

新冠疫情后中国宏观经济调控的目标、手段和预期效果分析

卢文益 2019202550

摘要: 本文首先通过静态和动态宏观经济学理论模型分析了疫情冲击下中国宏观经济理论上呈现的经济状况,并分析了推动宏观经济恢复发展的财政政策和货币政策措施。接着,本文结合国务院和央行最新政策和调查报告,分析了当前中国宏观经济的目标和主要政策手段,并结合实际调查数据具体探究中国政府在疫情之后宏观经济的目标、手段在当前已经初见成效的成果。本文预期,虽然在短期内中国政府实行的宏观经济政策很难迅速恢复到原有自然产出水平,但宏观经济政策对于中国当前经济的影响依然存在,积极的财政政策和稳健的货币政策的实施最终将会推动中国宏观经济结构恢复到较好的经济水平上。

关键词: 宏观经济; 疫情; 财政政策; 货币政策

一、选题背景及其意义

从 2019 年 12 月起至今,伴随着新型冠状病毒感染的肺炎疫情由国内向国外的全球性爆发和蔓延,人们的生产生活受到严重影响,世界各国经济面临着严峻挑战。朱民(2020)认为,从经济的情况来看,全球经济正在进入“日本式衰退”,2020 年全球经济负增长或将超过 3%。疫情对全球总供给和全球总需求这两个方面产生了重大冲击,特别是全球总需求,疫情导致全球需求瞬时垂直跌落,对整个制造业产业链产生了巨大影响。因而,在遭遇如当下新冠疫情爆发和蔓延事件等不可预测的重大经济冲击时,为确保经济、社会稳定,及时进行灾害抵御和灾后恢复,政府利用各种手段和政策进行宏观经济的逆周期调节显得尤为重要。本文将关注 2020 年初以来新冠疫情后中国宏观经济调控的目标、手段的变化与具体措施,并结合理论模型和实际数据进行预期效果分析。

卢锋(2020)认为,传染病疫情环境并未根本超越由稀缺性、机会成本、权衡置换等经济学底部概念决定的资源配置一般规律,然而大流行危机与干预措施设定了一种超常而真实的场景,由此派生的特殊目标设定和约束条件导致资源配置状态颠覆性转变。张萌(2020)认为,新冠肺炎疫情对于经济的影响,并不属于传统经济发展过程中的周期性波动,所产生的短期灾害也超越以往任何一种内生性的、扰动性的冲击,并分析了中国在 2020 年 1 月至 3 月所采取的财税政策、预期效果、政策改进路径。刘伟、苏剑(2020)关注了以“黑天鹅事件”的新冠肺炎疫情冲击为背景的 2020 年中国经济形势与政策选择,通过对疫情影响下的总供给、总需求及 CPI 的测算和自然走势和政策效果分析,预计 2020 年的中国经济增速为 5.5%—6.0%,CPI 上涨率能够控制在 4.0%以内。文中认为应采取扩张性需求管理为主、扩张性供给管理次之、扩张性市场环境管理为辅的政策组合。

关于中国宏观经济的分析,学界已多有探讨。陈彦斌(2020)认为,宏观调控策略需在有规则的前提下,兼顾规则与相机抉择并且应加强预期管理以提高政策的可信度,弱化产业政策的宏观调控职能,确立财政和货币政策在宏观调控中的主体地位,并进一步强化货币政策的主导地位,在此基础上推动产业政策从选择性政策向功能性政策转变,以便更好地发挥政府作用,同时为市场发挥资源配置作用提供良好环境。刘倩、贺京同(2018)构建了一个包含供给冲击和需求冲击的行为宏观经济学模型,研究总供给、总需求因素影响下的货币政策实施效果与福利损失,进而探索最优货币政策规则的选择。刘金全、丁娅楠、毕振豫(2018)探究了需求冲击与供给冲击下中国经济波动机制,认为政府要对总供给管理政策给予充分的重视,配合使用稳健性货币政策和积极财政政策对经济进行调控,有效管理经济运行风险因素与通货膨胀的形成。

因此,本文的第二部分,将通过理论模型探讨中国政府在疫情之后宏观经济的手段与预期效果;第三部分,将结合实际数据具体探究中国政府在疫情之后宏观经济的目标、手段与预期效果;第四部分,将对本文论述进行小结。

