

新型肺炎列入 PHEIC 对贸易影响有限

摘要

1 月 31 日，世卫组织将新型肺炎列入国际公共卫生紧急事件（PHEIC）。市场担心这会对中国货物和服务出口贸易造成比较大的影响，从而加剧经济下行压力。然而我们判断该事件对中国货物和服务贸易影响有限。这主要基于以下四点理由：

首先，世卫组织并未对中国旅行和贸易进行限制，不能将新型肺炎列入 PHEIC 与中国全国变成“疫区国”划等号，从而夸大负面影响。

其次，海外经验显示，列入 PHEIC 对美国、墨西哥和巴西的贸易影响有限。

再次，从因果关系看，疫情发展是因，列入 PHEIC 是果，只要疫情逐步改善，对进出口的冲击就会缓和，近期确诊与疑似病例总数环比增速在趋势性下降，显示防控措施在逐步见效，因而不需过度悲观。如果疫情出现好转世卫组织可以随时撤销认定。

最后，湖北省出口在全国占比低，即使极端情况下，该地区被划分为疫区对贸易的影响也有限。

风险提示：经济下行超预期。

西南证券研究发展中心

分析师：杨业伟
执业证号：S1250517050001
电话：010-57631229
邮箱：yyw@swsc.com.cn

分析师：张伟
执业证号：S1250519060003
电话：010-57758579
邮箱：zhwhg@swsc.com.cn

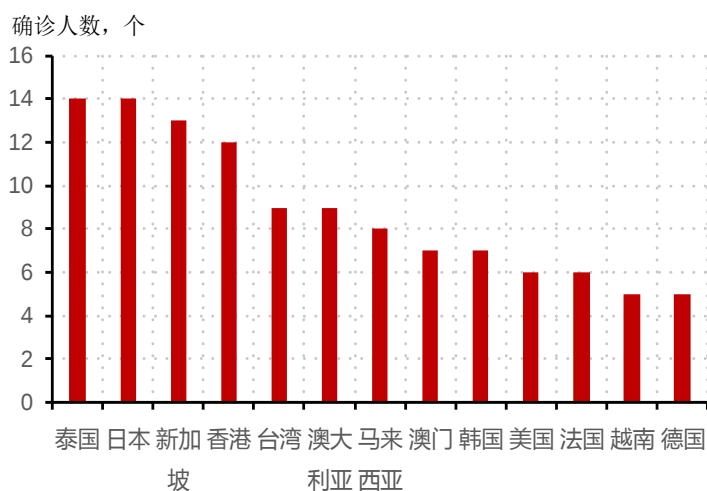
相关研究

1. 客观看待新型肺炎疫情对经济和资本市场的冲击 (2020-01-30)
2. 经济企稳继续得到确认 (2020-01-19)
3. 抓住经济回升的主趋势，无需过虑部分小质疑 (2020-01-19)
4. 全面看待中美第一阶段经贸协议 (2020-01-16)
5. 实体融资稳步改善，结构继续优化 (2020-01-16)
6. 推升贸易增速的三大因素 (2020-01-14)
7. 如何在利率市场化进程中降低实体融资成本 (2020-01-13)
8. 重视工业品价格走势，经济延续企稳 (2020-01-13)
9. 通胀无虞，更应关注工业品价格走势 (2020-01-09)
10. 顺应经济企稳的方向——月度经济预测 (2020-01-07)

1 如何理解新型肺炎疫情被列入 PHEIC

1月31日凌晨，世界卫生组织（WHO）宣布中国新型肺炎疫情构成“国际公共卫生紧急事件（Public Health Emergency of International Concern，简称 PHEIC）”。背后的主要依据是中国新型肺炎感染人数增多，并且多个国家出现疫情。WHO 的新闻发言人补充道“宣布国际公共卫生紧急事件状态并非因为中国的疫情恶化，而是因为在其他国家疫情的传播。”截止 1 月 30 日，泰国、日本、新加坡以及香港等中国周边国家的新肺炎确诊人数均突破两位数。

