

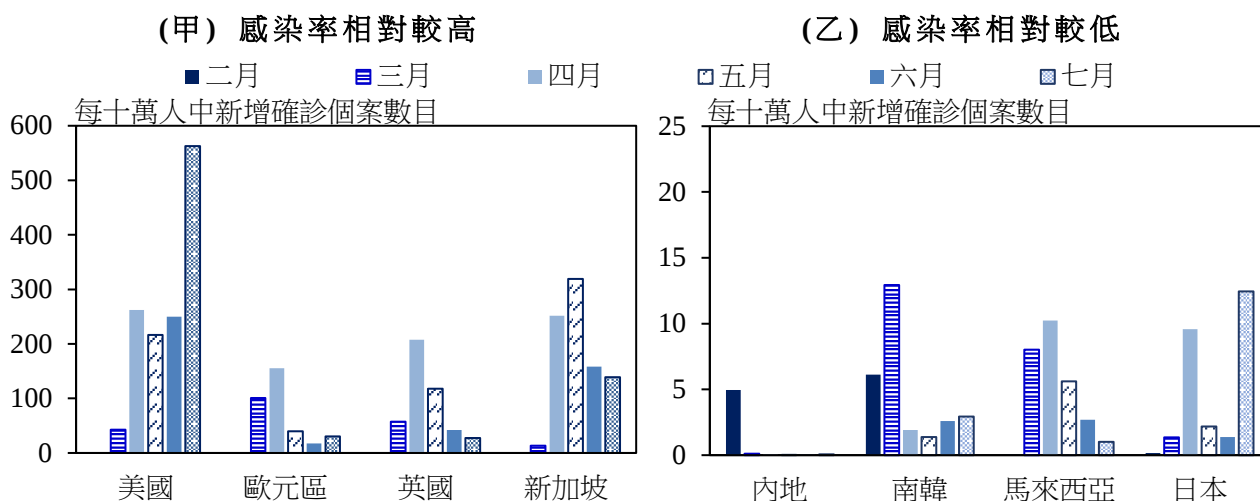
專題 2.1

主要經濟體在新冠病毒疫情下重啓經濟的情況

新冠病毒疫情大流行對全球經濟造成百年未見的衝擊。內地率先在一月底實施大規模封鎖和社交距離措施，多國政府在三月時紛紛仿效。這些措施嚴重干擾生產活動和環球供應鏈，也令全球經濟活動劇減或甚至停擺。儘管如此，主要經濟體已開始重啓經濟，內地在第一季季末作先驅，而美國、歐洲和亞洲其他主要經濟體及後在各自情況許可下相繼跟隨。這些發展，加上多國政府和中央銀行迅速採取大規模應對措施支持受疫情影響的國民和企業(見《二零二零年第一季度經濟報告》**專題 2.1**)，營商氣氛因而由四月的極低水平反彈。

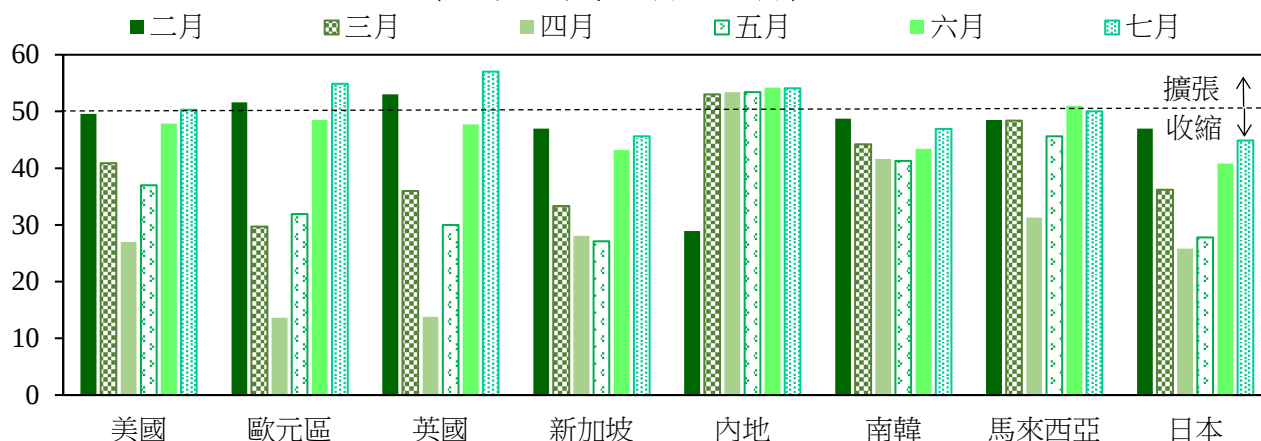
圖 1 顯示近月選定經濟體每十萬人中的新增確診個案數目的變動情況，以助我們了解疫情變化。具體而言，內地新增確診個案的高峯期在二月，南韓在三月，歐洲及馬來西亞在四月，新加坡則在五月。值得注意的是，一些主要經濟體的新增個案在重啓經濟後回升，例如美國及日本的個案數目在七月升至新高。營商氣氛方面，**圖 2** 顯示當新增個案出現首度回落迹象時，許多經濟體的採購經理指數便開始好轉，部分更重返擴張區間。

