

亚洲国家开放时的经济表现

向静姝

天风宏观

一、政策：主动放开还是被动放开，是否出现反复

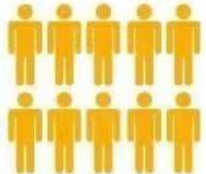

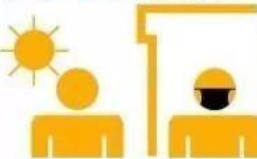
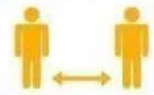
新加坡防疫政策演变：主动放开，有反复

新加坡在omicron之前反复lockdown多次。2021/06/24新加坡抗疫领导小组发布文章《与冠病共处，如常生活》，开始明确转变防疫思路。08/10起正式进入四步走解封路线中的预备期，逐步放松限制政策。21年8月，逐步放开经济、社交及旅游。但之后的9-10月Delta疫情引发确诊和死亡病例大幅增加，政府被迫重新收紧政策。10/09李显龙再次明确共存路线不改变（演讲《为何新加坡“不再清零”》），此后经历Delta和Omicron轮番冲击后，新加坡于2022/03/24大幅放宽管控措施，正式迈向共存。

共存前先做好一定的基础准备工作，比如疫苗等，且把重心从感染人数放到重症和死亡人数。提出共存时，完全接种疫苗率37%，10月重申共存路线时，疫苗接种率80%。

果断迈向与冠病共存新阶段

调整安全管理措施 3月29日生效

聚会人数限制 从5人增至 10人 	多达75%居家办公者可重返工作场所 ----- 超过1000人大型活动和场所人数最多75% 	户外可不戴口罩  没戴口罩仍须保持1米距离 
---	--	---

疫苗接种者旅游框架

Vaccinated Travel Framework

3月31日晚上11时59分生效

入境新加坡

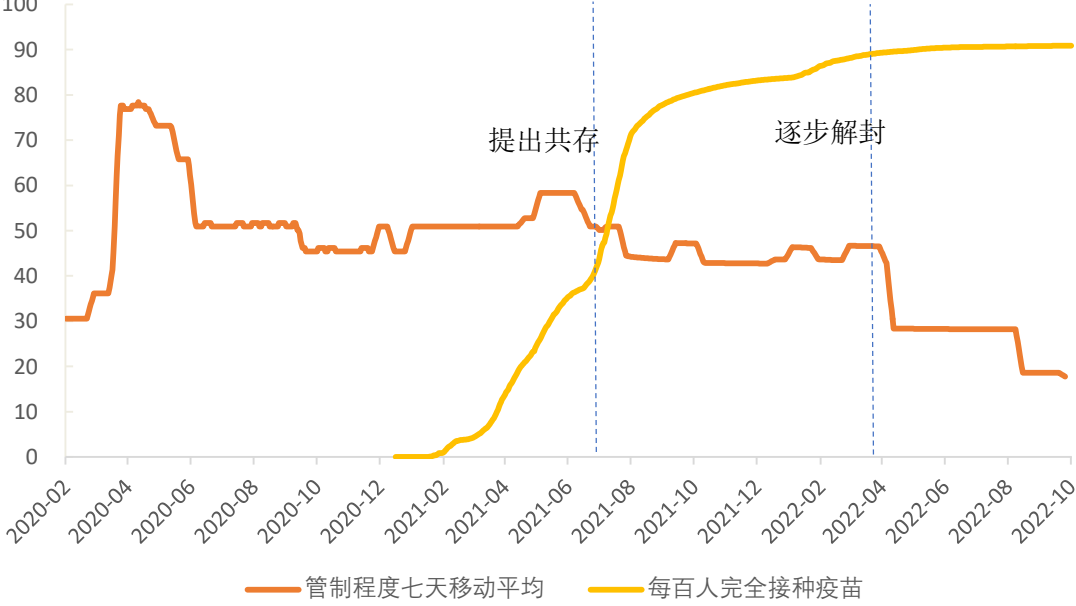
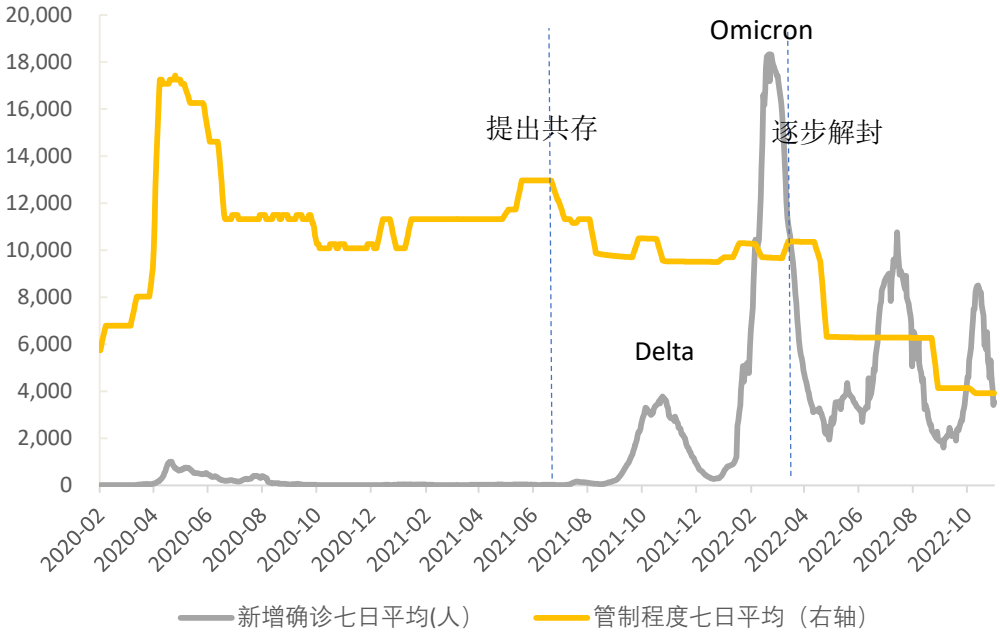
一般旅游		限制旅游
完成疫苗接种者 (航空/海路)*	未完成疫苗接种者	
所有国家/地区		无
出发前48小时 PCR检测 或 由专人进行ART检测 或 在专人远程监督下自行ART检测		出发前48小时 PCR检测 抵境后 PCR检测
可自由活动	7天居家通知 (在申报的住宿地点)	7天居家通知 (在指定隔离设施)
可自由活动	居家通知结束前PCR检测	

