

新冠疫情暴发后我国总需求变化趋势及分析

商学院 2 班 马潇然

摘要：2020 年初的新冠疫情对中国经济造成了严重冲击，国内总需求明显萎缩。本文利用总供给-总需求（AD-AS）的模型框架，结合统计数据描述了新冠疫情影响下国内总需求各个组成部分的变动情况，并分析了总需求变动的内生及外生原因。在此基础上，本文从短期和长期两种视角对未来总需求的走势进行预测，最终提出刺激总需求的政策建议。

关键词：新冠疫情；中国经济；总需求

1 选题背景和研究意义

2020 年初新冠肺炎疫情暴发以来，为了有效遏制疫情的扩散，中国政府为采取了严格的管控措施，例如“封城”、要求企业停工、学校延期开学等等。经过社会各界的努力，中国国内的新冠疫情在 2020 年中旬得到了有效的控制，但是，为阻断疫情蔓延的措施对中国短期经济发展造成了严重的冲击。从总需求变动的角度，疫情使中国国内总需求呈现了明显的下降趋势。本文对新冠疫情暴发后中国总需求变化趋势进行了描述和分析，有利于从总需求角度看待此次疫情对中国经济的影响，为政府了解潜在经济风险提供信息参考。同时，本文预测了未来短期和长期内中国总需求的变化趋势，并提出针对性的对策方案，以降低经济损失，为制定和完善疫情应急政策体系提供科学决策的依据。

2 文献综述

在分析此次新冠疫情对中国经济造成的影响方面，现有文献主要有两种分析思路。第一种是通过比较此次疫情与 2003 年非典疫情的相同与不同之处，从影响路径和影响程度等方面进行初步分析。陈锡康和杨翠红等人（2020）指出，2020 年新冠疫情时期与 2003 年非典时期相比，中国的经济背景完全不同。2003 年非典时期，中国 GDP 高速增长、世界市场潜力巨大，而 2020 年新冠疫情时期，中国经济增长逐步放缓，全球经济复苏乏力、出口增速下滑。故新冠疫情给中国经

经济增长带来了更大的下行压力。^①郑世林（2020）通过研究非典疫情，发现发生疫情的城市相对未发生城市的企业出口总值大约下降了8%-10%，第三产业企业主营业务收入下降了21.9个百分点，在此基础上判断新冠疫情对中国出口和第三产业造成显著的负面影响。^②

第二种分析思路是基于现有的统计数据，从宏观经济的多个角度探讨新冠疫情对中国经济的影响。许宪春等人（2020）分别从生产、需求、收入、价格角度，结合数据分析了新冠疫情影响下中国经济运行的特点和未来发展机遇。^③刘伟和苏剑（2020）通过对疫情影响下的总供给、总需求及CPI的测算，并综合经济自然走势和政策效果分析，预测2020年的中国经济增速为5.5%-6.0%。并指出若中国政府坚持高目标，采取扩张性需求管理为主的政策，经济增长可能接近6.0%。

^④

然而，现有研究存在一定局限性。首先，2003年非典传染性没有新冠肺炎强，非典期间政府并未采取“封城”等管控措施，并且当时中国经济发展状况与当前截然不同。所以回顾非典疫情对中国经济的影响，对于预测当前中国经济形势的可借鉴性不强。其次，现有研究较少聚焦于疫情以来国内总需求变化的分析，并且对构成总需求的要素变化趋势的描述分析不够透彻。基于此，本文就新冠疫情暴发后我国总需求变化趋势进行描述和分析，展望未来短期和长期内中国总需求的变化趋势。

3 理论基础

本文主要运用总需求-总供给（AD-AS）模型，聚焦于描述疫情影响下国内总需求各个组成部分变动情况，并分析变动的原因。总需求-总供给模型是宏观经济学重要的分析工具，也是理解宏观经济学中一些重大问题的基础。在该模型中，总需求是社会对产品和劳务的需求总量，衡量经济中各个行为主体（包括家庭部门、企业部门和政府部门）的总支出。^⑤总需求由消费需求、投资需求、政府需求和国外需求构成，本文将从这几方面具体描述疫情影响下总需求的变动。

一般地，总需求曲线是从产品和货币两个市场的均衡条件推导出来的需求总量和价格水平之间的关系：总需求曲线一般向右下方倾斜，价格越高，总需求越

^① 陈锡康，杨翠红，鲍勤，等。“新冠肺炎”疫情对中国经济的影响分析与对策建议[J]. 中国科学院院刊，2020(2)：1-5.

