



浅析疫情对经济的影响

研究员：刘洋

从业资格号：F3063825

邮箱：

Liuyang18036@greendh.com

独立性声明：

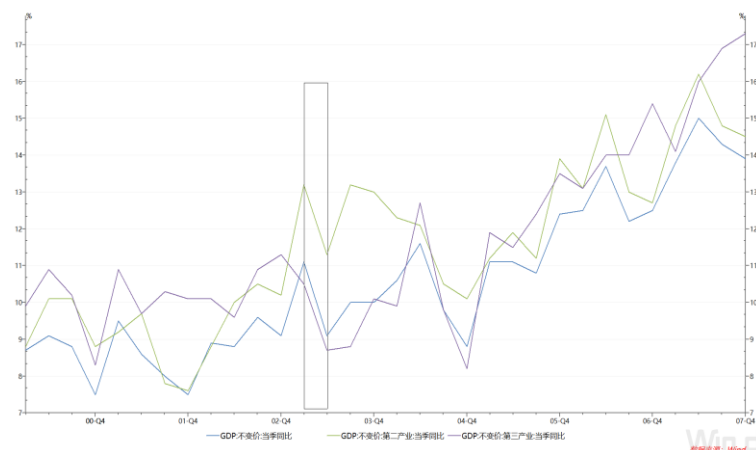
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

2019 新型冠状病毒，即“2019-nCoV”，2020 年 1 月 12 日被世界卫生组织命名，专家分析后认为与 SARS 病毒的相似程度超过 70%。研究成果表明，新型冠状病毒的致病原理与 SARS 病毒的致病原理类似。下面通过回顾 2003 年“非典”疫情对中国经济的影响来分析本次新型冠状病毒疫情可能对中国经济的影响。

2003 年“非典”疫情从 2002 年 12 月份开始，整个春节没有控制，2003 年 4 月份全面爆发，6 月份基本控制，7 月份结束。2003 年“非典”疫情主要影响当年二季度的 GDP。

2003 年“非典”疫情导致当年二季度中国 GDP 同比 9.1% 较一季度 11.1% 大幅快速回落 2 个百分点，三季度在非典疫情获得控制后即快速反弹回升至 10%，在短期冲击之后，未改中国经济随后的中长期上行趋势。2013 年“非典”疫情主要影响到当年二季度 GDP 大概 -2%，摊到全年 GDP 大概是 -0.5%。

图 1：GDP 当季同比、第二产业当季同比、第三产业当季同比



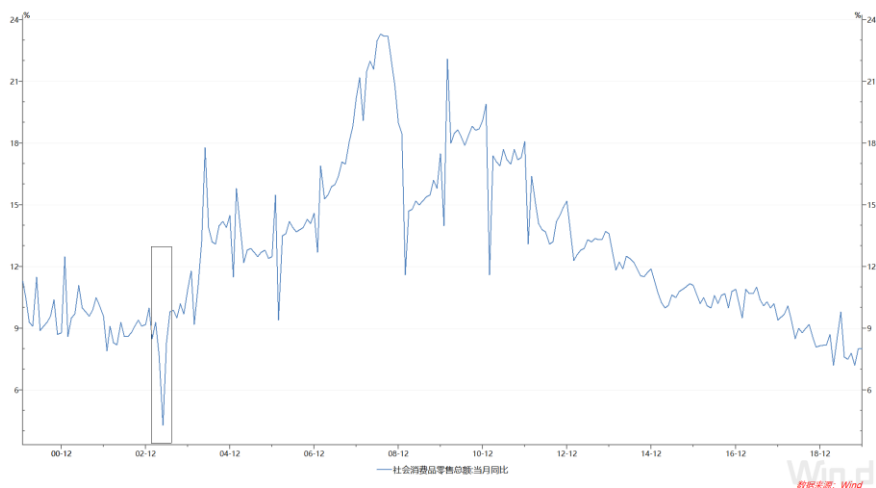
2003 年第二产业前三季度同比分别为 13.2%、11.3%、13.2%，第二产业恢复的较快。2003 年第三产业四个季度同比分别为 10.5%、8.7%、8.8%、10.1%，第三产业恢复的相对较慢，第三季度仍然处于较低位置，第四季度基本恢复正常。对我们的启示，服务业的恢复起来比工业建筑业要慢一些。