边境措施

*适用于陆路旅客的措施另行宣布

新加坡防疫政策演变：主动放开，有反复

政策相对灵活，视疫情情况，1~2周就可变换疫情政策，如去年9-10月因Delta疫情小幅收紧，今年初因Omicron再度有紧有松（包括1月要求12岁至17岁青少年2月14日起开始打加强针，所有医院和疗养院禁止访客探访。同时由于奥密克戎变种更容易传播，但通常康复较快，确诊隔离期从10天缩短到7天。限制VTL旅客人数，同时放款新冠康复者入境新加坡条款），不过在3月24日后基本全面放开，政策不再反复。如Omicron第二波：今年6-7月Omicron第二波时，新加坡已经尽量不通过收紧安全管理措施或是扩大疫苗接种来应对，而是要靠医疗能力来减缓冲击。8月29日起，新加坡取消室内戴口罩的规定。Omicron第三波：今年10月，Omicron新型变异株XBB导致新加坡疫情再度反复，10月15日卫生部再度呼吁民众，在拥挤的室内环境仍应戴上口罩，但XBB疫情中亦没有施加强制管控措施。目前新加坡XBB疫情逐渐消退。



—新增确诊七日平均(人) —管制程度七日平均（右轴） —管制程度七天移动平均 —每百人完全接种疫苗

日本防疫政策演变：主动放开，有反复，较谨慎

Delta疫情在去年9月放缓，2021年9月30日，日本解除全国范围内针对疫情的“紧急事态宣言”，此后再未实施。11月8日，日本政府放宽了入境限制，允许持有短期签证的商务访客，国际学生和技术实习生在提交疫苗接种证书和活动计划的情况下进入该国。但由于新冠病毒“奥密克戎毒株”的影响，11月30日再度收紧边境港口对策。2022年1月20日，由于日本国内的新冠疫情快速蔓延，日本首相岸田文雄宣布总计1都12县自1月21日起实施“防止蔓延等重点措施”，并持续至2月13日。加上此前的冲绳县、山口县以及广岛县，日本适用“防止蔓延等重点措施”的地区达到1都15县。

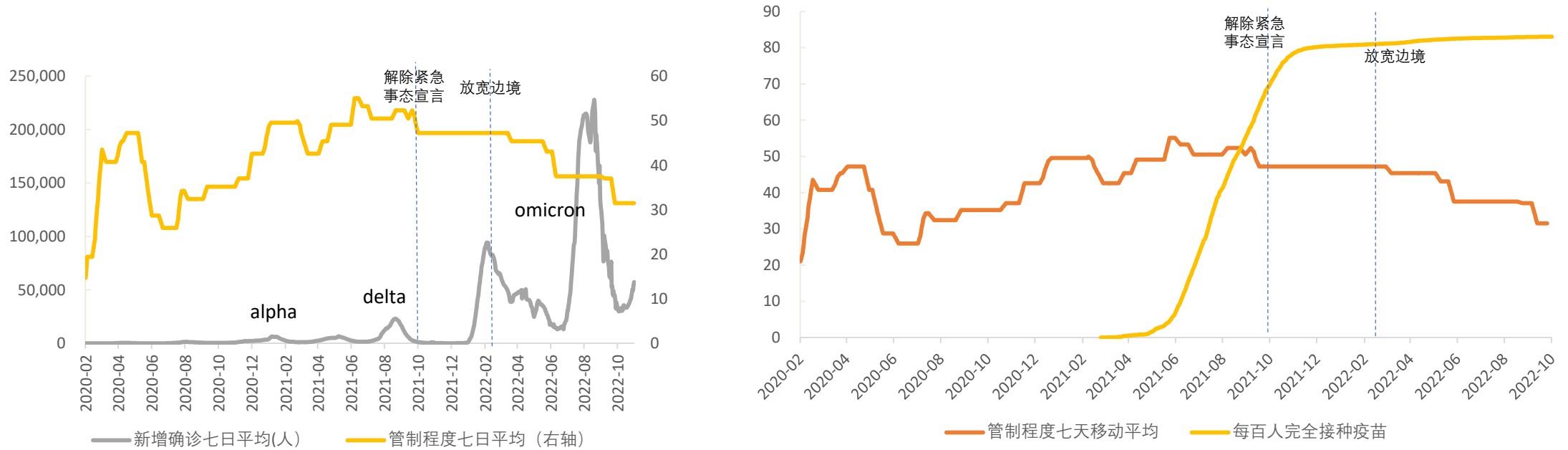
2月12日，日本政府决定逐步放宽限制。首先许可2月期间让商务人士和留学生先行入国。从每日1000人以上开始逐渐扩大入境人数。3月1日起，每天入境人数上限从现行的3500人增加至5000人。在此框架内，解禁留学生、外国人技能实习生等旅游目的以外的新的外国人入境。由低风险国家入境日本，隔离时间缩短为3天。高风险国家和地区的入境者需要隔离7天，但入境前已接种完3剂疫苗且核酸检测为阴性，隔离时间可缩短为3天。6月10日起重新开始允许外国游客入境（暂限团体游客）。日本首相岸田文雄9月6日宣布，缩短新冠阳性患者的强制在家疗养时间，有症状患者强制在家疗养时间从10天缩短为7天，无症状患者只要有阴性检测证明，在家疗养时间从7天缩短至5天。9月7日开始将日本每天的入境人数上限从2万人提高到5万人；如果有疫苗第3次接种证明，入境者将不需要出示出国前72小时以内核酸检测阴性证明；同时以所有国家的游客为对象，开始接受没有导游陪同的旅行团。从9月26日起，日本将不再统计新增感染者的数量，只统计存在重症化风险的感染者。

10月11日，日本再度放宽入境防疫政策，取消单日入境人数上限。原则上免除所有旅客入境时核酸检测，旅客入境后无需隔离。不过，旅客在入境时仍需提供3针新冠疫苗接种证明或出境前72小时以内核酸检测阴性证明。

日本防疫政策演变：主动放开，有反复，较谨慎

日本尝试放开，但放宽节奏偏慢：去年9月30日日本宣布全面解除紧急事态宣言并就放开进行实验，日本防疫思路在严谨求证下出现转变。实证实验主要针对疫苗接种证明、检测阴性证明等效果进行验证，以达到控制感染的同时放宽活动限制、恢复经济活动的目的。此后Omicron疫情反弹，日本政府改用“**蔓延防止重点措施**”，这是宣布紧急事态宣言的前一阶段，是为了在进入紧急状态前控制疫情，相应的限制措施较紧急状态更为温和。在2月17日后基本全面放开，政策不再反复。