图 1：新型肺炎从中国向其他国家扩散是宣布 PHEIC 的重要原因（截止 1 月 30 日）



数据来源：WHO，西南证券整理

PHEIC 是世界卫生组织的一项声明，指的是“通过疾病的国际传播构成对其他国家的公共卫生风险，以及可能需要采取协调一致的国际应对措施的不同寻常事件”。该事件在满足“情况严重、突然、不寻常或意外”、“公共卫生影响超出了受影响国家的边界”、“可能需要立即采取国际行动”三个条件时启用。自 2009 年以来，共计有 5 次 PHEIC 事件，包括 2009 年 H1N1 流感、2014 年脊髓灰质炎疫情、2014 年西非埃博拉、2015 年至 2016 年寨卡病毒疫情、2018 年至 2019 年刚果埃博拉疫情。

表 1：历史上有 5 次认定为 PHEIC 的事件

事件	认定时间	结束时间	持续时间（月）	主要受影响的国家	WHO 是否对旅行和贸易进行限制
H1N1 流感	2009.04	2010.08	17	美国、墨西哥	否
脊髓灰质炎疫情	2014.05	至今	69	叙利亚	否
西非埃博拉病毒	2014.08	2016.03	20	几内亚	限制与几内亚、利比里亚和塞拉利昂的旅行与贸易
寨卡病毒疫情	2016.02	2016.11	10	巴西	否
刚果埃博拉病毒	2019.07	至今	6	刚果（金）	否

数据来源：WHO，西南证券整理

按照正常的程序，PHEIC 声明的有效期限为 3 个月。到期后 WHO 将重新评估，如果届时疫情得到控制，则新型肺炎将摘掉 PHEIC 的“帽子”。此外，WHO 也可以根据新型肺炎疫情的发展状况随时修改和撤销。

新型肺炎列入 PHEIC 并不等于中国成为“疫区国”，不应夸大影响。事实上，“疫区国”这个概念并不严谨，WHO 从未将一个国家列为疫区，而是根据疫情发病的区域来划分，比如 2003 年非典时期将北京、广东等国内省份以及加拿大多伦多划分为疫区。因而将新型肺炎列为 PHEIC 并不意味着中国全部区域成为疫区，而可能会将湖北或者武汉划分为疫区。

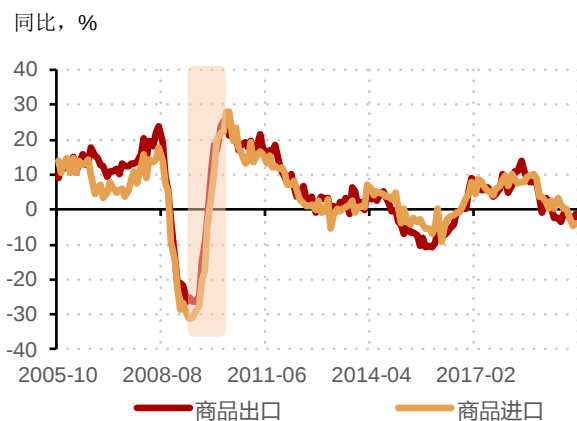
不会对中国进行旅行和贸易限制。WHO 对中国防控新型肺炎疫情有信心。WHO 总干事谭德赛表示，不建议对中国进行旅行和贸易限制，没有任何理由去影响国际贸易和旅客进出，并希望所有国家能秉承这个原则。

2 列入 PHEIC 对美国、墨西哥和巴西外贸的影响

2009 年 3 月甲型 H1N1 流感在墨西哥和美国加利福尼亚州、德克萨斯州爆发，并不断蔓延。2009 年 4 月 25 日，世卫总干事陈冯富珍宣布把这次疫情定位为“国际关注的突发公共卫生事件(PHEIC)”，其原因是对于病例中的临床、流行病学及病毒学报告缺乏认识。2010 年 8 月 10 日，世界卫生组织宣布 H1N1 甲型流感大流行已经结束，并不再列为 PHEIC。根据美国疾病预防控制中心的估计，截至 2010 年 3 月中旬，这场疫情导致 5900 多万美国人染病，26.5 万人住院，1.2 万人死亡。WHO 建议所有国家加强重症肺炎和流感病例一场爆发的监测。

