

疫情全球扩散对我国经济反噬会有多大？

——基于全球投入产出表（WIOD）的测算

摘要

当前疫情正在全球扩散，韩国、日本、欧盟、美国等地新增病例持续上升。

疫情在海外扩散或对中国进口与出口造成第二波冲击：一方面，疫情的扩散加剧了全球衰退风险，进一步恶化了我国出口外部环境；另一方面，在垂直专业化分工背景下，我国零部件进口高度依赖欧盟、美国、日本等发达经济体，疫情扩散或中断我国零部件进口，继而影响国内生产活动。

据此，本文根据疫情结束时间推算中国进口和出口减少的幅度，并运用投入产出表计算对中国实际GDP增速的影响。结果显示：疫情在海外爆发对中国实际GDP增速的反噬程度分别为0.24个百分点（疫情在4月底结束）、0.37个百分点（疫情在5月底结束）、0.52个百分点（疫情在6月底结束）、0.67个百分点（疫情在7月底结束）及0.71个百分点（疫情持续全年）。

关键词：疫情，全球的反噬

蒋冬英

分析师

电话：021_22852639

邮箱：

jiangdongying@cib.com.cn

方琦

分析师

电话：021_22852657

邮箱：fangqi@cib.com.cn

鲁政委

兴业银行 首席经济学家

华福证券 首席经济学家



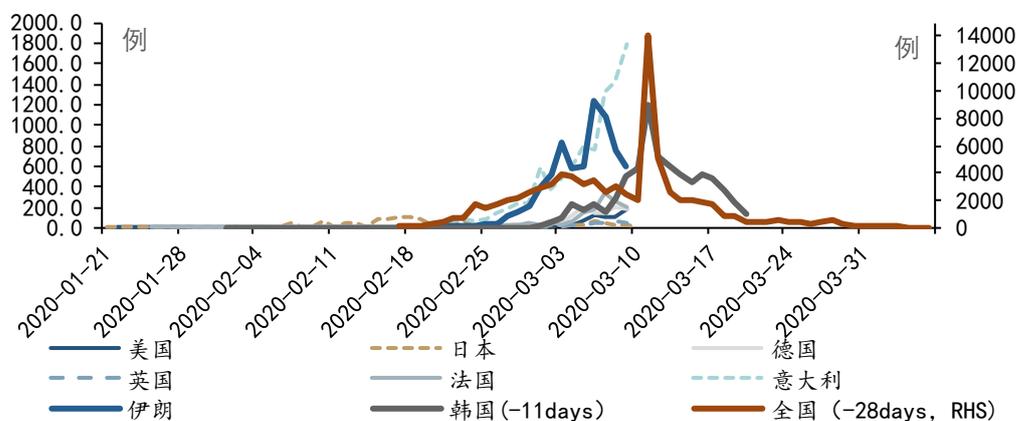
扫描下载兴业研究 APP
获取更多研究成果

近期随着新型冠状病毒正在全球蔓延，韩国、日本、意大利及伊朗等地确诊病例急剧增加。疫情扩散至全球将通过影响进出口、供应链及直接投资等渠道反作用于中国经济。据此，本文根据中国与疫情较为严重区域的贸易、投资结构分析疫情蔓延全球对中国经济的可能影响，并运用投入产出表量化对中国实际经济增速的影响。

1、疫情蔓延全球的现实

疫情始于中国，而后在全球各大洲蔓延，目前韩国、意大利及伊朗等地已成为疫情的重灾区，参见图表 1。为防止疫情扩散，疫情较为严重地区纷纷采取停课、关闭门店及关闭部分出现病例的工厂等措施。

图表 1 全球各地当日新增病例



资料来源：WIND，兴业研究

在韩国，2020年2月23日，韩国决定将新型冠状病毒肺炎疫情预警提升至最高的“严重”级别。受疫情影响，许多韩企业被迫暂时“关门”^①。如，LG电子因员工家属被确诊而暂时关闭仁川分公司的研发职场；三星电子龟尾分公司因一名员工2月22日确诊暂时封厂，与确诊员工接触的30多名员工居家隔离；SK海力士因有新员工接触大邱市的确诊病例，以及另一员工出现肺炎症状而于2月20日对利川分公司的800多名员工采取居家隔离措施；2月28日韩国现代汽车集团蔚山第二工厂因一名员工确诊感染新型冠状病毒于2月28日全面停产等。

