



广州华南财富管理中心研究基地  
Institute of Fortune Management Research (IFMR)  
广州市人文社科重点研究基地

# 调 查 研 究 报 告

广州华南财富管理中心研究基地

2020年3月5日

---

## 警惕第一季度经济负增长风险

## 对广州产业链冲击及对策

易行健教授

(广东外语外贸大学金融学院院长、广州华南财富管理中心研究基地主任、国务院政府特殊津贴专家、国家有突出贡献的中青年专家、广东金融顾问和广州市政府决策咨询专家)

**摘要:**本次新冠疫情对我国今年社会经济发展所带来的冲击远超预期,我们从产业和供给视角结合需求视角综合判断广州第一季度经济可能存在负增长的风险。与此同时,我们坚信广州经济肯定能走出一个“V型”反转,但是需要警惕从供给侧和产业链层面给广州带来的中期冲击风险。最后我们从全面推进城镇复工复产;协调财政金融齐发力,全力支持中小微企业;大幅度加大财政投入,加快规划实施重大项目建设;制定实施普惠性消费计划,加快释放受抑制的居民消费需求;继续加大政策支持力度,提高企业出口的积极性;精准扶持先进产业,促进产业结构升级;大幅度增加教育投入,提高高考与研究生招生比重等七个方面提出政策建议。

2020年1月以来,全国爆发新冠肺炎疫情,截至2020年2月16日24时,全国累计确诊人数70548人,死亡人数1696人,治愈人数10844人。目前,全国新增确诊与新增疑似病例均开始下降。新冠肺炎致死率虽低,但其潜伏期长、传染性强,影响已远超2003年的非典。随着返工人员引起的人口流动增加,不排除疫情出现反复的可能。到目前为止,新冠疫情的严重性远远超出人们原有的预期,对我国今年社会经济发展所带来的冲击远超预期。然而,国内大部分机构及学者认为新型冠状病毒疫情对经济的负面影响集中在第一季度,并且大多预测仅仅拉低第一季度经济增长速度1个百分点左右。

我们组织研究团队并与校内外部分专家以及经济界部分同仁充分进行讨论,我们综合判断广州第一季度经济可能负增长,并且疫情带来的冲击在疫情解除后可能还将持续一段时间。下面具体分析新冠疫情对2020年一季度广州经济增长的冲击、疫情解除后冲击的持续性风险以及相应的对策建议。

## 一、第一季度广州经济有可能出现负增长

### (一) 供给与产业视角

供给层面考虑增长问题,短期而言主要考虑劳动力投入和资本投入。关于劳动力投入,疫情管控导致的人口流动管制和延迟复工政策,部分企业出现“用工荒”和“用工贵”问题。关于资本投入,由于疫情引起的不确定性,以及对外贸出口、服务业等行业产生的较大冲击,使得资本的投入更加谨慎。当然,国务院和各级政府出台的一系列支持政策正在逐步缓解劳动力和资本投入的负向冲击。

就广州市而言,2019年第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长3.9%、5.5%与7.5%,三次产业结构为1.06:27.32:71.62。本次疫情冲击最大的是第三产业,然后才是第二产业。受疫情影响,2020年春节至今人口流动和外出旅行、文体娱乐、就餐、购物等均大幅度降低;交通运输、批发和零售、住宿和餐饮、文化体育和娱乐业等均将受到非常大的冲击。2月15日,交通部公布今年40天春运客流同比下降45%,住宿和餐饮以及文化体育和娱乐业同比下降大概率比客运更大。当然,医疗保健、电子商务、在线教育、在线游戏、在线办公等产业将受益。最后,在各项分部门、分子行业的统计数据没有出来之前,疫情对第三产业的冲击目前依然无法精确计算,但是截至本研究报告成文之时,负向冲击依然在深入。

第二产业受影响的程度主要分析复工进度,而影响复工进度主要在于劳动力的返岗情况和原材料等投入品的到位情况。2020年春节广州名义上复工仅仅比2019年推迟了一周,但是受到疫情影响,根据华创证券2月12日估计全国农民工只有29.7%已经返岗,再加上

从疫情比较严重的地区返回的劳动力还需要集中或居家隔离，企业正常复产复工正面临较大的人员短缺。其次，受到产业链和物流的影响原材料与上游投入品的短缺状况还将持续一段时间。从目前情况来预测，估计最后广州第二产业从整体来说比上年至少要推迟复工2周左右。

## （二）需求视角

从需求来看，主要是消费、投资与净出口三驾马车。关于消费支出，由于消费支出包括政府消费支出与居民消费支出，疫情防控导致政府消费需求同比增速加快，但是占到7成左右的居民消费支出由于疫情防控需要，发展型消费和享受型消费大规模压缩。目前，除医药医疗、清洁消毒用品、电商、在线游戏和在线教育等少数行业外，旅游、住宿、餐饮、零售、文化体育娱乐等行业都遭受严重影响。关于投资支出，由于劳动力投入下降、工厂复工延迟、产业链运转不畅、疫情导致的经济不确定性等，制造业、房地产、基建投资短期内大幅度下降。关于净出口，1月30日WHO宣布我国新冠肺炎疫情为国际公共卫生突发紧急事件（简称PHEIC），部分国家或地区对我国人员流动和出口采取管制措施，再加上疫情防控对出口交货的冲击，综合导致短期内出口可能将继续延续负增长态势。

