

新冠疫情后中国宏观经济调控的目标、手段及预期效果分析

黄天乐 2019200926

摘要 本文通过对中国在新冠疫情后的具体调控手段及政府部门相关指示进行分析，尝试阐述调控目标，并结合近来国内外政治、舆论等形势分析宏观调控预期效果。

关键词：新冠疫情 宏观调控 失业率 消费

一、文献综述部分

学者普遍认为，疫情对需求侧的影响在消费端体现为线下消费，尤其是服务型消费的大幅缩减，且服务型消费在疫情结束后难以得到所谓“报复性消费”的补充。另外，中外各国为抗击疫情采取的封锁和更严格的检疫措施也导致了进出口贸易的锐减。就业与通胀方面，毋庸置疑第三产业，尤其是小微企业、民营企业所受的冲击会导致工作岗位的减少，一方面造成原有的工人出现失业现象，另一方面也给毕业生的就业带来了更大的压力。

为了应对疫情冲击，保证经济相对稳定，政府的财政和货币政策需作出相应的调整。大多数学者认为，无论是财政政策还是货币政策，都应向小微企业、实体经济适当倾斜，这对于经济的平稳发展和缓解就业失业问题都有积极意义。财政政策方面，学者大多赞成适当调高赤字率，以便实行对中小企业的定向税费减免制度，扶持中小企业。在国债和政府债券方面，有些学者，如胡鞍钢（2020）强调发行特别债券，另一些学者，如阎沐杉、李姗姗（2020），则提到了要重视专项债的使用，以达到精准扶持的效果。关于货币政策，主要是通过逆回购和降息降准等手段增强货币流动性、刺激经济增长，争议较小。

二、自主写作部分

（一）疫情导致的经济问题

自 2020 年二月起至一季度结束，中国都处于停工抗疫的状态之中。除口罩等医疗用品及相关生产线外，其他大多数工业生产均处于停滞状态。而疫情对第三产业的影响同样严重——由于居民外出频率大幅降低的影响及相关政策的要求，大量服务业场所处于停业状态，即使在复工复产后，人流量也远不及疫情前的水平。部分行业如餐厅、影院等，可通过半成品外送或线上放映等手段继续经营部分业务，但对于体育馆、健身房等产业而言，并无规避风险的有效手段，这导致一些服务行业的企业，尤其是小微企业破产。

受疫情影响，我国 2020 年第一季度国内生产总值（GDP）为 206504.3 亿元，同比下降 5.3%，若考虑通货膨胀则下降 6.8%。¹另一方面，第三产业提供了大量的就业机会，因此疫情对经济的冲击还体现在就业及失业方面。3 月份我国城镇失业率为 5.9%，明显高于 2019 年全年失业率 3.6%。同时，尽管没有发生大规模裁员，但疫情导致总体需求量下降，对于新就业人员，尤其是大学毕业生的就业提出了较大的挑战。由于我国教育事业的发展，每年的高效毕业生人数都呈上升趋势，今年也不例外。一头是增长的就业需求，另一头是减缩的岗位供给，就业矛盾越发尖锐。另一方面，大量人员尽管没有被裁员，但进行了较长时间的无薪假期，处于所谓的“隐性失业”状态。这一部分人有着较大的失业风险和更换工作的可能，无疑会使今年的就业形势更为严峻。

至于国际贸易和国际投资方面，由于国外的疫情远未得到有效控制，再加上外国相关政策的不利影响，今年对外业务的持续低迷难以改变，但可以采取相关手段尽量减缓下降趋势。

国内投资方面，数据显示一季度全国固定资产投资有所下降，但高技术服务、电子商务和科技成果转化服务投资显著上升。这表明疫情影响下，投资结构出现了向互联网和高新技

¹ 数据来源：<http://data.stats.gov.cn/easyquery.htm?cn=B01>
http://www.gov.cn/xinwen/2020-04/17/content_5503698.htm