^② 郑世林. 新冠疫情对我国行业经济的冲击及政策建议[EB/OL]. (2020-02-06) [2020-03-09]. <https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-02-06/doc-iimxyqvz0800667.shtml>

^③ 许宪春，常子豪，唐雅. 从统计数据看新冠肺炎疫情对中国经济的影响[J]. 经济动态，2020(05)：41-51.

^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(03)：23-30.

^⑤ 详见高鸿业：《西方经济学（宏观部分）》（第七版），443-444页，中国人民大学出版社，2018年。

少；反之，价格越低，总需求越多。除了价格水平，许多其他的因素都能导致总需求曲线的移动，例如税率的变动、对未来的预期等等（见表 1，反之成立）。传统的扩张性财政政策和货币政策是通过调节产品市场或货币市场均衡条件推动总需求曲线向右移动（由 AD 移至 AD' ），以达到更高的均衡产出点（由 E_0 移至 E' ），刺激总需求（见图 1）。在该理论基础上，本文将分析疫情影响总需求变动的作用机制，并从需求管理的角度给予政策建议。

表 1 导致总需求曲线移动的因素

| 序号 | 因素及其变化 | 总需求曲线的变化 |
|----|----------------------|----------|
| 1 | 消费者支出增加的事件（如减税、股市高涨） | 向右方移动 |
| 2 | 企业投资增加的事件（如企业乐观情绪增加） | 向右方移动 |
| 3 | 政府购买增加（如增加城市公共项目的支出） | 向右方移动 |
| 4 | 使净出口增加的事件（如国外经济繁荣） | 向右方移动 |
| 5 | 货币供给增加 | 向右方移动 |

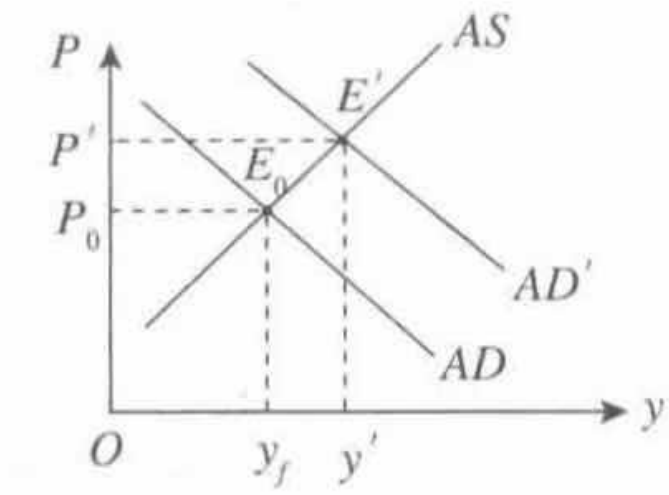


图 1 扩张性财政政策和货币政策引起总需求曲线的变动

4 总需求变化的描述

4.1 消费需求

在支出法 GDP 核算中，消费需求由居民个人消费支出体现，其中包括购买耐用消费品、非耐用消费品和劳务。

受新冠疫情冲击，2020 年第一季度国内消费需求比 2019 年同期相比明显下降，对经济下降起主要拉动作用。根据国家统计局住户调查数据，2020 年第一

季度，全国居民人均现金消费支出名义下降 8.2%，实际下降 12.5%，增速比 2019 年同期分别回落了 15.5 和 17.9 个百分点（见图 2）。除居民人均食品烟酒消费支出及人均居住消费支出均表现出 2.1% 的小幅增长外，其他类别消费支出均呈下降走势。^①例如，社会消费品零售额下降 19%，餐饮收入下降 44.4%，汽车销售额下降 30.3%，房地产销售面积下降 24.7%。这表明居民消费支出明显下降。

