
疫情下我国总需求变化趋势及分析

商学院 2019 级本科 2 班 农颜菲 2019200842

摘要

2020 上半年，突然爆发的新冠肺炎疫情从多方面影响了我国经济。由于隔离停工等措施，构成总需求的消费、投资、政府和海外四方面需求均有不同程度下降。预计疫情结束后，消费和投资需求将有较大幅度的回升，政府需求将由于积极的财政政策、稳健灵活的货币政策以及对企业的转移支付等呈现增长趋势，而海外需求需视全球疫情防控形势而定。后续若要在防疫同时实现经济增长要求，需保持宽松政策，刺激总需求增长。

关键词：新冠肺炎 疫情 需求 总需求

2020 开年至今，突然爆发的新冠肺炎疫情对我国经济的多个方面均产生了不利影响。作为并未亲身参与一线抗疫斗争的普通民众之一，疫情给我最深刻的印象就是在家参与隔离，而根据相关经济学原理可知，今年这样从时间、范围和严格程度上都堪称史无前例的全国大隔离将不可避免地对总需求的各方面产生影响。因此本文以总需求变化趋势作为研究对象，分析我们切身感受的消费需求变化以及构成总需求的其他几个方面需求变化趋势，以构建一个对疫情造成经济影响的宏观认识，并利用疫情这一特殊的事件背景，加深对所学知识的理解。

1 相关文献回顾

总体来看，疫情对消费需求、投资需求、政府需求和国外需求等构成总需求的四个方面都产生了影响，但由于本身性质不同和其他客观因素作用，影响导致的最终效果也不同。

消费方面，刘晓欣指出食品烟酒类、其他用品和服务类 CPI 同比增长较快，而交通和通信类 CPI 下滑最大^①，证明居家隔离直接对交通和通信需求造成了较大负面影响，并将宅家所需的生活必备品和线上服务等需求推高。由于疫情爆发突然，供给不足，因此需求的推高反映为 CPI 的迅速增长。阎沐杉，李姗姗指出疫情导致短期内以影视娱乐、交通运输、住宿餐饮、旅

^① 刘晓欣. 从 CPI 高企看中国居民消费的变化与走势[J]. 人民论坛, 2020, (15): 68-73.

游等为代表的服务消费大幅度下滑^①，蒋震、刘洪娇指出造成这一变化的原因是疫情主要打击容易引发人群聚集的消费需求类型，而疫情爆发的时间点——假日经济兴盛的春节让这一负面影响更甚^②。外需方面，陶金指出现阶段全球疫情形势严峻，预计上半年全球经济将出现明显负增长，对于深度参与全球经济的中国而言，全球经济的衰退将不可避免地冲击外贸需求^③。刘晓欣也指出，国内以中低端为主的产业链与中高收入群体的消费升级需求的矛盾推动了境外抢购，提高了消费的外贸依存度，间接推动了全球疫情对我国总需求影响的加深。但刘安长认为，当前我国外贸依存度不高，处于加入 WTO 史上最低点 31.8%，因此所受负面冲击的程度较小^④；根据蒋震、刘洪娇的看法，国外疫情目前上存在不确定性，因此其影响程度难以预料，最终实际影响取决于世界各国能否共同努力，有效控制全球疫情形势。

总量上，短期来看，总需求曲线将向左移动，但长期中，刘伟、苏剑预测二季度起总需求的自然增速可由负转正，随着疫情结束和生产生活恢复，被抑制的消费和投资需求释放，总需求自然增速将有大幅度回升，预计全年总需求自然增速达到 3.1%~3.5%^⑤。但这一预测的预设条件是三四季度疫情趋向结束，而现今北京疫情似乎又有抬头，因此负面影响持续的时间将更长，全年总需求增速可能低于此预期。不同的是，刘晓欣认为停工隔离导致了失业率上升和就业人群可支配收入的减少，疫情的持续和反复影响消费者对未来收入的预期，这两方面因素加上现在 CPI 较高的情况，即使疫情结束，报复性消费也未必会发生，反而消费者的消费心理会趋向保守^⑥。但以上研究多集中于分析总需求构成中消费需求及外需的变化，对其他两个方面需求变化的分析较少。因此本文重点从投资需求和政府购买需求出发，分析两者的变化及其原因，并结合其他两者的变化趋势分析，推测总需求的整体变化趋势。