在意大利，3月9日意大利总理签署总理令，从10日开始在全国实行“封城”禁令，禁令规定所有居民不得随意进出城市（除工作、紧急情况或医疗状况）。同时，全国暂停全部体育赛事，暂停开放公共场所等。受疫情影响，意大利部分工厂已停工，如F-35意大利工厂部分员工已被要求居家办公。3月2日全球规模体量最大的引发剂供应商，位于意大利伦巴第大区的IGM（艾坚蒙）公司已经开始停工。

^① 资料来源：2020年3月2日，《韩国疫情爆发是其供应链“噩梦”的开始？》：
<https://xueqiu.com/9983210953/142668713>

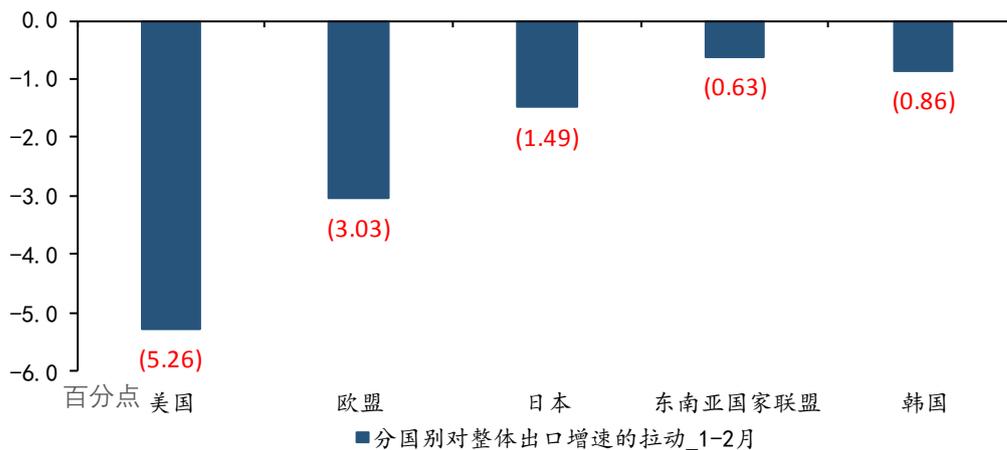
在日本,日本为防止疫情扩散,文部科学省2月28日向各都道府县教育委员会等发出通知,正式要求学校暂时停课。

由此来看,疫情扩散正扰动韩国、日本及意大利等地的生产活动。从其可能影响的路径看,日本、韩国为中国重要贸易伙伴,疫情的蔓延或扰乱双边贸易。此外,由于日本、韩国及中国同处于东亚垂直专业化分工体系内,韩国、日本生产活动暂停或使本已脆弱的生产供应链雪上加霜。

2、疫情蔓延全球反噬中国：贸易视角

自新型冠状病毒爆发以来,疫情对中国进口和出口第一波冲击已在1-2月份数据上得到显现:1-2月中国出口同比下滑17.2%,其中对美国出口下滑27.7%,共拉低中国整体出口增速4.6个百分点;对欧盟出口下滑18.4%,共拉低中国整体出口增速3个百分点;对日本出口增速下滑24.5%,共拉低我国整体出口增速1.5个百分点;对韩国出口增速下滑18.7%,共拉低我国整体出口增速0.9个百分点,参见图表2。需要指出的是,这些地区与当前疫情的扩散区高度重合。由此,疫情在全球蔓延或对我国出口造成二次冲击。主要表现在:

