

不必太担忧 PHEIC

—— 将新冠病毒列为 PHEIC 点评

宏观简报

◆ 要点

WHO 本次将新冠病毒疫情列为 PHEIC，并非出于中国防疫工作的缺失，相反 WHO 认为中国采取的手段超越了 WHO 的要求。在 WHO 的声明中，不主张各国对国际旅行和贸易采取非必要的限制，也就是说不建议限制贸易和活动。如果各国要采取行动，需要在 48 小时内向 WHO 说明理由，WHO 进行评估并有权要求其重新考虑。PHEIC 每 3 个月将进行评估，如果没有额外声明，PHEIC 到期将自动失效。

PHEIC 是更为先进的体系，强调对于公共卫生事件的国际合作和干预，而疫区是一个相对陈旧的概念，更多强调是一个地理区域的感染风险。

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，但可能对入境旅行有影响。此外 PHEIC 决定本身对资本市场的影响并不明显，资本市场的整体走势也主要取决于疫情本身以及经济基本面的发展。1 月 31 日，WHO 宣布新冠病毒疫情 PHEIC 后，美股标普 500 指数由跌转涨，而恒生指数开盘也涨超 1%。

风险提示:全球贸易环境、中国的疫情演进都会影响到资产价格走势。宏观和卫生防疫政策的落地，也会影响资本市场表现，具有不确定性。

分析师

张文朗 (执业证书编号: S0930516100002)
021-52523808
zhangwenlang@ebcn.com

周子彭 (执业证书编号: S0930518070004)
021-52523803
zhouzipeng@ebcn.com

PHEIC 是什么和疫区是什么关系？

欧洲中部时间 2020 年 1 月 30 日 20 时 30 分（北京时间 1 月 31 日凌晨 3 点 30 分），世界卫生组织（WHO）总干事谭德塞在 WHO 总部日内瓦宣布，新冠病毒疫情为“国际关注的突发公共卫生事件”（PHEIC）。

那么，PHEIC 到底是什么，和疫区是什么关系呢？

按照《国际卫生条例（2005）》的定义，国际关注的突发公共卫生事件（Public Health Emergency of International Concern，简称 PHEIC）是指“通过疾病的国际传播对其他国家构成公共卫生风险，并有可能需要采取协调一致的国际应对措施的不同寻常事件”。

按照 2003 年 SARS 疫情时 WHO 的定义，疫区（affected area）是指国家公共卫生当局报告的地方发生 SARS 传播的地区，更多是用来向公众提供信息和旅行建议的一种地理陈述。比如在 SARS 时期，北京、广东、多伦多、山西等都被宣布为过疫区。在 SARS 的演进过程，辅助描述疫区健康安全风险程度的标准也在不断完善。到了 2005 年，在 SARS 的经验基础上，WHO 的国际专家组成的紧急委员会开始负责向公众和社会提供相关涉及跨国的公众健康安全的声明，这就是 PHEIC 体系。疫区是一个旧的概念，更多强调地理的安全风险，而 PHEIC 则更加强调对卫生事件的国际干预和合作，理念更为先进。

PHEIC 的提出是为了面对公共卫生风险时，在防止或减少疾病的跨国传播的同时，不对国际贸易和交通造成不必要的干扰，使相关国家地区遭受经济损失。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。自 2005 年 5 月世界卫生组织设立 PHEIC 机制后，迄今为止，WHO 共宣布过 5 起 PHEIC。

表 1：PHEIC 历史事件回顾

宣布时间	历史事件
2009 年 4 月	甲型 H1N1 流感（美国）
2014 年 5 月	野生型脊髓灰质炎病毒疫情（阿富汗、巴基斯坦等国）
2014 年 8 月	埃博拉疫情（几内亚，利比里亚）
2016 年 2 月	寨卡病毒疫情（巴西）
2019 年 7 月	埃博拉疫情（刚果金）

资料来源：光大证券研究所整理

本次 PHEIC 的建议

在会议上，世界卫生组织总干事谭德塞对中国在疫情控制方面所做出的努力表示了肯定，中国迅速识别了这一病毒，分离了病毒体，对病毒基因组进行测序，并及时和 WHO 和全球分享，还采取了十分有力的措施。而 WHO 此次宣布新冠病毒疫情为“国际关注的突发公共卫生事件”（PHEIC），并非是对中国政府和人民的不信任，其主要目的是为了能保护卫生体系较弱的国家。

由于此次疫情已经传播到多个地区，WHO 突发事件委员会在会议后的声明中向各方提出了几点临时建议及长期建议。委员会提出，所有国家都需

要做好疫情防范工作，减少人类感染、预防二次传播和国际传播，遏制疫情的进一步发展，并及时与世界卫生组织共享全部数据。

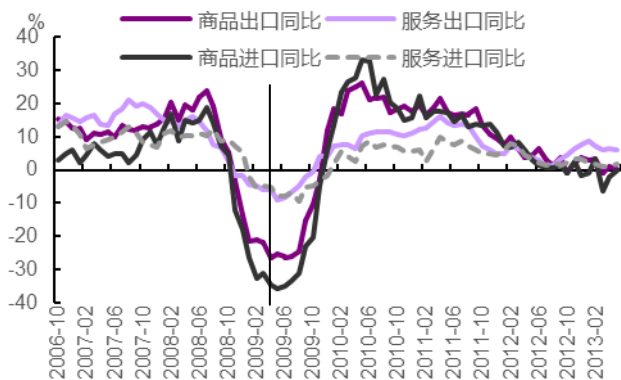
对中国的建议主要是：加强公共卫生体系措施遏制当前疫情；定期向公众通报疫情演变，疫情的预防和防护方法，以及为疫情防控采取的措施等。