2 概念界定

总需求指经济社会对产品和劳务的需求总量，通常以产出水平表示，由消费需求、投资需求、政府需求和国外需求构成。在本文中，总需求界定为在价格、收入和其他经济变量既定条

^① 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.

^② 蒋震, 刘洪娇. 新冠疫情对我国宏观经济形势的影响与分析[J]. 经济研究参考, 2020, (6):86-90, 98.

^③ 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.

^④ 刘安长. “新冠”疫情对我国的经济冲击及财政的对冲政策——“非典”疫情下的对比分析[J]. 兰州学刊, 2020, (4):59-70.

^⑤ 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.

^⑥ 刘晓欣. 从 CPI 高企看中国居民消费的变化与走势[J]. 人民论坛, 2020, (15):68-73.

件下，家庭部门、企业部门、政府部门以及相关国外部门将要支出的数额^①。

3 疫情下投资及政府需求变化趋势分析

3.1 投资需求变化趋势及分析

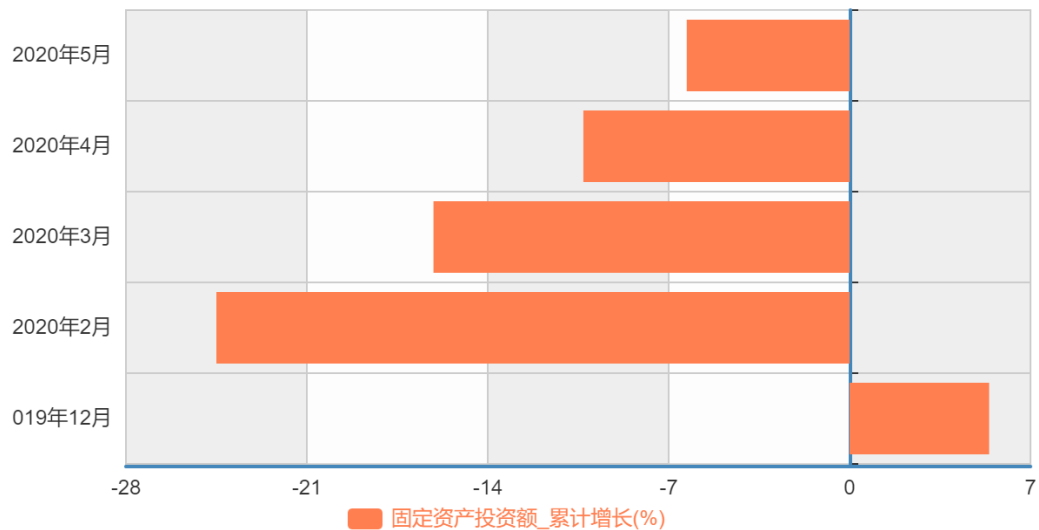


图 1 固定资产投资额累计增长情况^②

截止到今年五月份，我国固定资产累计投资额及其增速均呈现负增长趋势。其中下降幅度最大的是二月份，即疫情第一次全面爆发时期，固定资产投资额累计负增长 24.5%，增速下降 23.1%。随后的三月份、四月份和五月份，固定资产投资额及其增速虽然仍处于负增长状态，但负增长幅度在逐渐降低。可以看出，这一变化趋势与新冠肺炎疫情状况的发展趋势大致相符。二月份是疫情爆发的第一个高峰期，并且本身就处于春节期间，企业及其投资的固定资产大多停工停产，而疫情的突然爆发又将本该在二月份中旬左右结束的停工停产时间延长了，因此会出现总体负增长较大的情况。但鉴于春节假期是可预期事件，企业应当会提前做好应对春节假期的投资准备，因此投资需求所受实际负面影响将比消费需求要小。而后续三个月本该是春节假期结束后的复工期，但由于疫情状况仍未稳定，中央秉承谨慎的态度继续维持全国大部分地区隔离停工状态，因此投资才持续呈现下降，但在疫情可控、部分重要企业复工复产之后，投资需求有所回升，下降幅度也随之减缓。

