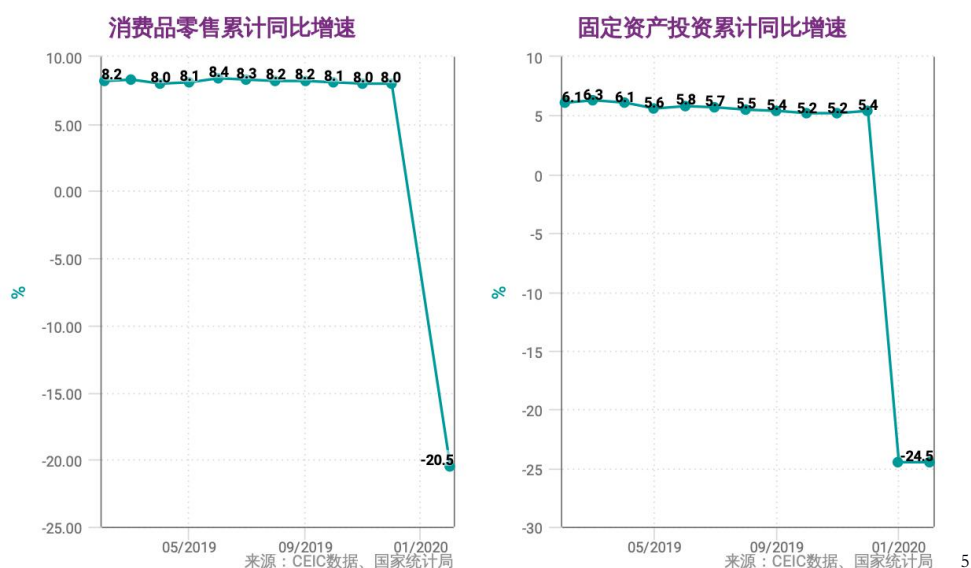


表 3 消费品零售累计同比增速和固定资产投资累计同比增速

1.3 总需求的自然走势估算

刘伟、苏剑（2019）的预计是 2020 年中国消费和投资的自然增速都将延续下滑走势，从总体上看，中国总需求的自然增速是下滑的。疫情暴发对总需求产生的冲击显然远远小于对总供给产生的冲击，原因在于总需求决定于消费者和投资者的意愿与购买力，而这两个因素是不会随着疫情的到来发生太大变化的。疫情对总需求的影响或将主要表现在以下方面：首先，疫情对总需求的总量有抑制作用，比如，隔离措施限制了人们的消费可能性，以及人们对聚集性消费的恐惧，导致餐饮、娱乐等行业的消费需求萎缩。其次，疫情可能导致重新调整消费和投资的季节配置，某些可延迟的消费和投资需求由于在疫情期间被抑制，待结束后则可能会释放，从而导致后续季节的需求增速大幅度上升。第三，由于疫情的影响，出口增速在疫情期间会下降。学者认为，全年出口形势会因疫情变差，但差别应该不会太大。自然走势下，2020 年的 GDP 增速预计可能为 5.1%~5.5%，这个预计显然没有考虑疫情的影响。据估计，仅春节假期，全国旅游、餐饮、电影放映等行业的收入便减少 1 万亿元，这相当于 2019 年全年 GDP 的 1%。虽然部分消费在疫情结束后会有所回补，但春节过后的二月和三月上旬各地实施的更加严格的隔离措施，继续抑制着旅游、餐饮等行业的消费。总体而言，预计疫情对全年总需求自然增速的影响应该在 2—3 个百分点，也就是在刘伟、苏剑(2019)预计的基础上下调 2—3 个百分点至 2.1%—3.5%。分季度看，2020 年一季度总