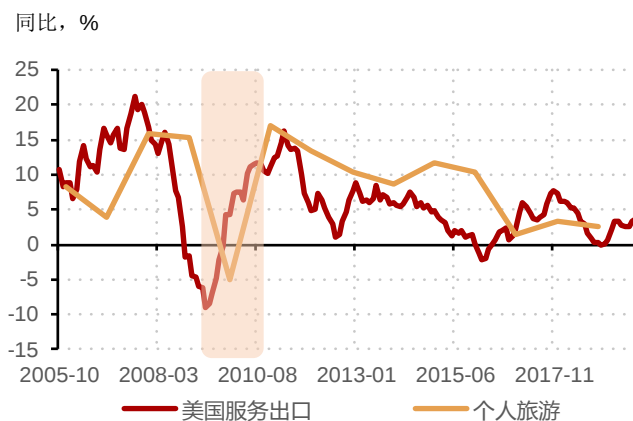
但美国货物、服务出口受 PHEIC 影响较小，基本上随着全球贸易回暖大环境持续改善。美国商品进出口增速在宣布 PHEIC 后呈现回升走势，并未受到明显影响。货物出口增速从 2009 年 4 月的 -26.4% 逐步反弹至 2010 年 8 月的 18.6%。服务贸易也未受 PHEIC 影响，总体呈现回升走势。服务业出口从 2009 年 4 月的 -6.2%，反弹至 2010 年 10 月的 10.6%。对外贸易受需求等内生动能驱动。08 年金融危机后，主要国家采取宽松的货币或财政政策刺激措施促进经济增长，在全球需求回暖的情况下货物和服务贸易出口增速均有所回升，因而受 PHEIC 影响较小。

图 2：H1N1 流感列入 PHEIC 期间美国商品出口回升



数据来源：Wind，西南证券整理

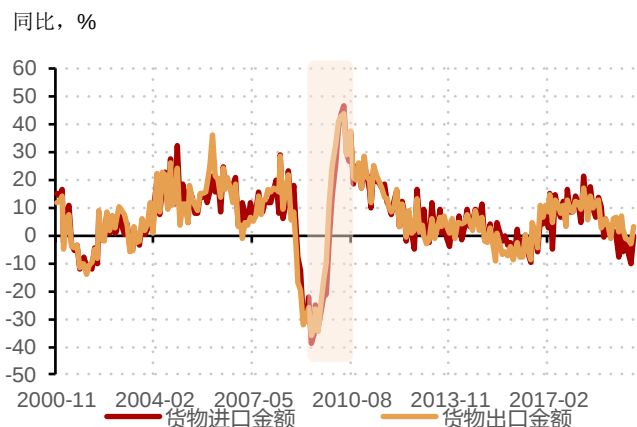
图 3：美国服务业出口和旅游也未受到影响



数据来源：Wind，西南证券整理

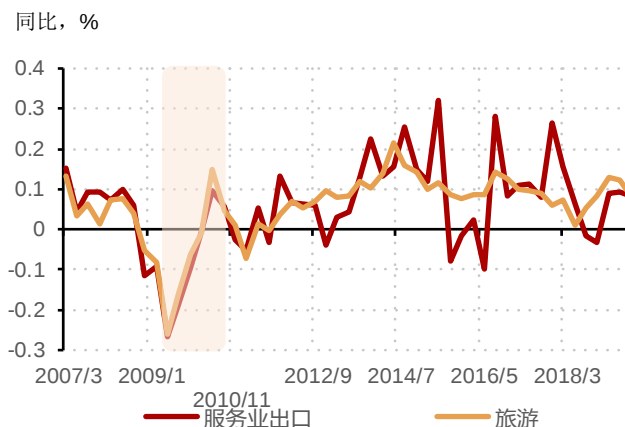
墨西哥货物、服务出口受 PHEIC 影响也较小。与美国的情况类似，在列入 PHEIC 期间，墨西哥商品出口和服务出口也总体保持升势。在 2009 年 3-6 月，墨西哥旅游和服务出口增速有小幅下行，之后增速便开始回升。