^① 高鸿业. 西方经济学（宏观部分·第七版）[M]. 中国人民大学出版社: 北京, 2018: 440.
^② 本节数据及图表来源：国家统计局. <http://www.stats.gov.cn/tjsj/>.

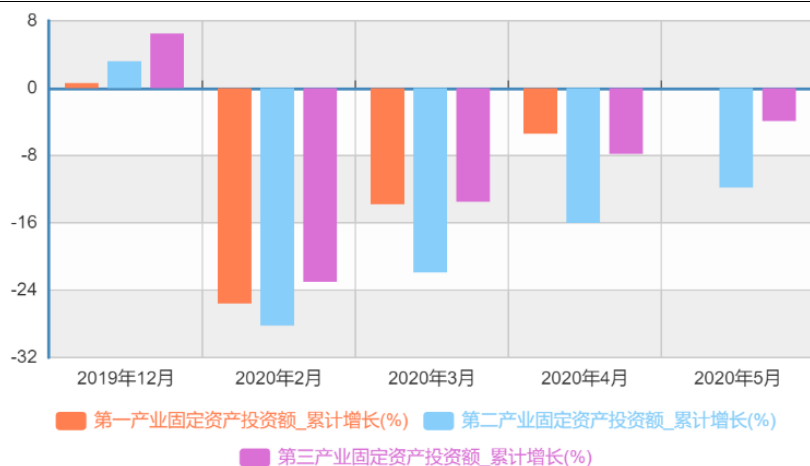


图 2 不同产业固定资产投资额累计增长情况^①

不同产业固定资产投资额累计增长趋势和总投资额类似，但彼此之间存在差别。比较可知，第二产业固定资产投资额下降幅度最大，二月份下降 28.2%，到五月份还有 11.8% 的下降幅度。第一产业和第三产业二月份的下降幅度和第二产业近似，分别为 25.6% 和 23%，但三月份下降幅度立刻减小至 13.8% 和 13.5%，四月份和五月份第三产业降幅均超过第一产业，但总体已处于较低水平，而第一产业固定资产投资额在五月份已不再下降。

分析以上投资需求变化，可认为主要影响因素仍是隔离。二月份所有产业均因突然爆发的疫情而受到较大影响，但从这几个月整体来看，第一和第二产业虽然因为推迟复工受影响，但春节期间本就是它们的停工时间，如果疫情能够在可预期的时间内接近尾声，对这两大产业的影响应当是有限的。而第三产业大多属于劳动密集型产业，尤其是一些生活性服务业，因此在隔离限制人群聚集的情况下受影响最大，并且某些以人群聚集为特点，或需要人群聚集气氛的产业很难通过线上服务弥补，例如旅游业、住宿及某些餐饮。在第三产业占比已达 53.9% 左右^②、对 GDP 增长贡献率达到 44.2% 的情况下，其受冲击将对 GDP 增长产生较大的负面影响。

总体来看，投资需求虽然受疫情负面影响呈现下降趋势，但导致其出现负增长的最重要原因是隔离，因此预计在疫情结束，隔离全面放开时，现阶段被压抑的投资需求将出现增长趋势，但受上半年疫情影响，全年增长不会太高。此外，近日北京及某些地区出现疫情反复的苗头，这对企业有关于疫情结束和经济恢复的乐观预期有一定打击，根据总需求理论，在价格水平既定时，任何使企业投资减少的事件都使得总需求曲线向左移动^③，因此企业预期的下降可能导致后续投资需求不会在疫情宣告可控后立刻出现较大幅度的反弹，而是呈现平稳且较缓慢的回升趋势。

^① 本节图表及数据来源：国家统计局. <http://www.stats.gov.cn/tjsj/>.