二、宏观经济政策手段与预期效果的理论模型分析

1、静态分析模型

根据凯恩斯主义经济学派的观点,我们可以对货币市场均衡与产品市场均衡列出如下等式:

$$Y=C(Y-T)+I(r)+G \quad (1)$$

$$M/P=L(r,y) \quad (2)$$

其中, Y 为总产出、 C 为总消费, I 为总投资、 r 为利率水平、 G 为政府购买常数、 M 为名义货币供给、 L 为货币需求量。并且满足:

$$\frac{\partial I}{\partial r} < 0, \quad \frac{\partial L}{\partial r} < 0, \quad \frac{\partial L}{\partial Y} > 0。$$

联立 (1) (2) 可得到总需求曲线,

$$Y=f(P), \quad \text{其中}, \quad \frac{\partial Y}{\partial P} < 0。 \quad (3)$$

由黏性价格模型可得到总供给曲线,

$$Y=\bar{Y}+\alpha(P-EP), \quad \text{其中}, \quad \alpha > 0。 \quad (4)$$

式子 (1) 为 IS 曲线、式子 (2) 为 LM 曲线, 两者联立的比较静态分析可以得到 IS-LM 模型, 对于总需求进行分析。而式子 (3) 为总需求 AD 曲线, 式子 (4) 为总供给 AS 曲线, 两者的比较静态分析可以构建 AD-AS 模型, 对于现实经济状况进行更全面的分析。由 IS-LM 模型和 AD-AS 模型可知, 当中国遭受疫情冲击时, 会带来持久和严重的供给冲击, 总供给曲线上移, 导致 AD-AS 的均衡点往左上方移动, 总产量 Y 减少, 并带来通货膨胀。而在这个过程中, 政府如果想要缓解疫情对于总产量的严重冲击, 可以采取财政政策或者货币政策, 推动 IS 曲线右移, 即扩大投资, 或通过扩大内需、增加消费, 推动 AD 曲线右移, 以推动总产量 Y 向右偏移。而在这个过程中, 还需要注意通货膨胀与失业率的权衡。对式子 (4) 进行进一步推导, 得到附加预期的菲利普斯曲线, 即

$$\pi = \varepsilon\pi - \beta(u - u^*) + v \quad (5)$$

其中, π 为通货膨胀率, u 为实际失业率, u^* 为自然失业率, v 为供给冲击。在信管怡情后, 政府若想要降低失业率, 可能会引发一定程度的通货膨胀, 因此, 如何平衡好通货膨胀与失业率也极其重要。

2、动态模型

以上所述的静态理论模型为政府如果采取财政政策或者货币政策提供了很好的理论基础, 但并不能很好的预测在一个突发的经济冲击下, 长期的经济发展模式和政府在应对供给冲击或者需求冲击后政策的预期效果。由此, 我们结合产品与服务需求曲线、费雪方程、菲利普斯曲线方程、适应性预期方程、货币政策规则方程, 联立得到如下动态总供给曲线 (DAS 曲线, 见式子 (7)) 和总需求曲线 (DAD 曲线, 见式子 (6)), 如下^①:

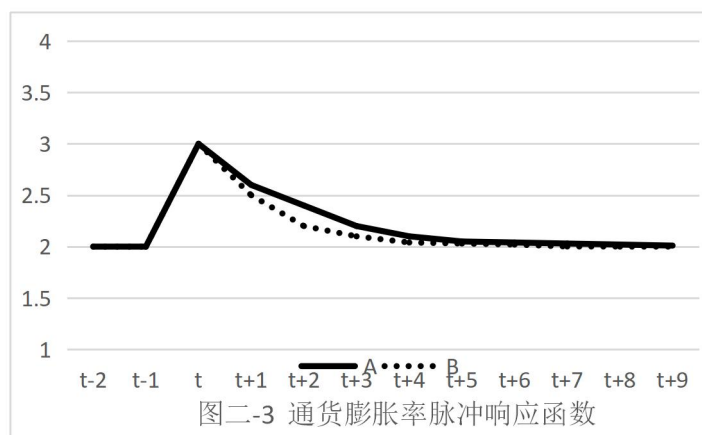
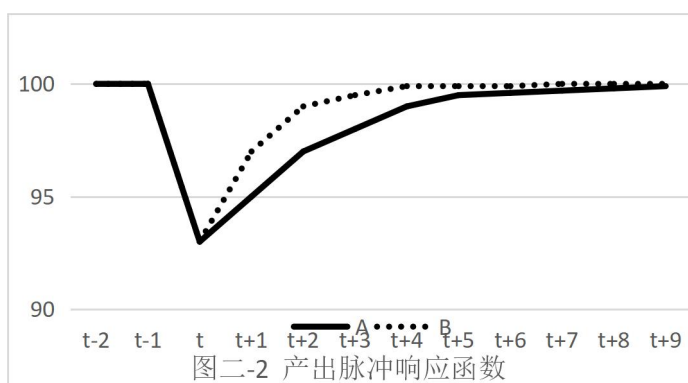
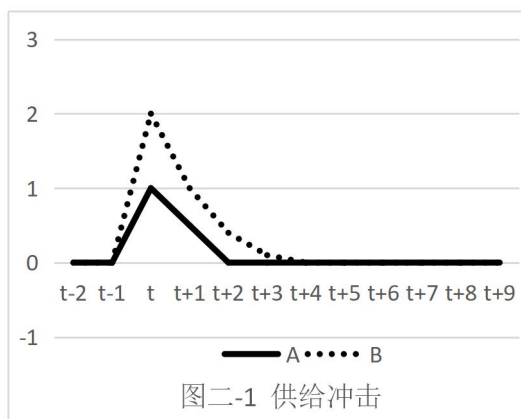
$$Y_t = \bar{Y}_t - \frac{\alpha \theta_\pi}{1 + \alpha \theta_Y} (\pi_t - \pi_t^*) + \frac{1}{1 + \alpha \theta_Y} \varepsilon_t \quad (6)$$

^① 具体推导方法见: 曼昆: 《宏观经济学 (第九版)》, 北京: 中国人民大学出版社, 2018 年, 335-346 页。

$$\pi_t = \pi_{t-1} + \phi (Y_t - \bar{Y}_t) + v_t \quad (7)$$

其中，内生变量为 t 时刻产出、通货膨胀率，外生变量为自然产出水平、央行通货膨胀目标、对产品与服务需求的冲击、对菲利普斯曲线的供给冲击。

由于疫情给经济带来供给冲击，且疫情供给冲击具有持续性、非短暂性，所以我们可以得到供给冲击的图示如下（图二-1），其中，疫情持续时间越长，供给冲击回归到 0 的时间需要越长，在图中表示为 A 曲线向 B 曲线偏离。根据（6）（7）式子给出的 DAD 和 DAS 动态方程，可以得到关于产出和通货膨胀率的脉冲响应图示，如图二-2 为产出的脉冲响应图示、图二-3 为通货膨胀率的脉冲响应图示：



图二-2 与图 2-3 中的 A 线均为无政府干预时，由于民众预期通货膨胀率的调整和供给冲击的消失，在长期产出和通货膨胀率会恢复到经济未受到疫情冲击时的水平。在静态模型中，我们已经得出，政府为缓解疫情带来的冲击，需要实行扩张的财政政策和货币政策才能推动经济恢复到原有产出水平、缓解通货膨胀带来的经济损失。在长期模型中，如果政府实行扩张的经济政策，将会给动态总供给曲线带来一个对经济利好的、不同于疫情带来的反向供给冲击。同样，也会给总需求曲线带来一个利于扩大产出的供给冲击。这个时候，产出的脉冲响应函数和通货膨胀率的脉冲响应函数呈现出如图二-2 和图二-3 的 B 曲线。这表明，在经济受到难以预期的冲击后，如果政府给予经济一个扩张的财政政策和货币政策发展路径，疫情对于经济的影响将会较无干预时期更小，恢复速度更快。