最后一次解除紧急事态宣言时完全接种疫苗率63%。今年2月放宽边境时，疫苗完全接种率81%。



韩国防疫政策演变：主动放开，有反复

2021年10月25日，韩国政府公开了“与新冠共存”的路线图草案，宣布将自11月1日起由此前实施的“保持社交距离”政策，分阶段转向“与新冠共存”政策。然而，第一阶段共存政策实施仅一周后，韩国国内新增确诊病例数就回到日均2000人以上，并持续快速攀升。到12月上旬，韩国连续出现日均新增确诊人数超过7000例的情况，国家防疫面临受新冠疫情侵袭以来最严峻的形势。在此情势下，韩国政府不得不宣布暂停共存政策，重回严格防疫的“保持社交距离”路线。韩国的政策转向建立在全民疫苗接种完成率超过70%的基础上，但仍然只坚持了45天便难以为继。

重启严格防疫政策一个月后，韩国日均新增人数已逐渐回落至3000人上下，韩国政府在2021年末公布的2022年“新冠病毒防疫应对联合工作计划”中指出今年将根据奥密克戎疫情形势调整“保持社交距离”政策，以恢复日常生活和建立可持续防疫体系目标，逐渐放宽防疫措施和“防疫通行证”制度，2021年12月18日零时起到明年1月2日，恢复社交距离防疫措施。

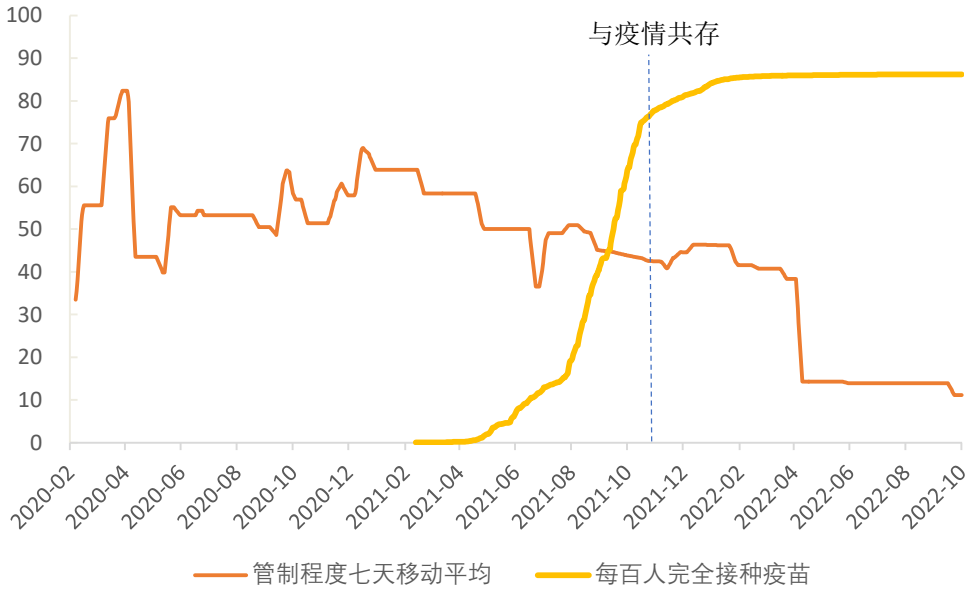
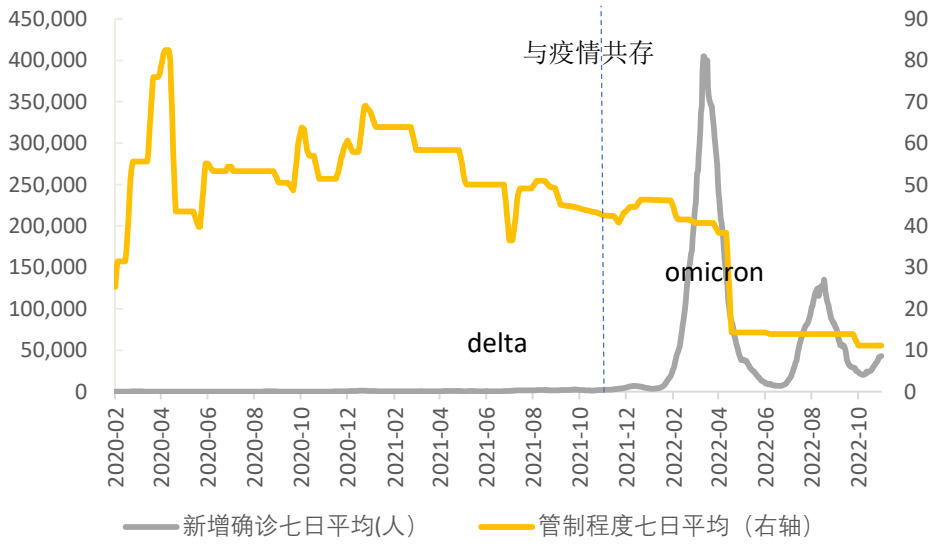
今年1月起韩国逐步放松防疫。2月18日韩国中央灾难安全对策本部调整防疫措施具体方案，延长餐厅、练歌房、室内体育设施等公众场所营业时间，停止营业场所出入名单登记制度。4月15日，韩国国务总理宣布从4月18日起全面解除社交距离措施。

4月25日新冠传染病等级从甲级下调至乙级。6月20日起取消新冠患者隔离要求。出入境方面，今年4月1日起，完成全程新冠疫苗接种的入境者免隔离；未接种者入境后隔离7天；6月8日起，全面解除入境隔离限制，所有入境人员无论是否接种新冠疫苗、不分国籍，当天起一律免隔离。6月20日起取消新冠患者隔离要求。

韩国防疫政策演变：主动放开，有反复

共存前先做好一定的基础准备工作，比如疫苗等，且把重心从感染人数放到重症和死亡人数。提出共存时，完全接种疫苗率70.7%。

政策有反复，但今年4月全面放开后，管制程度下降迅速。如去年12月上旬，韩国连续出现日均新增确诊人数超过7000例的情况，韩国政府不得不宣布暂停共存政策，重回严格防疫的“保持社交距离”路线。不过在4月后基本全面放开，政策不再反复。