^② 刘安长. “新冠”疫情对我国的经济冲击及财政的对冲政策 —— “非典”疫情下的对比分析[J]. 兰州学刊, 2020, (4): 59-70.

^③ 高鸿业. 西方经济学（宏观部分·第七版）[M]. 中国人民大学出版社: 北京, 2018: 443.

3.2 政府需求变化趋势及分析

疫情期间，政府支出增加，其中包括大幅增长的医疗设备和防护物资等医疗卫生支出，以及转移支付，具体表现为医务人员临时工作补助，对个体工商户和小微企业等受到停工影响的企业帮扶，以及加大向受疫情影响较大的地区的转移支付，以确保基层工资，并保运转，保基本民生。虽然疫情期间中央收入同比下降 11.2%，但财政支出始终稳步增长，与疫情防控直接相关的卫生健康支出便达 2716 亿元，同比增长 22.7%^①。

疫情期间，为对冲疫情对平稳经济运行造成的负面影响，中央实施积极的财政政策，以助力统筹推进疫情防控，推进经济社会发展，这一措施将使总需求曲线呈现右移趋势。但由于疫情对经济的负面影响仍不可小觑，因此既要持续发挥积极的财政政策作用，刺激总需求增长，也要求政府不能盲目提高支出，而是精打细算，做到“将每一分钱花在刀刃上”。基于这一目标，中央非急需非刚性支出将压减 50%以上，机关服务支出、培训支出等经费都将有所压减。但中央财经大学白彦锋教授表示，政府压减开支是为了让更多财政资金直达基层，惠企利民，特别是优先保障“六稳”“六保”等重点支出^②。因此虽然疫情下财政收支平衡压力较大，但压减经费并不意味着全面减少政府支出，而是将支出重心转移到与人民共同抗疫上，以体现万众一心、共克时艰的精神。

此外，习近平主席在二月举行的统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作部署会议上作出指示，要求“稳健的货币政策要更加注重灵活适度”。央行副行长陈雨露表示将通过政策利率的引导作用使市场利率持续下行，降低企业的融资成本^③。利率下降将鼓励企业投资，进而使总需求增加。

综上，在疫情影响下，政府支出应总体呈现上升趋势，边际增长率先增后减。在疫情刚刚爆发时，医疗卫生和支持各类防疫措施方面急需的大量支出使得增长较为迅速，随着态势缓和已经建设好的抗疫体系持续运转，总支出的增长趋势也就有所下降。此外中央实行的积极的财政政策和稳健灵活的货币政策整体将使总需求曲线向右移动。

4 总需求变化趋势总结

总需求由消费需求、投资需求、政府需求以及国外需求组成，因此这几类需求受到疫情因素的影响时，总需求曲线也将随之移动，导致总需求发生变化。

^① 曾金华, 董碧娟. 对冲影响, 财政政策如何更加积极有为[N]. 经济日报, 2020-3-10.

^② 曲哲涵. 政府支出做减法 市场活力做乘法[N]. 人民日报, 2020-6-12.

^③ 申铖, 吴雨. 财政政策更加积极有为 货币政策更加灵活适度——疫情下宏观政策释放重要信号

[EB/OL]. http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caijingshidian/xinhuanet/202002/t20200226_3474356.htm, 2020-2-26.

