

新冠肺炎疫情全球蔓延对我国产业链的 影响分析及相关建议*

中银研究产品系列

- 《经济金融展望季报》
- 《中银调研》
- 《宏观观察》
- 《银行业观察》
- 《人民币国际化观察》

作者：范若滢 中国银行研究院
电话：010 - 6659 2780

签发人：陈卫东
审稿：周景彤
联系人：梁 婧 叶银丹
电话：010 - 6659 6874

* 对外公开
** 全辖传阅
*** 内参材料

随着新冠肺炎疫情全球蔓延形势不断发酵，全球经济面临较大衰退风险，对我国产业链也带来了较大影响。从宏观层面看，疫情将从需求端、供给端对我国产业链造成多维度冲击；从行业层面看，出口依存度高、加工贸易占比高的行业受疫情的影响程度更为明显；从企业层面，生产、需求、现金流、运输等环节均存在严峻挑战。此外，疫情一定程度上将加快我国产业链转移速度，尤其是纺织服装、木材家具、通信设备、计算机和其他电子设备等行业容易受产业转移的冲击。在此过程中，需要高度关注我国产业升级情况与经济结构调整速度。

相关建议：一是推进产业链协同复工复产，增强我国产业链稳定性与安全性；二是充分激发内需市场活力，增强我国经济应对外部挑战能力；三是推动产业结构优化升级，维护我国完整产业链条优势；四是加强东西部合作，优先推动我国跨区域产业梯度转移和承接；五是加强金融支持产业转型升级力度；六是综合施策改善外贸企业的经营生态环境。

新冠肺炎疫情全球蔓延对我国产业链的影响分析及相关建议

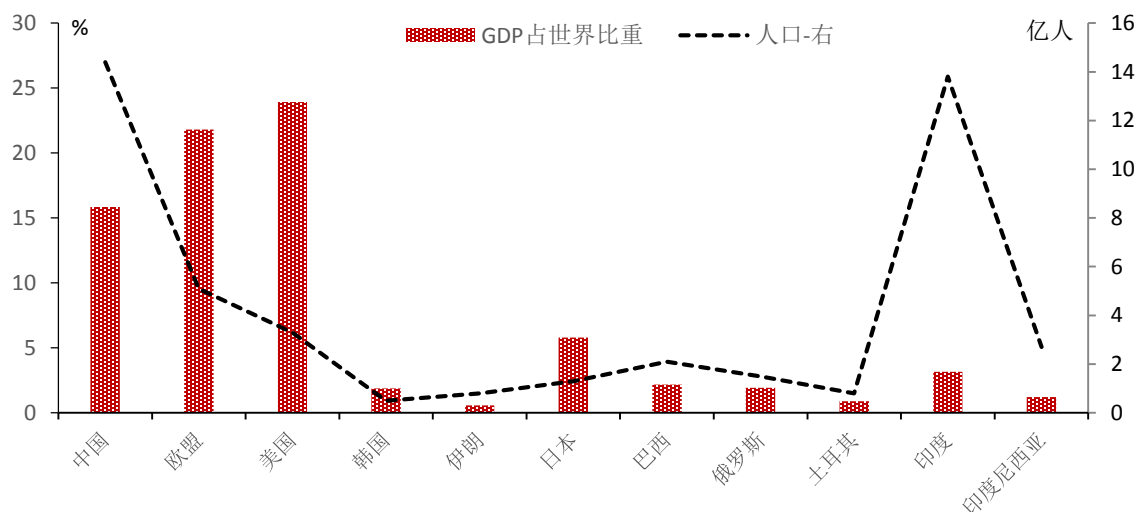
随着新冠肺炎疫情全球蔓延形势不断发酵，全球经济面临较大衰退风险，对我国产业链也带来了较大影响。从宏观层面看，疫情将从需求端、供给端对我国产业链造成多维度冲击；从行业层面看，出口依存度高、加工贸易占比高的行业受疫情的影响程度更为明显；从企业层面，生产、需求、现金流、运输等环节均存在严峻挑战。此外，疫情一定程度上将加快我国产业链转移速度，尤其是纺织服装、木材家具、通信设备、计算机和其他电子设备等行业容易受产业转移的冲击。在此过程中，需要高度关注我国产业升级情况与经济结构调整速度。

