

聆听新探索
洞察新视界

疫情下的宏观经济

走势分析

2月26日,宝武管理学院邀请知名经济学家史璐教授,以网络直播模式,面向宝钢股份营销中心(宝钢国际)员工、管理者开展了《疫情下宏观经济走势分析》授课,让学员进一步了解疫情下宏观经济走势、对企业的影响及应对策略。我们特别整理全文,以飨读者,希望能对大家有所裨益。

编者按



主讲人:史璐

中央民族大学教授,知名经济学家;中国人民大学特聘教授;中国人民大学经济学博士;上海复泰教育培训学院特聘讲师;北大博雅高级研究员;国家发改委重点课题编制组主持与规划专家;北京发改委重点课题编制组主持与规划专家;凤凰网主讲嘉宾;中国宏观经济管理教育学会理事;拥有英国特许公认会计师公会(ACCA)证书。

疫情发生时的经济历史背景

2019年,中国GDP产值高达99万亿,人均产值突破1万美元大关。2020年,中国经济面临三重调整的压力。对内,经济转型进入关键期;对外,中美贸易战的压力期;经济周期进入调整期。

对内,经济转型到了关键期。中国经济以前是靠大规模固定资产投资、政府投资、基本建设来刺激经济建设,这种模式效率低不可持续,需要转型。另外,目前中国货币发行量也到了极限,2020年1月份货币发行量高达202亿,超过了美国和欧洲之和,而政策货币需要量正常是GDP的70%。

看一下中国2019年的粗钢产量,达到了惊人的99634万吨。看钢铁行业基本需求情况,中国钢材53%用于建筑行业,18.9%用于机械行业,8.15%用在汽车行业。在整体经济转型的背景之下,从大机械转向以高科技、人力资本的时代,钢铁产业必然出现一个调整,经济转型到了关键期。

对外,中美贸易战到了压力期。美国对中国施加了极大压力,通过收关税为手段,逼迫中国做出所谓的改革,即开放市场,开放金融市场、汽车市场;知识产权向美国交税。

经济周期进入调整期。朱克拉周期认为每10年波动一次,中国十年周期的规律是“七上八下,逢八必乱,逢一必转,逢二必起”。今年是周期的最谷底。

疫情的过程回顾和应对措施

根据公开信息披露,2019年12月1日,武汉金银潭医院收治了首位病人。整个疫情分为几个拐点:

拐点一:2019年12月31日,武汉市卫生健康委员会宣布发现不明肺炎,与华南海鲜市场有关,公开通报27名病例,称未发现明显人传人。

拐点二:1月20日,钟南山院士明确显示该疾病人传人,事态非常严重。

拐点三:1月23日,武汉宣布封城,浙江、广东启动一级响应。

拐点四:1月28日,各国武汉撤侨;1月31日,世界卫生组织宣布疫情构成国际关注的突发性公共卫生事件(关注期3个月)。

疫情防治工作充分体现了几个特点:

1. 实施历史上最严厉的管制措施。在宣布武汉封城后,湖北13个城市封城,湖北省所有居民点进行最严厉的封闭式管理。2月4日,浙江温州封城,全国各地纷纷启动对外来人员的管控,对居民出行、聚会进行控制;

2. 全国的资源开始支援武汉。最顶级的专家齐聚武汉,各地医疗队火速驰援武汉,火神山、雷神山医院火速建成,打了一场史无前例的大会战;

3. 2月6日,在中央应对新型冠状病毒感染肺炎疫情工作领导小组会议上,出台大量措施。全国16省以一省包一市的方式对口援助武汉以外的地级市;中央银行宣布提供3000亿贷款给商业银行用于抗击疫情;财政部和国税总局均发文要求地方减免税收。企业层面,万达集团宣布对所有的万达广场商户免除一个月租金和物业费,预计免租金高达30-40亿人民币。

4. 2月13日,湖北省、武汉市进行了重要的人事更迭。世界卫生组织盛赞中国的抗疫工作得力,令人鼓舞。

疫情对宏观经济的影响

疫情对宏观经济具有阶段性影响,这个阶段性影响就是2020年上半年,极限是前三季度。封锁隔离措施严格,服务业受冲击,经济处于下行期,被认定为公共卫生事件(关注期3个月)。