⁵ 数据来源：CEIC 中国统计数据库

需求的自然增速应该很低，可能会降至-10%，甚至更低。虽然消费者的消费意愿仍然在，只是隔离措施使其无法消费，企业的投资意愿可能也还在，但由于隔离措施导致无法复工，所以投资需求无法实现。况且仅春节期间餐饮、旅游等行业需求减少1万亿元已经大约是2019年一季度GDP的4%，如果再加上春节后二、三月份隔离措施造成的需求下降，一季度的总需求增长率大约为-10%。随着疫情减弱，2020年二季度的总需求应该会有所恢复，社会生活和生产逐步回归正常，但疫情的负面影响仍在。学者预计，二季度总需求的自然增速可由负转正；疫情结束后，2020年三季度和四季度，生活和生产将完全恢复正常；且随着前半年被抑制的消费需求和投资需求被释放，总需求的自然增速将大幅度回升，最终导致全年总需求的自然增速达到3.1%~3.5%。⁶

1.4 扩张性的需求管理政策

刘伟、苏剑教授（2020）在中国经济形势和政策选择中提到：以扩张性的管理政策为主，扩张性的供给管理次之，扩张性的环境管理为辅。其中在扩张性需求管理政策中，第一，货币政策应充实流动性，并采取大幅度的降息，以达到降低企业开工成本和政府负债成本的目的，同时通过降准、定向降准、MLF等手段实施精准滴灌，并引导资金“脱虚向实”，让资金回流到实体经济，进一步降低民营企业、小微企业融资难、融资贵等问题，增强企业的贷款意愿，继而再根据经济形势决定后续政策。在直接融资方面，建议进一步放松对直接融资的限制和对非法集资的认定，放松对企业在海外发行债券的限制。第二，财政政策应加大扩张力度，建议将财政赤字率由2019年的2.8%上调至3%或更高，用于基本建设、教育、研究开发、文化等领域。改革个人所得税，增强企业和个人的获得感，提高个人的消费能力。同时财政支出应向民生项目倾斜，增强人民群众的幸福感和获得感。第三，废除计划生育政策并鼓励生育。现在养孩子的成本很高，这本身就是消费需求，而且是优质消费需求，鼓励生育即扩大消费。第四，在坚持“房住不炒”，即“房子是用来住的，不是用来炒的”，的原则下，适度放松房地产行业的限购、限贷政策，激活房地产投资；刺激汽车消费，放松个城市对汽车购买的限制，取消限行措施，降低汽车消费相关的购置税和燃油税等。

二、理论分析

⁶ 数据来源：CEIC 中国统计数据库

2.1 新冠疫情影响下的经济背景

新冠疫情暴发正值春运时期，大规模的人口流动加快了病毒的传播速度，也将疫情在短期内扩散到全国。据国家发改委预测，2020年春运从1月10日开始至2月18日结束，共40天计算，预计2020年全国春运客运量约30亿人次。在武汉采取封城措施前，春节前从武汉流出了500多万人口，周边省份受此影响最大。控制人口流动是抑制疫情的主要措施之一，但时值春节，大规模人口流动加大了疫情传播速度与范围、加大了疫情控制难度与潜在风险，对疫情防控提出了巨大挑战。但另一方面，春节假期也有利于以家庭为单位开展全面隔离，减少隔离带来的社会恐慌，而春节假期原本的停产期部分对冲了停工带来的损失。

我国在世界经济格局中的地位逐渐提高，世界经济对我国经济的依存度也越来越高。当前，世界正处于重要的历史性十字路口，单边主义、贸易保护主义抬头，世界经济运行风险和不确定性显著上升，全球动荡和风险点显著增加。随着中美经贸摩擦的缓和，我国面临的国际环境严峻性有所下，但作为全球第二大经济体，我国对世界经济格局的影响也在日益深入。2018年国内GDP占世界经济总量的15.9%，货物进出口总额占世界比重达11.8%⁷，跃居首位。随着我国的经济规模、国际产业分工及贸易地位的不不断提升，我国经济波动对世界经济影响将远高于2003年非典时期的经济损失。

2.2 疫情下总需求变化

本次疫情的传播速度和传播范围都超过非典疫情，价值各地采取了不非典疫情时期更为严格的防控措施，短期内生产和需求将遭受较大冲击。受疫情影响，消费、投资和进出口都会面临着不同程度的负面冲击，其中受冲击最大的是消费，投资和进出口在政策对冲下有望消解大部分影响。

