

《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

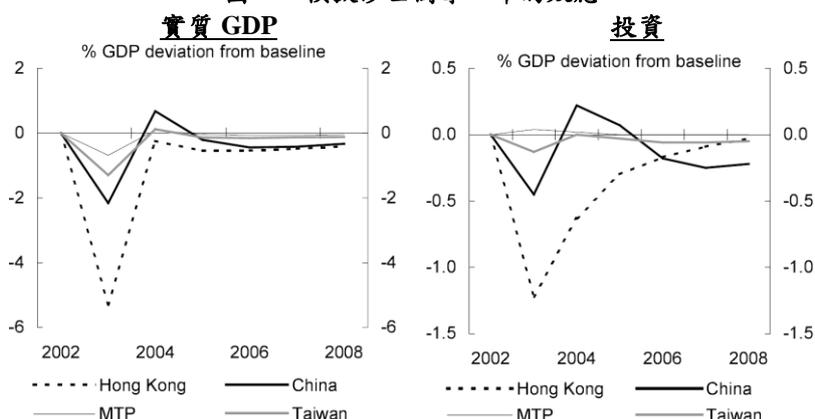
再爆沙士計影響 短線明顯但不長

近期新沙士甚囂塵上，若大規模爆發，影響有幾大呢？其實可用上次經驗模擬。

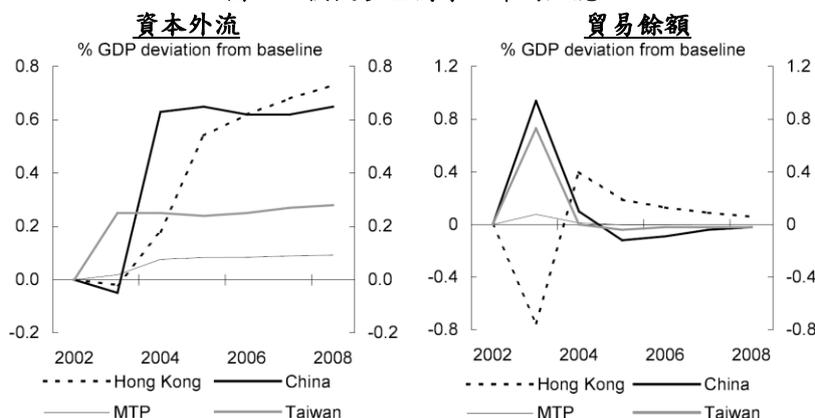
我們當然知道上次沙士期間各類數據的變化，但今天背景大不同——當年在谷底，今天則股、樓欲破頂，故須建立模型剔除沙士以外的動態，才能評估純粹沙士的影響。在上次沙士時，澳洲聯邦財政部以 McKibbin and Wilcoxon 建立的十八國總體均衡模型（general equilibrium model，包括住戶、政府、金融及六個生產環節）模擬沙士效應。

做法是從上次沙士由大中華區爆發蔓延至其他國家的過程中，估算各地各經濟環節之間的關係。有了關係（即模型的系數）後，再假設供、求衝擊分別各跌5%及15%，而信心衝擊則使國家風險溢價上升200基點，來評估沙士若再爆發的短、長期效應。

圖一：模擬沙士衝擊一年的效應

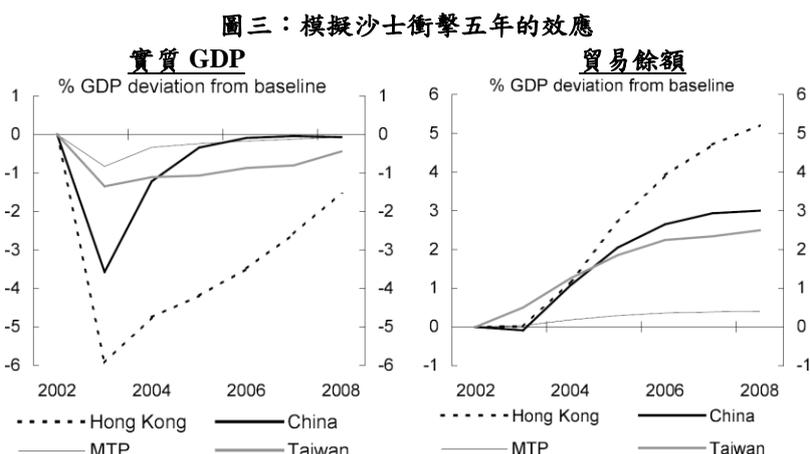


圖二：模擬沙士衝擊一年的效應

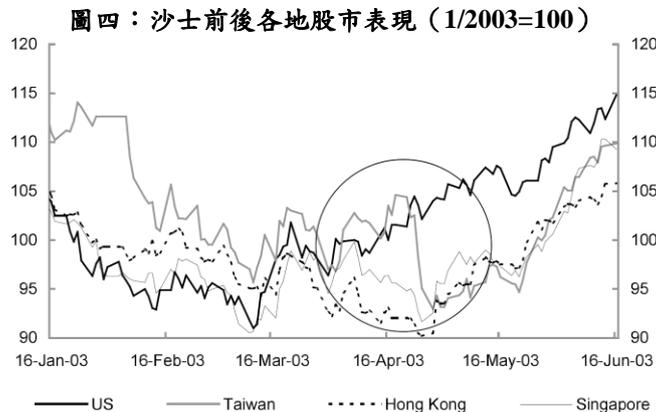


圖一、二分別假設上段提到的衝擊為時一年（短線情況），在沙士大規模爆發之地（即模擬中的香港），當年的 GDP 增長會較沒爆發下多跌 4%，翌年很快便回復正常；投資佔 GDP 跌 1.25%，但需幾年回復；資本一次過流失 0.6%；而首年貿赤翌年消失。

圖三為模擬沙士衝擊五年的效應。當然，對經濟的影響會稍大，為時亦相應拉長。



圖四為真實數據而非模擬結果，可見沙士對股市影響極之短暫，僅造多隻熊腳。



其實疫情很少維持一年，要是僅幾週至幾個月，對經濟的影響也實在有限。固然，市欲調整，這便是藉口了。

參考：Commonwealth Treasury of Australia (2003), “The economic impact of Severe Acute Respiratory Syndrome (SARS),” *Economic Roundup*, Winter, 43 – 60.

羅家聰
環球金融市場部