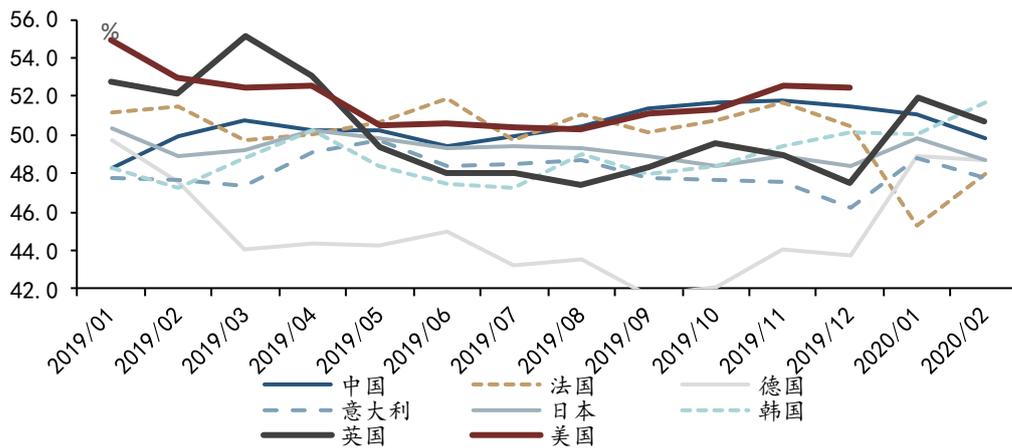
图表2 分区域对中国整体出口增速的拉动



资料来源: WIND, 兴业研究

第一,疫情在海外持续加剧了全球衰退风险。2020年3月3日OECD预计在最好的情况下,2020年全球经济增长2.4%,较去年11月的预测下调了0.5个百分点;随后3月4日IMF总裁奥尔基耶娃表示2020年全球经济增长率将低于2019年的2.9%,2020年实现更强劲经济增长的希望落空。此前,IMF在1月预计2020年全球经济增长率为3.3%。全球经济衰退意味着海外需求下降,疫情较为严重区域所受冲击更为直接。从全球制造业PMI看,2月份全球多数疫情较为严重经济体制造业PMI环比走弱,疫情对全球制造业冲击已初步显现,参见图表3。