通过从供给和需求的角度综合分析，我们课题组认为本次疫情将对广州第一季度宏观经济运行带来巨大负向冲击，广州经济运行面临负增长的风险。

## 二、中期内存在对广州的产业链冲击

在党中央国务院和广东省委省政府和市委市政府目前出台的各项应对措施合力下，我们坚信广州市经济肯定能走出一个“V型”反转，但是也需要警惕从供给侧层面、从产业链层面给广州未来经济增长带来的中期冲击的风险。

**部分中小微企业破产倒闭和失业率增加的风险**，从目前疫情影响情况来看，广州部分企业存在复工复产难、生产经营难、资金周转难、招工用工难、提振信心难的状况。整体而言，疫情对民营企业 and 外资企业的冲击要大于对国有企业的冲击，对中小微企业的冲击要大于对大中型企业的冲击，对服务业的冲击要大于对制造业的冲击。此次突发疫情打乱企业正常经营计划，可能导致订单合同违约、资金周转困难，少部分体量较小、抗风险能力较弱的中小微企业将面临破产倒闭风险。风险还有可能沿着供应链和担保链上下及横向传导，引发局部性危机。由于我市中小微企业和个体工商户提供了城镇7成以上的新增就业，亏损和倒闭破产风险还将增大失业风险和返贫风险。

**关于出口和国际国内产业链动荡的风险**，其一，从国内产业链角度来看，疫情管控导致整个湖北省工业生产大部分停滞、其余省份延迟复工和全国劳动力流动同比大幅度下降等因素导致原材料、中间投入品和劳动力等生产要素流通受阻，广州企业复工复产难，进一步增大企业经营难度和产业链动荡。其二，企业刚性支出叠加原材料、人工等要素成本和物流成本上涨，导致企业负担加重，加上复工复产进度缓慢，预计订单无法准时交付并影响后续接单的企业比例不在少数，这个影响将在短期内难以消除。其三，国际公共卫生紧急事件对广州外贸出口产生的短期冲击在疫情解除后可能还将持续，少部分国际市场需求与本来准备入穗的FDI可能转移至世界别的区域，这可能将对

广州的全球产业链产生持续的负向冲击。2019年广州外贸依存度超过42%，国际国内产业链的动荡将从供给侧对广州经济增长产生持续影响。

### 三、快速谋划、精准施策

#### （一）疫情精准防控前提下，全面推进城镇复工复产

在实施疫情精准防控的前提下推进全面复工复产，首先需要排查滞留在湖北和其他疫情比较严重区域的劳动力规模和结构情况；要尽快出具企业复工的防疫指引，包括企业复工基本原则、达标条件、证明材料、审核流程等标准规范，激励企业复工复产；加快推进防疫和生活保障类企业全面复产，保障有市场订单、生产原料的企业优先复工复产，确保分类分批推进、应开尽开。利用各有关部门要提供精细、精准的服务，尽量简化程序，及时协调解决企业在资金、用工、运输等方面存在的困难和问题，以及助企业协调解决职工口罩、防护服、消毒用品、测温仪等防控物资购置问题，全力帮助企业做好复工复产准备。企业要切实履行疫情防控主体责任，制定完善复工复产方案，建立健全疫情防控机制，严格落实各项防控措施，实行员工分批有序错峰返岗，强化疫情排查和工作场所、生活区域管理，加大防疫物资保障力度等。

#### （二）协调财政金融齐发力，全力支持中小微企业

中小企业受疫情影响重大，且风险承受能力较为薄弱，需要加大财政金融政策支持。对疫情防控重点保障物资生产企业、受疫情影响较大的困难行业企业、运输疫情防控重点保障物资的纳税人以及提供

公共交通运输服务、生活服务，以及为居民提供必需生活物资快递收派服务的纳税人实施增值税减免、延期缴税、租金减免等减税降费措施，并对疫情急需防控物资生产企业快速扩大产能，在疫情期间增加的生产运营成本予以适当补助。在中央财政贴息的基础上，可进一步补贴疫情持续期间的中小微企业贷款利息，并可以从我省地方法人金融机构和小额贷款公司等地方金融从业机构率先开始。对受疫情影响的中小微企业贷款担保业务，纳入省市再担保分险范围，考虑各级政府性融资担保再担保机构放松或取消反担保要求，降低担保和再担保费，对有发展前景但资金暂时困难的中小微企业的合理融资需求，优先给予增信担保，免收担保费用。充分利用“数字政府”平台，充分发挥“数字政府”在信息发布、数据分析和服务企业等方面的支撑作用，优化政务服务，确保在短时间内让更多企业能及时了解、准确把握政策内容，更好地调动企业了解和运用政策的积极性，增强企业渡过难关的信心，稳定市场预期。

