

劫後重生 接種疫苗 復原可期

鄭宏泰 陸觀豪

新冠狀病毒肺炎疫苗年初面世時，各地視為及時雨，相繼批准緊急使用，成為抗疫轉捩點，令生活重回正軌，經濟復原可期。眾所周知，瘟疫改變日常作息。英國《經濟學人》(The Economist) 推出「全球復原指數」(Global Normalcy Index)，統計各地境內消費及作息轉變。截至6月24日，全球平均是66，距離完全康復(100)尚遠。香港是96，高居榜首，並非完全出人意料，歸功市民自律自覺、控疫見成效。不過，香港屬開放型外向經濟，受外圍盛衰影響大，環球復原之路反覆，慎防衝擊。

香港復甦 傲視全球

「復原指數」有八大活動指標【圖1】，可歸納為三大經濟組。第一組是運輸出行：集體運輸(公共交通)、個體運輸(路面交通)、旅遊探親(內陸航班)。第二組是文娛康樂：個人活動(離家外出)、群眾活動(影院票房、場館觀眾)。第三組是商業零售：消費(商店人流)、生產(上班辦公)。

指數統計50大經濟體，涵蓋全球產出總值90%及人口76%。瘟疫前(2019年)之基數設定為100，統計每周更新。方法是搜集各地數據，比對基礎值，再綜合變動得出地方指標之平均值。各地方指數是八大指標之平均值，全球指標及全球指數是人口加權之平均值。

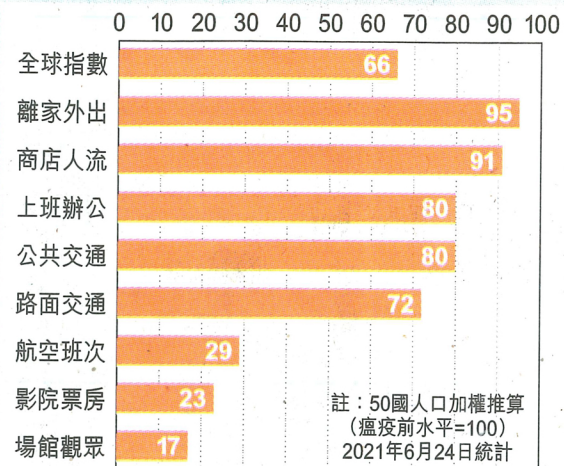
去年3月，世界衛生組織(WHO)確認新瘟疫肆虐之際，中國已採取禁足令等非常措施，全球指數下跌至80。各地防患未然，相繼採取嚴厲措施，遏止瘟疫蔓延，各指標急挫。全球指數在4月份跌低至35，是正常之三分之一。其後疫苗陸續接種，逐漸回穩，至今年6月底倍增至66，即是恢復至正常之三分之二。不過，全球指數及指標平均值背後，統計參差頗大，顯示或有質變，個別經濟活動及經濟體，未必回復舊觀。

八大指標之中，有三項自去年3月已受抗疫政策管制，活動幾乎停頓(指數接近零)，計有：影院票房(文娛康樂組)、場館觀眾(文娛康樂組)、內陸航班(運輸出行組)等，復原之路漫長。以今年6月底計，較正常下跌約70%至85%不等：影院票房指數是23、場館觀眾指數是17、內陸航班指數是29。

近月影院局部解禁，不過影片早已直接發行，另開闢途徑上畫，可在串流網站繳費下載觀看。今年2月份，中國春節假出現小陽春，7天票房合計跳升36倍，推高全球指標至瘟疫前水平。其後回落，指數徘徊20至40間，揭示日後或許難復舊觀。