1. 对物价的影响,在这期间物价CPI上涨压力大。1月份CPI上涨到5.4%,通货膨胀公认的警戒线为3%。这次疫情会推高通胀的走势,物价上升一定会推高企业的成本和居民消费的成本。为了应对物价上涨,国务院宣布从2月17日零时起到疫情结束,全国收费公路免收车辆通行费。

2. 人民币贬值压力大。疫情延续,人民币汇率贬值,从疫情爆发的1:6.85贬为1:7.03,贬值接近3%。

3. 对股市的影响,创业板创了新高,疫情对科技行业影响比较小。经济下降期股市很难赚钱,赚钱的是黄金。看一下上海黄金交易所的走势,从2015年7月份216元/克到现在为372元/克,比2018年涨了40%。经济社会的调整阶段,以黄金为主战场。

总体来讲,疫情不改变宏观经济大趋势。首先,货币政策

不会改变,我们采取稳健的货币政策是长期趋势。第二,不会因为疫情放弃产业升级、环保要求,中国经济将坚定地投资经济向消费经济转型,向大数据、人工智能、高科技、数字经济转型。第三,疫情加速产业转型,推动工业自动化,但不会改变中美贸易战的走势。第四,疫情产生的正面效应,以前四个现代化为工业、农业、国防、科技现代化,党的四中全会增加了第五个现代化,即国家治理体系与治理能力的现代化。疫情对促进国家治理体系与治理能力现代化的建设,将具有深远影响。第五,疫情对经济安全的建设是个极大的促进。对企业来说,要提升安全意识,在经济下行阶段,要调整经济策略,多储备现金,防止资金链断裂,多进入防守,多审视观察,关注各种危机的因素,企业要有制度化措施应对风险。

疫情对行业的影响

严重受灾行业:交通运输、旅游、餐饮、酒店、娱乐。行业是相互关联的,旅游行业萧条直接影响汽车销量,汽车销量直接影响上游钢铁业。

艰难恢复行业:制造业、商贸零售、养殖业。养殖业是重灾区。

正面影响行业:医药、线上教育、远程办公、电商配送、数字科技。

多重影响:银行业、保险业。银行业由于贷款发放少,同时国务院要求银行让利给企业,主动降息,不能催贷款,损失比较大,但好处是催动其将线下业务搬到线上。保险行业短期有冲击,但这次疫情出现使人们的保险意愿空前提高,有利于保险在中国的普及,是个长期利好。

一、疫情对制造业的影响

负面影响:疫情期间大面积停工,六大发电集团日均煤耗量下降40%;复工要求疫情防疫达标,以及政府审批;上下游产业链,物流链无法同步复苏,原有商业体系需要重新整理;制造业长期停工会波及中国在全球产业链中的地位。

正面影响:这次疫情将是一个催化剂,催化数字制造业的发展,如工业互联网、工业大数据、人工智能、智能制造、企业上云、无人车间,用非接触的方式去生产,推动制造业向数字科技转型。

二、疫情对汽车行业的影响

疫情让汽车行业雪上加霜。中国汽车产量达到全世界的三分之一,汽车到了向下的拐点。在疫情冲击下,1月份汽车的销量比去年下滑了21.5%,2月份汽车基本没卖,预测第一季度会下滑30%。2019年汽车销量比2018年下降了8.2%。

1. 对需求端的影响:消费者收入预算、购车意愿、用车环境、基建项目都会影响汽车的销售。今年总体汽车行业是往下走的趋势。

2. 对供给端的影响:首先复工时间不确定,东风集团估算

损失1-1.5月的产量。其次,汽车制造商资金链面临压力测试。还有汽车进出口也受影响,湖北省是我国四大汽车生产基地之一,大部分集中在省内疫情最严重的武汉、襄阳、十堰。全省零部件生产商1000家,全球前20大汽车零部件生产商半数以上在武汉设厂。

三、疫情对钢铁行业的影响

疫情让钢铁行业雪上加霜。对钢铁行业来讲,原料购入、钢铁出库都出现困难,同时需求下降,库存增加,钢铁价格开始下跌。2019年,由于巴西、澳大利亚意外停产,矿石价格上涨。铁矿石由于疫情全球爆发不排除上涨可能,钢铁企业受到上下游挤压,做好过冬的准备。