台湾防疫政策演变：主动放开，没有反复

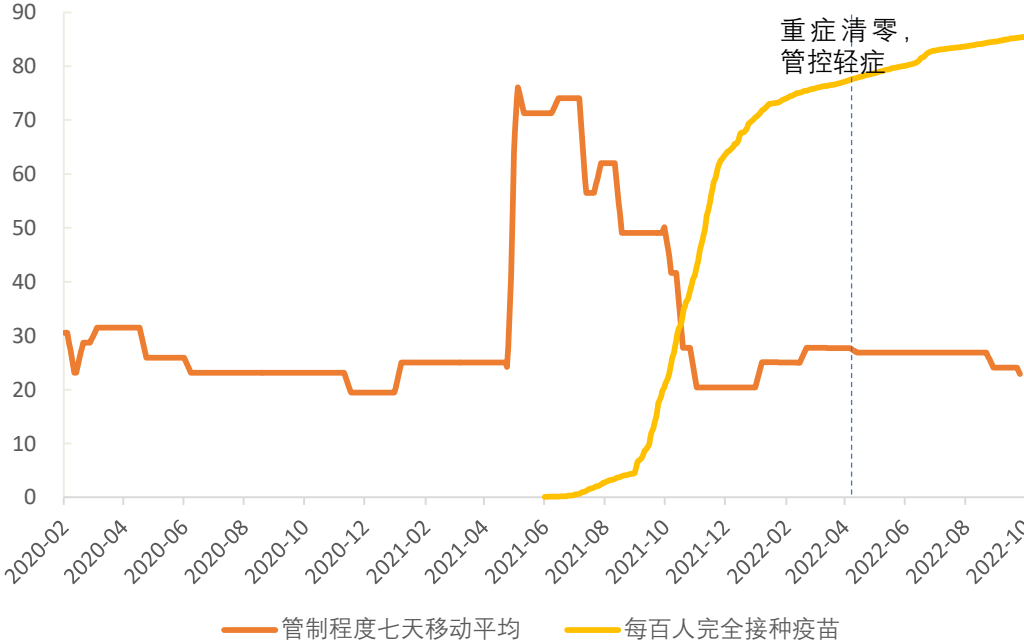
我国台湾在今年的2月开始逐步放宽防疫政策，虽4月后面临了比较大的疫情感染的冲击，但并未重新收紧政策，积极转向“正常生活、积极防疫、稳健开放”。4月6日，台湾调整防疫政策：重症清零，管控轻症，不求确诊清零。5月2日，台湾“流行疫情指挥中心”指挥官陈时中表示，目前台湾政策并非走向清零，而是会渐渐走向欧美国家方向，“染疫后一段时间就会走上共存，台湾正在往这条路走”。至于民众担心快筛试剂不足将造成许多人无法筛检、或为避免影响工作而不愿筛检，陈时中称，现已不在意社区确诊数，重点是将重症患者治好。

- 2~3月不断放宽防疫政策，采用抗原快筛模式进行居家隔离和检疫的管理，4月开始对轻重症分流收治来缓解医疗资源，且逐步放宽戴口罩等防疫政策，11.14之后非重症人群实施【5+n】，即非重症患者自我隔离5天后呈阴性可以解除隔离。
- 出入境政策人数限制从2月的2.5万人变成9月的6万人。3月7日起，缩短入境检疫政策部分，从行14+7缩减为10+7，居家检疫10天及自主健康管理7天，期间须配合两次PCR检测及四次快筛；缩短居家隔离天数，由14+7缩减为10+7，配套措施以一人一室为原则等。2022年4月26日，密接者的居家隔离天数从10天调为3天，即从“10+7”改为“3+4”；4月27日起取消简讯实联制，即进出场所不需要再扫实联制；10月24日宣布密接者隔离改为“0+7”（不再居家隔离，仅需7天自主防疫）。

台湾防疫政策演变：主动放开，没有反复，调整较慢

台湾调整防疫政策（重症清零，管控轻症，不求确诊清零）较晚，主要原因是疫苗不足，接种较晚，2022年4月提出共存时，完全接种疫苗率77%。

因Omicron疫情政策初期放松调整较慢，但并未再度收紧。如疫情严重的5月，台湾政府决定5月9日起将放宽入境检疫措施，居家检疫的时间从10天缩短为7天。在8月开始的新一波疫情消退后，近期台湾加速放松政策。



越南防疫政策演变：被动开放，有所反复

2021/10/11越南宣布防疫政策由严格防控转为共存，防疫开始向经济让步。越南防疫思路调整实属疫情破防后的无奈之举。2021/07开始Delta疫情快速传播导致越南此前建立的防疫屏障基本失效，截至2021/10/11累计确诊达到84万，死亡病例快速增加，累计死亡超2万，7天病死率最高超过4%，这在一定程度上影响了越南国内坚持原有策略的信心和决心。越南抗疫新规中明确指出“世卫组织和各国专家均认为，在2023年前无法完全控制新冠疫情，新的病毒株可能随时出现，变种病毒使流行病变得复杂和不可预测”，力不从心是促使越南转变防疫思路的重要原因。

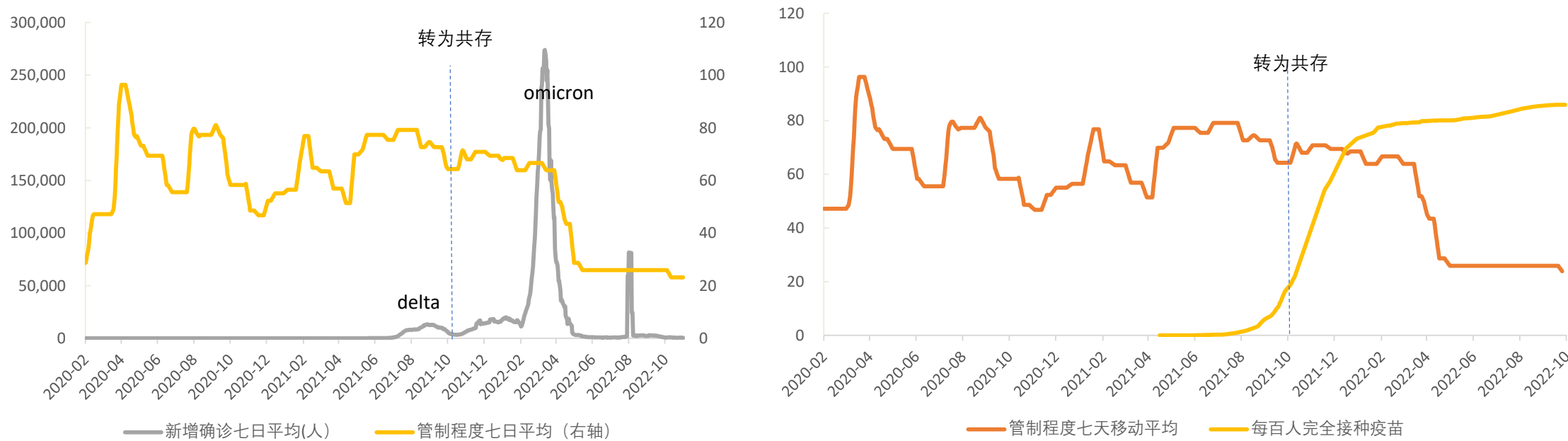
2021/10/11越南颁布《安全、灵活地适应和有效地监控新冠肺炎疫情》临时规定，正式宣布放弃清零政策逐步走向共存，进入防疫第四阶段。上述规定将疫情风险划分为低、中、高、极高四个等级，划分标准由地方参考新增发病率、疫苗覆盖率、收治能力三大标准决定，其中第一二三级风险状态下均不限制出行，仅在第四级才限制出行，但也可进行省内和跨省货运活动；四个风险等级下新冠患者均采取居家治疗。此后越南逐步打开国门，并于2022/03/17将新冠的传染病等级由A类下调至B类，继续放松防控政策。