图 4：墨西哥商品出口增速



数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：墨西哥服务和旅行出口增速

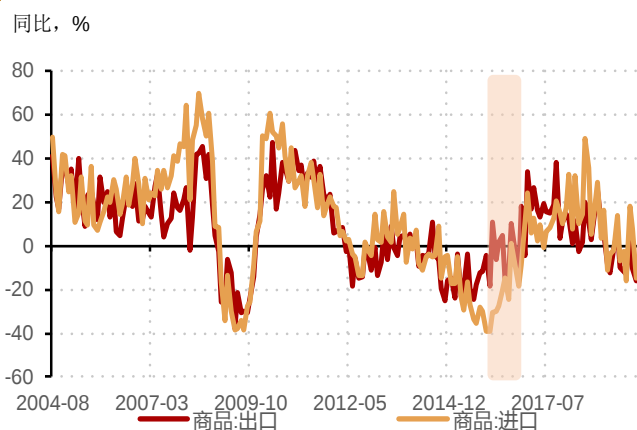


数据来源：CEIC，西南证券整理

2015 年初，由寨卡病毒引发的寨卡热在巴西大规模流行，并传播到美洲和东南亚。2016 年 2 月 1 日，世卫组织宣布目前的寨卡病毒疫情为国际公共卫生紧急事件。2016 年 11 月世卫组织宣布寨卡疫情结束。列入 PHEIC 持续时间为 9 个月左右。WHO 建议不对相关国家的旅行和贸易实行普遍限制。

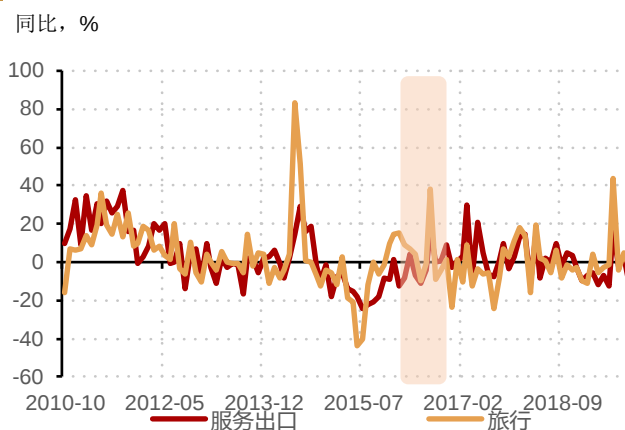
PHEIC 对巴西货物、服务出口影响有限。16 年 2 月至 16 年 11 月，巴西商品出口增速保持逐步回升态势，显示 PHEIC 对巴西货物出口影响不大。旅游和服务出口也保持平稳。事实上，巴西商品和服务出口增速的放缓在 2015 年，2015 年初寨卡病毒已经在巴西大规模流行，虽然还未被 WHO 纳入 PHEIC，但对经济冲击已经体现，同时全球经济又处在放缓的大背景中。2015 年寨卡病毒流行期间，巴西商品和服务出口出现下行，并且服务出口下行幅度更大。商品出口从 2014 年的-7%下行至 2015 年的-15%，服务项增速下行更为明显从 2014 年的 5%，回落至 2015 年的-15.4%。而 2016 年寨卡病毒疫情列入 PHEIC 之后，货物进出口却出现回升，服务进出口也基本平稳，显示纳入 PHEIC 对贸易影响有限。