圖 1：選定經濟體每十萬人中新增確診個案數目
(二零二零年二月至七月)



資料來源：中華人民共和國國家衛生健康委員會、英國衛生及社會關懷部及世界衛生組織。

圖 2：選定經濟體的綜合採購經理指數*
(二零二零年二月至七月)



註：(*) 南韓及馬來西亞的是製造業採購經理指數。
資料來源：國家統計局及 IHS Markit。

專題 2.1 (續)

疫苗或有效療法至今還未面世，短期的環球經濟前景仍易受新冠病毒蔓延所影響。決策者必須取得平衡，既要考慮迅速且大規模地恢復經濟活動的好處，也要顧及疫情不時爆發可能令封鎖措施須再度實施的潛在風險。總括而言，環球經濟復蘇的步伐或許會緩慢和顛簸，地緣政治緊張局勢和中美不斷演變的關係更為此再添陰霾。國基會在六月預測二零二零年環球經濟會收縮 4.9%，並指出經濟前景在很大程度上仍取決於疫情發展。

憑藉當局在一月底採取廣泛的防疫措施，**內地**在較早階段已成功遏止疫情擴散。大部分工廠和工作場所在踏入二零二零年第二季時已全面恢復運作，商店和食肆亦陸續重開。內地還推出健康碼系統，以方便人民在內地流動。儘管如此，當局一直保持戒備，防範疫症捲土重來。對外方面，內地仍然禁止大部分外地人士入境，以減低輸入感染個案的風險。航班、酒店及旅遊景點也設有客量限制。一旦有地方爆發疫症，指定區域可隨時實施針對性的防疫措施。

近期多項經濟指標有所改善，反映內地經濟自重啓後穩健復蘇的情況。內地經濟在二零二零年第一季度錄得 6.8% 的歷來最大按年跌幅後，在第二季顯著反彈並增長 3.2%。工業的表現明顯改善，實質增長 4.4%，顯示復產已見成效。固定資產投資同樣加快，而零售業銷售的跌幅較第一季明顯收窄。

美國方面，自總統特朗普在四月底宣布分階段重啓經濟後，全國 50 個州份以不同步伐和規模重啓經濟活動。為配合有關進程，州政府公布適用於不同行業和人士的安全指引，例如限制建築物佔用率、規定僱員戴口罩等。在五月底，絕大部分州份已撤銷「居家避疫令」和「居家令」，儘管嚴格的社交距離規定仍然生效，部分商戶也獲准重開。按行業而言，製造業機構是其中一個最早重開的界別。大部分州份的食肆、零售店、理髮店和娛樂場所(例如戲院和體育館)在符合某些衛生和社交距離規定下，相繼在六月底前恢復營業。農業及畜牧業、食品包裝業、物流及公共運輸業等其他主要行業，也按照特定指引重開。不過，隨着經濟活動重新開展，新增新冠病毒確診個案回升，單日數字在六月底超越四月時的高位，並在七月持續高企。作為應對，部分州份暫停重啓，或恢復早前的限制措施。例如，德州和加州部分地區的酒吧再度休業，新澤西州則擱置恢復堂食的安排。外圍方面，旅遊限制持續生效，美國連接加拿大的邊境延長關閉至八月中。

在這些發展下，多項經濟指標由四月的極低水平逐步回升。美國零售業銷售繼四月按年下跌 19.9% 後，五月的跌幅明顯收窄至 5.6%，並在六月回復 1.1% 的輕微增長。工業生產同樣在四月觸底，儘管六月的數字仍較一年前低 10.8%。勞工市場方面，受惠於五月和六月非農業職位增加約 750 萬個，失業率由四月的 14.7% 回落至五月的 13.3%，在六月再進一步降至 11.1%。儘管如此，預先估計數字顯示，美國經濟在第二季按年大幅收縮 9.5%，是有紀錄以來最大的單季跌幅。

專題 2.1 (續)

在歐洲，意大利率先在三月十日實施全國封鎖措施。隨着整個歐洲的疫情加劇，其他經濟體相繼實施旅遊禁令、社交距離措施和其他限制，以遏止疫情擴散。

疫情在四月漸趨緩和，歐洲於是着手籌備重啓經濟。為推動成員國以協調方式撤銷限制措施和為全面復蘇作好準備，歐洲委員會在二零二零年四月十五日公布「歐洲撤銷對抗新冠病毒疫情限制措施的聯合路線圖」。路線圖建議分階段逐步重啓經濟活動，並以針對性的措施逐步取代一般限制措施。根據歐洲委員會的建議，德國引入「緊急剎停」機制，在新增確診個案湧現時重新採取限制措施；法國實施地域制度，在疫情高危地區實施較嚴格的規定。

德國在不足一個月後重啓部分經濟活動，意大利、法國和英國也在五月初開始放寬封鎖措施。商舖和工廠一般是最早重開的界別，然後是食肆、酒吧和理髮店，以及戲院等其他娛樂場所。至六月中，大部分限制措施均告撤銷(儘管一些限制措施再度實施以遏止區域性疫情爆發)，包括歐盟成員國之間的跨境旅遊限制。一些歐盟成員國亦在七月開始對一些歐盟以外的經濟體撤銷旅遊限制。

歐元區的經濟氣氛自重啓經濟以來明顯改善。Markit 綜合採購經理指數繼四月跌至紀錄低位後，在五月顯著回升，並在七月重返擴張區間(見圖 2)。工業生產和零售業銷售亦逐步復蘇。

至於亞洲其他主要經濟體，由於疫情發展不一，在重啓經濟方面的做法也不盡相同。感染率相對較高的新加坡在四月初實施嚴格的封鎖措施。其後，傳播風險較低的經濟活動獲准由六月二日起恢復。限制措施由六月十九日起進一步解除，商店重開，食肆也可提供堂食。南韓沒有實施大規模封鎖或限制民眾流動的措施，只施加嚴格的社交距離規例和進行大量檢測及接觸者追蹤工作，以遏止病毒擴散。全國實施的社交距離規例曾在五月初解除，但一些地區因出現大量新增確診個案而須再次實施該等規例。馬來西亞在三月中實施的行動管制令，在五月及六月分階段放寬。日本方面，當局在四月宣布進入緊急狀態，敦促國民避免不必要的外遊，非必要業務亦予關閉；緊急狀態在五月疫情略為緩和時解除。

這些亞洲經濟體的最新數據仍然欠佳。雖然五月及六月的製造業採購經理指數有觸底迹象，但工業生產和出口依然疲弱。零售業銷售大致在六月有較明顯的復蘇，但失業率仍然偏高。

結語

在疫情高峯期實施封鎖和社交距離措施以減少人命損失，實屬必要，但這些措施涉及的社會和經濟代價很大，不少人的生計難免受到影響。各地政府除了推行大規模支援措施應對疫情的負面影響外，還因應自身情況陸續重啓經濟。個別經濟體的新增感染個案由六月起再度急增，顯示新冠病毒疫情繼續威脅全球，世界各地政府在放寬各項限制措施時仍須審慎行事，也要隨時準備在有需要時再度收緊防控疫情措施。在此情況下，環球經濟將需要一段時間才能持續復蘇。