體育賽事及內陸航班情況陸續有改進。社交距離規定之下，場館入場觀眾上限是正常之20%。旅遊管制之下，航班需求是正常時期之30%。至於個別經

經濟指標復原指數 圖1



資料來源：The Economist

信報

濟體，美國疫苗接種率日益提高，有足夠條件放寬管制，復原較快。航機班次及棒球賽觀眾，可恢復至正常之70%及90%。

涉及個人行為之指標，大致復原，顯示民眾盡力適應各種限制，爭取最大之空間。禁足令及隔離令，有賴客觀條件配合，始能有效執行，惟難免陽奉陰違。去年4月瘟疫蔓延，全球過半人口須遵守此等限制，離家外出時間卻較正常下跌15%(指數85)。今年6月底約有14%人口仍須遵守，指數也微跌至95，即較正常少5%。商店人流漸次恢復正常之91%，上班辦公也恢復至正常之80%。不過，家居工作已是新常態，指數難回復至瘟疫前狀況。

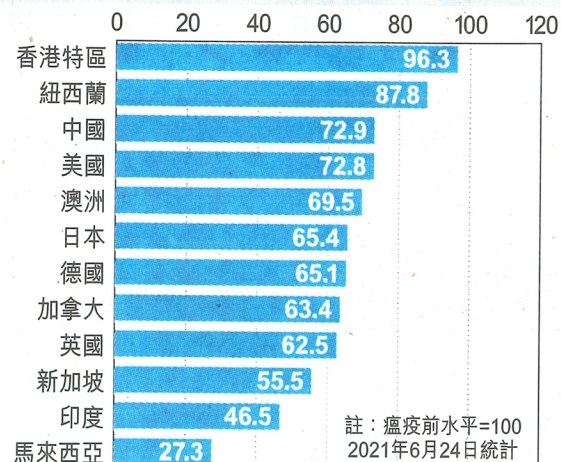
消費生產 步入康莊

按照組別分析，第一組運輸及出行指數是60，海陸運輸(公共交通指數80及路面交通指數72)大致恢復正常，航空運輸(內陸航班指數29)飽受限制影響。第二組文娛康樂指數是45，個人活動(離家外出指數95)接近正常，群眾活動(影院票房指數23及場館觀眾指數17)受制於防疫措施。第三組商貿零售指數是85，消費及生產(商店人流指數91及上班辦公指數80)大致恢復，步入康莊大道。

地方指數受到兩大因素影響：政府防疫措施及民眾行為表現，參差屬必然。譬如去年4月秘魯指數是16，政府嚴厲抗疫，民眾家居避疫，經濟活動較正常下跌84%。經歷14個月，汲取教訓，調節制措施，因時制宜；今年6月指數回升至56，即是正常之半。反觀越南，初期抗疫成績斐然，今年5月指數仍是97；可是百密一疏，最新變種毒株(Delta)肆虐時失守，非常措施抗衡，6月指數急跌至51。

病毒肆虐之處，距離正常最遠，不難理解。經濟體統計顯示，新冠狀病毒肺炎之死亡個案增減，影響復原指數升跌。假若一切不變，死亡個案轉化為標準差(standard deviation)，上月每增加1點，是月復

經濟體復原指數 圖2



資料來源：The Economist

信報

原指數下跌4點。同樣道理，禁足令鬆指數緊轉化為標準差，上月每增加1點，是月復原指數下跌5點。

今年6月(最新)之全球指數是66，即是瘟疫打亂經濟，迄今復原約三分之二。西方經濟體之現狀，大多環繞此平均值：美國是73、歐盟是71、澳洲是70、英國是60不等。其他經濟體頗參差：香港(指數96)及紐西蘭(指數88)居榜首，即接近正常，中國也是73，新加坡是55、印度是46，馬來西亞是27【圖2】。值得留意者是馬來西亞，情況有如越南翻版，4月指數原是55。