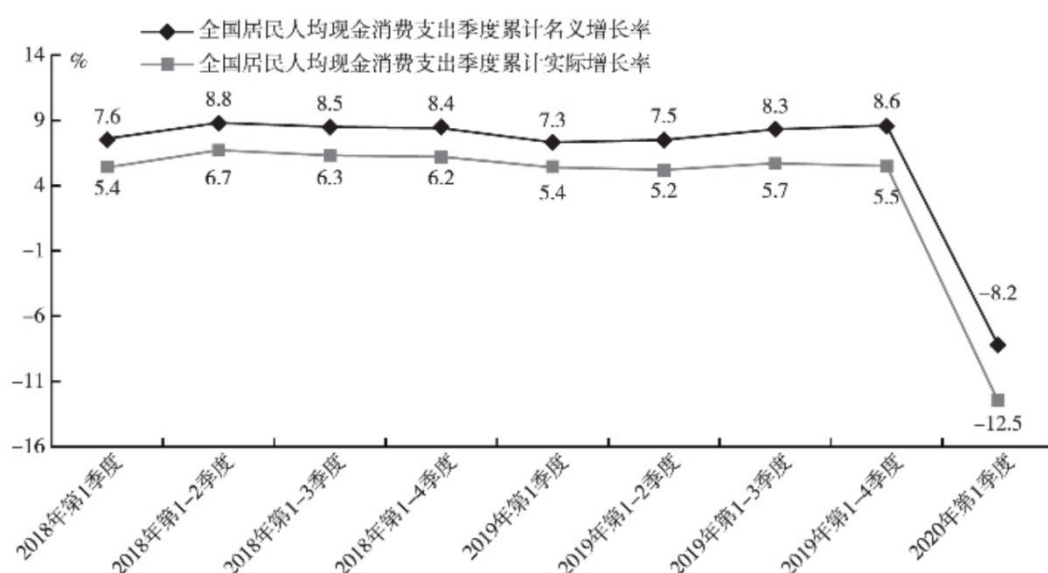


图 2 2018-2020 年全国居民人均现金消费支出累计名义和实际增长率

据国家统计局最新统计，2020 上半年，全国居民消费价格比去年同期上涨 3.8%。从各类商品及服务价格同比变动情况看，食品烟酒类价格同比上涨 8.8%，影响 CPI（居民消费价格指数）上涨约 2.64 个百分点。其他七大类价格三涨一平三降。其中，其他用品和服务价格上涨 5.1%，教育文化和娱乐、医疗保健价格均上涨 1.9%；生活用品及服务价格持平；交通和通信、居住、衣着价格分别下降 4.6%、0.6%和 0.4%。^②（见图 3）

^①许宪春，常子豪，唐雅。《从统计数据看新冠肺炎疫情对中国经济的影响》，国家统计局网站 4 月 19 日，http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/202004/t20200419_1739674.html。

^② 国家统计局网站 7 月 9 日，http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/202007/t20200709_1774585.html

