

如何看待疫情冲击下的中国经济

笔者应《中国外汇》杂志邀请，参加圆桌讨论栏目，就“如何看待疫情冲击下的中国经济”所作的访谈。内容涉及：与非典冲击比较；疫情对全年经济运行和政策的影响；对今年外贸和金融影响；疫情可能产生的中长期影响；需要吸取的教训。讨论内容即将发表在《中国外汇》。

当我们迈进 2020 年之际，很不幸地，新型冠状病毒从武汉悄悄蔓延，逐步波及中国湖北省，并对全国省市产生了不同影响。国际卫生组织将此疫情定义为国际公共卫生紧急事件 PHEIC。中国政府和民众面临严峻考验。从春节至今如何战胜疫情成为最受关注的话题。回顾改革开放以来，中国也曾多次面临各种疫情的挑战，人不能两次掉进同一条河流，新冠病毒有可能对中国经济的短期和分别产生怎样的影响？我们应如何冷静应对？

主持人：改革开放以来，中国先后经历了一些疫情冲击，令人记忆深刻的是 2003 年的非典疫情，因此有不少研究将此次新冠疫情和非典疫情作比较，以为量化研究疫情对经济的冲击提供合理的参照系。在两位看来，非典和新冠疫情两者，何者更具冲击？非典之后，中国经济经历了一个很长的景气周期。和非典相比，这次疫情造成的经济冲击，和非典冲击有何异同？

回答：

这次疫情冲击将明显大于非典冲击。具体是由于发展阶段不同、经济结构发生了重要变化、国际市场外部环境不同等等。这些方面已经多有分析，下面我强调另外三点。

第一，疫情爆发于春节期间，不但加大了防控难度，而且对生产秩序造成了破坏，这对于年前旧订单交付、年后获取新订单可能进一步产生负面冲击，使影响延续至第 2 季度。每年 3、4 月都是 PMI 出口订单下单的高峰期，将决定 2 季度甚至 3 季度的出口金额。目前，3 月初华东进出口商品交易会已经延期，4 月广交会能否正常举行将视疫情发展而定。在极端情况下，如果疫情影响持续到 4 月甚至 6 月，将会加速部分产业链外移。最后结果将取决于疫情发展，目前我们看到积极的信号不断释放出来，但不可避免的是，旧订单交付和新订单的获取将面临一定程度的损失。

第二，在过去 17 年，中国已经从全球供应链的边缘走向核心。根据世界发展指数(WDI)：2003 年，中国工业增加值在全球占比仅为 6.8%，2017 年上升至 23.9%。2018 年，中国已成为 120 多个经济体的最大贸易伙伴。根据“世界综合贸易解决方案”(WITS)数据库，观察全球近 200 个经济体从中国进口的商品，中间品在全部进口中的占比平均达到 21.7% (中位数)。其中，东亚另外 12 个经济体的这一比例则超过 30%。现在，中国的中间品出口断货，已经对韩国、日本、塞尔维亚等国的汽车供应链产生了重要冲击。反过来，全球供应链的紊乱，也会反馈影响到中国经济的正常运转。

第三，现阶段的互联网红利远小于十多年前。当前中国的互联网化水平已经处于世界的前列，疫情对互联网行业的边际提升作用明显减弱。相反，大部分互联网企业，也需要线下业务互动才能正常运转，比如网店需要线下物流，网约车需要人流，搜索引擎需要线下企业的广告等等。云计算、云采购等也都是线下企业的需求。因此，除了个别纯粹提供场景的互联网子行业之外，大部分互联网行业都与线下经济密切相关，同样也会受到疫情冲击。

主持人：新冠疫情已经给 2020 中国经济的开局造成重大影响，由于广东、浙江等东南沿海地区也有相当疫情困扰，首季度经济增长失速在情理之中，同时，物价抬升，就业更难，不少企业由于突然停摆也面临巨大困难。在两位看来，此次新冠对年内经济增长的主要影响何在？人们也在争议，是发行更多的新冠专项债券，还是更大力度的降低税费？全年经济可能运行在怎样的轨迹上？

回答：

疫情冲击对年内经济增长的主要影响，取决于以下三个阶段，疫情对供、求冲击的演变。

第一阶段，在春节休假期间，由于生产停滞，疫情冲击主要体现在总需求方面。例如住宿、餐饮、航空、旅游等行业的消费需求受到影响。第一阶段主要包括1月末至2月上旬。

第二阶段，在春节结束、复工以来，生产秩序恢复遇到困难。这主要是由于在疫情防控背景下，人流、物流面临困难。而且国内产品供应链也往往涉及多个省市，即便某地复工进度较快，但其他地方的中间品供应断档，也会导致整个生产过程面临瓶颈。该阶段主要包括2月中旬到3月初（具体还取决于疫情的实际发展）。

第三阶段，在疫情基本得到控制之后，生产秩序也基本恢复，但是疫情导致的总需求不足将再次成为主要矛盾。其一，出口新订单可能部分流失，这将对后期总需求产生影响。其二，在疫情防控过程中，有的企业因为资金链断裂等原因退出市场，从而在就业、银行贷款、税收等方面带来影响，削弱总需求。第三阶段包括3月上旬到2季度的部分时间。