术转移的趋势。相关部门值得积极引导这一趋势，以促进经济的健康发展和产业升级。

由于封闭抗疫的影响，居民消费大幅降低，导致货币流动不畅以及消费对经济的促进作用减弱。由于消费存在较高的乘数效应，如何刺激消费，是宏观调控的工作重点之一。

（二）中国政府的宏观调控措施

为实现稳定经济、促进就业的目标，中国政府采取了一系列措施进行宏观调控，以下将从货币政策、财政政策、其他手段三方面分别进行浅析。

1. 货币政策

中国人民银行官网相关信息显示，随着国内新冠疫情得到良好控制，疫情并未明显破坏我国经济增长的总体韧性，因此将继续实行稳健的货币政策。货币政策应对的主要问题，一是全球范围内疫情及其他诸多因素导致的经济整体下行趋势，二是实体经济、小微企业受疫情影响更为严重的客观情况。²

针对问题一，与一季度相比，央行明显提高了逆回购业务开展的频率及回购量，以缓解因疫情期间人员封锁、消费减少导致的货币流动性减弱问题。另外，央行小幅下调了五年期贷款利率以起到一定程度上刺激投资的作用。（这里的刺激投资指私人投资，如高新技术产业、房地产相关投资等）对于问题二，央行通过向小微企业等提供更大额度专项贷款的方式进行调节。与一般贷款相比，专项贷款的利率较低，能对发展中的小微企业起到一定的精准扶持作用。

2. 财政政策

总体上而言，中央政府将财政赤字率上调至 3.6%。这既为后续更积极的财政政策提供了物质基础，作为中央也释放了刺激经济的信号。由于疫情停工的影响以及中国居民的储蓄习惯，在一季度有相当一部分居民是动用甚至依赖储蓄进行生活的。不难看出，疫情稳定后，会有很大一部分收入用来补充一季度使用的储蓄，而没有消费导致的乘数效应。换句话说，疫情不仅在封城居家时对消费有直接影响，还通过居民的储蓄量以及消费心理影响消费，而後者的影响则尤为长远，在疫情结束后仍然会存在一段时间。解决此问题一般有两条道路：其一，通过限时的消费促进措施来提高居民的消费意愿（见“其他手段”）；其二，提高投资对经济增长的贡献比重，更多地通过促进投资来促进经济增长。为达到此目的，从货币政策上可以实行降息降准以刺激投资，但由于私人投资受多个因素影响，为确保投资数量和质量，还需要财政上由政府直接进行投资。考虑到政府身份的特殊性，一般政府投资都在基础设施领域进行。前些年中国不仅大修高铁，还被称为“基建狂魔”，便民固然是一个重要原因，但通过投资刺激经济也是一大目的。可以预见，下半年中国将会兴建一批基础设施工程。

3. 其他手段

如果说财政、货币政策本身是“宏观”调控，那么接下来提到的便是一系列由“微观”汇集成的“宏观”政策。这些政策主要是为了刺激民众消费而制定的。如政府与银联合作，通过“云闪付”等 APP 发放限时优惠券以促进消费；又如，在官方层面提倡“地摊经济”，在丰富居民生活，给城市增添烟火气的同时起到促进消费的作用——由于摆摊者主要为个体经营，地摊上的消费会经过比厂商更多的循环，从而获得更大的乘数。同时，地摊由于其简单易行的特性，能提供一定量的就业岗位，对安置下岗失业人员尤为有效。

另外，疫情期间线下活动受限，线上消费则相应提升。同时互联网相关产业又是传统产

² <http://www.pbc.gov.cn/zhengcehuobisi/125207/3870933/3870936/3997340/index.html>

业升级和高新技术的热点。政府通过舆论导向等方式，提高线上产业的关注度和知名度，一定程度上也能起到促进投资和产业发展的作用，另外还能促进整体的产业升级，对经济后续发展的健康度有积极意义。