此外香港及新加坡屬城邦型經濟體，指數不計算內陸航班(運輸出行組)指標。香港措施遠較寬鬆，復原指數自然遠高，不過新加坡疫苗接種率高出一倍【圖3】，趕上不難。

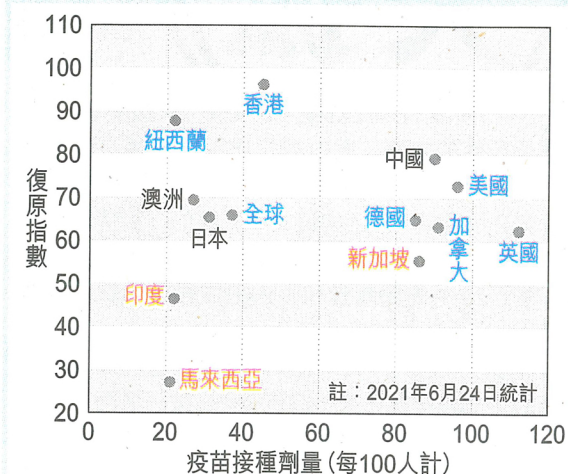
疫苗普及及免疫擴大，按理可放寬甚至撤銷防疫措施，加速復原，指數上升。以色列絕大部分成年人已接種兩劑疫苗，作息大致恢復正常(指數80)，是實證。舉一反三，有足夠民眾有足夠保障，感染率及死亡率大減，始能全面發揮免疫功效，復原經濟。

谷針參差 難全放寬

全球必須面對現實，疫苗接種步伐有快有慢，經濟回復正常狀態不能一蹴而就。迄今12歲以上人口中不過三分之一已接種疫苗，不少地方仍戰戰兢兢，措施寧緊毋寬。澳洲、孟加拉、泰國等地甚至實施新管制；智利12歲以上人口有77%已接種疫苗，首都利馬5月仍實施禁足令。故此，疫苗接種率參差，不能全面解釋措施寬緊有別。

附圖3對比疫苗接種率及復原指數關係，抽出12個經濟體為代表。疫苗須先後接種兩劑，始有足夠免疫力，故接種率以每百人口接種劑量統計，資料來自「全球統計大全」(Our World in Data)。理論上全民接種率(每人兩劑計)是200%，若以適齡者(15歲至80歲)統計，應調整為160上下，視乎人口結構

疫苗接種對復原指數 圖3



資料來源：The Economist, Our World in Data

信報

而定。

按理疫苗接種提高免疫力，復原指數應該同步。全球指數之走勢大致吻合，惟個別經濟體，背景不同，政策有別，關係也參差。

中國、澳洲、日本等(黑色)，統計學分析之關係並不顯著。其實中國早在疫苗面世前，已放寬措施。印度、馬來西亞、新加坡等(紅色)，統計學分析之關係是反向同步。其中印度推出疫苗之際遇上變種毒株，而新加坡是防患未然。其餘經濟體(藍色)，統計學分析之關係是正向同步。

經濟隱憂 供求脫節

其實，復原步伐也受非瘟疫因素影響，即使經濟水平相若，個人自由風氣盛(如歐美)較風氣保守(如日韓)者，劫後經濟及社會轉變較大。況且家居工作替代上班，上網串流替代上影院等，發達經濟較新興經濟普及是現實，難回復舊觀。此外官民互信也舉足輕重，中國抗疫防疫之成就是佐證。反觀香港，市民經一疫長一智，自律自覺，守望相助，始是關鍵。

新一期(2021年7月8日)《經濟學人》(非亞洲版)封面主題，是世界經濟復原之隱憂(The Fault Line in World Economy)，計有：(1)已全民接種疫苗與未全民接種者有別，前者始能克復新冠狀病毒肺炎；(2)供求脫節，尤其供應鏈有樽頸及失衡；(3)刺激措施退場，發達經濟注資達10萬億美元入市，遲早須回籠。

香港是外向型自由市場經濟，必須面向全球，外圍影響向來直接而深遠，難以獨善其身，亦無從閉關自守；應對之道，莫過於借鑑新加坡，及早全民接種疫苗治本，始為上策。

鄭宏泰是香港中文大學香港亞太研究所副所長(執行)、全球中國研究計劃聯合召集人；陸觀豪是退休銀行家，亞太研究所名譽研究員、工商管理學院客座教授