“非典”疫情对消费直接冲击。疫情对零售业、餐饮业、酒店业、旅游业、娱乐业的影响较大，所有人与人当面、人员密集的消费场所和形态都受到一定程度的影响。

2003 年 3 月的社会消费品零售总额当月同比 9.3%，随后的四月、五月出现了快速下滑，分别为 7.7%和 4.3%，六月份随着疫情得到控制反弹到 8.3%，七月份已回到比较正常的 9.8%。

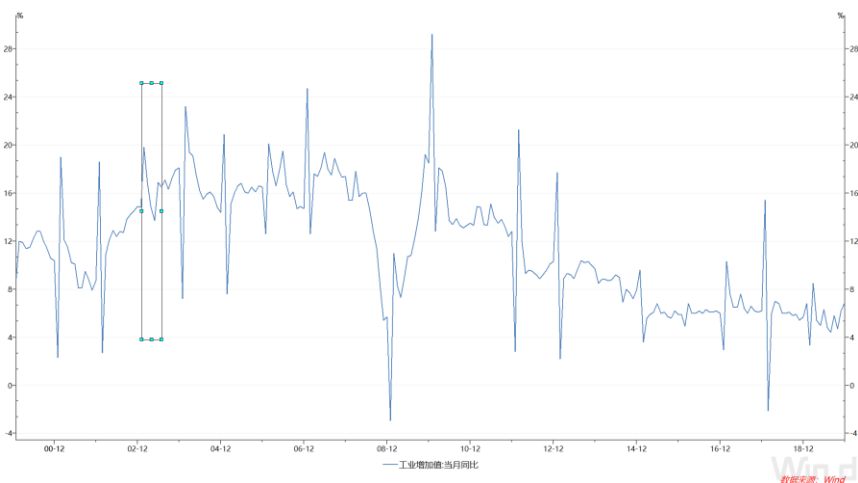
图 2：社会消费品零售总额当月同比



“非典”疫情导致工业生产略有下降。疫情直接影响到企业的开工率、物流、生产、销售、回款。通过产业链的影响，反馈影响到企业的上下游。疫情通过对需求的阻滞、对消费的抑制效应、对服务业的影响波及到制造业。

2003 年工业增加值增速从 2 月的 19.8%连续下降三个月，5 月为最低点 13.7%，6 月即反弹到 16.9%。

图 3：工业增加值当月同比



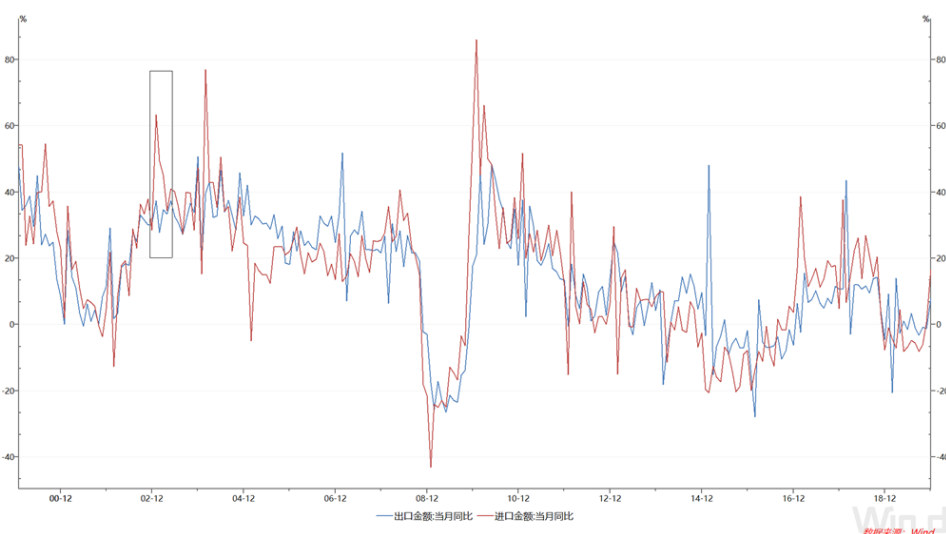
2003 年“非典”疫情对当年进出口影响较小。疫情影响生产、消费，也影响到出口订单的交付和商品的进口。疫情导致中国商品的订单减少，或者延期。2003 年 3 月~7 月出口