在声明中，突发事件委员会特别强调 WHO 不主张各国对国际旅行和贸易采取非必要的限制，也就是说不建议限制贸易和活动。根据《国际卫生条例》第 43 条，在宣布 PHEIC 后，若缔约国实施严重干扰国际交通的限制措施（如拒绝国际旅客、行李、货物、集装箱、交通工具、货物等入境或出境，或延误出入境超过 24 小时），其必须在措施实施后 48 小时内向世卫解释采取这些措施的原因和科学依据。WHO 将审查理由，并可要求这些国家重新考虑其措施。WHO 必须与其他缔约国共享这些措施和理由的信息。

PHEIC 不是焦点

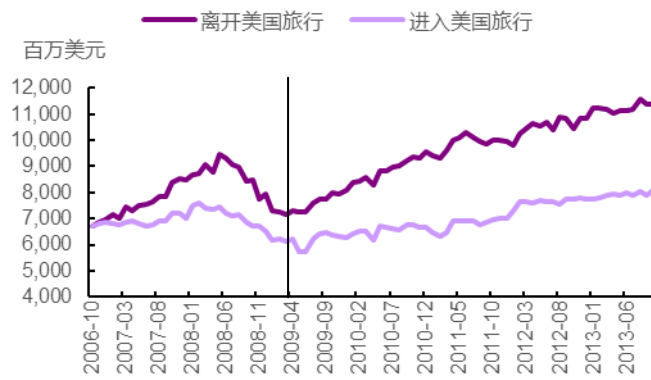
2009 年 4 月 25 日，WHO 首次就 H1N1 病毒发出 PHEIC 警告，引起了部分民众的恐慌情绪，当天 3 个小时内 WHO 的访问次数就超过 200 万次。在 2009 年 6 月 11 日 WHO 又提高了警告的级别。尽管 H1N1 疫情一直持续到 2010 年，但 PHEIC 对 H1N1 病毒主要发生地美国的冲击可能并不显著，整体表现受宏观基本面影响更大。美国进出口同比增速在 2009 年 5 月和 4 月分别达到短期的低点，而反弹期刚好是 PHEIC 的宣布时间段（图 1）。不过我们能观察到的 WHO 宣布 PHEIC 后，对美国入境旅游可能产生影响。比较美国的出入境旅游收入，能够观察到美国的入境旅行收入在 2008 年至 2009 年上半年确实出现了一定下滑。但这种冲击相对短暂，到了 7 月以后美国的入境游也开始出现反弹（图 2）。

图 1：对进出口影响不明显



资料来源：Wind，黑竖线标志 PHEIC 宣布时间

图 2：对入境旅行有影响

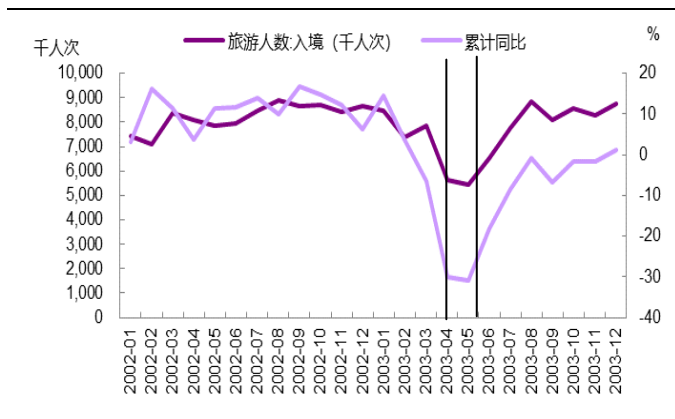


资料来源：Wind，黑竖线标志 PHEIC 宣布时间

我们也将 2003 年 SARS 疫情时，WHO 从 2003 年 3 月 16 号开始将广东省纳入疫区至 6 月 24 日将北京剔除疫区这段时间内，中国的入境旅游人数和进出口的变化作了分析。首先，WHO 宣布部分省市为疫区时，入境旅游的人数确实明显下降。但是否完全是因为 WHO 宣布中国部分省市为疫区导致，并不清楚，因为游客人数下滑，在此之前就已出现（图 3）。同时 WHO 在 2003 年 4 月到 6 月期间，宣布中国部分省市为疫区，对中国进出