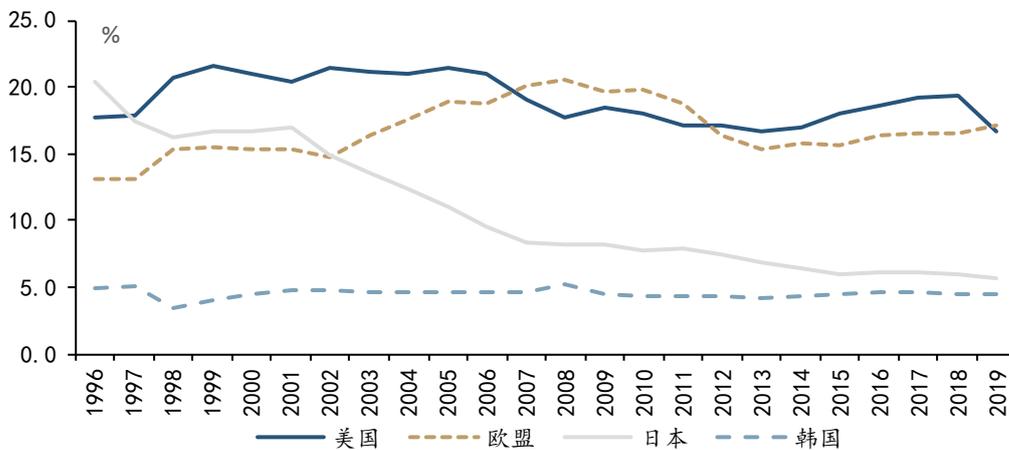
图表3 疫情较为严重区域制造业PMI



资料来源：CEIC，兴业研究

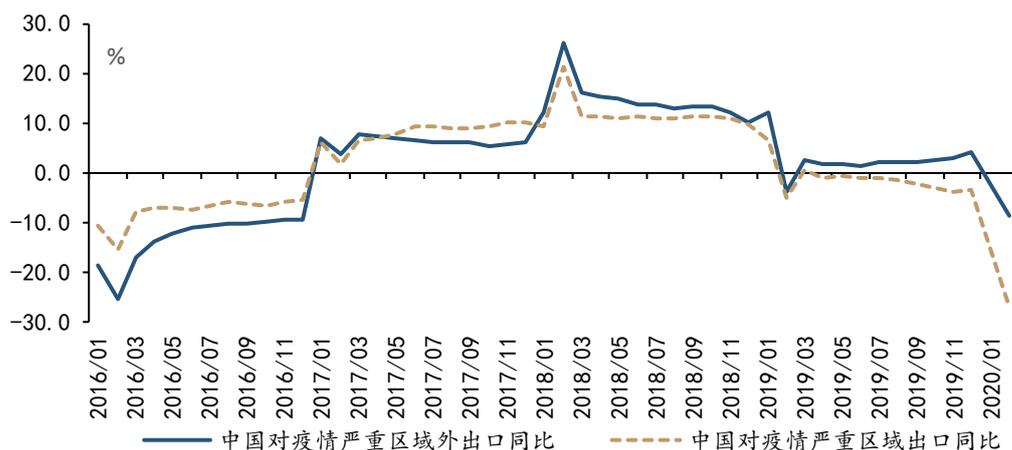
需要注意的是，当前疫情较为严重的区域均为中国主要出口目的地。2019 年中国对欧盟出口依赖度为 17.1%，为我国第一大出口目的地，随后依次为美国（16.7%）、日本（5.7%）及韩国（4.4%），共计占我国出口总值的 43.9%，参见图表 4。自疫情爆发以来，中国对这些地区出口增速急跌。1-2 月中国对疫情较为严重区域出口增速下滑 27.2%，显著低于中国对疫情较为严重区域之外出口的平均增速 18.5 个百分点，参见图表 5。

图表 4 中国对韩国、日本、欧盟及美国出口依赖度



资料来源：WIND，兴业研究

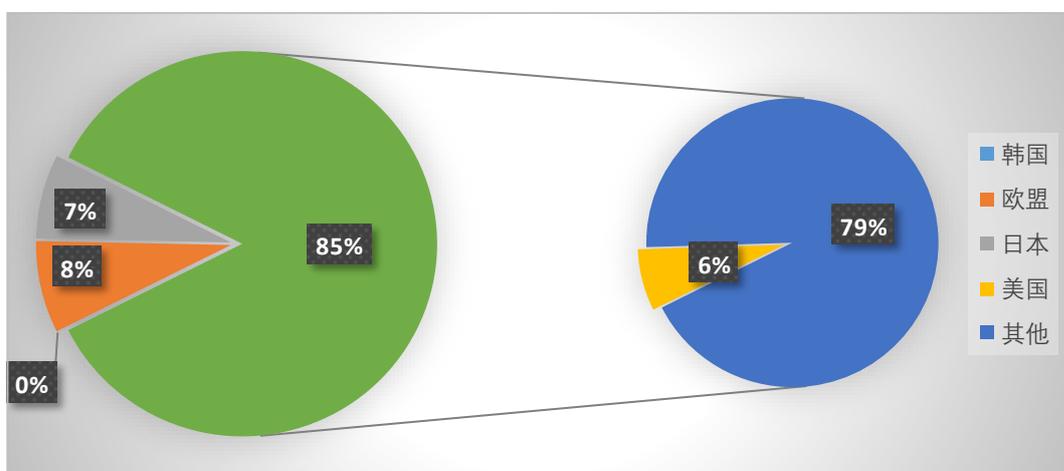
图表 5 中国对韩国、日本、欧盟及美国出口累计同比与中国其他地区出口累计同比



资料来源：WIND，兴业研究

第二，疫情在海外蔓延加剧全球产业链压力，全球上中下游产业链供给面临中断风险。按照最终用途分类，商品可分为最终品（资本品及消费品）及中间品。中间品贸易比重越高，对产业链冲击越大。中国处于全球加工的终端，本次疫情较为严重的区域集中分布于中国零部件供给来源地。分区域看，我国自欧盟零部件进口依赖度最高，为8%，随后依次为日本（7%）及美国（6%），参见图表6。

