

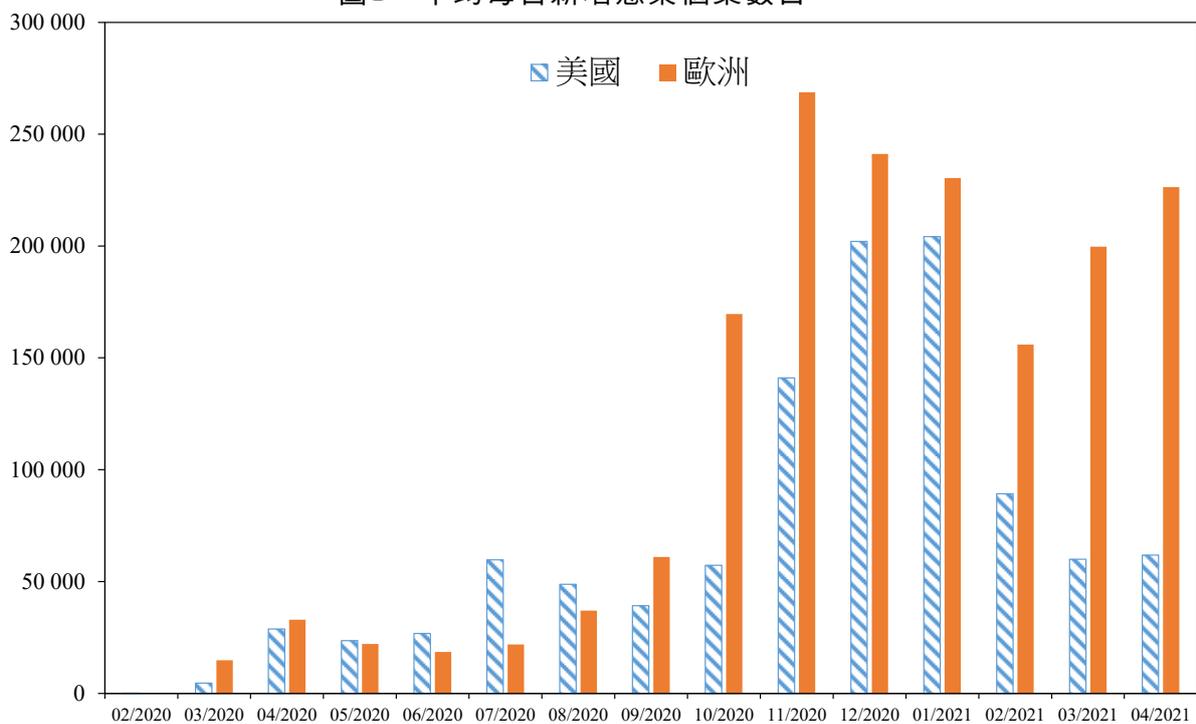
## 專題 2.1

### 美國與歐洲在新冠病毒第一波和第二波疫情期間的經濟情況比較

世界衛生組織宣布新冠病毒疫情為全球大流行至今已超過一年。在美國和歐洲等主要經濟體，新冠病毒疫情在二零二零年三月和四月迅速蔓延(即第一波疫情)後，於夏季有趨穩迹象，但感染個案在臨近去年年底時出現反彈(即第二波疫情)。本專題比較美國與歐洲在第一波和第二波疫情期間的經濟情況，並探討導致兩次情況出現差異的一些潛在因素。

若以新增感染個案數目來看，美國和歐洲的第二波疫情可說較去年春季的第一波疫情嚴峻。如圖 1 所示，美國的平均每日新增感染個案在二零二零年後期顯著上升，在二零二一年一月達到每日 204 000 宗的高峯，遠超二零二零年三月和四月的相應數目。歐洲的情況大致相若，儘管平均每日新增感染個案在較早時(即二零二零年十一月)已達到高峯，而近月又再度回升。

圖 1：平均每日新增感染個案數目



資料來源：世界衛生組織

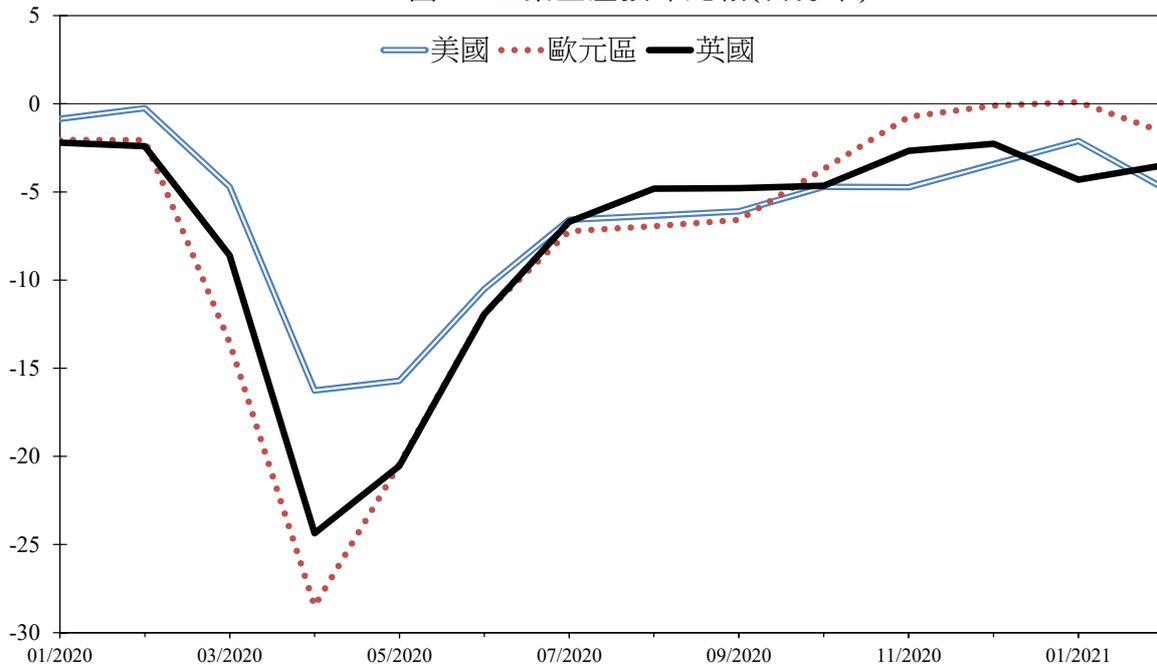
第二波疫情雖然嚴峻，但其對美國和歐洲經濟的負面影響似乎不如第一波疫情般明顯。在二零二零年第二季，美國、歐元區和英國的經濟均出現前所未見的按年收縮，分別為 9.0%、14.6%和 21.4%；然而，在第四季錄得的相應收縮則溫和得多，分別為 2.4%、4.9%和 7.3%。儘管如此，第二波疫情確實令主要經濟體的復蘇勢頭減弱甚或逆轉。按季比較，美國和英國的實質本地生產總值增長在二零二零年第四季顯著放緩至 1.1%和 1.3%，歐元區經濟則再度錄得 0.7% 的收縮。

## 專題 2.1 (續)

相對於第一波疫情，第二波疫情對這些經濟體的影響較為溫和，與多個因素有關。當中很重要的一點，就是有關政府實施的防疫抗疫措施變得較具針對性，整體上限制性較小，對經濟活動造成的干擾因而減少。舉例來說，一些經濟體(例如意大利和美國一些州分)以宵禁代替全面封鎖，即使實施封鎖，通常也會容許居民外出工作。此外，防疫抗疫措施也更針對特定地區，一些政府因應不同地區的疫情實施不同程度的限制，避免採取去年春季所見的全國封鎖措施。

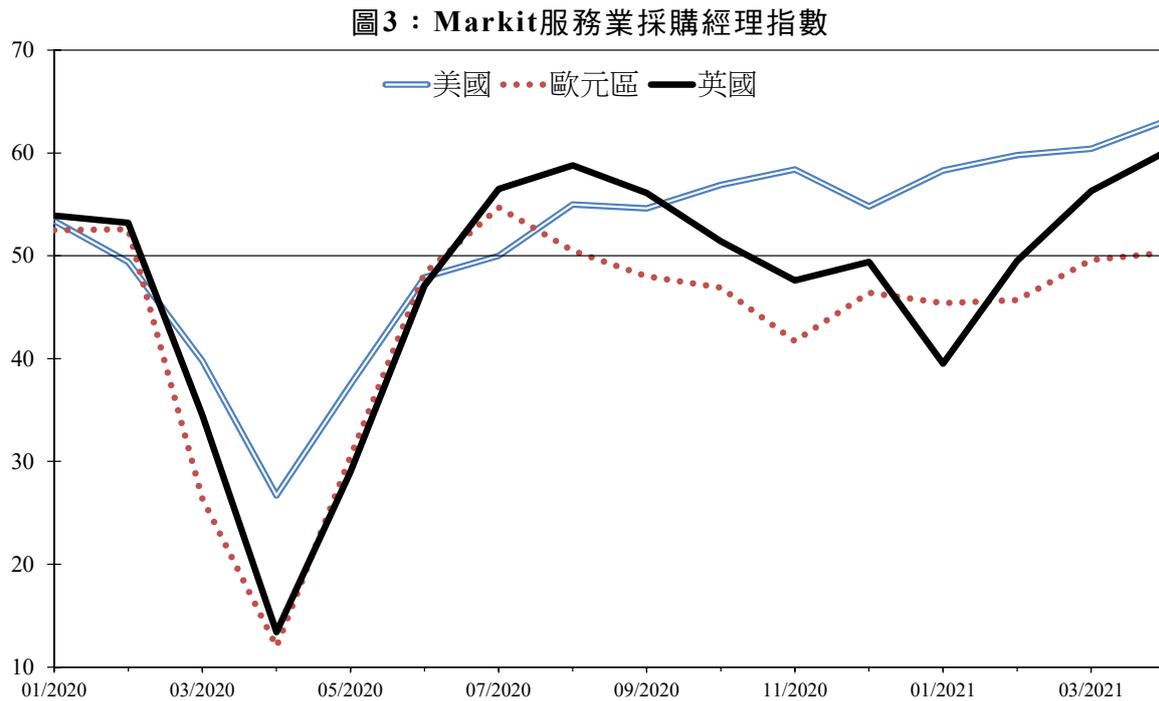
具體而言，在去年春季，美國和歐洲均有許多工廠停工，以致製造業的生產工作停頓，連帶影響到下游供應鏈。然而，在第二波疫情期間，政府實施的限制措施較為集中於服務業，對製造活動的影響大為減少。在二零二零年第二季，美國、歐元區和英國的工業生產分別按年急挫 14.2%、20.2%和 18.9%；在二零二零年第四季錄得的相應跌幅則明顯收窄，分別為 4.3%、1.6%和 3.3%(圖 2)。

圖2：工業生產按年比較(百分率)



在第二波疫情期間，即使是針對服務業的限制措施也普遍較為寬鬆。舉例來說，意大利某些地區的食肆可在下午六時前營業，商場也可在非假日開放，無須如去年春季般全面停業。此外，企業和個人在經歷過第一波疫情後，大體上已做好準備，透過更妥善的在家工作安排、已改良的網上服務平台／渠道或經優化的派遞服務等，在疫情下營運和工作。Markit 服務業採購經理指數顯示，這些經濟體的服務業在第二波疫情下的情況不如去年春季般嚴峻(圖 3)。不過，服務業的復蘇勢頭一直遠遜於製造業，尤其是款待服務業，至今仍然陷於困境。

## 專題 2.1 (續)



此外，內部消費需求受疫情拖累的情況也有所緩和。美國、歐元區和英國的零售業銷貨額在二零二零年第四季分別按年增長 3.9%、1.3%和 3.8%，第二季則見 7.8%、6.5%和 12.7%的跌幅。市民大眾似乎已開始適應疫情下的生活方式，加上封鎖措施有所放寬，都為內部消費帶來一些支持。

最後要提及的因素同樣重要，就是世界各地的政府均在二零二零年年內推出大規模支援措施，例如美國實施「薪酬保障計劃」向小型企業提供免償還貸款，用以支付薪酬開支；而英國則推出「在新冠病毒疫情下保留職位計劃」，容許僱主申領暫時休假僱員的平常每月薪酬的 80%。其他支援措施包括貸款計劃、延期繳稅安排，以及向最受影響的行業發放補助金。這些措施不但支援企業繼續經營，也幫助員工保住職位，紓緩了經濟在第二波疫情期間所受到的影響。

雖然第二波疫情對美國和歐洲經濟的拖累較小，但在疫情全面受控前，兩地的經濟復蘇步伐仍會受到局限，而且快慢不一。假如疫情帶來的威脅能隨着大規模疫苗接種計劃取得進展而逐步減退，環球經濟情況應會在二零二一年年內改善。此外，多個經濟體也提出「疫苗護照」（例如歐洲委員會建議的「數碼綠色證書」）的構想，以便恢復跨境出行和容許更多經濟活動恢復，為更全面的環球經濟復蘇創造條件。