4.1 消费需求

从时间线上来看，消费需求尤其是服务业消费需求在疫情期间受隔离影响最大，整体呈现下降趋势。降幅最大的月份为二月份，同比增速-13%^①，随后几个月份，降幅随疫情态势缓和而缓慢回升，但仍处于负增长状态。其中，部分餐饮及购物消费需求通过线上消费的形式得到弥补，因此下降不多，但文化娱乐、旅游、住宿等以线下为中心的行业受到了较大冲击。对于疫情结束后消费需求回升幅度的问题，有研究认为随着复工和中央宽松政策的采取，现阶段被压抑的总需求在疫情结束后释放强度将远超正常水平；也有研究认为隔离停工大范围影响就业，导致低收入群体增加，加上近日某些地区疫情状况又有反复，影响了消费者对未来收入的预期，在CPI目前仍处于较高水平的情况下，报复性消费未必会在疫情结束后立刻发生，反而消费者心理会更趋保守。但不同性质的消费需求，疫情过后的反弹程度应该也不同。例如旅游消费需求，在疫情期间几乎无法弥补，但人们的旅游消费意愿并没有明显下降，属于被暂时压抑类型，在疫情结束后将有较大反弹，总需求也会因此获得补偿性增长；餐饮消费需求等属于基本生活需求，人们消费意愿变化不会太大，并且很大一部分可以通过外卖等线上形式弥补，因此疫情结束后需求回升应该主要出现在难以线上弥补的领域，例如必须到实体店就餐的特色小吃等，因此回升趋势不会太大，对总需求增长贡献也不会太大；而汽车、文化科普等消费需求被疫情证明了重要性，其需求可能在疫情过后出现迅速增长，类似地，在疫情期间大放异彩的线上消费在疫情结束后并不会随之结束，而是会持续深化、发酵，助力总需求增长。因此总体来看，我认为在疫情收尾至结束后的一段时间内，消费需求将呈增长趋势。

4.2 投资需求

根据第二节论述，投资需求主要受隔离影响，整体呈负增长趋势。虽然二月过后负增长速度放缓，但整体来看仍未恢复正向增长。但投资需求所受影响比消费需求要低，因为企业原本针对春节假期就有一定准备，并且在当前财政和货币政策下利率降低使得企业融资成本降低，对企业投资有促进作用，因此预计疫情结束时投资需求将重新增长，且边际增长率应该随时间逐渐加大。

4.3 政府需求

根据第二节论述，政府支出总量上看呈上升趋势，结构上看，重心将转移至和人民共同抗疫上，原因在第二节中已经论述过，在此不再叙述。随着态势缓和，疫情期间占比较大的医疗

^① 本节所有数据来源：国家统计局。<http://www.stats.gov.cn/tjsj/>.

卫生支出将有所下降，但对受影响企业和地区的扶助将保持，随着停工结束，还需有针对性地
向受严重打击的旅游、酒店餐饮等方面提供扶持，使之尽快恢复，顺应总需求补偿性增长趋势。此外，增加教育培训等支出可以帮助受疫情影响的失业者和尚未就业者尽快就业，因此转移支付应当会上升。

综上，总体来看，政府支出有增长趋势，实际增长值受正向和负向影响的相对大小而定。此外，积极的财政政策和稳健灵活的货币政策的采取将使总需求曲线将向右移动。

4.4 海外需求

当前海外疫情形势比国内严峻，且变化形势还不确定，因此实际产生的影响如何需视接下来各国疫情防控的具体情况而定。对于我国而言，由于疫情广泛蔓延对全球经济都造成了打击，而我国在全球经济中参与程度较深，并且美国等主要的几个出口国目前疫情形势都不乐观，因此总体外需受到负面影响。

从二月份到四月份，出口总值分别同比增长-17.2%，-6.6%和3.5%^①，负增长幅度在逐月下降，原因应该是二月份是国内疫情爆发期，国内疫情状况使国外消费者预期趋向悲观，并且隔离影响了出口的物理条件，因此外需呈下降趋势；到四月份左右，国内疫情已基本稳定，但国外疫情状况加剧，我国开始增加一些口罩等物资的出口以援助别国，表现为海外需求部分回升。预计今年全年的外需趋势会因疫情呈现下降，但出口形势下跌应该不会太大。