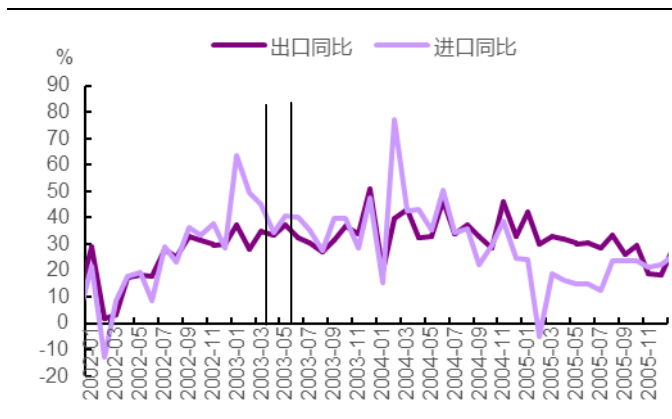
口的影响也并不明显（图4）。其实，当年 SARS 疫情本身对中国进出口影响就有限。

图 3：中国 SARS 疫情时入境旅游人数



资料来源：Wind，两条黑线间隔为疫区时间段

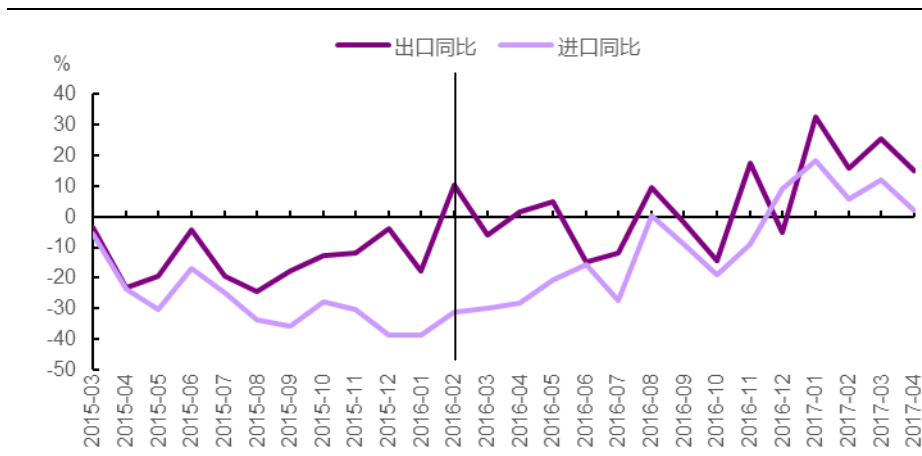
图 4：中国进出口同比



资料来源：Wind，两条黑线间隔为疫区时间段

2016 年 2 月巴西的寨卡病毒疫情也被宣布为 PHEIC，但是其进出口也同样没有受到太多影响。

图 5：巴西进出口同比增速

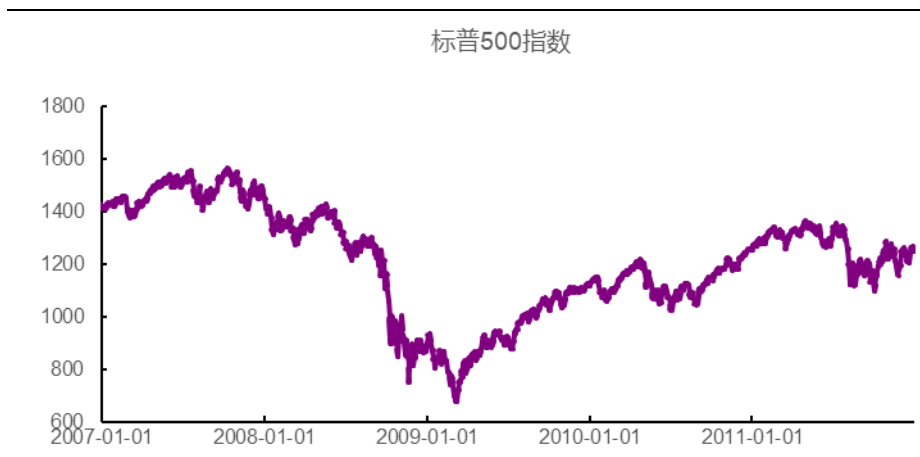


资料来源：Wind，黑竖线标志 PHEIC 宣布时间

对权益市场的冲击也不大

在 2009 年 4 月 25 日 WHO 宣布美国 H1N1 病毒 PHEIC 后的第一周，尽管标普 500 在第一个交易日下滑约 1%，但全周上行 1.3%。WHO 宣布 PHEIC 并没有改变美股上行的趋势（图 6）。

图 6: WHO 宣布 PHEIC 并没有改变美股上行的趋势



资料来源: Wind

2020 年 1 月 30 日, WHO 宣布中国的新型冠状病毒疫情为 PHEIC 后, 美国标普 500 由跌转涨收于 3283.66, 上涨 0.31%, 香港恒生指数在开盘上涨超 1%。PHEIC 对资本市场的影响, 可能更多取决疫情对经济基本面的影响, 而并非 PHEIC 带来的冲击。

风险提示: 全球贸易环境、中国的疫情演进都会影响到资产价格走势。宏观和卫生防疫政策的落地, 也会影响资本市场表现, 具有不确定性。

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_7533