（三）宏观调控措施的效果预测

与上一部分相对应，主要仍按照货币政策——财政政策——其他手段的顺序进行分析。由于多个因素间存在协同作用，可能会出现少量不对应的情况。

1. 货币政策

二季度央行加大逆回购力度后，一定程度上缓解了货币流动性不足的问题。今年一季度期间，为应急而采取增大货币发行量的手段，一定程度上导致了通货膨胀率，即 CPI 的上升。与第一季度相比，二季度的 CPI 明显下降，四、五、六月 CPI 分别同比增长 3.3%、2.4% 和 2.5%，远低于一季度 CPI 5% 左右的水平，取得了较好的效果。

至于对小微企业的定向贷款，今年除了新冠肺炎疫情影响，我国南方许多地区还遭受了洪灾，尽管洪灾的受灾面积小于新冠，但对受灾企业，尤其是中小微型企业造成的损失是贷款扶持难以弥补的。洪灾中受冲击最大的当属烟酒食品类企业，受灾企业很可能未能还清贷款便宣告破产，这部分贷款便起不到相应作用。因此货币政策对小微企业的扶持可能收效不大。

另一方面来看，洪灾过后的重建工作需要大量投资，若政府进一步放开私人对基础设施建设和灾后重建的投资，再配合降息降准政策，有望在拉动投资增长方面取得较好的效果。

2. 财政政策

从疫情后的情况来看，抗击洪灾同样需要大量财政资金的投入，因此提高赤字率是必要之举。若抗洪形势进一步严峻化，不排除中央政府再次上调赤字率的可能性。洪水对城市设施造成破坏，客观上刺激了重建的需求，政府也有了较大的基础设施投资空间，配合上文提到的货币政策，预计下半年基础设施投资额将会较大幅度增长。

刺激购买的手段稳定性相对较差，受各种因素影响大，难以预估其效果，笔者对其持悲观态度。

3. 其他手段

通过云闪付等 APP 发放优惠券的效果很可能不尽如人意。原因如下：

①尽管云闪付为中国银联官方 APP，但其知名度远不如支付宝和微信等有支付功能的软件，且 2019 年推出的“最高免单 2019 元”活动虽说不是诈骗，但实际平均免单数额远不及宣传的 2019 元。再加上软件本身操作不及微信支付简便，云闪付 APP 的口碑并不好。这其实也是中国很多官方 APP 存在的问题：平时疏于维护和建设，需要使用时苦于质量和口碑问题。在云闪付上发放优惠券，会有很大一部分用户认为是骗局或可有可无的小额优惠而置之不理，最终很可能导致二级经销商（即“黄牛”）的肆虐，进一步导致云闪付形象受损，形成恶性循环。

②领到优惠券的居民不一定会去消费。随着互联网的进一步平民化、大众化以及近年来民粹主义等思潮的抬头，反消费主义思潮的影响逐渐加深。近一年来出现的 996 等事件，导致阶级矛盾越发尖锐，对年轻人的影响尤为显著。笔者无意评价此类现象的利弊得失，但可以肯定的是，在“不买立省百分百”这一想法的影响下，优惠券对消费的促进作用会大幅削弱。很可能只有原本需要的人领到券才会去买——或者更极端一些，人们只会领所需商品的优惠券。在极端情况下，发放优惠券等同于政府转移支付。优惠券真正起到刺激消费效果的场合，只有居民抢到可买可不买的券之后决定购买，但这样的行为在中学教育中被归类为“冲

动消费”，而在民众认知中则是“商家的陷阱”。因此笔者对优惠券的鼓动效果持悲观态度。

再谈地摊经济，起初那几天官方和各大报刊媒体大力宣传，看上去颇为火爆，可惜没过几天就遇上了北京某市场爆发的肺炎疫情。尽管这第二波由于控制及时且已有经验，没有发展到大规模传播，但正所谓“一朝被蛇咬，十年怕井绳”，不光北京地摊摆不成，其他地区百姓也不敢出来聚集了。大概过了一个月，又碰上了南方地区的洪灾，再也没人有精力关心摆摊和烟火气，地摊经济暂时搁置一旁。