相关建议：一是推进产业链协同复工复产，增强我国产业链稳定性与安全性；二是充分激发内需市场活力，增强我国经济应对外部挑战能力；三是推动产业结构优化升级，维护我国完整产业链条优势；四是加强东西部合作，优先推动我国跨区域产业梯度转移和承接；五是加强金融支持产业转型升级力度；六是综合施策改善外贸企业的经营生态环境。

一、新冠肺炎疫情全球蔓延形势仍存在巨大不确定性

从新冠肺炎疫情的发展形势来看，疫情已从起初的事件冲击演变成动态传导。分阶段来看，2019年底至2020年3月，疫情主要在中国境内暴发、传播，中国成为“第一波疫情地区”；从3月中旬开始，中国境外的全球确诊病例数和死亡病例数相继超过中国境内，欧洲、美国等地成为“第二波疫情地区”，并逐渐进入平台期；从4月开始，土耳其、俄罗斯、印度等新兴经济体疫情形势恶化，逐渐成为“第三波疫情地区”。关于未来疫情全球发展的时间趋势预测，各机构组织和专家的观点差异较大。2020年5月14日，世界卫生组织表示，新冠病毒可能成为长期问题，很难预测何时可以战胜病毒。

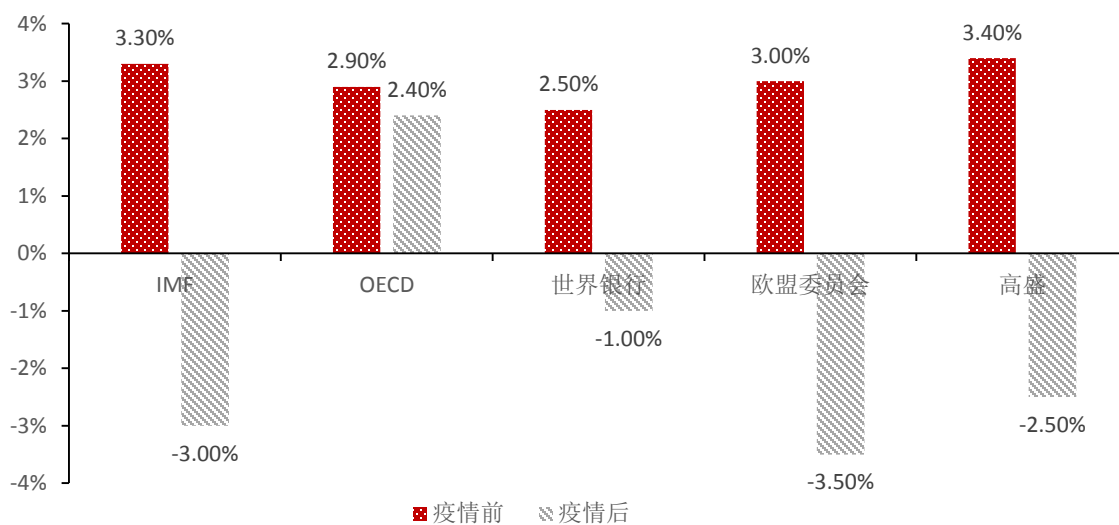
图 1：全球疫情各阶段涉及的主要国家经济占比与人口情况



资料来源：世界银行，联合国，中国银行研究院

在疫情全球“大流行”背景下，各国防控措施升级导致经济暂停、贸易萎缩，对制造业、服务业、居民信心、社会治理等造成全方位冲击，全球经济面临衰退风险。OECD、IMF 等国际组织已经先后下调 2020 年全球经济增速预测。当前中国境内疫情防控工作取得初步成效，已进入“外防输入，内防反弹”的新阶段。中国产业链在经历境内疫情的“一次冲击”后，正遭受境外疫情的“二次冲击”。