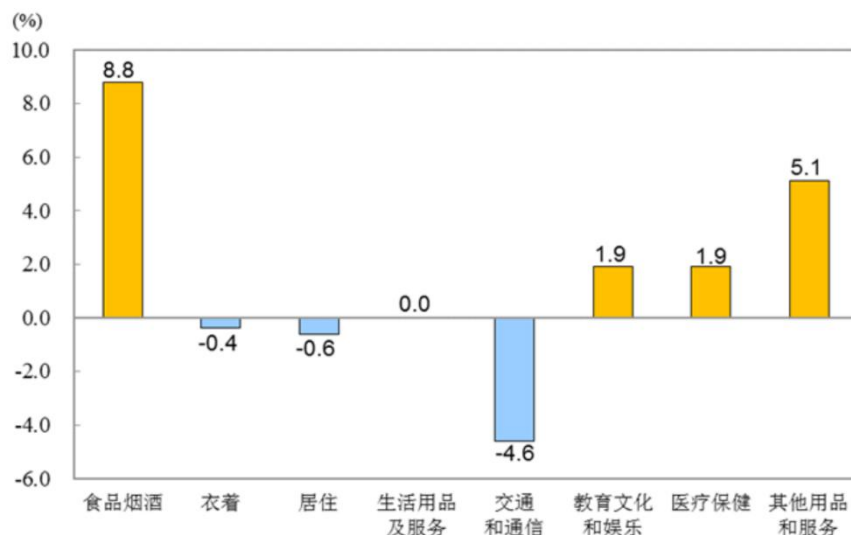


图3 2020年6月居民消费价格分类别同比涨跌幅

4.2 投资需求

在支出法 GDP 核算中，投资需求由增加或更换资本资产的支出来表现。投资包括固定资产投资和存货投资两大类。固定资产投资指新厂房、新设备、新商业用房以及新住宅的增加，而存货投资指的是企业掌握的存货价值的增加（或减少）。投资需求以固定资产投资为主。

2020 年一季度，固定资产投资显著下降，决定了国内投资需求相比 2019 年呈现显著下降。据统计，2020 年一季度固定资产投资（不含农户）同比下降 16.1%，增速比 2019 年同期回落 22.4 个百分点。投资需求对经济增长的贡献率为-21.5%，拉动经济下降 1.4 个百分点。（见图 4）

分别从三个产业的投资情况来看，第一产业投资下降 13.8%，第二产业投资下降 21.9%，第三产业投资下降 13.5%，增速比 2019 年同期分别回落 16.8、26.1、21.0 个百分点。其中，第二产业投资下降幅度最大，对固定资产投资下降的拉动作用最大。^①

分别从投资主体看，2020 年第一季度民间投资下降 18.8%，国有控股投资下降 12.8%，增速分别比 2019 年同期回落 25.2 和 19.5 个百分点。国有控股抗风险能力较强，受新冠疫情冲击较小，而民间投资抗风险能力较弱，受新冠疫情冲击较大。民间投资的大幅下降对固定资产投资造成负向拉动，而国有控股投资一定程度上抑制了固定资产投资的进一步下降。

所有投资产业当中，制造业、基础设施和房地产开发三大领域投资在固定资产投资中占有比重高达 70%，对固定资产投资的走势产生重要影响。受疫情影响，

^① 许宪春, 常子豪, 唐雅.《从统计数据看新冠肺炎疫情对中国经济的影响》，国家统计局网站 4 月 19 日，http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/202004/t20200419_1739676.html。

