



中国发展研究基金会

研究参考

第 4 号（总 234 号）

2020 年 3 月 27 日

“疫情下的宏观经济形势与能源市场” 网络视频会会议综述

内容摘要：近期，中国发展高层论坛秘书处发起了“中国发展高层论坛简报”（CDF Briefing，以下简称“论坛简报”）国际远程视频连线会议，邀请国内各领域知名学者，与世界 500 强和行业顶尖企业负责人、国际学者连线，共议世界关心的中国话题。

2020 年 3 月 26 日晚，第三期“论坛简报”网络视频会顺利召开，主题为“疫情下的宏观经济形势与能源市场”。会议邀请了第十三届全国政协委员、国务院发展研究中心原副主任王一鸣和厦门大学教授、中国能源政策研究院院长林伯强，分别介绍了疫情冲击下对中国与世界经济的前景和政策展望，以及疫情下的全球能源市场。会议由基金会秘书长方晋主持，基金会副理事长、论坛秘书长卢迈做引导讲话，来自美国、欧洲、亚洲的 80 余家跨国公司的相关负责人、机构代表和学者共 100 多人参会。

本期报告是这次视频会的专家观点综述，供参考。

关键词：中国；世界；疫情；宏观经济；能源市场

“疫情下的宏观经济形势与能源市场” 网络视频会议综述

一、疫情冲击下的中国与世界经济

1. 疫情的第一波冲击：主要冲击中国经济

王一鸣认为，这次疫情相比较于 2003 年的“非典”传染性更强，波及范围更广，采取管控措施力度更大，因而对中国经济的冲击和影响不仅大于 2003 年的“非典”，也要大于 2008 年的金融危机。

比较乐观的预测，中国全年经济增长大致在 3~3.5%，增长曲线大致是一个“不对称的 U 型”。但经济反弹出现在什么时候，很大程度上取决于全球疫情能否在二季度得到控制。如果全球经济出现严重衰退，并负面影响到中国经济，中国经济全年增长仍有很大的不确定性。

2. 疫情的第二波冲击：世界经济大概率陷入衰退

王一鸣指出，目前疫情在全球呈现指数型扩散蔓延。主要经济体已经开始向中国管控模式转变，采取严格隔离措施和封城封国行动，这必将造成全球生产体系停摆，对全球经济产生系统性影响。

他认为，美国经济二季度出现严重衰退仍是大概率事件。欧洲经济远较美国疲弱，经济衰退是否会让意大利、西班牙等南欧国家的主权债问题重新浮出水面，仍有待观察。此外，疫情还可能带来次生风险。一是粮食供应风险，二是原油需求大幅萎缩，油价持续低位运行，部分石油输出国可能出现财政危机。

他指出，中国经济在一季度遭受疫情第一波冲击，经济正在筑底之中，欧美发达国家遭受疫情的第二波冲击，经济能否在第二季度筑底仍有待观察。疫情的第二波冲击对中国经济将形成负反馈冲击，中国经济在第二季度可能难以强劲回升，可能在底部小幅振荡徘徊，而欧美发达国家经济衰退可能延续到第三季度，还将持续影响中国经济。

3. 中国的应对：从短期政策转向中期一揽子方案

王一鸣指出，在政策上要从短期应对为主转向实施中期一揽子方

案，从分散化、碎片化政策转向整体化、系统化应对，政策重心也要从复工复产等供给端为主转向促进扩大国内需求等需求端政策为主。当前最紧迫的还是要在有效防控疫情的同时，加快复工复产，畅通劳务链、产业链、供应链、资金链，恢复经济循环和正常经济运行。