21年11月起，计划前往越南、工作、探亲的外国人和在海外的越南人及其亲戚家属，持有互认机制的新冠疫苗接种证书或新冠疾病康复证书被允许入境越南。21年12月起，完全接种疫苗且检测结果呈阴性的外国入境人员抵达越南后只需隔离3天；重新开放9条国际航线。22年3月起入境越南人员无需隔离或者接种疫苗，22年4月27日起入境无需健康申报，22年5月起入境越南人员无需进行新冠核酸检测。境内政策方面，2021年10月28日胡志明市恢复餐饮现场就餐服务。10月31日越南政府拟定三阶段旅游复苏计划。不过由于疫情愈发严重，越南首都河内防疫措施再收紧，多地区自12月26日起禁止餐厅提供堂食。整体而言，奥密克戎疫情没有令越南政府实质性收紧防疫政策。1月28日，范明政表示，之前在没有足够的疫苗的时候，被迫采取了行政措施，这不可避免的对社会经济活动造成了影响。“时至今日，当达到相当的疫苗覆盖率，防疫经验、公识和防疫方针都已经齐备时，我们要敢于、要有信心重新开放”。

越南防疫政策演变：被动开放，有所反复

越南的疫苗接种开始时间较迟，2021/07/10启动全国18岁以上民众接种，截至2021/10/11防疫思路转变时完全接种率仅16.4%，过早推进放开略显仓促。2021/12/18越南宣布实现群体免疫，高于2021年初提出的预测，即越南到2022年4月才能达到至少70%的人口接种疫苗的目标。

截至2022/03/22疫苗完全接种率达到79.2%，自然感染率8.3%，群体免疫水平更进一步。转向共存后：疫情经历了近两个季度的阵痛期，病死率下降。由于放开时疫苗接种率较低导致Delta疫情出现反扑，2021/12日新增确诊维持1.5万左右，日新增死亡保持200例以上，病死率维持2%左右。



主要亚洲国家考虑开放的基础是疫苗完全接种率（70%）。作为唯一一个被动开放的国家，越南，在开放后也通过疫苗外交战略迅速达到群体免疫标准，降低死亡率，从而降低恐慌，推进居民的复工复产。

主要亚洲国家在考虑开放后，境内防疫政策仍可能面临反复。这是因为新的新冠病毒变种在刚流行时，社会对其认识还不够全面，担心新变种降低疫苗的保护作用，使病毒传播力更强，导致患者病情加重的风险增加，政府因而阶段性得收紧境内政策。但入境政策的放松大部分一以贯之。

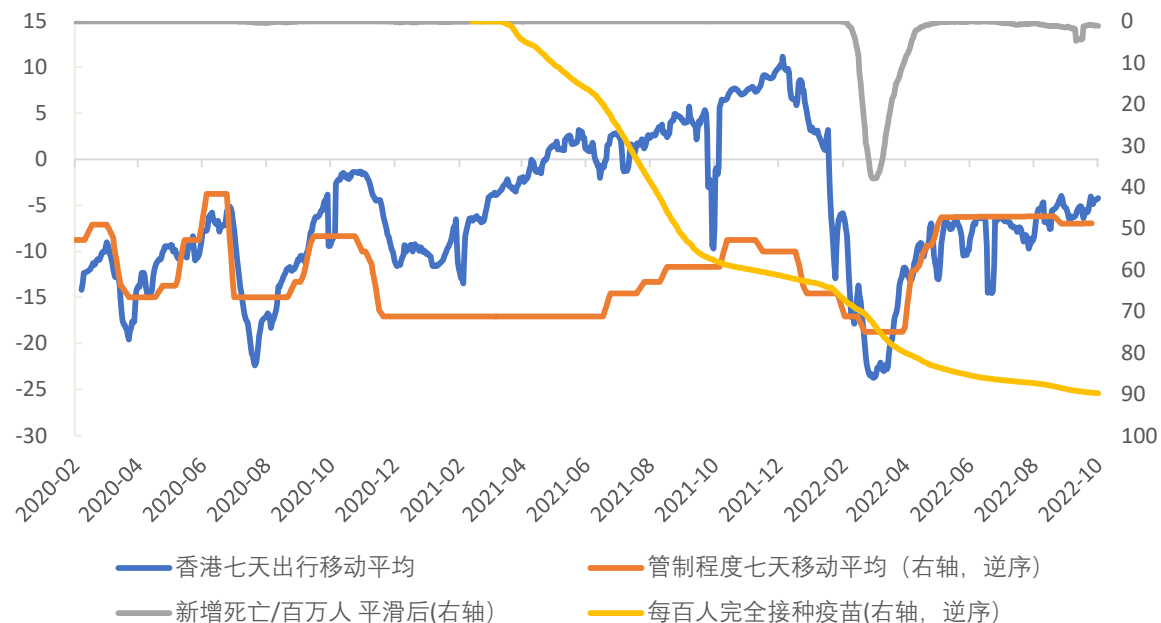
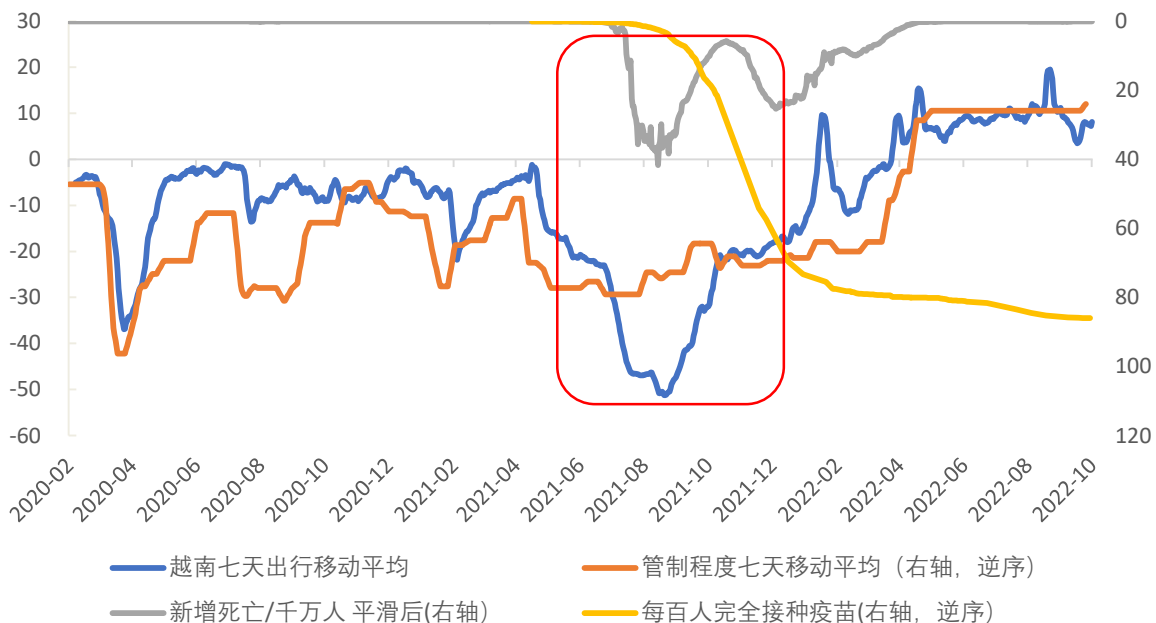
二、放开后的经济表现