此外，我国在抗疫中的良好表现向世界展现了我国维护正常社会秩序以及经济运行的能力，有助于恢复国外需求单位的预期，使后续海外需求不会持续呈现幅度较大的下降趋势。但国外疫情至今仍具有不确定性，连带我国进出口和海外需求状况也不确定，最终实际影响如何，取决于世界各国，尤其是中国以外国家能否共同有效地控制全球疫情。

5 结论

总体来看，疫情下我国总需求呈现下降趋势，但下降趋势是逐渐放缓的。其中，消费需求受影响最大，但消费需求和投资需求在疫情结束后均有回升可能；政府支出累计同比增长下降，但就各月数据而言，是逐月上升的，在疫情结束后可能持续上升趋势；海外需求状况在疫情期间呈现先降后小幅度回升趋势，未来趋势则因全球疫情形势的不确定性而暂未确定。

就我国而言，习近平主席强调，综合来看我国经济长期向好的基本面没有改变，仍有发展潜力，并且现在大部分地区和企业已经复工复产，随着隔离结束和消费者信心恢复，可以认为未来一段时间内总需求有望快速回升。为靠近本年度经济发展目标，就官方而言，短期内可以继续采取扩张性需求管理政策，长期内需做好促进消费、稳定投资等政策储备，顺应总需求的

^① 本节所有数据来源：国家统计局。<http://www.stats.gov.cn/tjsj/>。

补偿性增长趋势,通过降息等措施降低企业开工成本,通过收入分配改革和个人所得税改革等提高居民和企业可支配收入,以全面释放需求活力,刺激总需求回升。

参考文献

- [1] 高鸿业.西方经济学(宏观部分·第七版)[M].中国人民大学出版社:北京,2018:440-443.
- [2] 蒋震,刘洪娇.新冠疫情对我国宏观经济形势的影响与分析[J].经济研究参考,2020,(6):86-90,98.
- [3] 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.
- [4] 刘晓欣.从CPI高企看中国居民消费的变化与走势[J].人民论坛,2020,(15):68-73.
- [5] 李明,赵剑治,苟燕楠.对冲疫情影响加强预算管理推动积极的财政政策更加积极有为[J].中
国财政,2020,(10):25-27.
- [6] 刘安长.“新冠”疫情对我国的经济冲击及财政的对冲政策——“非典”疫情下的对比分析
[J].兰州学刊,2020,(4):59-70.
- [7] 曲哲涵.政府支出做减法 市场活力做乘法[N].人民日报,2020-6-12.
- [8] 申铖,吴雨.财政政策更加积极有为 货币政策更加灵活适度——疫情下宏观政策释放重要
信号
[EB/OL].http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caijingshidian/xinhuanet/202002/t20200226_3474356.htm,2020-2-26.
- [9] 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.
- [10] 滕泰.从新供给周期理论视角看稳增长之道[J].新经济导刊,2020,(1):62-65.
- [11] 杨业伟.总需求有望快速回升[J].证券市场周刊,2020,(6):20-21.
- [12] 曾金华,董碧娟.对冲影响,财政政策如何更加积极有为[N].经济日报,2020-3-10.
- [13] 张晓晶,刘磊.新冠肺炎疫情冲击下稳增长与稳杠杆的艰难平衡[J].国际经济评
论,2020,(2):81-100.
- [14] 中国财政科学研究院财政大数据研究所“疫情与居民消费”课题组.疫情对居民消费影
响的调查分析与对策建议[J].中国财政,2020,(10):31-34.
- [15] 周小川.完善相关机制建设使金融体系更好地服务于克服疫情[J].清华金融评
论,2020,(6):14-15.