三、中国政府在疫情之后宏观经济的目标、手段与预期效果

1、中国政府在疫情之后的宏观经济目标、手段

2020 年政府工作报告表明，中国政府在今年要优先以稳就业保民生为目标，但未提出全年经济增速的具体目标。报告表明，“要用改革开放办法，稳就业、保民生、促消费，拉动市场、稳定增长，走出一条有效应对冲击、实现良性循环的新路子。”在新冠肺炎疫情的影响下，加大宏观政策实施的力度，着力稳企业、保就业，需要用积极的财政政策和稳健的货币政策，稳住上亿市场主体，尽力帮助企业特别是中小微企业、个体工商户渡过难关，推动经济恢复到正常水平，并实现一定程度的增长。

针对其在疫情之后的宏观经济目标，中国政府需要采用积极的财政政策。2020 年政府工作报告表明，第一，今年政府的赤字率拟按 3.6% 以上安排，财政赤字规模比去年增加 1 万亿元，同时发行 1 万亿元抗疫特别国债。政府扩大支出有利于拉动需求、刺激投资，推动产出扩大和民生恢复。第二，推动减税降费、减租降息，这有利于扩大消费和投资等。免征中小微企业养老、失业和工伤保险单位缴费，减免小规模纳税人增值税，免征公共交通运输、餐饮住宿、旅游娱乐、文化体育等服务增值税，减免民航发展基金、港口建设费，执行期限全部延长到今年年底。小微企业、个体工商户所得税缴纳一律延缓到明年。预计全年为企业新增减负超过 2.5 万亿元。要坚决把减税降费政策落到企业，留得青山，赢得未来。

在货币政策方面，中国政府在疫情之后将会继续实行稳健的货币政策，注重货币政策的灵活适度。2020 年政府工作报告表明，政府将继续综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社会融资规模增速相比去年有较大幅度提高。货币政策工具做到直接受惠于实体经济，并推动企业获得贷款的难度降低、便利度提升，推动利率持续下行。

中国政府在疫情后，就业政策需要向更加有力、更加全面的方向推行。2020 年政府工作报告表明，2020 年要让财政政策、货币政策和投资政策等充分互补发展，推动并合力支持，已达到稳就业的重要目标。“努力稳定现有就业，积极增加新的就业，促进失业人员再就业。各地要清理取消对就业的不合理限制，促就业举措要应出尽出，拓岗位办法要能用尽用。”《国务院办公厅关于应对新冠肺炎疫情影响强化稳就业举措的实施意见》表明，疫情后中国政府将推动企业复工复产，加大减负稳岗力度和加快实施阶段性、有针对性的减税降费政策，提升投资和产业带动就业能力，优化自主创业环境、深化“证照分离”改革，支持多渠道灵活就业，合理设定无固定经营场所摊贩管理模式，预留自由市场、摊点群等经营网点。^①

当前，由于国外疫情形势严峻，出口产品将面临较大挑战。中国政府积极推动加快转内销市场准入，促进“同线同标同质”发展，加强知识产权保障，搭建转内销平台，发挥有效投资带动作用，精准对接消费需求，提升转内销便利化水平，做好融资服务和支持，加大保险支持力度，加强资金支持，出台一系列政策推动出口转内销企业的正常运营与顺利进行。

2、当前中国政府采取的宏观经济政策成效分析

2020 年第二季度中国人民银行企业家问卷调查显示，2020 年第二季度企业家宏观经济热度指数为 19.3%，比上季提高 6.9 个百分点，比去年同期低 15.2 个百分点；产品销售价格感受指数为 43.2%，比上季提高 3.3 个百分点，比去年同期低 4.1 个百分点；出口订单指数为 32.0%，比上季提高 13.0 个百分点，比去年同期低 14.3 个百分点；资金周转指数为 51.6%，比上季提高 6.2 个百分点，比去年同期低 6.2 个百分点；经营景气指数为 42.7%，比上季提高 12.4 个百分点，比去年同期低 12.2 个百分点。^②由此可见，虽然 2020 年 2020 年第二季度企业家调查中对于经济状况的感知相较于 2019 年仍有一定距离，但是在政府积极的财政政策和稳健的货币政策下影响下，2020 年第二季度的经济状况相较于 2020 年第一季度有所恢复。从具体产业数据来看，根据中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心 30 日发布的数据，6 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.9%，较上月

