



Economist Intelligence Unit SARS觀察

SARS疫情 衝擊亞洲經濟體

經濟學人信息部（EIU）相信，SARS病毒不會對今年的全球經濟成長有顯著影響。如果傳染病於未來幾個月能有效抑制，對新興亞洲的經濟活動只會造成輕微的威脅。我們在上個月曾聲明，廣泛的預防措施應能控制SARS疫情；以部分已通報SARS案例的國家來說，情況仍在可控制的範圍內。中國是唯一一個危機仍無法抑制的國家，該國的疫情仍不明朗，但我們認為，除非SARS快速蔓延，它不會對中國的經濟有嚴重的影響。

亞洲經濟成長下調0.1%

根據國際衛生組織（WHO），SARS似乎在數個國家已過了傳染的高峰期。在香港，新的SARS通報案例逐漸下滑，至4月28日止，總共傳染人數為1557人（僅低於中國的2914人）。很明顯地，SARS是亞洲經濟體的最大隱憂，尤其是香港，但目前所造成的損害絕多來自於對SARS病毒的恐懼，而非對所造成的經濟衝擊將國家經濟功能的實質影響。舉例來說，目前香港有133人因非典型肺炎過世，而在同期，有375位香港居民因普通的肺炎去世。一些分析師所指稱的，SARS所造成的區域衝擊將不亞於97-98年的亞洲經濟風暴，在信息部來看，是被可笑的誇大了。新興亞洲（不含日本、澳洲與紐西蘭）的2003經濟成長可能減少0.1到0.2個百分點，下降幅度甚至會更少。

我們對SARS的情況推演是，它在第二季會對部分地區如中國、香港造成嚴重的影響，在第三季將持續成為隱憂。在年終的數月裡，疫情應有相當的控制，幫助消弭大部分的恐懼因素，對於之前受害最大的國家衝

擊也應當緩和。在我們看來，在部分國家，對SARS的恐慌是對此傳染病不斷變動的觀感下的產物，一旦感染情況趨緩，對SARS的接受度也改善，恐慌感與想像中的經濟危機也隨而消滅。

SARS在過去數週奪走多個生命。根據WHO，SARS病毒首度見世以來，已有321人死於非典型肺炎，超過5000人被感染，多集中在中國與香港。因為病毒源仍在研究，傳播途徑不清且治療方法難以確定，SARS已造成衛生當局嚴重的威脅。這些問題正被努力地解決。目前看來，病毒並不如一開始想像的具傳染力，雖然染病的死亡率高達5%，除了年老與過去有慢性病史的患者，治療對絕大部分的人都有效。在越南，WHO已將宣布SARS病毒已被控制，而在亞洲外唯一重大疫區——加拿大（染病人數142、死亡18人），疫情正逐漸改善。新加坡的隔離與其他防疫措施也相當地有效。綜此觀之，在中國大陸以外的地區，防疫工作正穩健地進行中。

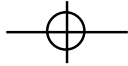
在所有被SARS波及的國家中，我們已小幅調整新加坡的成長率，從先前的3.1%降到2.6%，對泰國的成長率也從4.4%下調成4.1%。然而，對服務業佔國民生產毛額（GDP）高達八成六的香港，重創的零售與旅遊業，使該地經濟徘徊在衰退邊緣。我們決定把該地的成長率從2.5%大幅刪減到0.3%，而0.3%的預測，只存在SARS將在未來數週成功抑制的樂觀前提下。

在香港，旅遊業（包含旅客餐飲與住宿消費）產值約佔GDP的10%，零售與批發業則佔GDP的4%。目前餐廳、店鋪與旅館生意



清淡，就算疫情受到控制，在SARS的陰影下，觀光客與商務旅客可能好幾個月內仍裹足不前，持續影響服務業產值。其他業種例如金融、保險、房地產與商務服務正採取措施，努力淡化SARS的衝擊，但是許多措施，例如禁止員工出差（後果：潛在業務的流失與航空載客量下滑），仍對香港經濟與商業活動，仍有「牽一髮而動全身」效果。在貨物輸出方面，除非SARS擴大到全球傳染病的地步，對香港的影響應該不嚴重，這意味去年成長7.7%、為貨物輸出大宗的轉出口業務，今年表現仍然穩健。