与此同时，为应对全球性衰退的冲击，要着手制定实施中期一揽子方案。第一，积极的财政政策要加大力度。中央财政赤字率可在去年 2.8% 的基础上提高 1 个百分点，财政预算支出增加 1 万亿元。继续落实减税降费政策。扩大专项债发行规模，并提高专项债用于资本金的比例。第二，稳健的货币政策更加灵活适度。继续通过降准、降息等工具，保持流动性合理充裕。深化利率市场化改革，引导金融机构下调贷款利率。考虑向商业银行和金融机构发行特别国债。第三，充分挖掘国内消费潜力。要引导居民逐步恢复正常消费活动，推动线上线下消费融合发展。加大对农村和中西部地区信息网络、旅游基础设施建设的支持力度，通过促进消费市场下沉释放消费潜力。第四，积极扩大有效投资。加快启动一批新型基础设施项目建设。加强城市群和大都市圈基础设施和公共服务设施建设。加强老旧小区改造提升。启动一批支撑现代化建设的重大基础设施项目。继续用好政府与社会资本合作（Public-Private Partnership，简称 PPP）等模式吸引社会资本参与，调动社会投资的积极性。第五，保持房地产市场平稳健康发展。既要坚持“房住不炒”的指导方针，也要采取有针对性的措施。比如放松限价，按照认房不认贷的原则，鼓励居民换购住房，避免房地产企业出现大量债务违约，拖累银行和金融系统。第六，深化结构性改革和扩大对外开放。加大国企混改力度。推动土地制度改革提速。扩大金融、电信和医疗等服务业对外开放。实施好外商投资法及配套法规，营造一流营商环境。

二、疫情冲击下的全球能源市场

1. 2020 年以来石油价格下跌的原因

林伯强指出，美国西德克萨斯轻质中间基原油 [West Texas Intermediate (Crude Oil), WTI¹] 的原油价格从 2020 年初近 65 美元/

¹ WTI, West Texas Intermediate (Crude Oil)，美国西德克萨斯轻质中间基原油，是北美地区较为通用的一类原油。由于美国在全球的军事以及经济能力，WTI 原油已经成为全球原油定价的基准。

桶跌至近期 20 美元/桶的过程共分为三个阶段，其原因各有不同。第一阶段下跌主要是对前期油价上涨的回调。第二阶段下跌源自新型冠状病毒疫情对中国石油需求的影响。第三阶段下跌是由于疫情在全球蔓延导致的经济下行压力，使得石油需求急剧下降。

2. 影响未来石油价格的不确定因素

林伯强认为，有两个不确定因素影响了石油价格。其一是疫情蔓延范围将有多大，时间将延续多久，对经济会造成什么影响。其二是石油输出国组织加俄罗斯（以下简称“OPEC+”）失去约束后将增加多少产能，与疫情影响叠加将造成多大的供需缺口，在多大程度上冲击石油价格。

针对上述不确定因素，大家预期相当悲观，而这种悲观有其理由。中国近两个月数据显示，除消费者物价指数（Consumer Price Index，简称 CPI）之外，其他数据全方位下跌。中国基本上控制住了疫情，但目前仍处于经济恢复相对缓慢过程中，这个过程将持续多久仍不明朗。

他认为，低油价对中美等石油进口国不一定是坏事，但石油价格与大宗商品价格、资本市场有很强的关联性，且疫情和油价会冲击股市，股市反过来影响油市。在疫情和石油谈判破裂影响叠加之下，资本市场、大宗商品价格和宏观经济等问题纠缠在一起，牵一发而动全身，其结果是大家不愿意看到的。

3. 中长期石油价格走势

林伯强指出，“两个不确定性”背景下出现的 20-25 美元/桶的油价是超低油价的窗口，在疫情过后不可持续。除去疫情影响因素，油价应该有两个市场均衡点。其一是以原油出口国财政要求为基础，通过“控产”的高油价均衡。这种情况下，油价可以维持在 50 美元以上比较高的水平。其二是从市场竞争出发，产油国不合作“控产”的低油价均衡。这种情况下，即使不维持石油市场，油价也会回升到 35 美元左右。

第二种情况的低油价均衡更有可能出现。原因有三方面：第一，中国的石油需求增长速度开始下降。除中国之外，目前全球还没有出

现一个“重量级”新的石油需求增长点。第二，随着美国页岩油产量不断上升，OPEC+在全球原油市场的份额受到了挤压。第三，叠加低碳清洁发展（电动汽车），使维持油价越来越力不从心。第四，OPEC+近年来的减产努力并未带来油价明显上升，反而进一步减弱其对于全球原油市场的影响力。