### **（三）大幅度加大财政投入，加快规划实施重大项目建设**

短期内，调整优化投资结构，将预算内投资向防疫救治等公共卫生系统和医疗系统建设项目倾斜。中期内，立马推动已经立项和准备立项的重大投资项目的建设力度，尽早开工新投资项目；快速推进正在建设重大工程建设项目，加快项目进度，为全年稳增长打好基础，增强支撑。将重点项目建设作为稳投资、调结构的关键支撑和重要抓手，加快基础设施、重大产业和民生工程项目建设。例如全力推进高水平医院建设，加快构建优质高效的医疗卫生服务体系；加快建设高

快速交通通道，加快完善高速公路网；加快金融基础设施、信息基础设施建设与环保基础设施等的建设步伐。

#### **（四）制定实施普惠性消费计划，加快释放受抑制的居民消费需求**

在做好有效防控疫情的同时，需要全力做好维护社会稳定工作。全力维护医疗和隔离秩序，加强对定点医疗机构、隔离场所等重点地区的安保工作，增加疫情防控人员补助和医疗救治费用补助等方面的支出。加强物资调配和市场供应，保证居民生活必需品的充分供应，维持物价稳定，避免因疫情发展引发群众恐慌和哄抢而导致生活物资供应紧张。同时还要严厉打击利用疫情哄抬物价、制售假冒伪劣医疗用品等违法犯罪行为。积极引导线上线下流通企业和消费者创新“无接触”生活必需品销售、采购方式，大力开展线上营销、社区配货等多种非接触性经营方式，方便市民居家消费。鼓励在疫情平息后采取灵活手段促进消费，如采取普惠性“消费券”计划，叠加企业的促销活动，支持本地旅游、住宿、餐饮恢复活力，加快释放此前受抑制的消费需求。同时，还需积极稳定汽车等传统大宗消费，培育消费新增长点，推动汽车消费升级，鼓励汽车以旧换新，继续放宽汽车限购。

#### **（五）继续加大政策支持力度，提高企业出口的积极性**

重点关注受疫情影响较大的外经贸和商贸流通企业，积极推进无纸化流程、优化出口退（免）税服务、加大信贷支持力度、出具不可抗力事实性证明书、实行更优惠的进口税收政策，协助出口企业有效应对国际公共卫生紧急事件。特别是针对外贸企业因疫情影响订单无



法按时完成、合同违约问题，组织相关法律机构进行研究，帮助企业解决外贸纠纷，将出口企业受疫情损失降至最低。在一定程度上扩大我市外贸中小企业开拓国际市场项目的支持对象和支持标准，进一步促进我市外贸稳定，加快转变外贸发展方式，积极化解新型肺炎疫情对我市开放型经济产生的负面影响。

#### **（六）精准扶持先进产业，促进产业结构升级**

加快发展医药、健康、卫生防护等行业，受疫情影响和群众卫生防护意识增强，医药和清洁消毒用品需求大幅增长。建议在确保做好疫情防控各项措施的前提下，及时协调解决机器、用工、资金不足等问题，协助相关企业大力生产。积极扶持发展信息技术、汽车制造、高端装备、生物医药、新材料及新能源等我市优势制造行业，协调上下游企业尽快复工复产，着力解决产业链协同难题。此次疫情反映出互联网+和行业融合具有巨大的发展潜力，企业应积极利用互联网、大数据、云计算等信息技术发展提升数字化程度，重点提升企业的生产效率和技术创新能力，通过促进结构升级换代减少人工投入。充分把握5G规模化应用的趋势走向，支持互联网医疗、在线教育、网络电影、人工智能等线上产业的发展。

#### **（七）大幅度增加教育投入，提高高考与研究生招生比重**

受新冠肺炎的影响，教育部和各地最近都发出了紧急通知，要求大中小学（幼儿园）延期开学，而受延迟开学影响最大的群体是高中毕业生与大学毕业生。2003年受“非典”疫情的不良影响，当年不到230万的高校毕业生的就业率不足七成；而2020年高校毕业生规模

接近 900 万，受到新冠疫情影响今年高校毕业生就业压力巨大。因此可以推动教育部在增加教育投入的同时，提高 2020 年高考招生与研究生招生比重，不仅可以在短期内能够缓解受到疫情带来的毕业生就业压力和增加公共财政与居民家庭的教育支出，而且在长期内可以提高中国的人力资本水平，为实现供给侧结构性改革和建设社会主义现代化强国提供强有力的智力支撑。

**报告主笔人：**易行健教授，广东外语外贸大学金融学院院长、广州华南财富管理中心研究基地主任、国务院政府特殊津贴专家、国家有突出贡献的中青年专家、广东金融顾问和广州市政府决策咨询专家。  
**参与成员：**何传添教授、韩立岩教授、展凯教授、张浩副教授、战明华教授。本报告得到国家社会科学基金重大课题“新常态下建立多点支撑的消费增长格局研究 15ZDA013”和广州华南财富管理中心研究基地的资助。

广州华南财富管理中心研究基地

---

地址：（510006）广东省广州市番禺区广州大学城外环东路 178 号广东外语外贸大学院系办公楼 423 室

联系人：李伊丽

电话：020-37105980/18826103852