金额同比增长都保持了 30%高速增长。

2003 年当时的环境是 2001 年 12 月 11 日中国加入世贸组织，极大的推动和促进了进出口的大幅增长。2019 年全年中国出口金额同比增长 0.5%，进口金额同比增长-2.7%，进出口的增速较 2003 年发生了很大的变化。虽然 2020 年 1 月中美签署了第一阶段贸易协定，短期结束了接近两年的贸易摩擦，美方暂停原定去年 12 月 15 日要加征的关税，并将去年 9 月 1 日生效的对华加征关税税率从 15%降至 7.5%，再之前加征的关税税率的下调还需要进一步谈判。2020 年的外贸环境不如 2003 年。

图 4：出口金额和进口金额当月同比（美元计价）



北京时间 1 月 31 日，世界卫生组织（WHO）宣布 2019 新型冠状病毒疫情现已符合“国际关注的突发公共卫生事件”（PHEIC）标准。PHEIC 针对的是疫情，而不是某个国家。世卫组织在声明中不建议任何旅行或贸易限制，同时提出将审查明显干扰国际交通的措施。按照国际经验，PHEIC 对经济的影响取决于疫情的发展，并不会额外冲击进出口，但可能对出入境旅行有影响。根据疫情的发展，WHO 在宣布 PHEIC 后可以随时撤销及修改，其有效期为发布后 3 个月，之后自动失效。

中国外交部 1 月 31 日发布通告：截至 1 月 31 日，全球共有 62 个国家对中国人采取针对肺炎疫情防控的入境管制措施，有 6 个国家对中国公民采取签证收紧措施，4 个国家对中国公民采取入境限制措施，5 个国家重点对护照签发地为“湖北”及有“湖北”旅行经历的人员进行入境管控，47 个国家对中国公民采取体温检测、健康状况申报等措施。

WHO 定义疫区以“省/市”为单位、而非国家。对比“非典”时期中国先后有北京、广东等 10 个省/直辖市被定义为“疫区”，目前还没有省份被 WHO 定义为疫区。

2003 年“非典”疫情对固定资产投资影响较小。2003 年 3 月~7 月固定资产投资完成额累计同比和房地产开发投资完成额累计同比都保持了 30%高速增长，有小幅的下滑。

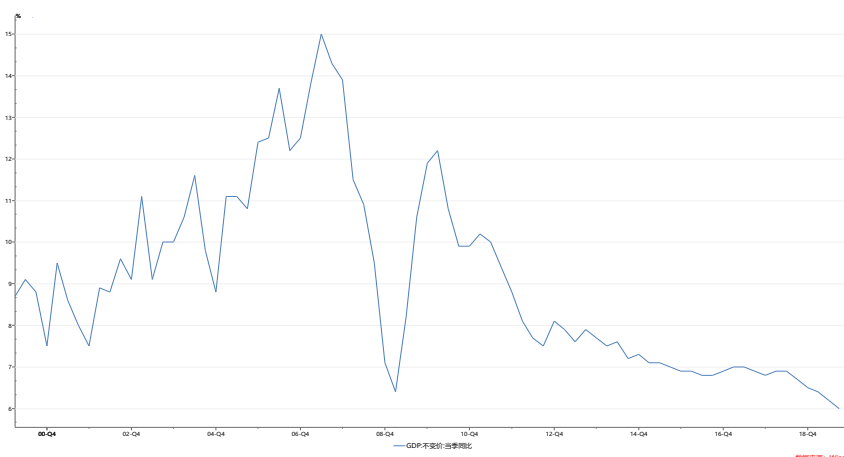
2019 年全年固定资产投资同比增长 5.4%，处于一个中长期的下降趋势中。房地产开发投资 2019 年同比增长 9.9%，市场预期 2020 年的房地产投资会下滑较多。



1月26日，中国房地产业协会向会员单位并全行业发出倡议，房地产开发企业应暂时停止售楼处销售活动，待疫情过后再行恢复。据房天下研究院统计，为了做好疫情防控工作，已有40个省市宣布限制或取消商品房售楼部经营活动，这将对房地产的销售和回款产生影响。同时由于隔离防控措施和房地产延缓开工，也对房地产开发投资产生不利影响。