另外从“试运行”的情况来看，交易额可能没多少，人员的聚集却导致了路边大量的垃圾，给城市环卫和管理带来了巨大的压力。在相关的法律和规定完善前，也不宜大规模开放摊位。

（四）面临的其他困难及阻力

众所周知，近年来世界经济处于下行期。当经济不景气时，原先隐藏的很多矛盾便会暴露出来。大多数行之有效的转移现有矛盾的手段都是提出新的矛盾。如中美贸易战开打的重要原因之一便是美国国内的经济问题。近两年性别对立、种族问题在中国逐渐抬头，也跟经济的下行有着不可分的关系。自新冠肺炎疫情以来，民族矛盾变得更为尖锐，这极大影响了国际贸易的正常发展。在不可避免的逆全球化趋势下，外贸对经济增长的推动作用会一定程度降低。

另一方面，随着互联网更大程度的普及，底层百姓拥有了比从前更多的话语权，这在经济下行的大环境下表现为民粹主义的兴起。再加上一年来 996 等话题的争论，我国的阶级矛盾出现愈演愈烈之势。原本有效的商品宣传，如今被理解为“消费主义对年轻人的洗脑”，同时，减少消费、消极工作被认为是“无产阶级争取自身权益的武器之一”。抛开政治立场等主观因素，事实是供给侧和需求侧都受到了这股思潮的阻碍作用。如今已经很难通过传统促销手段来刺激消费增长。

在疫情得到控制之后不久，南方地区遭遇了大洪灾，造成了大量人员伤亡和经济损失。另一方面，恶劣的医疗环境和灾民的大规模聚集、安置也增大了新冠病毒卷土重来的风险。新一轮天灾冲击后，小微企业的生存状况将会更加艰难，而中小型企业提供就业方面起着重要作用，这意味着被疫情拖累的就业形势将出现雪上加霜的危险。

三、总结

2020 年是全球经济受重创的一年。新冠传播，天灾肆虐，极端民族主义抬头，逆全球化势力猖獗，这些因素都严重阻碍了经济的发展。政府的调控政策可以减小损失，通过施行“软着陆”来维持社会稳定，避免极端社会事件的发生。但凭借一国政府之力，毕竟难以与全球趋势和经济周期抗衡。可以预见，下半年的经济发展情况不容乐观。

受疫情等因素影响，2020 年居民消费和对外贸易受挫，因此推动 GDP 增长的主要力量集中于投资。如何在确保经济相对健康的前提下促进投资的增长，可能成为政府宏观调控的重点。

2020 年高校毕业生人数达到 874 万人，同比增长 40 万人，今年从毕业人数方面再度成为“史上最难求职季”。大量毕业生的就业问题和前期疫情导致的失业、隐性失业问题共同形成了今年十分严峻的就业形势。

参考文献及数据：

1. <http://data.stats.gov.cn/easyquery.htm?cn=B01> 国家统计局官方网站

2. http://www.gov.cn/xinwen/2020-04/17/content_5503698.htm 中国中央政府官网
3. <http://www.pbc.gov.cn/> 中国人民银行官网
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》2020.6
5. 阎沐杉、李姗晏《新冠肺炎疫情对我国宏观经济的影响及应对》2020.6
6. 邓文硕 《新冠肺炎疫情冲击下我国货币政策的空间、挑战 and 方向——基于央行资产负债表的分析》2020.6
7. 王宇、张铁龙 《应对疫情冲击：全球宏观经济政策调整及启示》2020.5
8. <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1666473062535125426&wfr=spider&for=pc> 人民日报相关报道