图 2：主要机构对 2020 年全球经济增速预测变化



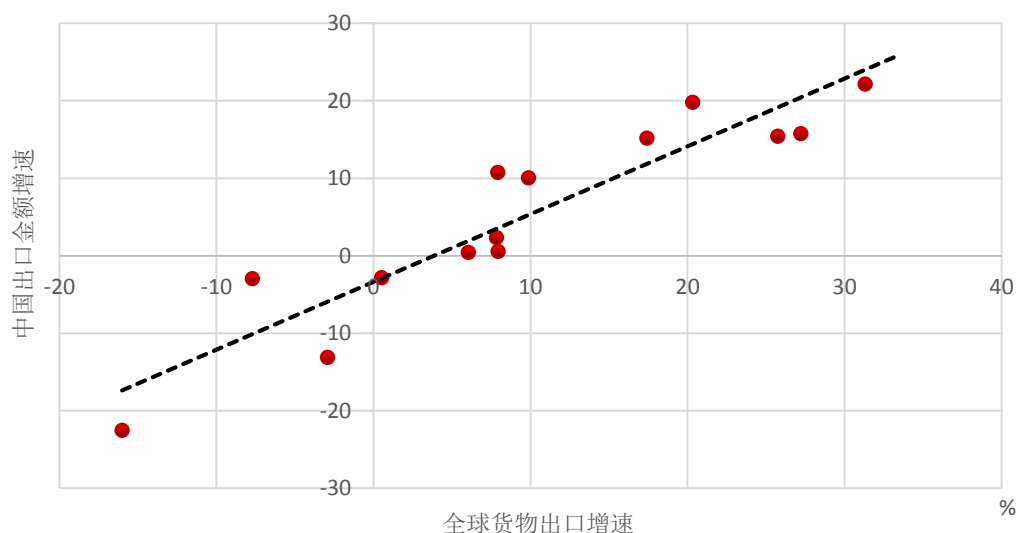
资料来源：作者整理，中国银行研究院

二、疫情对我国产业链的影响将是多维度、多方面的

（一）宏观层面：疫情将从需求端、供给端对我国产业链造成多维度冲击

从需求端看，疫情导致外需走弱将拖累我国出口表现。我国工业生产活动同时服务于国内、国外两个市场。疫情全球持续蔓延导致全球经济衰退的风险上升，海外市场萎缩将对我国较多行业产生严重负面影响，尤其是服务于海外市场占比较大的行业。我国境内疫情的负面影响已经在一季度的进出口数据中有所表现。2020 年一季度，我国进出口总额（以美元计价）同比下降 8.4%，其中出口降幅达 13.3%，对主要贸易伙伴出口均明显下降（对美国、日本、欧盟的出口分别下降 25.2%、16%和 16%，对东盟出口增速也降至 0.4%）。再进一步考虑到后续全球疫情影响，预计 2020 年全年我国出口将面临巨大压力。

