



# 盛松成：疫情对经济的影响 将主要在二季度



意见领袖 | 盛松成

2022 年的一季度已经过去，国家统计局上个月发布的数据显示，初步核算，一季度国内生产总值 270178 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%。

3 月份以来，疫情反复，各行各业再次遭遇冲击，给原本恢复中的经济带来新的挑战。在中欧国际工商学院经济学与金融学教授盛松成看来，疫情对经济的影响将主要在二季度，消费恢复可能更为缓慢。而为实现全年经济社会发展目标，需要在毫不放松疫情防控的同时，积极落实有关政策措施。

今年前两个月我国经济运行好于预期，但新冠肺炎疫情的反复给原本处于恢复进程中的经济带来新的挑战。尤其是本轮疫情多点散发并且严重影响了我国核心城市，对经济冲击的外溢效应较为明显。疫情对经济的影响，将主要体现在二季度。本轮疫情不仅直接影响服务业，也冲击了制造业。供应链阻塞给经济社会正常运行带来挑战，稳就业压力增加，消费恢复也可能更为缓慢。

笔者认为，避免疫情冲击的影响长期化十分重要，也就是要高度关注市场主体的生存问题，改善预期、提振内需，避免疫情对我国制造业造成不可逆的损伤。统筹疫情防控和经济社会发展，需要在较短时间内有效控制住疫情，并严防疫情再次反弹，尽早实现复工复产、落实“六稳”“六保”。在此前提下，积极的财政政策加快落实、货币政策须有效配合财政政策，保持政策的连续性和稳定性，以不发生系统性风险为底线，全力支

持经济恢复和发展，那么下半年我国经济将明显好于上半年。



01

## 四月受疫情影响最为严重

本轮疫情波及范围较广。4月受疫情影响较严重地区（即累计新增感染数超过1000例）的GDP合计占全国比重高达55.1%（2016—2021年均值）。部分地区疫情还会延续到5月，需予以重视。

最新数据显示，4月份我国制造业采购经理指数（PMI）继续回落，降至47.4%，非制造业商务活动指数持续跌至41.9%，分别低于上月2.1和6.5个百分点，均继续低于荣枯线。企业生产经营活动全面放缓，大型

企业 PMI 为 48.1%，比上月下降 3.2 个百分点；中、小企业 PMI 分别为 47.5%和 45.6%，均比上月下降 1.0 个百分点。其中，小型企业最为困难，大型企业的 PMI 不仅跌破荣枯线，而且回落幅度最大。从细分指数看，生产和新订单均为 2020 年 3 月以来最低，分别比上月下降 5.1 和 6.2 个百分点，企业生产明显下降，市场需求继续走低；供应商配送时间指数创 2020 年 3 月以来的低点，较上月回落 9.3 个百分点至 37.2%，表明供应链亟须疏通；产成品库存指数为 50.3%，处于高位，反映企业产成品销售不畅、库存积压严重。



02

应高度关注本轮疫情

## 对制造业的趋势性影响

受本轮疫情影响较为严重的上海、深圳为长三角和珠三角的核心城市，是我国内外循环的重要枢纽。以上海为例，疫情管控措施对上海口岸集疏运能力形成制约，而上海周边的江苏昆山、苏州都是制造重地，经济影响甚广，这意味着疫情带来的外溢也会比较明显，尤其是对供应链的影响。疫情不仅具有区域外溢效应，而且有时间递延效应。若供应链停摆时间过长，将至少产生两个危害：一是众多小微制造业企业的生存将受到严重威胁；二是全球供应链可能加速调整。这些都会在一定程度上削弱我国的竞争优势。