劳动力流动受到限制，物流几乎处于停滞状态，为防止疫情扩散而实施的停工停产、延期上班的政策是导致三大领域投资下降的主要原因。

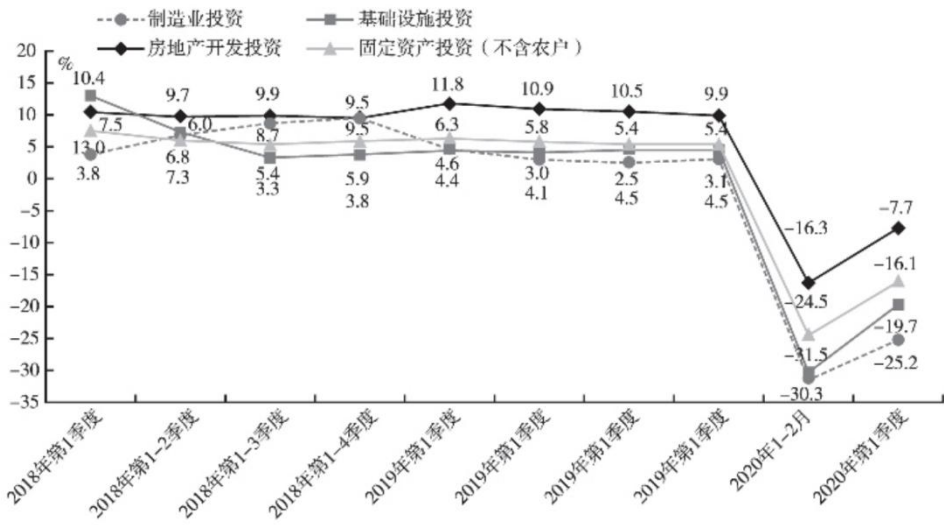


图 4 2018-2020 年分行业固定资产投资累计名义增长率

4.3 政府需求

在支出法 GDP 核算中，政府需求对应各级政府购买产品和劳务的支出，如开办学校、修建建筑道路等基础设施。政府购买中的另一部分，包括转移支付、公债利息等虽然不计入 GDP，但同样是政府需求的组成部分。

第一季度，全国一般公共预算支出下降 5.7%，（见图 5），由于政府加大疫情防控支出，与政府消费支出相关的一般公共服务、国防、公共安全、教育以及卫生健康等支出同比仅略有下降。因此，2020 年一季度，政府支出比 2019 年同期略有下降。^①



图 5 2018-2020 年全国一般公共预算支出月度累计名义增长率

^① 许宪春, 常子豪, 唐雅.《从统计数据看新冠肺炎疫情对中国经济的影响》, 国家统计局网站 4 月 19 日, http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/202004/t20200419_1739676.html。

4.4 国外需求

在支出法 GDP 核算中,净出口额,即进出口的差额反映了国外需求。

据海关统计,2020 年第一季度中国货物出口下降 11.4%,进口下降 0.7%,货物贸易顺差减少 80.6%,是拉动净出口需求下降的主要因素。2020 年初服务业贸易逆差延续了 2019 年以来的缩小趋势,出口下降 6.0%,进口下降 14.6%。其中,知识密集型服务贸易表现出较强的抗冲击能力,在 2020 年 1-2 月份的进出口额同比增长 1.0%,占服务贸易总额的比重较 2019 年同期提升了 4.7 个百分点。

①

5 总需求变化的原因

5.1 内生原因:中国自身经济发展状况

疫情发生之前,中国经济增长已然面临下行压力。2019 年底,研究界预测 2020 年中国经济增长将延续下行趋势。刘伟、苏剑(2019)认为,未来中国经济仍将面临国内外诸多挑战。国内方面,人口峰值、外资结构变化、能源价格波动和环境保护等因素将从供求两端施压中国经济。外部方面,全球经济增长低迷、中美贸易谈判的不确定性、地缘政治风险等问题也对中国经济有一定的抑制作用。^②在中国经济的自然走势将继续呈现下降趋势的预测下,新冠疫情的暴发让总需求受到了更加严重的冲击。

5.2 外生原因:新冠疫情的影响

新冠疫情对收入水平产生影响,从而导致总需求的下降。疫情影响下,2020 年第一季度规模以上工业企业利润总额显著下降,与 2019 年相比,降幅扩大 33.4 个百分点。企业利润空间的压缩和资金压力的增大,使得就业更加困难,失业率上升。到 2020 年 4 月,全国城镇调查失业率为 6.0%。严峻的就业形势下,全国居民人均可支配收入名义增速回落 0.8%,实际增速为负,下降了 3.9%。在以上新冠疫情的影响机制下,消费需求呈现大幅度下降。

新冠疫情也通过影响价格水平,进而影响总需求。2020 年一季度,我国居民消费价格上涨 4.9%,工业生产者价格下降 0.6%。结合总供给-总需求模型,我国在新冠疫情暴发的短期内,总供给曲线和总需求曲线向左上方移动,通货膨胀与通货紧缩压力并存。供不应求的商品,例如农副产品、抗疫物资等价格上涨,消费需求下降。

政府为防止疫情进一步扩散而采取的政策也能够对总需求产生直接的影响。封城和保持社交距离等一系列措施,使得居民不能消费、不敢消费、不愿消费,

① 许宪春,常子豪,唐雅.《从统计数据看新冠肺炎疫情对中国经济的影响》

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(03):23-30.