图 3：中国出口金额增速与全球货物出口增速线性拟合情况



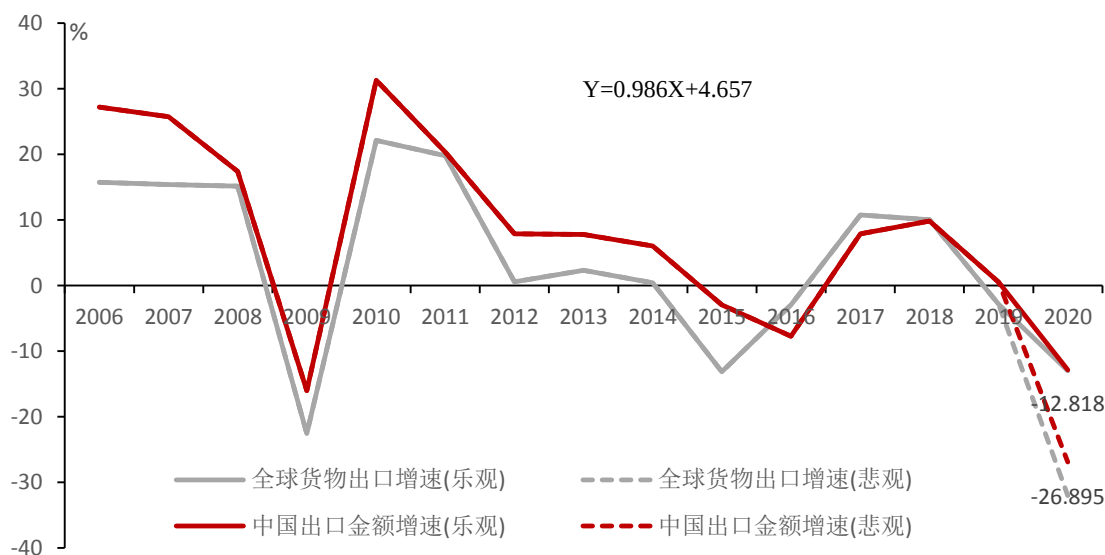
资料来源：作者测算，中国银行研究院

从定量测算来看，中国出口增速与全球经济增速、全球货物出口增速的走势均呈高度的一致性。此处，我们用中国出口金额增速与全球货物出口增速进行线性拟合¹。

¹ 根据 2006 至 2019 年数据，中国出口金额增速与全球货物出口增速相关性达 0.986。二者的一阶线性拟合表达式为： $Y=0.986X+4.657$ 。

根据世界贸易组织（WTO）最新预测，在乐观情形下，2020 年全球商品贸易将下滑 13%；在悲观情形下，将下滑 32%。因此，可估算出 2020 年全年中国出口金额增速在乐观、悲观情形下将分别为-12.82%和-26.89%。

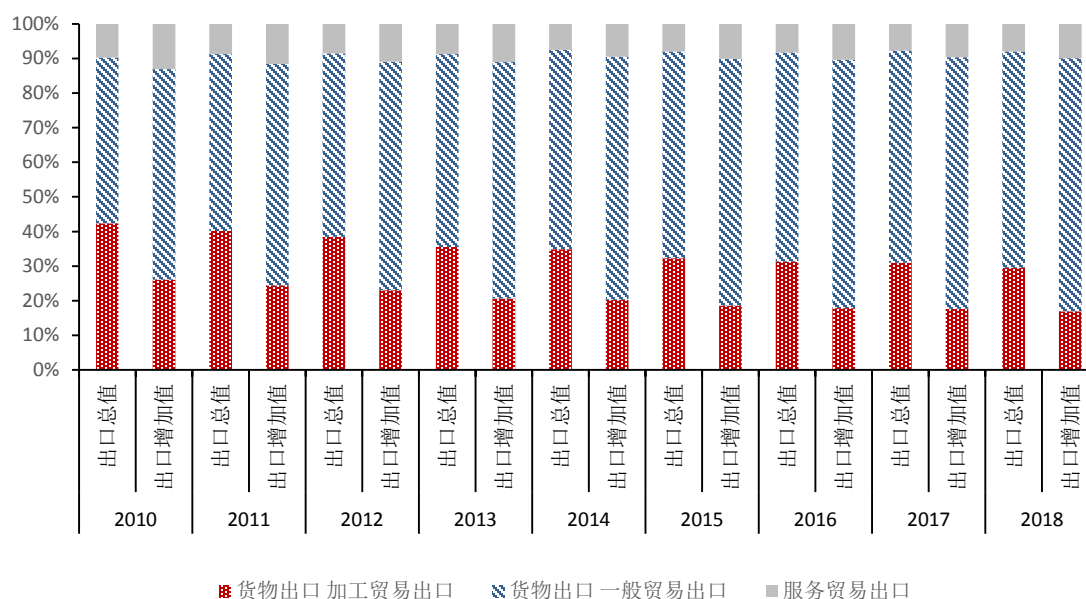
图 4：中国出口金额增速与全球货物出口增速走势变化与预测



资料来源：作者测算，WTO，中国银行研究院

从供给端看，疫情导致全球供应链受损或中断，将影响中国工业生产的上下游供给。当前，中国已成为全球供应链上举足轻重的主导国家。在垂直化专业分工体系中，我国最终产品生产与出口需要依赖全球零部件进口。在疫情影响下大量国家生产放缓甚至停摆，导致核心零部件和生产资料短缺，全球供应链缩短或部分断裂的风险显著上升，中国工业生产也将面临零部件断供、生产中断等多重压力。在我国货物出口结构中，加工贸易出口一直以来都发挥了非常重要的作用，在我国出口总值和出口增加值中比重较高（2010-2018 年，加工贸易占我国货物出口总值的比重平均值为 38.27%）。加工贸易出口品所需的部分原材料和设备需要依靠进口，这部分出口会受外需疲弱和全球产业链受损的双重影响。