图 6：巴西商品出口增速



数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：巴西服务和旅行出口增速



数据来源：Wind，西南证券整理

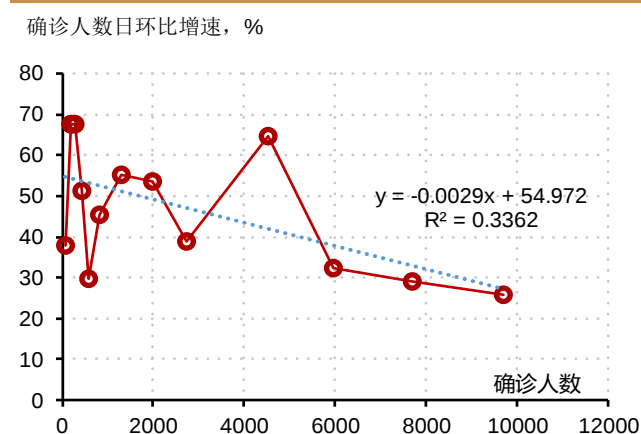
3 新型肺炎列入 PHEIC 对中国经济的影响有限

新型肺炎被认定为 PHEIC 会使得其他国家对中国进口货物的检疫标准更为严格，从而增加贸易壁垒，短期存在对货物贸易有小幅负面影响的可能。并且因为新型肺炎带来的交通运输受阻、工厂延期开工也不利于货物出口。相对于货物贸易，服务贸易受到的冲击可能会更为明显，特别是旅游。但事实上，这种影响是因为疫情自身的发展，还是纳入 PHEIC 来说，并不好区分。从国际经验来看，至少列入 PHEIC 并未明显加大疫情对进出口的冲击。

而从因果关系来看，列入 PHEIC 是果，疫情发展是因，如果疫情逐步改善，将带来对进出口冲击的减弱。首先 WHO 将新型肺炎列入 PHEIC 是为了引起各国对疫情的重视，并携手共同处理疫情。WHO 高度肯定了中国在疫情防控上所采取的措施，并且不建议对中国的旅行或贸易限制。因而新型肺炎被认定为 PHEIC 的行为本身影响不大。其次，海外经验也显示，列入 PHEIC 对美国、墨西哥和巴西的货物和服务贸易影响有限。再次，关键还是看疫情本身的发展情况。而近期确诊与疑似病例总数环比增速在趋势性下降，显示防控措施继续见效。30 日确诊病例环比增长 25.7%，增速较上日下降 3.4 个百分点。30 日疑似病例环比增长 25.2%，增速较上日下降 6.5 个百分点。新型肺炎态势在逐步好转，无需过度悲观。

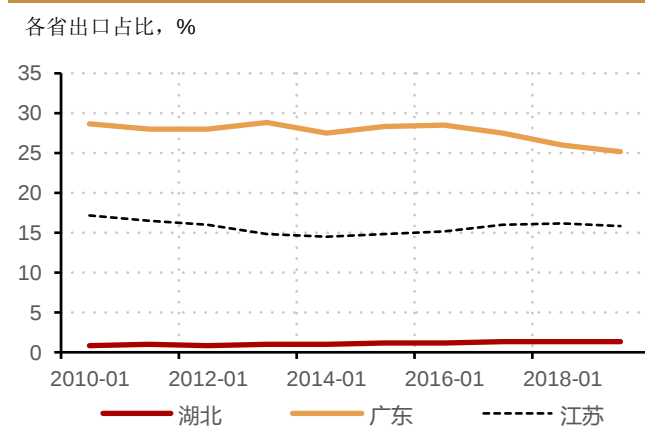
最后正如前文所述，本次疫情爆发主要集中在湖北省内，特别是武汉市，湖北和武汉也可能被划为疫区。但湖北省不是出口大省，2019 年其出口在全国占比为 1.4%，要远低于广东的 25.2%和江苏的 15.8%。因而即使被湖北省被划分为疫区其对出口贸易的影响也较有限。

图 8：新型肺炎态势在逐步好转，无需过度悲观



数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：湖北出口在全国占比不高



数据来源：Wind，西南证券整理

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_7541