2.2.1 消费

在消费方面，消费总量在疫情严重时期会出现断崖式下跌，但部分领域消费会有所上升。第一，受居家隔离、交通管制等因素影响，旅游、餐饮住宿、交通运输、教育培训等服务消费受冲击较大，特别是院线电影、大型文娱活动、婚宴、春节聚餐等聚集性消费活动基本取消。商品消费同样也会遭受一定冲击，回顾非典疫情期间，社会消费品零售总额增长率从2003年1月份的10%迅速跌至6月

⁷ 数据来源：中国国家统计局

份的 4.3%。第二，疫情影响下，医疗卫生服务需求会呈现暴发式增长，将带动医疗保健和个人用品类 CPI 短期上涨。参考非典疫情时期，医疗保健和个人用品类 CPI 在 2003 年 5-6 月份一度达到 2% 的区间峰值。第三，居家隔离等措施让消费形态转为线上为主，在线教育、在线游戏、在线办公等行业短期内普遍受益。但部分领域的消费增长不足以弥补整体消费的低迷，而住宿、餐饮等消费也难以在疫情过后获得等量补充。

2.2.2 投资

在投资方面，短期投资会受到抑制，而疫情对长期投资的影响主要取决于预期。一是，房地产、基础设施建设等基本陷入停滞，同时由于投资品供应难以保障，企业设备购买与更新、存货投资等投资活动也会受到影响；二是，在生产和需求下行的情况下，部分企业特别是中小微企业会面临现金流枯竭、资金回笼困难等问题，融资需求增加将抬高融资成本并抑制投资；三是，若疫情引发对未来增长的负面预期，那么投资期望收益率将会降低，企业就会调整投资计划，主动降低投资。

2.2.3 进出口

在进出口方面，疫情对外贸的影响主要取决于生产能否及时开工、外贸订单能否按时完成。从历史数据来看，春节后往往是订单的高峰期，若外贸企业延迟开工过久或产能利用率不足导致大量外贸订单延期而违约，可能引发部分外贸订单退单或转移至海外。另外，WHO 将本次疫情列为国际关注的突发公共卫生事件，但在声明中“不建议采取旅游及贸易方面的限制措施”，考虑到部分国家可能会以此作为执行旅行与贸易限制令的参考，贸易会因此遭受一定负面影响。但总的来说，在疫情得到有效控制的情况下，疫情对外贸的影响主要在短期。

相比于 2003 年非典疫情，本次疫情对经济的冲击将更为显著。一方面，相比于 2003 年的经济上升和产能扩张期，多重矛盾叠加将加大经济下行压力；另一方面，不同于 2003 年时投资和出口拉动经济增长力，当前已进入消费拉动阶段，消费冲击的影响更大。在此情况下，政府势必要加大宏观调控力度，提振经济恢复信心。

2.3 冲击时效性：疫情影响主要在短期，长期经济将恢复

短期来讲，2020 年第一、第二季度将受到极大的影响。由于疫情期间服务消费和工业生产遭受严重打击，本次疫情冲击预计超过非典疫情，第一季度的经济增速为-6.8%，为负值。作为疫情中心的湖北，一季度经济损失必然高于其他地区，经济增速可能跌至全国平均水平以下（2019 年湖北 GDP 增速高于全国平均值）。如今，全国疫情已经过高峰期，疫情的影响越来越小。这时候消费者将会迎来报复性消费，来弥补疫情期间没有满足的消费心理。短期内的就业压力也是一个很大的问题，今年迎接毕业生也创下了 900 万新高，但是由于疫情影响，很多毕业生的就业压力就会更大。

从长期来看，我国将逐步消解疫情的负面影响，经济会恢复到稳定增长路径。首先，我国经济发展的潜力和韧性较高，持续的技术进步、海量的市场需求以及不断提高的人力资本决定了我国经济运行总体平稳、稳中向好的基本面没有变化。其次，疫情缓解之后，前期被压抑和推迟的消费和投资会集中释放，市场会出现 U 型反弹。另外，当前我国财政政策和货币政策仍然具有较大操作空间，相关调控政策会逐步出台以激活疫情过后的市场。