图 5：近年来中国出口总值与出口增加值结构

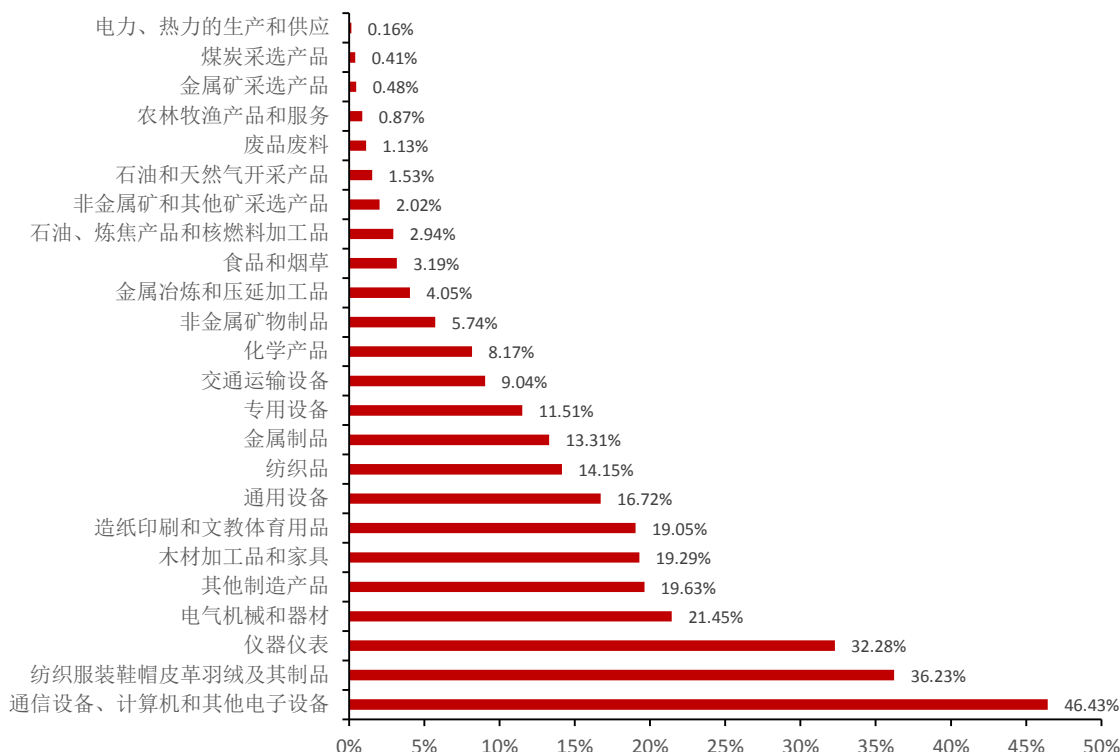


资料来源：作者整理，商务部全球价值链与中国贸易增加值核算数据库，中国银行研究院

（二）行业层面：出口依存度高、加工贸易占比高的行业受疫情的影响程度更为明显

一方面，根据不同行业的出口依存度不同，其受外需下滑的影响程度将出现明显差异。一般情况下，出口依存度越高的行业受到的影响越大。此处，我们用出口依存度=行业出口/行业总产出进行测算，发现我国出口依存度较高的行业分别为通信设备、计算机和其他电子设备（46.43%），纺织服装鞋帽皮革羽绒及其制品（36.23%），仪器仪表（32.28%），电气机械和器材（21.45%）等行业。相应地，在疫情导致全球需求疲弱背景下，这些行业受到的负面冲击将更大。进一步区分相关产品附加值高低和需求弹性大小，以纺织服装、家具等终端消费品为代表的产品附加值低、需求弹性大，在疫情导致需求下降背景下，受到的影响更加明显。