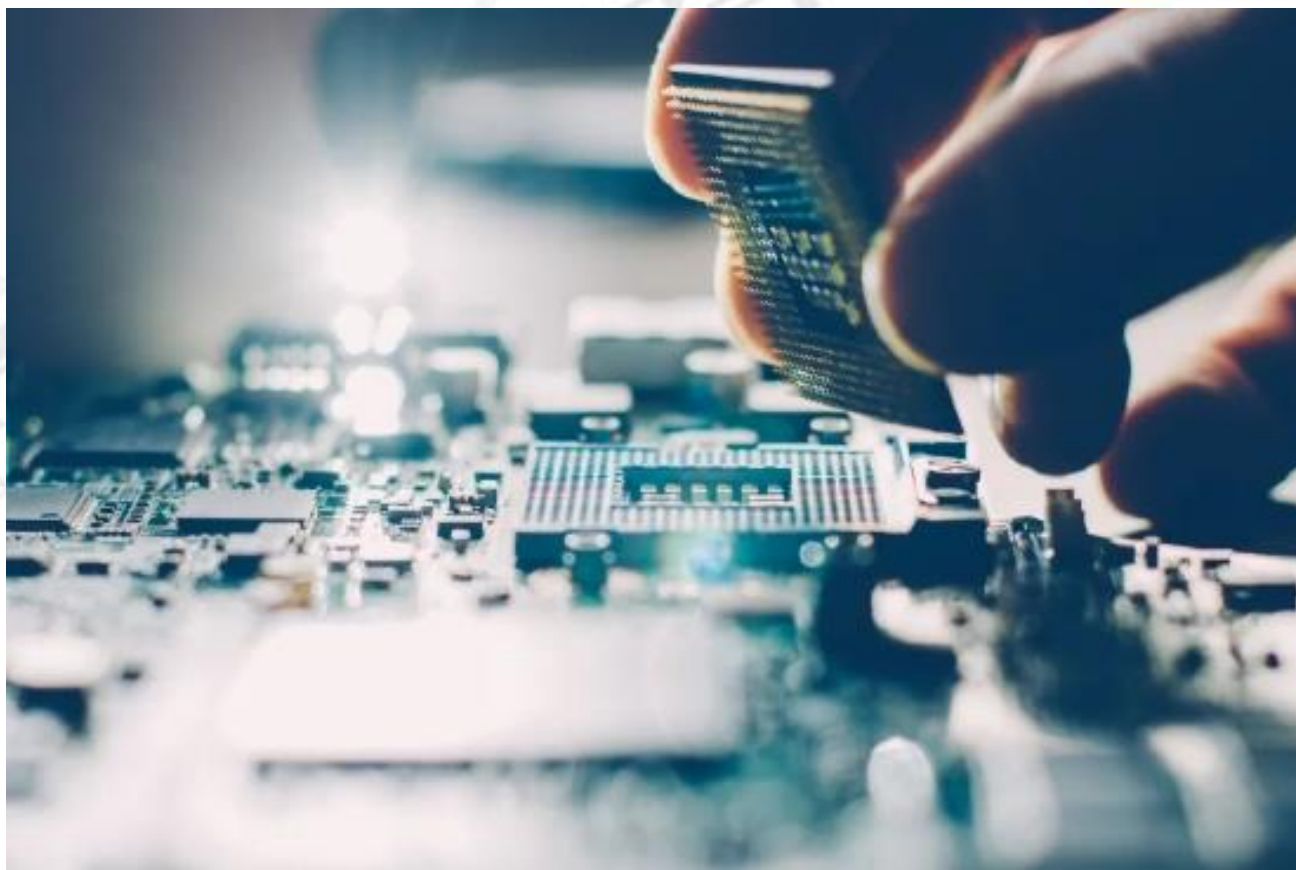
例如，上海、广东、吉林为我国汽车工业核心地区，2020年上述三个地区汽车产量占我国汽车总产量的33%，乘用车销量占我国汽车总销量的15%。由于疫情，一些位于吉林、上海、江苏等地的汽车供应链厂商陆续停产，复工复产仍面临不少困难。主要企业停工反过来会加剧供应链断裂风险，影响其生产网络中的诸多小微供应商。截至2020年底，在上海50万企业法人中，私营企业占比近80%，其中大多数是中小企业。作为中国制造网络的毛细血管，中小企业的生命线与中国产业链、供应链的韧性是息息相关的。