2.4 对产业结构的影响

从产业结构来看，本次疫情对第三产业的影响将最为显著。批发零售、旅游、餐饮、住宿、电影等产业在第一季度将会受到明显负面影响，而数字科技、网络服务、健康产业等新业态和新产业迎来发展机遇。对第二产业而言，整体增速会收到一定冲击。疫情导致生产要素流动受阻，企业正常生产活动受到不同程度限制，产业整体增速受到一定冲击。此外，当前我国经济处于“提质换挡”的关键阶段，疫情的暴发将会进一步影响市场预期。对第一产业而言，本次疫情的影响相比最小。疫情暴发时间为我国冬季，对我国农、林、牧、渔等产业的影响有限。社会大众对于食品安全的重视程度将会提升，有可能倒逼第一产业加快集约化、产业化发展。疫情对于生活服务业的影响有位明显和直接。餐饮业方面，线下门店短期停摆，在疫情拐点后逐渐恢复营业。受疫情影响，各类聚餐、宴会等几乎全部取消，但考虑到线上购买、政府扶持以及企业间抱团互救等要素的影响，疫情对餐饮业的冲击将伴随疫情拐点的出现逐渐恢复。旅游业方面，疫情对国内游和出境游都产生负面影响，国内游在五一、十一等假期会逐渐回暖。春节时重要的旅游黄金期，但是在疫情影响下，居民取消出行计划选择聚集隔离。在跨境游

方面，各国对中国的航空限制和出入境限制对国际旅游业影响显著。而随着疫情的消除，消费热情以及市场消费潜力有望在后五小长假是得到部分恢复。交通运输方面，旅客出行受限，交通运输不畅，行业全年数据可能抵御苏黎世同期水平。疫情暴发时期正值春运时期，旅客出行需求方面明显减少，交通、物流等收到直接冲击。即使二月份部分企业开始复工复产，疫情也得到有效控制，但是运输行业还是会有一定的损失。在文娱方面，影视行业首当其冲，损失惨重。受疫情影响，春节档主要影视片宣布车挡，明后在那个观影需求急剧下降。根据猫眼数据显示，2020 年大年初一票房仅有 181 万元，电影行业手疫情冲击非常明显。⁸

总体而言，疫情冲击叠加经济下行压力将会造成需求进一步疲软，第一季度虽然遭受了巨大的打击，但是第二季度经济在疫情尾期的影响下会慢慢恢复，在下半年会出更大的反弹。

三、结束语

总体而言，疫情期间，我国总需求大幅下降，但是在疫情状况逐渐转好的情况下，总需求也在逐渐回升。尽管本次疫情来势汹汹，但在全国权利应对下，对我国各产业的影响时短暂的，不会改变中国经济迈向高质量发展的基本经济形势和长期想好的经济发展趋势。

参考文献

- [1]国研智库研究部项目组.新冠疫情下的危与机:背景、影响与建议[J].中国发展观察,2020,(3):22-29.
- [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,(3):23-30.
- [3]杨业伟.总需求有望快速回升[J].证券市场周刊,2020,(6):20-21.
- [4]陶金.全球衰退和产业链冲击下中国企业的挑战与应对[J].科技与金融,2020,(5):46-50.
- [5]朱军,张淑翠,李建强.突发疫情的经济影响与财政干预政策评估[J].经济与管理评论,2020,36(3):21-32. DOI:10.13962/j.cnki.37-1486/f.2020.03.003.

⁸ 数据来源: 猫眼专业版 <http://piaofang.maoyan.com/dashboard>

[6]祝宝良.新冠肺炎疫情冲击下的中国经济走势和建议[J].中国经贸导刊,2020,(15):20-23.

[7]汪德华.新冠肺炎疫情的经济影响及财政对冲政策思路探讨[J].中国财政,2020,(10):22-24.

[8]http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/202007/t20200709_1774585.html

[9]<https://info.ceicdata.com/hubfs/CN%20CEIC%20Graphics%20and%20Files/CN%20CEIC%20Report%20/中国经济概览（2020年第二季度版）-中文版.pdf?hsCtaTracking=93af5b6f-35a4-42b1-964f-19459dda931f%7C95d4a60e-a16e-4adf-ab59-1fb4d5a97ad8>

[10]<http://www.china-cer.com.cn/hongguanjingji/202003152690.html>