进而导致消费需求严重萎缩。延期开工政策下，很多在建项目暂停，新项目开工日期推迟，导致投资大幅减少。对流动人口出入境的严格管控，人员国际交流遭到阻断，物流中断，出口订单难以完成，致使全球产业链和供应链出现断裂，严重影响跨国贸易与投资。

虽然政府为保证低收入人群的基本生活，增加了转移支付，提高了居民转移净收入，但是政府支出变动所代表的政府需求对总需求不起决定性作用，所以政府转移支付增加的情况下，总需求仍然呈现下降的趋势。

6 总需求未来变动趋势预测

6.1 短期预测

短期来看（1-3 年），预测总需求有所回弹，但迫于国内就业压力 and 世界经济趋弱，回弹幅度有限。

疫情期间，居民普遍收入幅度大于支出幅度，意味着储蓄增加，流动偏好和预防动机增强，为疫情后的消费反弹提供了保障。但是，短期内消费需求不足，意味着企业利润和财政收入降幅较大。企业利润压缩，经营困难，中小微企业吸纳就业能力减少，导致就业压力进一步增大。餐饮、旅游、娱乐、家政等服务行业仍会有大量人员失业。据统计，今年城镇新增劳动力将超过 1300 万人，其中高校毕业生约 874 万人，中职毕业生 478 万人。失业人员增多，毕业生人数众多，就业压力大、必然会影响居民收入。居民可支配收入减少，部分低收入群体消费能力受限，居民外出活动仍然较新冠疫情暴发前有所减少，与之相关的餐饮娱乐等消费、服装鞋类等支出相应下滑，居民消费需求仍无法完全恢复。

从整体看，世界经济仍处于金融危机后的深度调整期，经济、政治、社会矛盾相互交织，逆全球化趋势强化，各国协调困难，再加上新冠疫情的冲击，世界经济可能出现衰退甚至是萧条。这种经济环境大背景下，没有国家能够独善其身，中国国内总需求状况也必然受到世界经济的影响。新冠在短短几个月时间里扩散至全球，传播速度之快，传播范围之广都是前所未有的。目前，各国政府依据国内疫情都采取了一定的隔离措施，经济活动陷入停滞。国际货币基金组织（IMF）在 6 月份发布的最新世界经济展望报告中，大幅下调了对 2020 年的经济预测，原因是新冠疫情导致全球经济活动出现前所未有的下滑。国际货币基金组织将今年的全球经济增长预期下调至负 4.9%。这比三个月前下降了近两个百分点。IMF 预计 2021 年全球经济增速将反弹至 5.4%，较 4 月份的预测下降 0.4 个百分点。预计复苏速度是“缓慢”的，全球 GDP 水平仍比 1 月份爆发前的预测低约 6.5 个百分点，并且经济低迷将在 4-6 月份触底，然后开始逐渐复苏。^①IMF 还表示，

^① 国际货币基金组织(IMF)，6 月 24 日《世界经济展望报告》，

<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/06/24/WEOUpdateJune2020>

这将是自大萧条以来最严重的衰退。在全球范围内，中国是今年唯一有望实现增长的主要经济体。

由于企业生产仍然受到常态化防控的一些限制，民间投资需求在短时间内迅速上升的难度较大，投资上升具有一定的延迟性。受境外疫情的影响，国外产品需求有所下滑，尽管医疗物资出口快速增加，但整体进出口仍然受限。外贸环境的不利影响短时期内会持续，对净出口需求带来较大影响。