针对上述三个不同阶段，政策的主要发力点、发力方式也应有所不同。第一个阶段，对于遭受需求冲击的重点行业，应从行业角度给予税费减免、贷款展期等扶助政策。第二个阶段，主要矛盾是生产秩序遭到破坏带来的供给冲击，这时候总需求政策当中，货币政策不宜作为主角，但也应起到配合、托底的作用，为金融市场提供充足的流动性，稳定信用体系。同时，第二阶段应起到主要角色的，应该是恢复生产秩序、打通人流、物流，使国民经济循环重新恢复畅通。同时，地方财政从空间层面，因地制宜，帮助本地企业克服困难、尽快恢复生产。中央政策应继续从行业层面，保障民生、基础性产业稳定运行。在第三个阶段，财政和货币政策即可全面发力，填补总需求缺口，通过供应链网络、带动企业的生产复苏。目前，我们正处第二个阶段。

主持人：疫情也给中国的金融和对外经贸活动产生影响。在疫情冲击下，A股市场在出现波动后，保持了强劲态势，似乎并没有受众多企业开复工延迟和财务状况不乐观的困扰。同时，中美第一阶段经贸协议刚刚签署，但疫情将使外贸受到更严格的检疫约束，全球供应链也可能受到中国制造业失速的深远影响。在两位看来，外贸和金融领域全年可能的图景是怎样的？

回答：

外贸领域的全年图景是：1季度主要冲击是原有出口订单的交付出现问题。1季度末、2季度初，主要是全年新订单可能出现部分流失。新订单的流失，可能影响到2季度、甚至

3 季度的出口表现。到 4 季度，疫情对外贸的冲击预计完全消除。

金融领域，A 股市在春节开市后首日深跌，之后强势反弹。截至 2 月 20 日，A 股已经全面回到、甚至超过了 1 月 22 日武汉封城之前的水平，创业板的表现更是抢眼，已经创出了 3 年以来的新高。疫情对全球金融市场的冲击也是极为短暂的，当前美股已经继续创出新高，纳斯达克已经逼近 10000 点大关。

但是我们注意到，同一时期，国际主要原油价格在下跌之后，一直反弹乏力，截至 1 月 22 日开始到 2 月 20 日，跌幅仍然接近 5%。而且，这还是在 OPEC 国家不断释放减产预期的背景下发生了。这说明，国际投资者对于全球经济的复苏预期，远不及股票市场上看起来的那么乐观。

主持人：许多人更关注新冠疫情对中国经济的中长期影响。例如，以前人们热衷于讨论制造业、基建和地产投资，此后人们是否可能会将关注的焦点放在公共卫生、社会保障、教育和技能培训等民生领域？例如，未来产业布局是否更可能向地方政府治理能力较强的区域迁徙等等。两位认为新冠疫情会否对中国经济产生中长期影响？

回答：

第一，对于中国在全球供应链中的地位，全球生产商可能会再次进行审视、反思。在中美贸易冲突之后，就有著名的跨国公司开始反思全球供应链的布局。在过去，这一布局的主要考虑是成本、收益。在中美贸易冲突、本次疫情的冲击下，全球供应链的布局，可能会进行多元化布局。这类类似于金融投资的资产组合，不把零件供应商放在一个篮子里面。但可能会带来一定的产业外移，但与纯粹的产业外移不同。因为其他国家也同样会发生疫情，其他国家也会和美国发生贸易冲突，所以将来的全球供应链布局，要通过多元化进行风险管理。而在过去几十年、相安无事的全球化大潮中，这是未曾得到重视的一点。在这样的背景下，我们如何进一步改善营商环境，如何确保中国供应链体系的稳定性，给全球的下游生产商提供信心和保证，将关系到中国未来在全球供应链中的地位。

第二，这次疫情对中国和全世界，都进行了一次很好的公共卫生的教育。尤其是对于中国，民众对公共卫生工作和知识普遍缺乏充分的理解。这次疫情，使得公共卫生应急管理准备不足、经验不足，医疗设施、医护人员短缺等很多方面的问题暴露出来。同时，社会和政府对于公共卫生的理解和重视程度都有明显提升。2 月 14 日的深改委十二次会议上，习近平主席强调，要完善重大疫情防控体制机制，健全国家公共卫生应急管理体系。在未来可见的

一个时期，公共卫生体系的建设将成为一项重要工作，并使中国发展的维度更加接近于成熟经济体。

主持人：人们常说，不能两次掉进同一条河流。至今中国政府为疫情做出了果断的抉择，也为此付出了沉重的代价。在两位看来，从疫情中，我们最不能忽视的短板、最必须吸取的教训和最应采取的经济应对之策是什么？

回答：

国家治理体系和治理能力现代化，将成为一个特别重要紧迫的工作。这不仅涉及到互联网、大数据、人工智能等技术问题，还涉及到央地关系、跨部门关系、行政体系内的激励约束机制等问题。过去一放就乱、一收就死的现象，这次在很多领域、地方都有体现。应该说，十九届四中全会提出国家治理体系和治理能力现代化，已经充分认识到了这样的问题。目前我们距离这一要求还有差距。这方面将成为今后体制改革方面补短板的重要内容。

免责声明：

本报告为非成熟稿件，仅供内部讨论。版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所经济发展研究中心、国际经济与战略研究中心所有，未经本中心许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登，如有违反，我们保留法律追责权利。

联系邮箱：xuqiy@163.com