



Committed to Improving
Economic Policy.

Research Note

2022.4.20 (Y-Research RN026)

柯马克 (Mark Kruger) / 第一财经研究院高级学术顾问

www.cbnri.com

研究简报

中国观察

新冠疫情是否影响了中国经济活力？

摘要

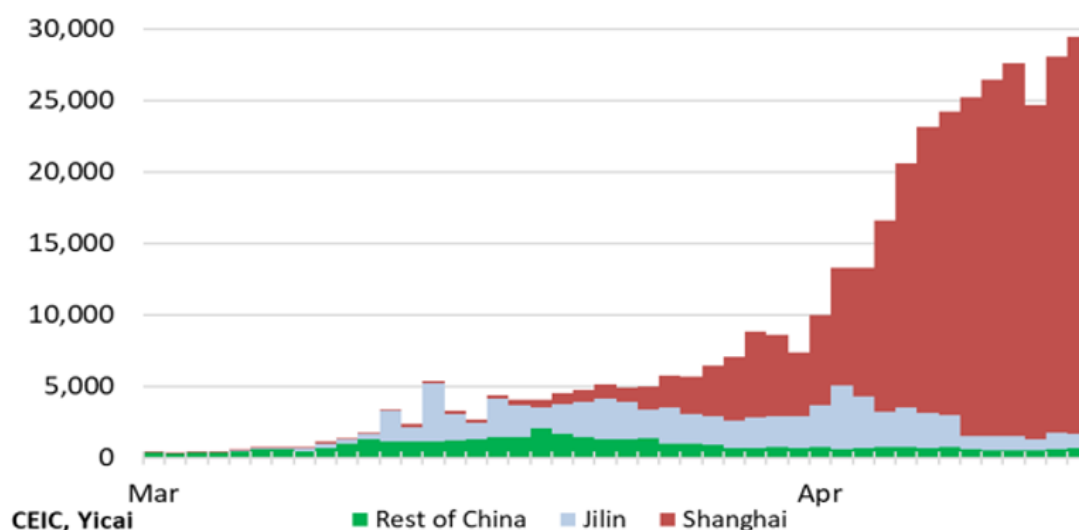
中国新增新冠肺炎感染病例绝大部分都在上海。有了上海的前车之鉴，很多地方政府在预先采取措施。目前，对于封控将对中国经济造成多大程度的影响有很多的测算。相信在众多志愿者的帮助下，上海完全有可能在月底前大幅减少感染人数，同时防止疫情传播到其他地区。这将使经济从5月份开始反弹。

正文

柯马克 (Mark Kruger) / 第一财经研究院高级学术顾问

截至上周末，中国新增新冠肺炎感染病例近 3 万例，其中 1700 例在上海以外的地区，其余都在上海（图 1）。

图1 新冠肺炎新增病例



我们住在一栋 18 层的公寓楼里，每天都进行核酸检测，不断有邻居被检出新冠阳性。作为我们楼里的志愿者，有一位中年妇女一直积极为我们提供自测试剂盒，帮我们登记参加卫生部门统一组织的检测，并为我们这些不能自由出入的居民运送食品和其他物品。

她最近的检测结果呈阳性。由于她近一个月都没有离开过我们小区，一定是某位邻居把病毒传染给了她。她已经被转移到隔离中心，

而她的丈夫则因成为“密切接触者”，被安置在一家酒店进行隔离。

显然，志愿服务是有风险的，但如果人们不挺身而出，互相帮助，就不可能实现中国的“动态清零”目标。我为我的妻子感到自豪，因为她决定成为一名志愿者，代替那位被感染的“阿姨”。

最近几周，大家最关心的是封控将对经济造成多大程度的影响。最近的一项估算使用城际卡车流量来估量封控的成本。作者是中国内地、中国香港和美国的经济学教授。他们对北京、广州、深圳和上海这四个中国最重要的经济城市经受为期一个月全面封控的影响进行建模，发现封控将使这些城市居民的当月收入减少 61%。让这些重要城市经济停摆将导致中国月度国内生产总值（GDP）下降 12%，实质上使年度 GDP 增长减少一个百分点。

作者还估计，如果中国所有城市都被封控，月度 GDP 将大约减少一半。这相当于年度 GDP 的 4.4%，将使中国 2022 年 GDP 增速降至 1.1% 左右（目标增速为 5.5% 左右）。

由于上海以外地区的感染率很低，很难想象中国会实施全国范围内的封控。然而，有了上海的前车之鉴，地方政府一直在预先采取措施。比如，为了以防万一，广州从 4 月 11 日起暂停了该市中小学的线下教学，并已开始琶洲国际会展中心建设方舱医院。

