

# 疫襲四情景 經濟倘下行 高盛：環球首季增長或僅2%

憂慮新冠肺炎變種病毒 Omicron 在各地擴散，全球股市慘遭洗倉之餘，亦可能對2022年全球經濟前景造成沉重打擊，並左右各地央行政策。高盛就此作出四種情景假設【表】，其中在下行情況下，Omicron 傳播速度快過目前仍然肆虐的 Delta，全球2022年首季經濟增長將放緩至2%，較原本估計低2.5個百分點，惟全年增長仍有4.2%，只較原預期少0.4百分點。

## 最壞情況重回封鎖損復甦

Omicron 迅速蔓延迫使多國緊急實施旅遊限制，時間正值假期旺季，勢重創消費和企業信心，市場注視該變種病毒的傳染力及對疫苗的抗藥性是否強過 Delta。在最壞情況下，全球重新回到封鎖狀態，進一步加重供應鏈的壓力，並打擊復甦中的需求，從而燃起滯脹的憂慮。

較為樂觀的預測是 Omicron 被證實不似最初憂慮般危險，但其出現提醒了疫情仍將是全球經濟的重大威脅，而且可能會持續多年。Natixis 首席亞太經濟師艾西亞 (Alicia Garcia-Herrero) 認為，儘管現時仍未處於滯脹，但如果再多一年跨境流動暫停及相關供應鏈阻滯，滯脹便可能出現。

不過，有經濟師認為各地已採取彈性的限制措施，對增長的影響將較小。野村環球市場研究主管蘇巴拉曼 (Rob Subbaraman) 稱，由於企業和家庭已適應疫情限制和封鎖措施，未來出現局部封鎖、區域性出行限制收緊，以及港口關閉的可能性居多，相信今次的影響不及之前般嚴重。

他又指出，中國對管理疫情已駕輕就熟，惟如果

信報

高盛就 Omicron 影響四種假設



■ 新冠肺炎變種毒株迅速蔓延，迫使多國實施旅遊限制。  
(法新社資料圖片)

<p><b>1 下行情景</b> 比 Delta 傳播力更快，將導致全球明年首季經濟放緩至2%，較原先估計低2.5個百分點，但全年經濟仍增長4.2%，只較原本預期低0.4個百分點，而通脹前景「不明」。</p>	<p><b>2 嚴重下行</b> 無論是病毒嚴重程度抑或入院情況都較 Delta 嚴峻得多，全球經濟增長將受更嚴重衝擊，而對通脹的影響依然不明。</p>	<p><b>3 虛驚一場</b> Omicron 的傳染力較 Delta 低，對全球經濟增長和通脹沒有重大影響。</p>	<p><b>4 上行情景</b> Omicron 傳播力略為較強，但病情則輕得多。揣測病毒對經濟的淨負擔降低，將使全球增長高於高盛的基本預測。隨着需求再平衡，以及商品和勞動力供應加速復甦，通脹有可能下降。</p>
--	--	--	--

高度傳染性的病毒株在全球擴散，長期經濟成本便會上升。

## 央行缺乏政策空間應對

在 Omicron 出現之前，部分經濟師估計復甦需求將由耐用品，轉移到服務業如消閒和旅遊，但現時有關轉變步伐可能延後，令復甦不平均的情況持續。國際貨幣基金組織 (IMF) 首席經濟師戈皮納特 (Gita Gopinath) 於 Twitter 表示，Omicron 出現顯示疫情仍未結束，全球需要加快接種疫苗。

政策影響方面，由於自去年底以來，全球只有少數央行收緊政策，意味缺乏政策空間應對新一波疫情影響，多國政府亦已債台高築。交易員預期聯儲局最早恢復加息的時機於2022年7月，只較上周三估計的6月遲一個月。

Berenberg 資本市場首席美國和亞洲經濟師利維 (Mickey Levy) 認為，如果新變種病毒沒有構成憂慮，聯儲局很可能加速「收水」減少買債；但倘若疫情蔓延，美國目前健康的增長動力將會放慢，不明朗因素或使當局押後行動。