4. 低油价均衡的长远影响

林伯强认为，疫情过后若低油价均衡成为常态，将产生三个方面影响。第一，全球能源格局将产生重要变化，中东将成为全球出口中心，中美等国对中东依存度加大。第二，新能源产业竞争力将大幅度下降，石油价格降低会带动煤炭和天然气价格下行，提升化石能源市场竞争力的同时，削弱新能源竞争力。第三，中国应对气候政策和力度将需要重新评估。低油价均衡持续，在政府不采用政策干预的情况下，消费者在新能源和化石能源中做出的选择将不利于控制气候变化。此前，中国应对气候变化的目标均比较恰当，甚至能够提前完成，但若低油价让化石能源更具竞争力，中国目前应对气候政策和其他政策将要重新评估甚至加码。

三、外方代表关心的问题

1. 未来人民银行会不会采取一些关键性的降息措施？与美国和欧洲相比，中国的货币政策是不是有一点迟缓？

王一鸣回应，不只是货币政策力度不够大，其他领域的政策也需要加大力度。一个重要的原因就是，疫情对全球冲击形成的对中国的负面影响还没有完全显现出来。货币政策以及其他领域的政策，都需要有一个加大力度的过程，利率的进一步下调将是一个大概率事件。

2. 全球疫情是否会影响中美贸易协定的实施？特别是对中国承诺的增加 2000 亿美元的进口会产生影响吗？

王一鸣回应，尽管中国遭受了强大的疫情冲击，但从美国的农产品进口正在落实。这需要双方的积极配合，解决问题的关键在于双方要相向而行。

3. 在财政政策上，中国是在发消费券，但是很多国家都是直接给工人发钱。您觉得中国有没有可能采取这样的策略？

王一鸣回应，发消费券对刺激消费特别是线下消费的作用，可能比发现金会更直接，比较认同发消费券这种形式。目前，疫情的第二波冲击造成的影响可能会更大，现在只是还没有显露出来，所以政策力度加大的概率会很大。

4. 为保证能源安全而提出的石油天然气七年规划，在今年低油价的情况下会发生什么样的变化？还会继续推进吗？

林伯强回应，大家对今后是否会出现低油价的常态，都很没有把握。假定说今后真的出现了这种低油价的场景，那么七年规划可能是有问题的。因为从石化石油行业的角度看，其成本压力非常大。如果低油价保持常态，中国的石油产量可能会进一步降低，而能源安全必须要得到保证，那么七年规划就可能需要进行微调。

5. 中国还在进行石油战略储备吗？

林伯强回应，官方并未公布战略储备的数据，但事实上应该还在做。通过观察可以发现，近一两年来中国的石油需求增速是下降的，但石油进口并没有明显的下降。可能有两个原因：一个跟成品油出口有关系，另外一个是不排除进行储备。特别是疫情下的超低油价窗口，中国应该会继续进行战略储备。

6. 如果没有疫情冲击的话，美国页岩油的成本在未来 5 年会降到什么水平？那么现在的低油价会不会引发页岩油企业的债务危机？

林伯强回应，如果以目前的低油价，美国企业一定会崩溃，当然不是所有页岩油企业都不行，但是很大一部分企业肯定是要破产，这是没什么疑问的。页岩油降低成本一般分两步走：一是在高油价的时候，通过大规模投资和技术进步，成本大幅下降；二是石油价格下跌，企业在困难时压成本会非常容易，这种情况下成本也会大幅下降。目前成本大约 40 美元/桶，但 5 年之内降到 35 美元/桶的可能性不大，因为那时候页岩油企业可能都已经破产了。

7. 如果全球经济持续的低迷，那么碳排放可能会有很大下降，空气质量也会得到很大改善。是否可以说这是有利于应对全球气候变化？

林伯强回应，短期来说低油价会有利于应对全球气候变化，但长期来看，低油价对应对气候变化不是个好事情。因为在能源市场上化石能源占大部分，低油价会鼓励大家更多地消费化石能源。

中国发展研究基金会
王起国 郭丝露 夏天 李雨童 整理



中国发展研究基金会
China Development Research
Foundation



地 址：北京市东城区安定门外大街 136 号皇城国际中心 A 座 15 层
电 话：(010) 64255855 邮 编：100011
传 真：(010) 84080850 网 址：www.cdrf.org.cn
责任编辑：任晶晶 电子邮箱：renjj@cdrf.org.cn