独立投资研究公司佳富（Gavekal）仔细查找了地方政府网站上的内容后发现：截至 4 月 10 日，中国排名前 100 的大城市（按 GDP 排名）中有 87 个实行了至少部分与新冠肺炎相关的限制措施。这 87 个城市贡献了中国约三分之二的 GDP。

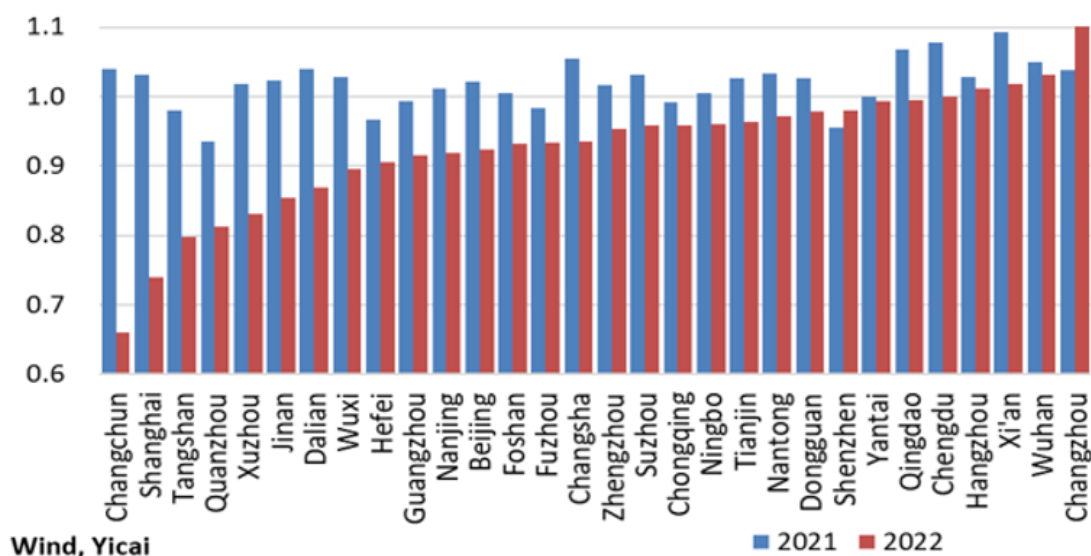
佳富了解到的限制措施的强度不一，很难知道这些限制会对经济

活动产生多大的影响。为了了解各地的限制措施对 GDP 的影响程度，我们求助于由高德地图提供的交通拥堵数据。长期以来，我在出行时都是依靠高德地图的应用程序给我指路。它足够精确且便于使用。除了确保我不会迷路外，高德地图还为大量的中国城市编制交通拥堵数据。这些数据告诉我们，与交通畅通的时段相比，在高峰时段出行需要多花多少时间。

我取用了由高德地图提供的中国 30 个最大城市的交通拥堵数据，并将它们每一个都表示为与各自 2019 年平均值的比值。数据表明，在今年 4 月份的前两周，交通拥堵程度远不及去年同期。这 30 个城市今年的平均指数为 0.93，低于去年的 1.02。

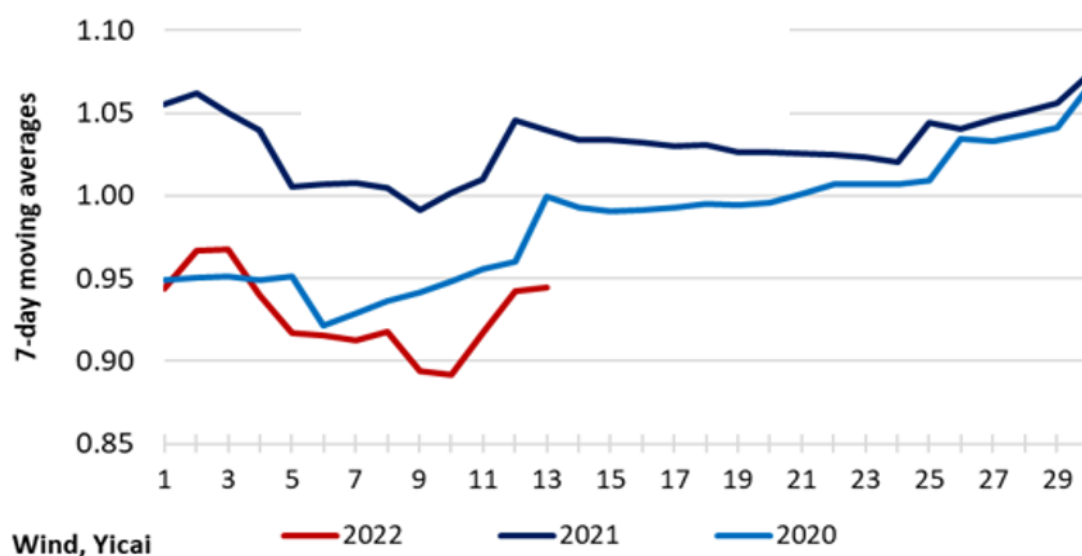
不出意外的是，交通拥堵下降幅度最大的是长春（吉林省最大城市）和上海。但或许更引人注目的是经济活动放缓的波及范围之广。30 个城市中，只有深圳和常州（江苏省南部拥有 500 万人口的城市）的拥堵程度超过去年（图 2）。