出行：石家庄模式？

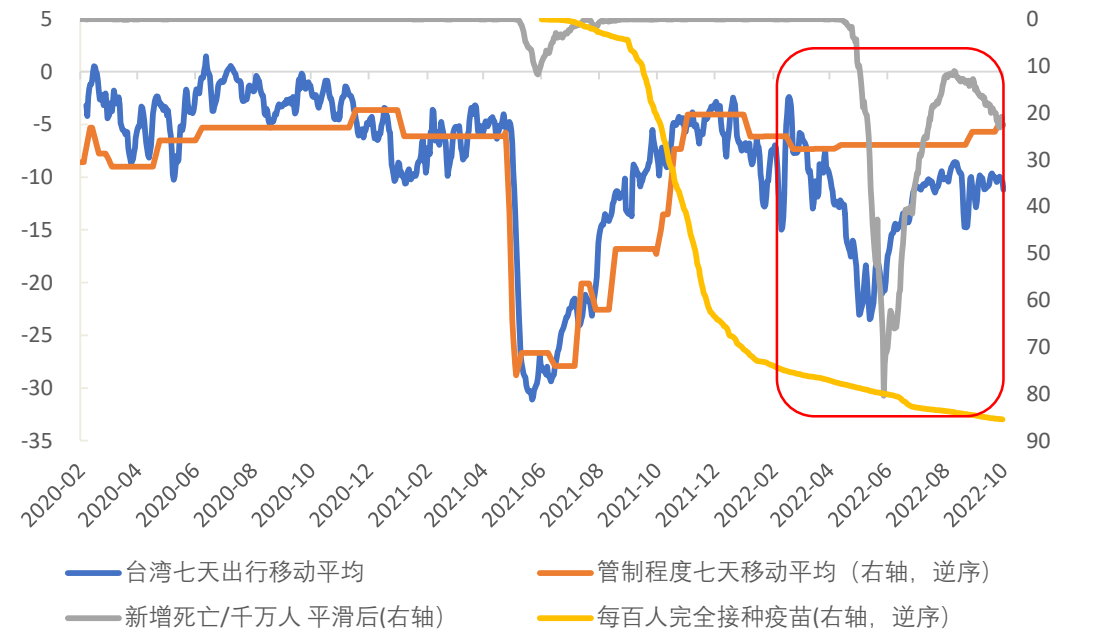
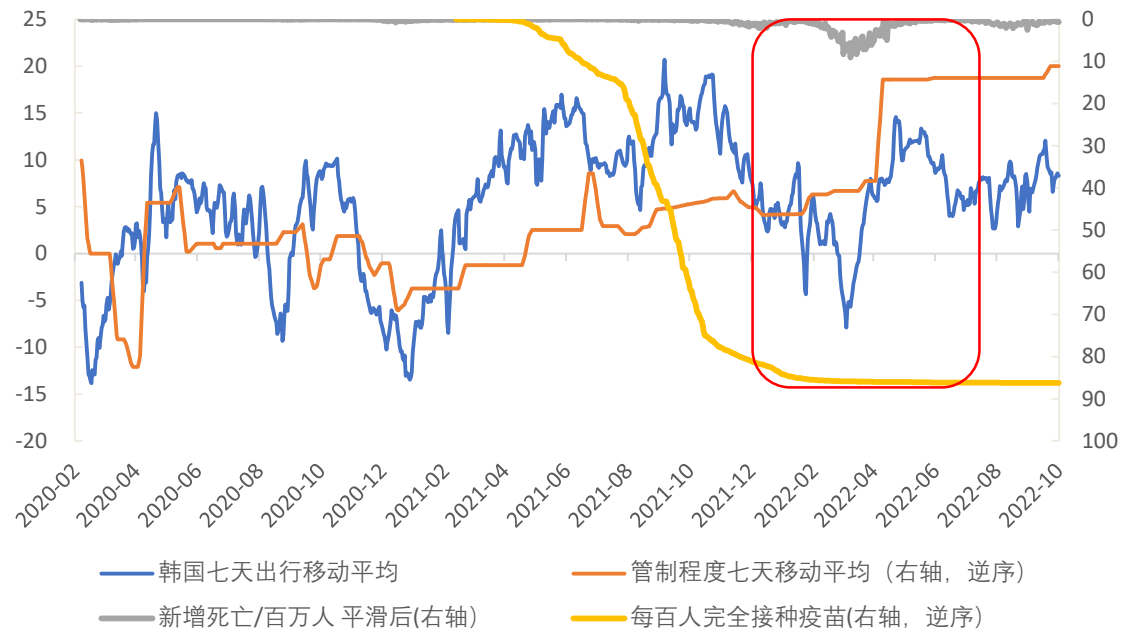
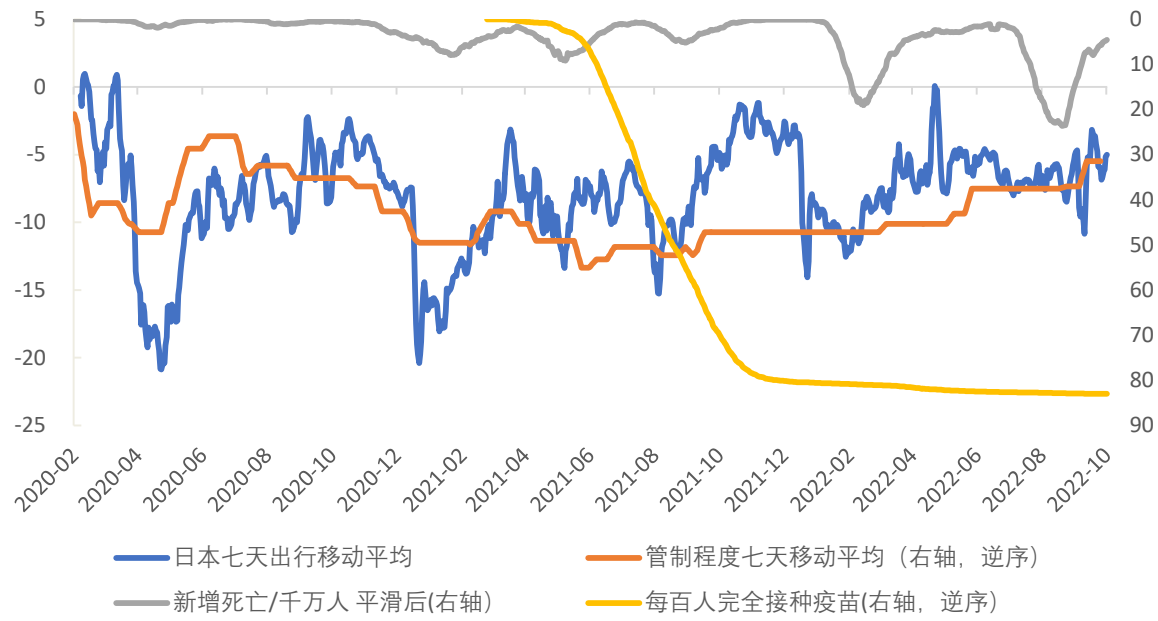
防疫政策转为开放，但实际出行恶化？