^① 参见：<http://www.gov.cn/zhengce/jyyjc/index.htm>

^② 参见：<http://www.pbc.gov.cn/diaochatongjisi/116219/116227/4049211/index.html>

升 0.3 个百分点,连续 4 个月运行在 50%以上,显示经济恢复势头巩固,产业链稳定性继续增强。^①

2020 年第二季度,中国人民银行在全国 50 个城市进行了 2 万户城镇储户问卷调查,结果显示:本季收入感受指数为 46.1%,比上季上升 4.5 个百分点;本季就业感受指数为 37.5%,比上季下降 0.2 个百分点;对下季度,物价预期指数为 58.3%,比上季下降 4.9 个百分点;倾向于“更多消费”的居民占 23.4%,比上季上升 1.3 个百分点;倾向于“更多储蓄”的居民占 52.9%,比上季下降 0.1 个百分点;倾向于“更多投资”的居民占 23.8%,比上季下降 1.2 个百分点。^②由此可见,2020 年第二季度城镇储户收入感受相较于上个季度有了一定提升,居民中虽然倾向于储蓄仍占一半比重,但随着疫情形势的好转,更加倾向消费的居民有了一定提升,这有利于扩大内需,刺激生产,推动经济水平的恢复。这是市场需求整体逐渐回升、经济运行动力逐渐增强的体现。在具体层面,市场需求稳中有增,新订单指数为 51.4%,较上月上升 0.5 个百分点。新出口订单指数为 42.6%,虽仍处于 50%以下,但较上月上升 7.3 个百分点,出口下降幅度明显收窄。由于市场需求整体保持回升,对经济运行、企业经营的带动作用有所增强。^③

3、当前中国政府采取的宏观经济政策预期效果分析

当前,中国政府将延续近期已经初见成效的经济政策与措施,并推动更多积极的财政政策和稳健的货币政策,推动宏观经济向稳向好发展。积极的财政政策和稳健的货币政策将有利刺激需求、刺激投资,推动 IS 曲线向右移动、AD 曲线向右移动,并落实各项政策切实推进稳增长、保就业政策的推进,能使未来中国宏观经济逐渐恢复至更好的经济水平。

四、小结

本文首先通过静态 IS-LM 模型和 AD-AS 模型分析了疫情冲击下中国宏观经济理论上呈现的经济状况,并分析了推动宏观经济恢复发展的财政政策和货币政策措施,并利用 DAD-DAS 动态总供给-总需求模型,解释了疫情冲击对于中国宏观经济的长期动态影响和实施积极地财政政策和稳健的货币政策以后,中国宏观经济理论上的恢复变化水平,这为中国政府在疫情之后宏观经济的手段与预期效果提供理论基础。接着,本文结合国务院和央行最新政策和调查报告,分析了当前中国宏观经济的目标和主要政策手段,并结合实际调查数据具体探究中国政府在疫情之后宏观经济的目标、手段在当前已经初见成效的成果。本文预期,虽然在短期内中国政府实行的宏观经济政策很难迅速恢复到原有自然产出水平,但宏观经济政策对于中国当前经济的影响依然存在,积极的财政政策和稳健的货币政策的实施最终将会推动中国宏观经济结构恢复到较好的经济水平上。

[参考文献]

① 陈彦斌. 中国特色宏观调控如何更好发挥政府与市场作用[J]. 财经问题研究, 2020, (3):10-18.

② 刘金全, 丁娅楠, 毕振豫. 需求冲击与供给冲击下中国经济波动机制研究[J]. 当代经济研究, 2018, (5):69-77, 97.

③ 刘倩, 贺京同. 供给冲击、需求冲击与我国最优货币政策规则[J]. 经济评论, 2018, (5):17-30. DOI:10.19361/j.er.2018.05.02.

① 参见: http://www.gov.cn/shuju/2020-07/01/content_5523057.htm

② 参见: <http://www.pbc.gov.cn/diaochaotongjisi/116219/116227/4049121/index.html>

③ 参见: http://www.gov.cn/shuju/2020-07/01/content_5523057.htm

④ 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.

⑤ 张萌. 财税政策应对新冠肺炎疫情的思考[J]. 会计之友, 2020, (12):151-156.