



邵宇：不完备时空 ——2022 年展望



意见领袖 | 邵宇（东方证券首席经济学家） 陈达飞



瘟疫改变历史进程和世界政经版图的事件不胜枚举，为此有学者以新冠为历史新纪元的开始。乐观看，2022 年将是经济政策全面重启之年，但更深远也更值得思考的，是政治、社会与行业的大重构。

经济推断的基本概念框架是约束条件下的最优化。由于目标函数大致是确定的，决定最优解的更多时候是约束条件。新冠肺炎疫情爆发以来，经济预测和预期管理面临极大挑战。疫后经济的弹性和全球通胀的持续性都超出预期。国际货币基金组织（IMF）等权威机构从未如此频繁地调整

经济展望数据，不同机构之间的预测也从未出现这样大的分歧。几乎所有预测都是建立在一定的假设条件之下，基于线性模型外推而得到的。在 Omicron 变异株的情况尚未明确的情况下，预测也将面临修正，甚至是被推翻的可能性。所以，在疫情扩散、病毒变异、疫苗研发与接种和政策防控等尚未进入均衡态的情况下，我们仍面临的是一个不完备的世界——不可能预测每个偶然场景会有什么结果。在这样一个状态中，需要为不确定性支付更高的溢价。

我们的基准假设是：Omicron 变异株对疫苗保障体系的突破是有限的，或者即使有显著的突破，医学界也能在较短的时间内研发出同等有效的疫苗，从而对全球经济的运行不构成新一轮与 2020 年初同等量级的冲击。那么，在 2022 年，随着疫苗在防住院、防重症和防死亡的有效性得到印证，辅之以科学防疫观念的建立，西方国家将渐进地接受与新冠长期共存的现实。但新冠病毒的易变性和以色列、新加坡等国“全民免疫”实验的经验都证明，全面重启仍面临考验。Omicron 为重新开放边境增添了新的变数。

千百年来的经验也告诉我们，大规模传染病对社会的影响是持久和深刻的，即便说传染病塑造了这个世界也毫不夸张。新冠纪元后，政治、经济、社会、地缘等方面都面临大重构。太阳照常升起，但世界已面目全非。

01、重启：无条件“清零”

还是有条件“共存”？

新冠肺炎疫情在全球扩散的第五波正在进行，日均新增确诊病例仍处于上行区间，欧洲首当其冲，美国的情况也不容乐观。展望未来的前提是观察疫情以来世界发生了什么，理解背后的原因，关键是疫情扩散的轨迹、不同地区的差异以及政策应对；还要更进一步思考疫情改变了什么，不会改变什么；以及厘清什么是暂时的，什么是持久的。

截止到 2021 年 11 月 20 日，全球累计确诊的新冠肺炎病例数为 2.5 亿，占总人口的 3.4%；累计死亡人数超过 500 万，病死率（累计死亡人数/累计确诊人数）约为 2%——在 2020 年二季度疫情扩散高峰期一度超过 7%，粗死亡率（累计死亡人数/总人口）约为 0.07%。

更需要关注的是不同区域（或国家）之间的差异：一方面，新冠病毒的特性决定了，哪怕只有一个国家还没有消灭病毒，它就有可能再次扩散；另一方面，由于不同国家在全球分工中的位置不一样——粗略意义上，俄罗斯和澳大利亚是上游资源国，中国是中下游生产国，美国是终端消费国，美欧日等是上游零配件的供应地——疫情在不同地区的扩散对不同的供应链有不同的含义。

从累计确诊病例看，非洲、大洋洲和亚洲比其他地区更好地经受住了新冠的考验。截止到 2021 年 11 月中旬，在每百万人当中，这三地累计确诊人数分别 0.62 万人、0.66 万人和 1.7 万人，而南美、欧洲和北美对应的数字分别为 8.9 万人、9.4 万人和 9.5 万人。累计死亡病例状况基本相似，南美位居第一，每百万人高达 2700 人，北美和欧洲分别为 1900 人和 1800

人，亚洲、非洲和大洋洲分别为 257 人、161 人和 71 人。

与历史经验相同的是，由于人和物的频繁往来，经济和贸易中心国（或地区）受传染病影响的风险系数也更高。对于新冠疫情，中国以外的主要经济体均在不同程度上出现了失控，相对控制较好的是韩国、新加坡（2021 年 8 月之前）和日本等亚洲发达经济体。韩国累计确诊病例超过了 40 万，日本则超过了 170 万，累计死亡病例数分别为 3200 人和 18000 人，病死率分别为 0.8% 和 1%，显著低于世界平均水平。欧美等主要经济体已经历多次扩散周期。美国疫情反反复复地出现了 5 个周期，当前正处在第五个周期的上升阶段，累计确诊病例已经达到 4700 万人，占总人口的比重超过 14%；累计死亡病例超过 76 万人——远超其在二战中的死亡人数，病死率为 1.62%。至今，美国每天仍有 1000 多人、全球每天仍然有 7000 多人因为新冠丧生。