四、疫情对房地产行业的影响

这次疫情对房地产业冲击比较大。大型房企销售额1月份比去年同期下降12%,2月份基本没有卖出房子。但房地产企业不好过,并不意味着房价下跌。总体讲,房价是稳定的,热点地区房价将出现上涨,在疫情结束时,建议择机介入房产。

中央提出“房地产成为经济发展的稳定器”。2019年上半年,地方财政出现大面积亏损,只有上海是盈余192亿。2020年房地产限购政策逐步放松,疫情之下极有可能对房地产进行刺激。比如税收方面的减免、首付的下降、买房利率下降,这些刺激政策出现会使房价有稳步上升的趋势。

同时,注意核心城市、核心地段,房价刚需和避险投资等影响。如深圳、郑州、广州、珠海、长沙、西安等二线城市人口激增,城市规模逐渐扩大,对核心稀缺地段构成资源的争夺,推高核心地段的房价。

我国城镇化率60%,发达国家85%,其中日本93%。我国每年城镇化率增长1%。房地产不是夕阳产业,有20年发展空间。未来,中国还会进行人口大的迁移,从小城市向大都市迁移,汽车产业的动力将是都市化。都市化引发房地产持续发展将使中国经济韧性十足,贸易战底气十足。

企业如何度过疫情寒冬

疫情已发生,我们怎么去规避它的短板,如何转“危”为“机”呢?

1. 保持持续经营,尤其关注财务风险,钢铁企业生产不能停,销售受外部环境限制,要科学配置资金。

2. 吃透政府政策、银行政策、保险政策,履行相关社会责任。

3. 投资理财方面,关注黄金,利用黄金防御风险。另外,核心城市、核心地段有刚需或者防御性投资需求,可以考虑介入。今年不可以扩大规模,保持防守状态。

2021年发展新趋势

1. 汽车、钢铁业全开放。在中美贸易促动下,国有垄断企业对西方全面开放了。中国在2018年6月28日作出重要的让步,公布《外商投资准入特别清单》,外资可控股。包括种子、汽车行业、电网、铁路干线、旅客运输、证券、基金、期货、寿险公司、银行、加油站,甚至军工产业、武器弹药移出风险清单。所以汽车行业有新趋势,将迎来大的变局。如果外资从参股到控股,肯定对上游行业会产生影响。钢铁行业也会出现变局,外资也是可以进入的。

2. 汽车行业的发展趋势,新能源汽车、智能网联车、智慧交通、出行服务、汽车后服务、渠道场景化。首先是新能源化,目前整体新能源汽车占比还是偏低的,未来的电力

比重占整个能源的50%,汽车行业将出现大量新能源汽车。第二是智能网联车/智慧交通,联网汽车融入智慧交通体系,未来通过全社会的智能交通体系进行指挥,物流配送也依靠人工智能、大数据进行配送。第三是汽车行业从制造业向服务业转型,比如高智能的出行服务、汽车厂自己做出行服务,另外还有汽车后服务,不仅卖车,还搞汽车美容、维修、汽车文化、汽车改装等。制造业在压缩,汽车厂商变成服务业。第四是渠道场景化,以4S店为核心的营销体系将出现裂变,车子根据消费者需求搭建渠道和场景。第五是全球化,汽车企业将向全球进行发展,汽车行业从粗放型向精细化发展,向改善人类生活的渠道发展。

追求规模的汽车时代已经过去了,进入汽车数字化、智能化、渠道人性化,将追求质量升级满足个性需求。

3. 央企改革强调国有资本做大、做优、做强,从管企业到管资本,国资委通过资本的运营来管理国企。国有企业要经历混合所有制改革,提倡员工持股。另外,国资分开,国有资本运营公司所持有企业的股票要划转社保基金。

4. 全球经济走入动荡态势。2020年疫情全球扩散,“一带一路”风险防范是第一位的。“一带一路”现在有72个国家,目前中国粗钢产量占全球49.6%,钢铁行业走全球化道路是历史的必然。