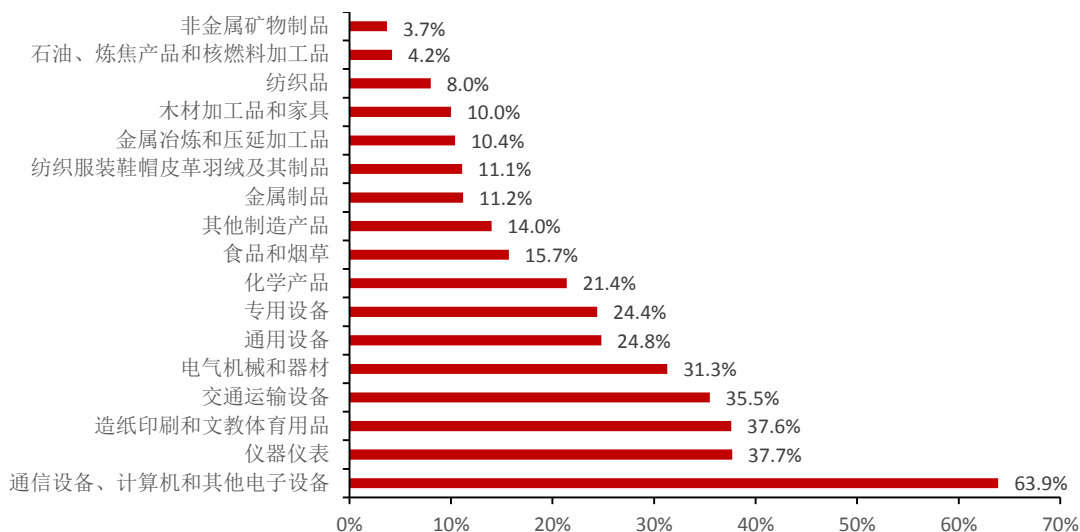
图 6：不同行业的出口依存度



资料来源：作者测算，中国银行研究院

另一方面，根据不同行业中加工贸易占比情况的不同，受疫情冲击的程度也不同。近年来，我国整体出口结构中加工贸易占比逐渐降低，从 1999 年的高点 57% 降至 2019 年的 29%。但具体到不同行业，加工贸易占比差异较大。其中，通信设备、计算机和其他电子设备，仪器仪表，造纸印刷和文体教育用品，交通运输设备，电气机械和器材等行业的加工贸易占比仍高于 30%。这些行业生产上下游与全球其他国家或地区的供应链关系更加紧密，疫情冲击全球供应链受损甚至中断，对我国这些产业造成的外溢影响也更大。进一步区分相关产品生产所需进口原材料或零部件的可替代性，半导体零部件、车辆及零部件等具有科技含量高、不可替代性强的特点（以半导体行业为例，根据 IC Insights 数据，中国半导体产业自给率仅 16% 左右）。在关键核心技术仍有待突破背景下，相关行业生产受全球供应链受损导致的负面影响更大。

图 7：不同行业的加工贸易占比情况



资料来源：商务部全球价值链与中国贸易增加值核算数据库，中国银行研究院

综合来看，受疫情冲击较大的行业有：其一，通信设备、计算机和其他电子设备，仪器仪表，电气机械和器材等行业已深度融入全球价值链分工当中，出口依存度和加工贸易占比都较高，这类行业供需两端受阻；其二，纺织服装、木材家具、造纸印刷和文体用品等消费行业出口依存度高，且产品需求弹性大，这类行业需求端受到明显冲击；其三，交通运输设备、专用设备等行业加工贸易占比高，且产品所需零部件材料科技含量高、不可替代性强，这类行业供给端受影响较大。

（三）企业层面：生产、需求、现金流、运输等环节均存在严峻挑战

“国内打完上半场，国外继续下半场，外贸企业打全场”。对于微观外贸企业

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5065