欧洲是当前全球第五波疫情的中心，英国、德国、法国和意大利等国疫情都出现不同程度的反弹。从新增确诊病例角度看，法国和意大利的形势好于之前，英国维持在高位，而德国则创下历史新高，单日新增已接近 5 万人，两倍于此前高点。但从新增死亡病例看，所有国家都显著好于此前。英国日均新增死亡病例为 150-200 人，历史峰值为 1200 人。德国每日新增死亡人数约 200 人，也显著低于此前的峰值（900 人）。随着疫苗接种的推进和技术的改进，感染率、住院率和致死率均已大幅下降。所以，英国并没有加强防控措施，而德国的防控强度虽有加强，但仍处于低位。

以色列被认为是首个实现全民免疫的国家，但 2021 年 4 月发源于印度的变异毒株 Delta 再次将人们拉回到冰冷的现实世界。6 月，以色列疫情开始反弹，至 9 月达到高峰，单日新增确诊病例接近万人，超过了此前高点；死亡人数也有所反弹，单日新增的高点约为 30 人，低于此前的 60 人。7 月，以色列政策严格指数（Stringency Index）开始持续上升，数值从 22 提高到了 57。新加坡是类似的案例，截止到 2021 年 8 月，疫情都处于有效控制当中，疫苗完全接种率也达到了 78%，理论上已经达到了全面免疫水平，但 8 月以来，疫情还是出现了大爆发。可见，全民免疫不能一劳永逸。

发表在《科学》杂志的基于美国 78 万人的大样本研究表明，疫苗对于传染的保护率呈现加速衰减态势——期初为 88%，但 6 个月之后下降到了 48%。高盛预计，截止到明年春季，发达国家和中国的加强针疫苗覆盖率将超过 50%；截止到 2022 年底，全球对感染的保护率将从 55% 提高到 70%——仍低于全民免疫水平（80%），对住院的保护率将从 70% 提高到 85%。

正是在这个背景下，西方国家正在渐进地放松管制，美、英等国已经开始实行有条件的国际通航，主要经济体当中只有日本仍全面封锁国境。由于新冠的高传染性和疫苗有效性的加速递减特征，除非成功研制出低成本的特效药，疫情在短期内消失的可能性不高。在基准情形下，假设疫苗完全接种率持续提升，且在防护有效性加速下行之前循环接种，加强针覆

盖率不断提高，发达国家增加对发展中国家的援助，那么，2022 年新冠疫情的各项数据会向好的方向发展，新增确诊和死亡人数的趋势将向下，住院率和致死率将维持低位，全球疫情防控的形势会显著好于 2020 年和 2021 年。

当然，经济全面重启不可能一蹴而就，由于中国占据全球近 30% 的工业产能，又是第一大贸易国，“清零”政策的延续也具有全球意义。但我们依然认为，中国疫情的反复和政策的限制仍然是局部性和暂时性的，不足以构成全球供应链的重要扰动因素。

全球医学界的一个共识是，新冠可能会与人类长期共存，成为季节性传染病。随着疫苗和治疗方案有效性的提升，人类的应对方式也会随之改变。不同的政策选择，表面上看是政府外生决定的，实际上是内生于政治制度和文化的。无条件“清零”方案基本不可能在西方国家长期推行，尤其是在注重个人主义的美国。

当前，新冠的“冬季攻势”正在展开，很可能迫使各国政府重启遏制措施。阶段性提升管控程度仍然是常态，甚至不能排除大面积封锁的可能性。随着疫苗完全接种率和加强针覆盖面的提升，以及自然免疫的防护，只要住院率、重症率或死亡率没有明显反弹，新增确诊病例的反弹将不足以催发与 2020 年、2021 年类似的政策响应。不确定性的最主要来源仍然是病毒的变异。当然，医学专家也表示，变异是有限度的，不会无限重复。展望 2022 年，新冠病毒的变异大概率会变慢。即使再次变异，疫苗在传

染性的防护方面仍具有一定的有效性。

02、重构：病毒的宿命史

与新冠的当代性

病原体似乎改变了一切，又犹如它什么都未曾改变。

直至 20 世纪初，英国和美国因传染病致死人数占比仍然高达 40%，当时全球人均预期寿命只有 33 岁。但到 21 世纪初，全球预期寿命增加到 70 岁以上，心脏病成了死亡的第一大元凶。这反映了文明的进步，因为在相当长的历史时期，人类都活不到心脏衰竭的年纪。

在《圣经·启示录》中，“四骑士”——刀剑（即战争）、饥荒、瘟疫和野兽——被派来杀害地球上 1/4 的人，相比较而言，瘟疫塑造世界的力量，是战争和饥荒都难以匹敌的。雅典败给斯巴达，部分是因为一场瘟疫。鼠疫杆菌（即黑死病）先是动摇了波斯、罗马和拜占庭三大帝国的命脉，后又卷走了欧洲大陆 1/3-1/2 的人口。三次十字军东征分别因为鼠疫、痢疾和伤寒而裹足不前。拿破仑征战俄国时，也受到了斑疹伤寒的困扰。瘟

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_30526