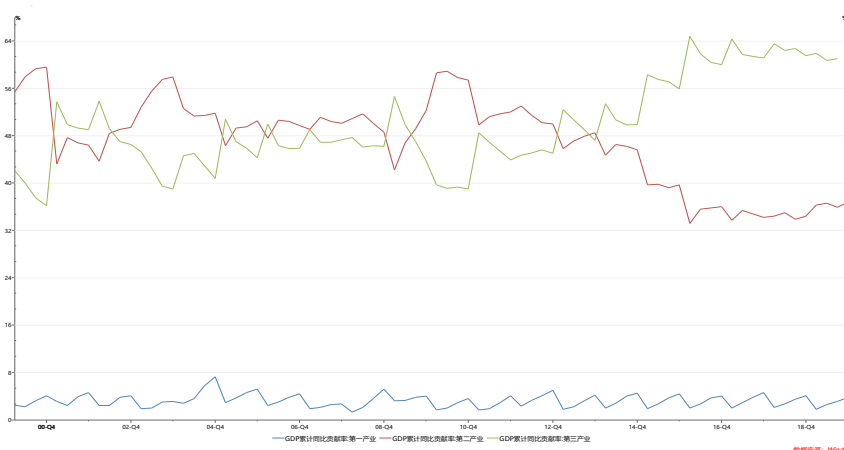
毕竟已经过去了17年，2020年的中国经济和2003年还是发生了很大的变化。2003年中国全年GDP增速为10%，超过了2002年的9.1%，随后几年持续上行，在2007年达到14.2%，2008年因为全球金融危机短期较大回落反弹，自2010年开始中国GDP持续滑落，2019年全年为6.1%，较2018年回落0.6个百分点。市场之前预期2020年全年GDP增长在6%左右。2003年宏观经济在上升趋势中，而现在是在下降趋势中。

图5：GDP 当季同比



三大产业对GDP增长的贡献率也发生了很大的变化。考虑2003年经济受“非典”疫情影响，这里使用2002年数据，2002年全年第二产业对GDP增长的贡献率为50%，第三产业对GDP增长的贡献率为45%。2019年全年第二产业对GDP增长的贡献率为36.8%，第三产业对GDP增长的贡献率为59.4%。与17年前相比，服务业对经济增长有更大的贡献，相对而言疫情对服务业的影响更大。

图6：三大产业GDP 累积同比贡献率





目前新冠疫情还处在散发阶段。国家卫生健康委员会主任、党组书记马晓伟在 1 月 26 日下午 3 时国务院新闻办公室举行的新闻发布会上称：近期病毒的传播力似乎有所增强，疫情传播速度较快，疫情进入比较严峻复杂的时期，武汉的防控工作对控制疫情作用重要，全国疫情还处于早期散发阶段。1 月 28 日，国家卫健委高级别专家组组长、中国工程院院士钟南山接受媒体采访，就当前疫情防控形势谈了最新看法：疫情什么时候达到高峰，很难绝对地估计，不过应该在一周或者十天左右达到高峰，不会大规模增加了。

相比非典，本次疫情传染性更强、但致命性更弱。本次新冠疫情从去年 12 月份开始蔓延，至今不到两个月，传播规模和范围大于“非典”，但防控力度和重视程度也大于“非典”期间。

表 1：新型冠状病毒与 SARS 病毒的感染情况对比

	出现日期	结束日期	感染人数	死亡人数	死亡率
新型冠状病毒	2019年12月	/	17205	361	2.10%
SARS	2002年11月	2003年7月	8096	774	9.60%

资料来源：WHO、卫健委、格林大华期货研究所，备注：新型冠状病毒感染和死亡人数更新至 2020 年 2

月 2 日 24 时，死亡率=死亡人数/感染人数

预计国家将通过相关政策对冲疫情影响。央行会考虑适度放松货币政策，包括通过公开市场操作增加流动性、降低存款准备金率、引导贷款市场报价利率(LPR) 下降，以降低企业融资成本。央行将通过专项再贷款向金融机构提供低成本资金，支持金融机构对名单内的企业提供优惠利率的信贷支持。央行要求对受疫情影响较大的批发零售、住宿餐饮、物流运输、文化旅游等行业，以及有发展前景但受疫情影响暂遇困难的企业，特别是小微企业，不得盲目抽贷、断贷、压贷；对受疫情影响严重的企业到期还款困难的，可予以展期或续贷。

同时还会适度扩大财政赤字，加大减税和支出力度，为中小企业提供税收优惠，降低社保缴费率，对受损严重的行业给予财政补贴，中央财政对疫情防控重点保障企业给予贴息支持。另外包括慈善捐赠在内，国家将动员全社会的力量支持抗击疫情，帮助受疫情冲击严重的失去工作的中低收入人员和困难家庭，增加临时性扶危济困措施。

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_7454