图 2 4 月至今的交通流动性指数



为了说明各城市的不同经济地位，我创建了一个指数，把各个城市的交通拥堵用其 GDP 做加权。图 3 显示了 2020 至 2022 年的指数值。因为清明节在 4 月初，所以四月上旬交通拥堵指数下降（数据为 7 天平均值）。虽然 2022 的数据显示假期后回升，但指数仍远低于 2021 和 2020 的水平。与新冠病毒相关的限制措施显然正在对交通拥堵造成影响。然而，今年 4 月的疲软与 2020 年 1 至 3 月的疫情相去甚远，当时该指数连续 39 天低于 0.80。

图3 4月交通拥堵指数：30城市加权平均



我喜欢高德的数据是因为它能从广义的角度体现出中国经济的发展态势，而不是仅针对某个行业或领域。另外，高德的数据涵盖许多城市，我认为可以代表整个中国。而且高德的数据很及时，昨天的数据我今天就拿到了。

我想通过高德的数据来了解本月经济的强劲程度。为此，我需要

弄清楚 2017 至 2021 年交通拥堵变化与 GDP 变化之间的关系。

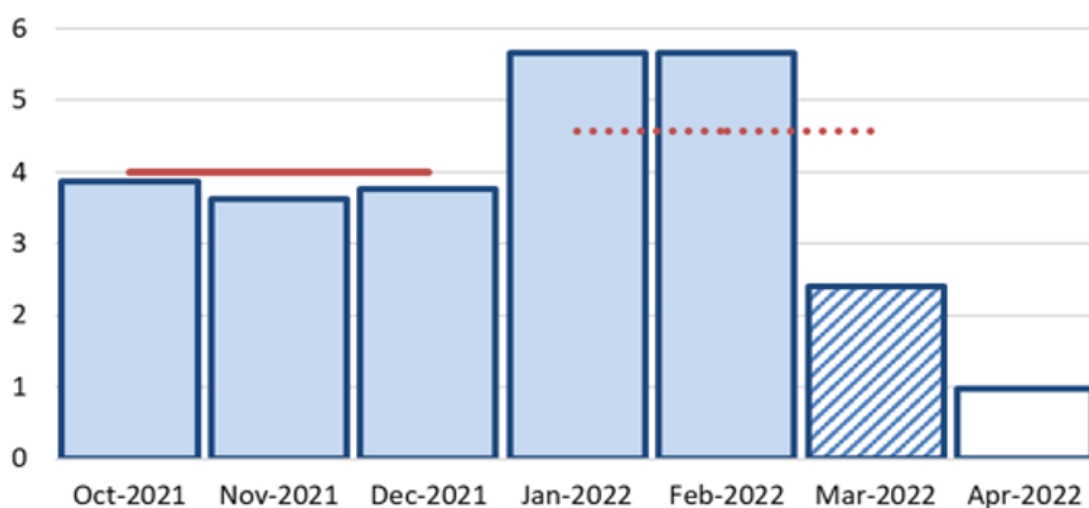
我根据统计局公布的月度工业增加值和服务业活动数据以及对农业部门产量的估计做了一个“GDP 指数”。

我创建了一个简单的模型，根据交通拥堵的年度变化以及国家统计局制造业和非制造业采购经理指数的加权平均值来预测每月 GDP 的同比变化。

从模型来看，月度 GDP 增长将从 1-2 月的 5.7% 放缓至 3 月的 2.4%。这将使第一季度的增长率达到 4.6%（图 4 红色虚线），略高于 2021 年第四季度的增长率 4.0%。

到目前为止，4 月的交通拥堵数据比 2021 年 4 月低 9%。假设这种差距持续到月底，且 PMI 进一步下降，那么 4 月的 GDP 同比增长将放缓至 0-1%。

图4 GDP 年增长率预测



Wind, Yicai

我的家人几乎已经接受了被封控到4月底。我们现在更容易获得食物，而且随着物流的改善，选择的种类也更多了。虽然我无法离开我的公寓楼，但我试着通过上下楼来保持身材。我们的生活状态还是可以的。

在众多志愿者的帮助下，上海完全有可能在月底前大幅减少感染人数，同时防止疫情传播到其他地区。这将使经济从5月份开始反弹。