- 核心原因是管制政策与新增死亡趋势相悖，香港没有出现这种情况
- 出行拐点是新增死亡拐点

2021年夏天，越南Delta疫情快速扩散，越南政府在快速采用最高级别的社会封控手段——越南总理范明政颁发《关于保持社交距离的第16号指示》，7月19日起，对南部19个省市实行为期14天的“全社会大隔离”措施，但确诊新增不断冲上高峰，8月末每日新增确诊超过1万人，越南的医疗资源也几度崩溃。眼见最初应对疫情的目标根本不可能实现，考虑到经济的损失，越南政府打算转变策略——转向共存。越南宣布转变抗疫策略，放松疫情管制，却导致大量工人惊慌离开工厂逃回家乡，实际出行反而与管制程度发生背离



出行：石家庄模式？



主要指标比较

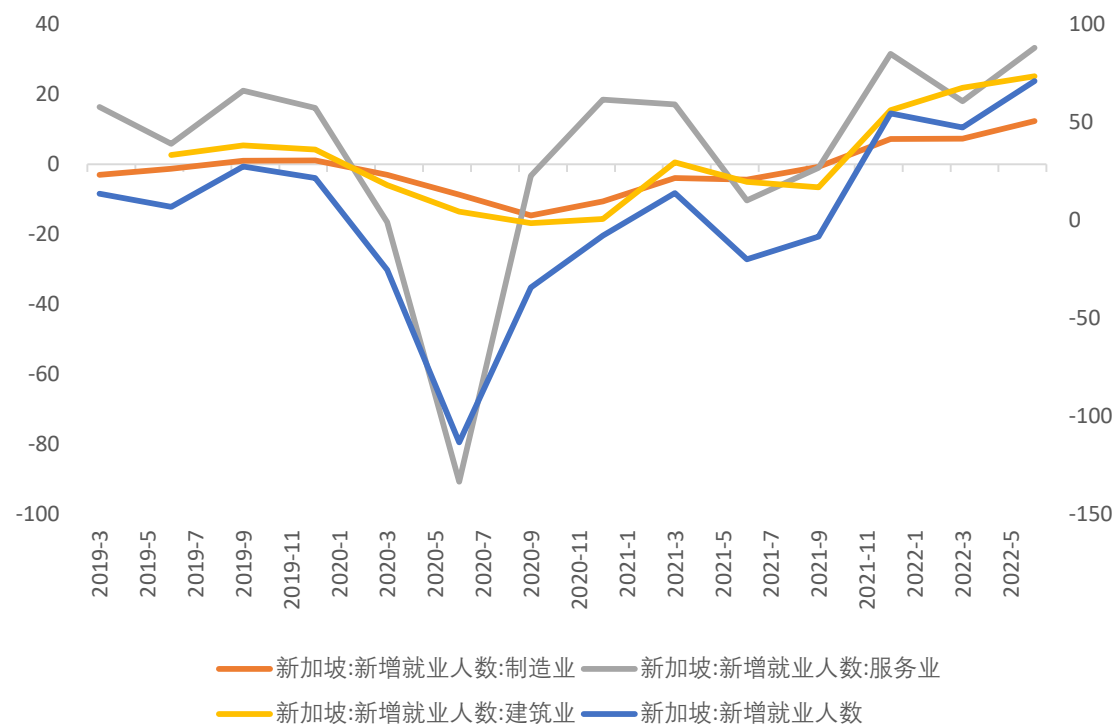
- 死亡率日本和新加坡较低
 - 日本自律
 - 新加坡政府强管控
- 香港数据很高可能在于统计方法
- 韩国、台湾较高，且数字来源于Omicron时期
 - 台湾疫苗短缺，试剂短缺，政策配套跟不上，形成医疗挤兑
 - 韩国出行频率较高，是目前几个国家唯一一个比疫情前出行水平更高的国家

	中位数年龄	65岁以上占比 (%)	70岁以上占比 (%)	开放时每百人完全接种疫苗	新增死亡/百万人(平滑后)峰值
越南	32.6	7.15	4.718	16.4	4.168
香港	44.8	16.303	10.158		37.999
日本	48.2	27.049	18.493	63/81	2.366
韩国	43.4	13.914	8.622	70.7/86	9.071
新加坡	42.4	12.922	7.049	37/80	2.484
台湾	42.2		8.353	77	8.042
中国	38.7	10.641	5.929	89.22	?(目前为止0.1)