图表6 中国自韩国、日本、欧盟及美国中间品进口依赖度

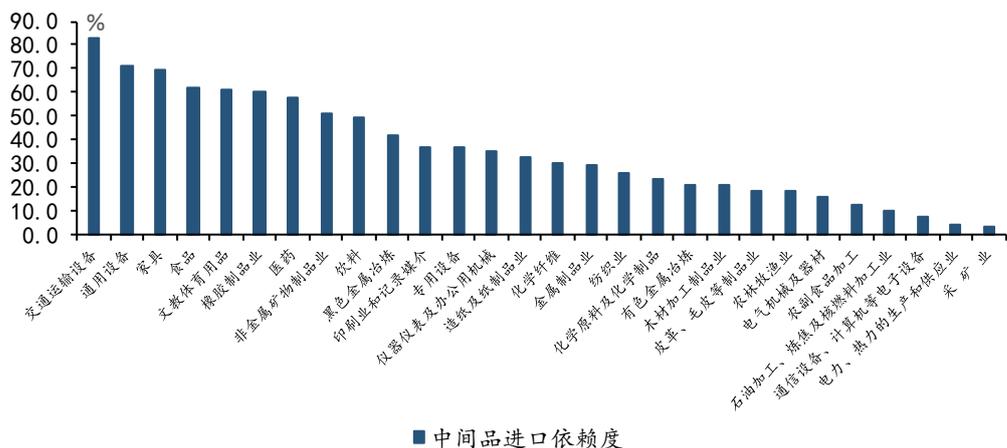


注：韩国数据不完整，

资料来源：作者根据 UN COMTRADE 数据计算所得，兴业研究

具体分行业看，中国对欧盟、美国、日本及韩国总进口依赖度在交通运输设备零部件上高达80.6%，随后依次为通用设备（70.9%）、家具（69.5%）、食品（61.8%）、文教体育用品（61.1%）、橡胶制品（60.0%）及医药（57.6%）等，参见图表4。

图表7 中国对韩国、日本、欧盟及美国中间品进口依赖度

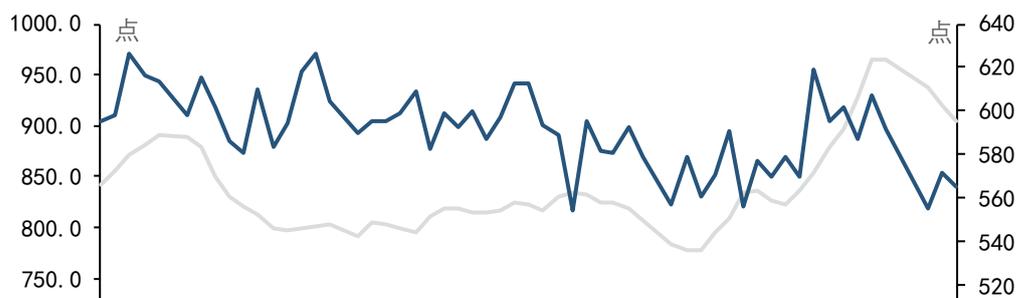


资料来源：作者根据 UN COMTRADE 数据计算所得，兴业研究

3、疫情蔓延全球对中国反噬的情景假设与产出影响

根据前文，疫情的爆发正通过影响日本、韩国、欧盟等地正常生产对中国进口与出口形成第二波冲击。从中国对韩国出口集装箱指数看，1月末疫情在中国爆发之时，中国对韩国出口集装箱指数由1月17日的607.2持续下滑至2月14日的555.0；随着疫情在中国有效控制，中国对韩国出口集装箱指数在2月21日短暂回升至571.5，但这种回升随着疫情在韩国大规模扩散而中断；截止至2月28日，中国对韩国出口集装箱指数跌至565.7，参见图表13。由此，当前疫情在全球蔓延对中国的反噬已经初步显现。那么，随着疫情的扩散，其对中国经济的可能影响有多大？

图表8 中国对韩国出口集装箱指数



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_6623



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn