



新冠疫情對亞洲經濟的外溢影響

(新冠肺炎的影響專題討論之二)

新型冠狀病毒肺炎(簡稱「新冠肺炎 NCP」)於今年初在中國內地大規模爆發，病毒亦在第一時間傳播到港澳台和海外國家。近日來，新冠肺炎的境外確診人數錄得大幅增加，疫情從中國本土向海外擴散似已勢不可擋，尤其是那些地理位置鄰近且與內地社會交往密切的亞洲經濟體更是首當其衝(見附表 1)。

疫情蔓延襲亞洲

截止至 3 月 3 日，新冠肺炎在中國內地以外的累計確診病例 12,699 人；其中，確診逾百宗的國家或地區包括韓國、意大利、伊朗、日本、法國、德國、西班牙、美國、新加坡和香港，分別為 5,186、2,502、2,336、1,000、212、196、165、122、110 和 100 人。迄今為止，排在前十名的經濟體就有一半位於亞洲；特別是韓國近期確診人數迅速飆升，成為中國之外名副其實的「重災區」。

新冠病毒向海外廣泛蔓延，嚴重威脅周邊經濟體甚至歐美國家的公共衛生安全。近期形勢急遽惡化，已在多個國家引起信心危機、社會恐慌和市場秩序動蕩，更觸發了一場國際資本市場大調整的「完全風暴」；越來越多分析擔憂，新冠肺炎恐會成為導致世界經濟陷入衰退的「黑天鵝」。與此同時，當今各國經濟高度相互依賴，作為全球第二大經濟體和首要「世界工廠」的中國，其經濟急速放緩特別是部分領域的活動停滯，正透過國際供應鏈和服務貿易等渠道向周邊地區乃至全球傳導，掀動了對疫情對世界經濟的第二輪短期衝擊。

必須看到的是，與 2003 年沙士時期相比，中國當前的經濟體量以及國內製造業融入全球供應鏈的程度均已今非昔比，對世界經濟的影響力不可同日而語。近年中國已躋身為亞太地區乃至全球經濟增長的「火車頭」；2019 年中國 GDP 總量佔全球經濟的比重上升至 16%，對全球經濟增長的貢獻率約三成，在全球商品貿易中的份額從 2003 年的 5.3% 攀升至 2019 年的 12.8%；近幾年中國出境旅遊人數年均超過 1 億人，每年創造的境外旅遊總消費金額居全球所有國家之榜首，貢獻了全球旅遊收入的 13% 以上。

供應鏈多方受阻

至今為止，新冠疫情對亞洲經濟的最突出影響是導致中國內地以及區內供應鏈出現斷裂。中國政府為遏止新冠肺炎疫情擴散，祭出延長春節假期、封鎖交通、限制人口流動等一系列嚴厲措施，致使春節過後廣東、浙江、江蘇等沿海工業重鎮的復工時間被推遲，加上工廠員工在返城交通上受阻以及企業恢復生產活動須接受嚴格的防疫要求，令各行各業的產能利用率在短期內難以恢復到春節前的正常水平。剛剛公佈的 2 月份中國官方和財新製造業採購經理指數(PMI)分別劇降

至 35.7 和 40.3，比上月回落 14.3 和 10.8 個百分點，不僅大幅低於 50 榮枯分界線，兩項數字均低於 2008 年 11 月金融海嘯爆發時錄得的最低值，創下該數據有紀錄以來的新低。

近年亞洲主要經濟體已逐步建立起緊密的供應鏈分工與合作關係，作為「世界工廠」的中國更是亞洲區內首屈一指的供應鏈中心。新冠肺炎疫情不僅妨礙跨國公司在華生產基地的正常運作¹，亦對與中國經濟聯繫密切的其他亞洲經濟體本土的生產製造活動和出口貿易造成不同程度的拖累(見附表 2)。

亞洲區內的不少經濟體例如韓國、越南、台灣、泰國、馬來西亞等都依賴從中國進口的「中間產品」，例如電子電器、紡織服裝、機械設備等行業的零部件或原材料。中國工廠受疫情影響延遲開工或者未能完全復工，難免會產生連鎖反應，導致處於供應鏈下游的其他經濟體的廠商陷入「無米可炊」、生產中斷的困境。越南便是一個典型的例子。最近越南工業及貿易部表示，由於疫情令中國供應鏈中斷，越南汽車、電子及手機製造商在採購零件時遇到困難；而「三星」公司據報亦因為中國零件斷供而可能推遲新手機在越南的生產。

與此同時，一些亞洲經濟體本身亦是中國製造業的上游供應商。內地部分高端製造業的生產仍嚴重依賴從韓國、日本和台灣進口中間產品，特別是半導體、設備製造、化工行業等。以 2019 年的數據看，韓國、日本和台灣是中國的第三大、第四大和第五大進口來源地，僅次於排在頭兩位的歐盟和東盟；中國從日本和韓國進口的中間產品所佔比例分別達 7% 和 10.1%²。雖然自 2 月下旬以來，中國內地企業的復工進度有所加快；近期新冠肺炎疫情在日本和韓國出現了較大規模擴散的跡象，如果兩國的工業生產活動受到影響，反過來又會對依賴日韓供應商的中國製造企業帶來更大的挑戰，拖累生產運作的恢復。

有報導指，日本和韓國在全球半導體行業佔據關鍵角色，與中國代工廠的相互依賴程度極高。韓國出口商品中約兩成貨值為半導體產品，中國智能手機及電子產品工廠則為其最大買家；而日本則是韓國半導體材料及硬件設備的最大供應國之一，約佔相關商品入口量的 3 成，僅次於美國。疫災連環襲擊幾個在供應鏈上緊密協作的經濟體，或會產生「火燒連環船」的災難性後果，令全球部分產業鏈和供應鏈出現短暫癱瘓的風險急遽上升。

必須留意的是，香港作為亞太區重要的貿易樞紐及供應鏈管理中心，與中國內地和區內其他經濟體的經貿關係密切。香港近年的轉口貿易正是受惠於亞太區的區內貿易暢旺，不同業者利用香港的平台處理大量中間產品貿易，以應付中國內地和周邊地區製造業基地的生產需要。一旦新冠疫情令亞太區內的供應鏈運作受阻，甚至在上下游供應商與生產商之間引發骨牌效應，則經香港處理的貿易中轉業務勢必會減少，令已陷入衰退的本地貿易、物流和相關行業雪上加霜。

¹ 蘋果公司 2 月 17 日表示，將無法達到第一季度的收入預期。富士康組裝蘋果手機的鄭州工廠雖然獲准開工，但受限於嚴格的隔離要求，無法全面復工。

² 2019 年中國從日韓進口中間產品的貿易金額尚未公佈，該比重為 2018 年的數據。

旅業零售驟失血

新冠疫情對亞洲經濟的另一個外溢效應是中國居民出境遊煞停，對一向是中國旅客熱門旅遊地的周邊經濟體帶來即時的直接衝擊。以 2018 年的數據來計，香港和澳門對中國內地旅客的依賴程度最高，內地旅客佔比分別高達 78%、70.6%；內地旅客亦是日本、韓國、新加坡和台灣最大的入境客源地，佔比分別為 27%、32.2%、18.5%和 24.4%。

新冠疫情爆發後，中國政府暫停出境團隊遊業務，海外各地亦陸續收緊對中國居民的入境條件以及實施暫停來往航班等措施，中國旅客自農曆新年過後紛紛取消出遊計劃，出境遊的中國旅客短期內急遽減少。例如，香港在今年 2 月份實施入境強制檢疫措施之後，每日平均的入境內地旅客和其他海外訪客分別只有 683 人和 2,491 人，而 2019 年 2 月的日均人數分別達 16.3 萬和 3.7 萬人次。

隨著新冠疫症全球蔓延，加上各地政府紛紛實施嚴厲的出入境管制或是對國民發出外出旅遊警告，進一步妨礙了國際間的人員流動，令亞洲多個經濟體的入境旅遊相關行業特別零售、餐飲、住宿以及交通運輸業步入了嚴峻的「寒冬」。據法蘭克福商展專業媒體 m+a 出版社統計，由於疫情蔓延的影響，全球暫時有約 337 個商展被迫延期或取消，其中 223 個在亞洲，63 個在歐洲。世界旅遊觀光協會 (WTTC) 早前亦指，休閒旅遊業務在 2017 年為亞洲地區 GDP 帶來 8,840 億美元的收益，在 2018 年則是為 1 兆美元；但新冠疫情令今年亞洲區旅遊業受到重創，對經濟的衝擊恐會延續至 2021 年。

金融衝擊發酵中

令人擔憂的是，近期疫情的演變動搖了之前市場認為疫情能夠「速戰速決」的主流預期，國際投資者避險情緒高漲。有分析指，近期世界各地股市急挫，至 2 月 28 日止全球股市總市值已損失至少 6 萬億美元(約 46.8 萬億港元)；其中，香港、日本、韓國等的股市指數已從當月最高點分別下跌 6.8%、11.4%和 11.4%。

亞洲經濟體處於新冠疫情的「風眼」，自然就被推向此次金融動蕩的風口浪尖，國際資本撤離新興市場的風險迅速上升。近期國際金融市場的劇烈波動，反映了新冠疫情的影響層面正從人員流動、貨物流動再蔓延至資金流動；其對世界經濟的另一波衝擊正在發酵之中。

2020 年 3 月

附表 1：亞洲周邊經濟體對新冠疫情的外溢影響所作評估

國家/地區	疫情影響評估
新加坡	<ul style="list-style-type: none"> 總理李顯龍 2 月 14 日表示，當局實施旅遊限制後，新加坡每日減少多達 2 萬名旅客，對經濟的衝擊已超越沙士。他又指出，現時區域經濟更緊密結合，中國的影響力也擴大，生產鏈中斷肯定會影響新加坡製造業及服務業，不排除新加坡會經濟衰退。 新加坡貿工部 2 月 17 日表示，預期新加坡將受到新冠肺炎疫情衝擊。政府調低今年經濟增長預測，由原來預測增長 0.5-2.5%，調低至負增長 0.5% 至增長 1.5%。
台灣	<ul style="list-style-type: none"> 台灣行政院主計總處於 2 月 12 日發布經濟預測，在武漢肺炎疫情衝擊下，今年的 GDP 成長率仍可維持在 2.37% 左右；假設疫情在未來 3 個月無法降溫，將影響民間消費，使經濟成長率下滑 0.35-0.5 個百分點。 中華經濟研究院副院長王健全於 2 月 13 日向傳媒表示，雖然武漢肺炎疫情對台灣的經濟影響不如先前預期地大，但集中在部分領域，首當其衝的重災區是服務業、航空、飯店、零售業，可能造成企業倒閉、裁員、放無薪等。
韓國	<ul style="list-style-type: none"> 韓國副總理洪楠基 2 月 3 日指出，新冠肺炎疫情造成中國經濟成長停滯，連帶影響全球經濟及景氣，對中國經濟依存度甚高的國經濟不可避免恐受影響。疫情會導致訪問韓國的觀光客減少、民眾減少外出引發內需衰退、以及傳染病源國家之內需與生產減少拖累韓國出口等三大影響。新冠疫情已引起全球股價下跌、主要國家國債利率下降，連累韓國金融市場的部分股價下跌、韓元兌美元匯率貶值等。 韓國政府指，在政府採取限制入境措施之後，從中國入境人員快速減少，平均每日從中國入境人數從之前的 1.3 萬名減少到 5,400 名，減幅約 60%。韓國旅遊、餐館、住宿和免稅店等行業首當其衝，明洞和南大門市場近期的銷售額銳減 80%。 韓國副總理洪楠基 2 月 16 日表示，從主要經濟指標變化來看，此次疫情對韓國經濟的影響將超過五年前的中東呼吸綜合征（MERS）。
日本	<ul style="list-style-type: none"> 日本首相安倍晉三在 2 月 12 日眾議院預算委員會集中會議上表示，隨著新冠肺炎疫情的擴散，以旅館業為首的地區性中小規模企業已開始受到疫情的影響。 日本旅行業協會的調查顯示，截至 3 月可能有超過 40 萬中國團體遊客取消訪日。 日本政府 2 月 17 日表示，疫情正好趕上日本經濟下滑之際，隨著疫情衝擊影響顯現，日本經濟或雪上加霜。 日本共同社稱，由於新冠肺炎疫情擴大，預計個人消費和生產將下挫，2020 年第一季度日本經濟可能將繼續呈現負增長，令低迷長期化的憂慮加劇。
澳門	<ul style="list-style-type: none"> 新冠肺炎疫情對澳門各行各業均造成衝擊，包括零售業、餐飲業及酒店業大部分生意下跌 80% 至 90%。 澳門經濟學會理事長柳智毅受訪時表示，預計澳門 2 月整體經濟情況不樂觀，今年首季度經濟甚至會出現雙位數負增長。
香港	<ul style="list-style-type: none"> 財政司司長陳茂波 2 月 9 日於網誌表示，新冠狀肺炎疫情持續擴大，本已下行中的經濟受到進一步打擊，對香港經濟實質影響程度甚至很有可能高於沙士。 2 月 26 日發表的財政預算案提到，新冠疫情已嚴重打擊香港的經濟活動和氣氛，本已受社會動盪重創的與旅遊及消費相關行業正面對更大衝擊。但疫情過後香港經濟將會復甦；預測 2020 年香港 GDP 介乎收縮 1.5% 至增加 0.5%。

資料來源：亞洲各經濟體政府官網、互聯網公開信息、廠商會研究部整理

附表 2：新冠疫情對亞洲主要經濟體供應鏈運作的影響

國家/地區	對供應鏈造成影響的個案情況
中國內地	<ul style="list-style-type: none"> ● 蘋果公司於 2 月 17 日表示，預計將無法達到今年第一季度的收入預期。富士康組裝蘋果手機的鄭州工廠雖然獲准開工，但受限於嚴格的隔離要求，目前仍無法全面復工。 ● 國家工業和信息化部副部長張克儉在日前舉辦的記者會上表示，截止 2 月 26 日，全國中小企業的復工率不高，只有三成二復工；其中製造業的情況相對較好，復工率達到四成三。
香港	<ul style="list-style-type: none"> ● 在內地從事生產業務的港商表示，在武漢肺炎疫情之下受內地工廠停工影響，供應商交不到原材料，如紙品、包裝材料等；加上受湖北封城的影響，有部分員工在春節後返回工廠的交通受阻，工廠人手緊張，即使接了單亦出不到貨，對從事製造業的香港企業大受影響。
台灣	<ul style="list-style-type: none"> ● 台灣工業總會對旗下會員企業的調查結果顯示，如果新冠疫情持續，3 月初電子業可能出現斷鏈的狀況。目前石化、機械、汽車零組件業已經面臨原料不足的問題；製藥業亦由於原物料多數由大陸進口，台灣製藥廠商生產也會出現問題。 ● 台灣工研院產業科技國際策略所日前發佈的研究結果顯示，如疫情無法順利控制的話，則生產或市場高度倚賴大陸的台灣產業將會面臨斷料、營收下滑情形；其中，機械、工具機、被動元件、石化、風電材料、電路板都有訂單減少，甚至產值雙位數衰退的風險。
越南	<ul style="list-style-type: none"> ● 越南工業及貿易部表示，越南在原材料及設備上非常依賴中國，疫情令中國供應鏈中斷，導致越南的汽車、電子及手機製造商在採購零件時遇到困難。 ● 越南當局續指，「三星」公司是越南最大的單一外國投資者，由於該公司新手機的大部分零件均來自中國，新冠疫情令新手機的生產計劃受到影響。
日韓 (汽車業)	<ul style="list-style-type: none"> ● 新冠疫情導致中國不少汽車零件供應商延遲復工時間，令韓國多間跨國車廠的生產線均因零件庫存耗盡而受到影響。例如，現代汽車(Hyundai)位於韓國蔚山的 5 間工廠及其他地區的廠房被逼停產，起亞汽車(Kia)的 3 間工廠亦曾短暫關停，法國雷諾車廠亦考慮將釜山的廠房停產。 ● 日產汽車(Nissan)宣布，礙於新冠疫情令中國零件供應短缺，該公司設於日本九州福岡縣的廠房被迫停工兩日，是首次有日本廠房因疫情而停工。
日韓 (半導體)	<ul style="list-style-type: none"> ● 日韓兩國的半導體產品與中國代工廠的相互依賴程度極高。近日，韓國宣布對疫情最嚴重的地區，即大邱和慶尚北道地區實施最大程度封鎖。慶尚北道是韓國重要的製造業產地，其下屬的魚尾市被稱作韓國的「硅谷」，三星、三星 SDI、LG 電子、LGD 等均在該園區設有工廠。 ● 據初步統計，目前已有包括三星電子、SK 海力士在內的大型企業以及近百家中小企業，出現了因新冠肺炎確診、疑似患者，或者接觸相關人員而引發的停產、隔離案例。

資料來源：互聯網公開信息、廠商會研究部整理