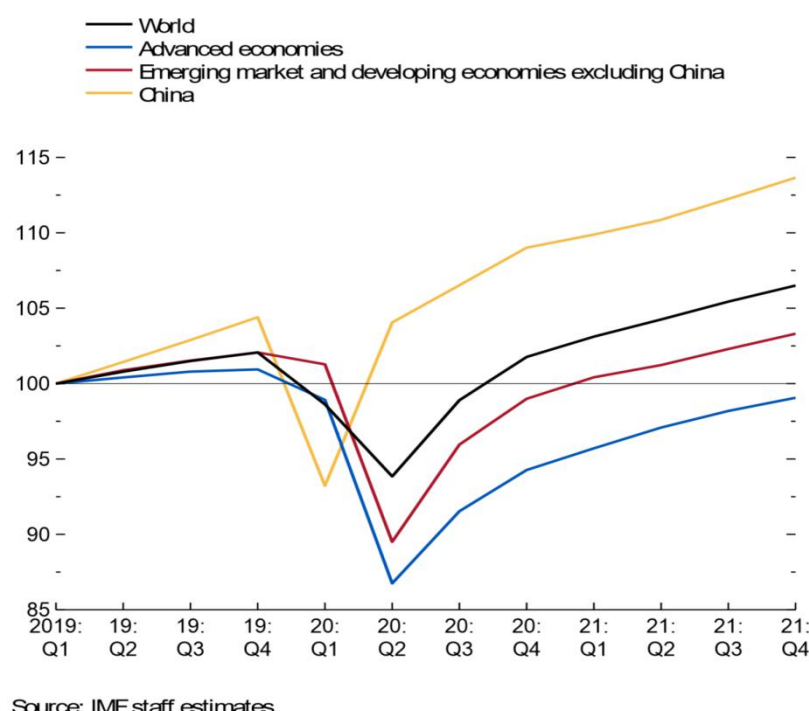


图 6 IMF 对世界经济增长的季度预测

6.2 长期预测

从长期来看（3 年及以上），应当乐观看待中国经济的长期发展，预计随着国内疫情得到控制和逐渐全面复工，国内总需求会缓慢呈现上升趋势。

第一，新冠疫情影响下，一些新的产业蓬勃兴起，疫情防控常态化之下推动中国经济向好发展的新机遇将长期存在。疫情期间由于出行限制，线上消费得到快速发展。与网络相关的新业态表现强劲，以网络购物、共享平台等为代表的新的消费模式将继续激发消费潜力。在新冠疫情导致传统投资需求下降的情况下，新型基建投资将成为基础设施建设未来的重点发展方向，为服务消费升级提供了良好的软硬件环境，有助于更好满足新型消费需求。

第二，从中国自身经济发展来看，国内市场规模优势明显，内需发展空间大。当前中国仍处于工业化和城镇化持续推进、信息化和农业现代化快速发展的阶段，投资需求潜力巨大，且有效投资增长必然带动消费市场的拓展。同时，中国仍是

全球最大的成长性市场，消费升级方兴未艾，消费潜力较大，人力资本和人口红利也仍然存在，潜在增长动能较大。

第三，有效的政策能够支撑经济的稳健运行。政府在疫情发生的短期内采取及时的财政和货币政策，较为有效地对抗了疫情对经济带来的负面冲击。如果政府能够依据实际情况对政策进行适当调整，预测长期内将对经济恢复起到积极的作用。

7 政策建议

中国政府具有很强的治理能力、逆周期调节经验以及充足的宏观经济政策工具，利用好这些优势能够让中国较好应对本次新冠疫情带来的负面冲击，促进经济的恢复。具体在刺激总需求、促进经济恢复方面的政策建议如下：

首先，政府要实施扩张的财政政策。中国有充足的财政政策调整空间，面对突然的疫情冲击，应当扩大中央财政赤字，增加财政支出。政府应当继续落实减税降费政策，切实降低企业税收，社保负担，通过财政担保、贴息或免息等方式，降低企业融资成本。可以通过发行抗击疫情特别国债，保护企业的生产能力，维持企业基本运转，保证产业链和供应链的稳定。尤其要对受到此次疫情冲击较大的行业提供支持，例如餐饮、旅游、交通运输等行业。政府可将财政支出用于基础设施建设，以此促进就业和经济增长。同时，地方政府可以调整财政预算的支出结构，尤其给中低收入农村家庭发放补贴，保障工资和基本民生。