根据《上海证券报》对667家上市公司疫情影响调查结果，约92%的企业表示疫情对公司产生影响，其中37.18%的企业表示已产生很大影响。72.42%的企业反映疫情致使公司“物流受阻，供应链断裂”；62.82%的

企业存在“人员流动受限，生产研发销售滞后”；另外有 32.23%的企业“因防疫需求，停工停产”；还有 9.3%的企业已经出现“资金链紧张，周转困难”等情况。

我国出口在经历了前两年的高速增长后已出现趋势性回落，在全球供应链复苏的情况下，我国外需订单分流效应已有所显现。今年 3 月份中国大陆发往美国的集装箱出现 22 个月来首次下降，同比减少 2%。同样占据较大出发地市场份额的韩国和越南，对美集装箱运输同比分别增长 4%和 11%。与此同时，我国制造业中小企业转嫁原材料价格上涨的空间正受到挤压。目前 CPI (Consumer Price Index, 消费者物价指数) 与原材料价格走势并不同步。3 月，PPI (Producer Price Index, 生产价格指数) 和 CPI 剪刀差虽有所缩减，但仍高达 6.8 个百分点。原材料价格上涨、人民币汇率贬值都将增加我国制造业企业成本，而本轮疫情的发生又对我国内需恢复造成影响。价格传导不畅、企业成本高企，我国制造业可能面临更为艰难的处境。

更加值得警惕的是制造业的外迁。自 2021 年以来，苹果公司持续增加其在印度的生产，产量份额已从 2020 年的 1.3% 增加至 2021 年的 3.1%。上海制造业枢纽停摆时间越长，越有可能对中国制造带来不利影响。上海高端关键制造厂商工厂的数目远高于广东和深圳，是中国高端制造业最重要的枢纽，芯片产业规模占全国的四分之一，工业机器人也占国内的十分之一左右。



## 03

## 消费恢复可能更为缓慢

受疫情影响，3月我国社会消费品零售总额同比下降3.5%，其中商品零售同比下降2.1%，餐饮收入同比下降16.4%。今年3月社会消费品零售总额出现自2020年8月以来的首次负增长，剔除受本轮疫情冲击较大的汽车业后，社零增速同比仍下降3.0%。预计，4月份消费的下行程度会更大。

首先，从2020年武汉疫情后经济复苏的路径看，工业生产和投资在复工复产之后实现了典型的“V形”反弹，而消费是最慢的。2020年二季度，我国资本形成总额和货物及服务净出口对GDP增速的拉动分别为4.79

和 0.43 个百分点，大幅超过疫情前的 3.32 和 -0.01 个百分点。但是，消费依然是负增长，拖累 GDP 增速回落 2.12 个百分点，而疫情前其拉动 GDP 增速 2.49 个百分点，直到 2021 年一季度，消费对经济增速的拉动才首次超过疫情前。

其次，消费恢复缓慢还与居民消费意愿减弱有关，这可能是本轮疫情发生后消费较难恢复的一个原因。疫情在武汉发生时，人们普遍将其视为短期冲击。随着疫情持续，不少市场主体面临生存考验，导致消费潜力下降。而失去的消费，尤其是服务消费，往往很难弥补。

根据中国人民银行今年一季度的储户问卷调查结果，倾向于“更多消费”的居民比上季减少 1.0 个百分点，倾向于“更多储蓄”的居民比上季增加 2.9 个百分点，倾向于“更多投资”的居民比上季减少 1.9 个百分点，三者分别占 23.7%、54.7%和 21.6%。3 月份金融数据也反映了居民消费倾向下降、储蓄意愿提高。今年前 3 个月，居民存款增量高达 78200 亿元，大幅高于往年同期的 54900 亿元（2017—2021 年均值），而居民部门贷款仅增加 12600 亿元，而近 5 年的平均水平是 18360 亿元。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_41418](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41418)