台灣情況也不樂觀。香港與大陸的經濟都因SARS受創，偏偏兩地佔了台灣約25%的出口，再加上成長遲緩的主要出口市場如美、日，今年預期為台灣經濟提供動能的貿易引擎，現在看來馬力不足。雖然今年的成



Economist Intelligence Unit SARS觀察

長預估值3.7%，較比前年的負2.2%、去年的3.5%改善，台灣民眾仍然認為，整體經濟活動復甦的太慢。加上其他因素，像是高居不下、5%左右的失業率、民眾習慣以悲觀眼光比較臺、與中國沿海地區的發展，因此儘管SARS在台的疫情不如其他地區嚴重，台灣的消費者信心仍然低迷，零售業也不盡理想。

中國疫情衝擊仍是未知數

中國在全球抗SARS戰中，仍是一個未知數。中國政府現在較以往態度更公開，但國際社會仍然擔憂中國隱瞞實際的疫情。WHO承認中國的SARS還未被控制，這或許是因為當SARS於去年11月浮現時，當局拒絕面對問題而造成疫情愈演愈烈。中國的醫療制度也無法承擔急速成長的染病人口。疫情追蹤的漏洞是區別中國與其他疫區的主要關鍵，這解釋為何我們認為，中國疫情擴大的風險絕不能被忽視。

儘管如此，SARS不大可能對中國經濟造成重大影響。短期看來，SARS影響最劇、衝擊最烈的是旅遊業。但以整體經濟觀之，外國來客旅遊的產值只佔生產毛額的1.5%，對經濟的影響相當有限。

在今年的第一季，中國發表驚人的9.9%經濟成長率，我們判斷當局可能浮報數字，好合理化第二季因SARS造成的成長減少，以幫助當局達成年度7%到8%的成長目標。不論生產毛額的實際狀況究竟為何，中國經濟因SARS衰退的可能性很小。某些分析師指稱第二季會發生經濟負成長，在我們看來是難以置信的，將官方原本宣稱的8%下調2

到3個百分點比較合理。的確，當局將五月初勞工節的黃金假期取消，會減少民間消費，但中國的經濟產出約一半來自工業活動，而目前沒有跡象顯示，SARS顯著影響工業活動與貨物交易。

中國SARS的處理態度將如何影響中國與外資的關係，是許多人關心的議題。中國去年吸引了美金500億元的外國直接投資，在最近數月面對全球政經動盪不安，外資更將中國視為相對安全的資金停泊港。但許多人擔心，政府試圖隱瞞SARS疫情的行徑，會傷害外資對中國的長期觀感，而且疾病可能會使工資成本增加，實務面上影響對中國投資的意願。

儘管如此，我們相信外資的直接投資不太會有明顯衝擊，除非未來疫情擴大。吸引外資到中國淘金的基本面，例如廉價工資與新興的內需市場，自從SARS爆發後並沒有改變。此外，早在SARS出現前，外資對中國當局管理的弊病都很清楚。他們會選擇中國，是因它的機會，非並非它是個高透明度的標竿，投資人也會將投資風險納入考量。不過，經過SARS事件後，外資也許會重新考慮在中國風險化報酬的計算方式。

SARS對外國直接投資最可能的衝擊是延遲協議與簽訂投資合約。只要外國經理人不能放心到中國旅行，這些延誤將會一直持續。各家企業限制部屬出入中國，加上各國針對中國的旅行建議，也會阻礙外國投資的運作。（資料來源：EIU Riskwire London）