其次，央行要实施稳健且偏宽松的货币政策。疫情发生以来，由于货币政策的及时发力，对稳定资本市场、支持防疫物资生产、保障经济运转发挥了积极的作用。央行可继续通过降准、降息等工具，引导利率下行，缓解企业的资金压力，其中政府尤其需要注意对中小企业的帮扶。由于中小企业抵御风险的能力较弱，长期以来存在融资难和融资贵的问题，本次疫情中很多中小企业都面临破产危机。针对这种情况，银行可以对中小企业的还款方式进行优化，降低还款成本。适度宽松的货币政策不仅能缓解企业资金压力，还能够释放与市场积极沟通的信号，从而起到稳定市场和增强公众信心的作用。

在实施扩张的财政政策和适度宽松的货币政策时，政府需注意稳定内需，特别是消费需求。消费需求的大幅下降对总需求的下降起到了主要的拉动作用，所以要刺激总需求，需要特别关注消费需求的状况。稳定内需，刺激总需求的方式主要是保护企业运转和居民就业。保证居民就业和基本民生方面，对退休职工、在校学生、贫困人群等关键人群实行价格补贴和现金补助的同时，政府要积极稳定现有岗位，努力创造新就业岗位。保护企业运转，刺激消费需求方面，政府可根据各地情况发放消费券，用于食品、日用品、旅游、文化等消费。全面落实稳地价、稳房价、稳预期的长效管理调控机制，适度放松开发贷款融资和限价，鼓

励居民换购住房，稳定房地产投资。刺激汽车消费，放松各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税收和燃油税等。

8 结论

2020 年前半年，新冠疫情对中国经济造成了严重的冲击，国内总需求出现了明显的下降。从总需求的各个组成部分看，疫情期间政府为保障民生，增加了支出，政府需求有所增加。但是，消费需求、投资需求和净出口需求都呈现明显下降，带动总需求减少。其中消费需求的减少对总需求的下降起主要的拉动作用。

总需求产生明显的下降，既有内生原因也有外生原因。内生原因指疫情发生之前，中国经济存在诸多国内外挑战，经济增长继续面临较大下行压力。外生原因指 2020 年初意外暴发的新冠疫情。为了抑制疫情的扩散，中国政府采取了严格的管控措施，这些措施通过影响了居民的就业、收入水平、价格水平、未来预期等因素，导致了国内总需求的严重萎缩。

从短期（1-3 年）视角看，随着复产复工的开展，总需求会出现反弹，但迫于国内不断增加的就业压力和世界经济的持续低迷，总需求回弹幅度有限。从长期来看（3 年及以上），应当乐观看待中国经济的发展，预测国内总需求会缓慢呈现上升趋势。随着新冠疫情防控的常态化，以网购为主的新型消费模式将进一步培育壮大，释放出刺激需求的动能。

面对此次疫情的冲击，中国政府应当实行扩张的财政政策和稳健偏松的货币政策，通过保护企业生产运营、保障民生来刺激总需求的增长。虽然长期内境外疫情形势面临很大不确定性，但是中国政府有效的政策支持可以对总需求的回升产生积极影响。一旦全国疫情得到完全控制，经济恢复正常运行，总需求将逐渐恢复增长。

【参考文献】

- [1] 陈素梅,李钢.新型冠状病毒肺炎疫情对中国经济的影响评估与财政支出对策[J].经济与管理研究,2020,41(04):11-20.
- [2] 高鸿业《西方经济学（宏观部分）》（第七版），中国人民大学出版社，2018 年。
- [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(03):23-30.
- [4] 伍戈,刘琨.破解中国经济困局:基于总供给—总需求的分析框架[J].国际经济评论,2013(05):40-54+5.
- [5] 薛敏,沙晓君.新冠肺炎疫情对中国经济的影响及应对[J].中国经贸导刊(中),2020(04):4-5.
- [6] 许宪春,常子豪,唐雅.从统计数据看新冠肺炎疫情对中国经济的影响[J].经济学动态,2020(05):41-51.
- [7] 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(10):20-23.
- [8] 郑世林.新冠疫情对我国行业经济的冲击及政策建议 [EB /OL] . (2020-02-06)
[2020-03-09] .<https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-02-06/doc-iimxyqvz0800667.shtml>