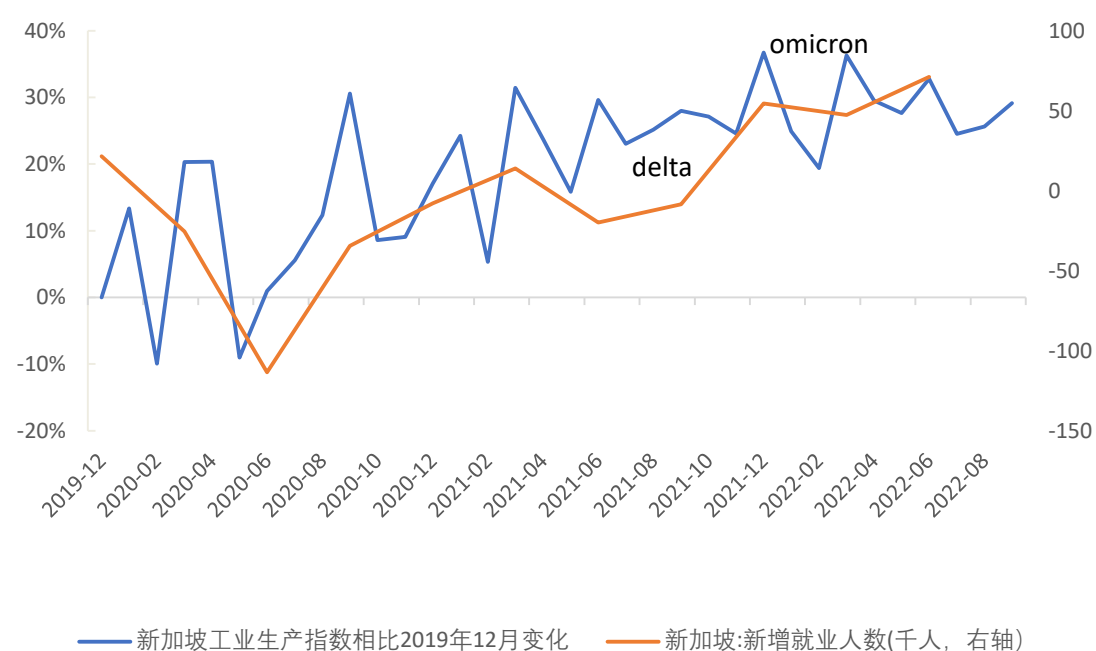
就业和生产

新加坡：今年奥密克戎疫情虽然导致出行下滑10%，但仅减缓了新增就业的增长。仅减缓了新增就业的增长。分行业来看，制造业和建筑业受到的影响较小，服务业受疫情影响最大，在两次疫情下滑和反弹幅度均较为显著。生产方面，omicron峰值期（2022年2月）新加坡工业生产相比2021年12月下跌幅度13%，随后一个月几乎完全修复。

新加坡新增就业

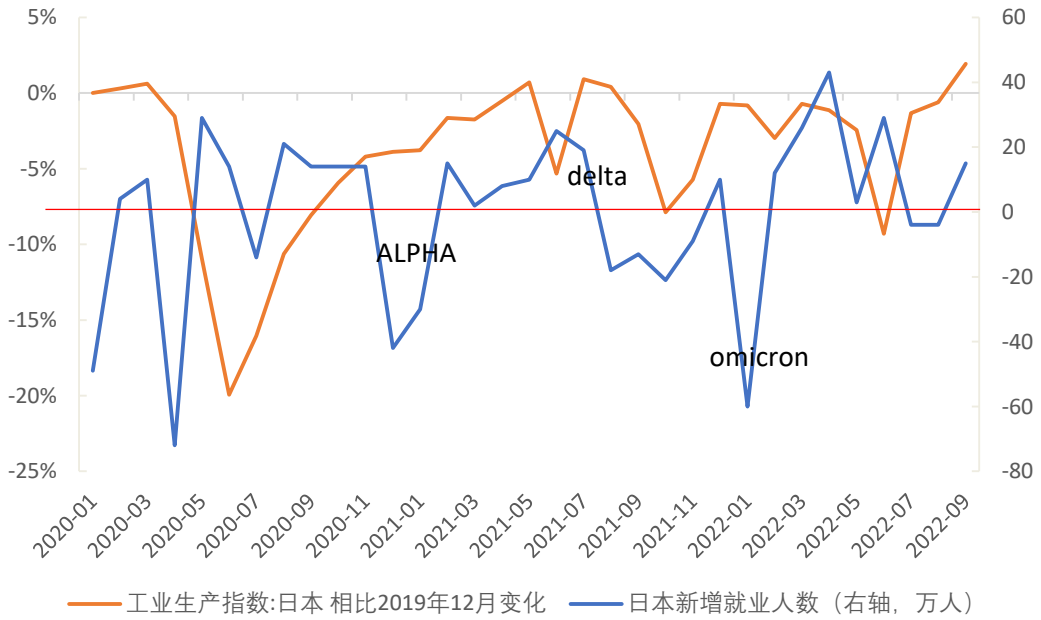


新加坡新增就业人数与工业生产指数相比2019年12月变化

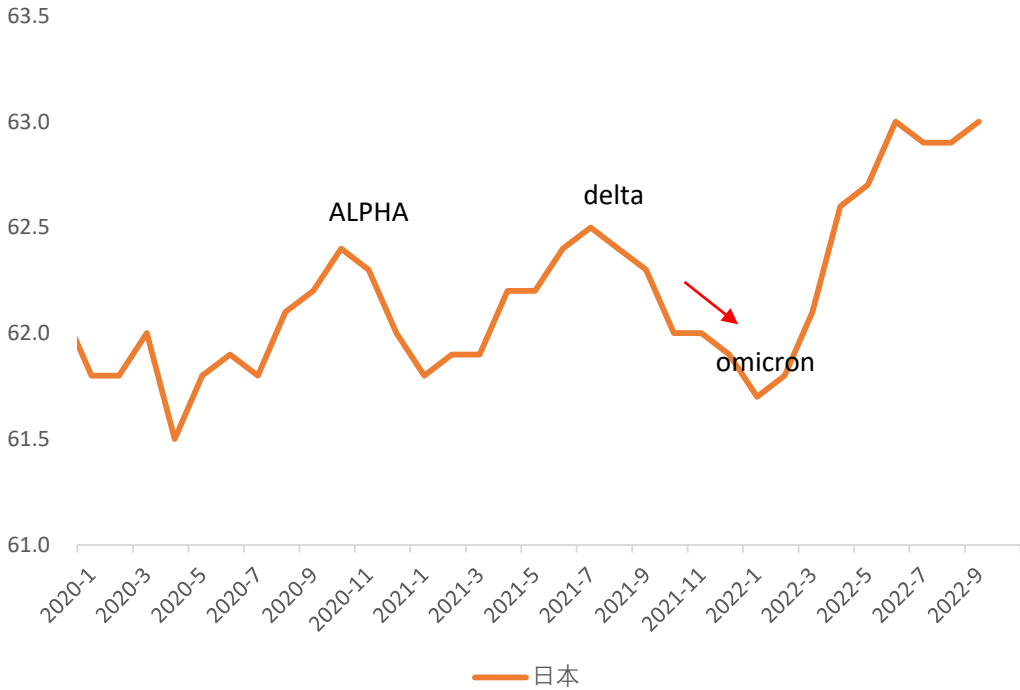


日本：今年奥密克戎疫情期间（高峰2月），日本劳动参与率从61.7%反弹至63%。但就业在一月下滑了60万。分行业来看，信息通讯、金融保险、批发零售和餐饮服务拖累较大。工业生产在今年一月环比下降2%，不过在第一波奥密克戎峰值的2月基本修复了上个月的下落。

日本新增就业与工业生产指数相比2019年12月变化

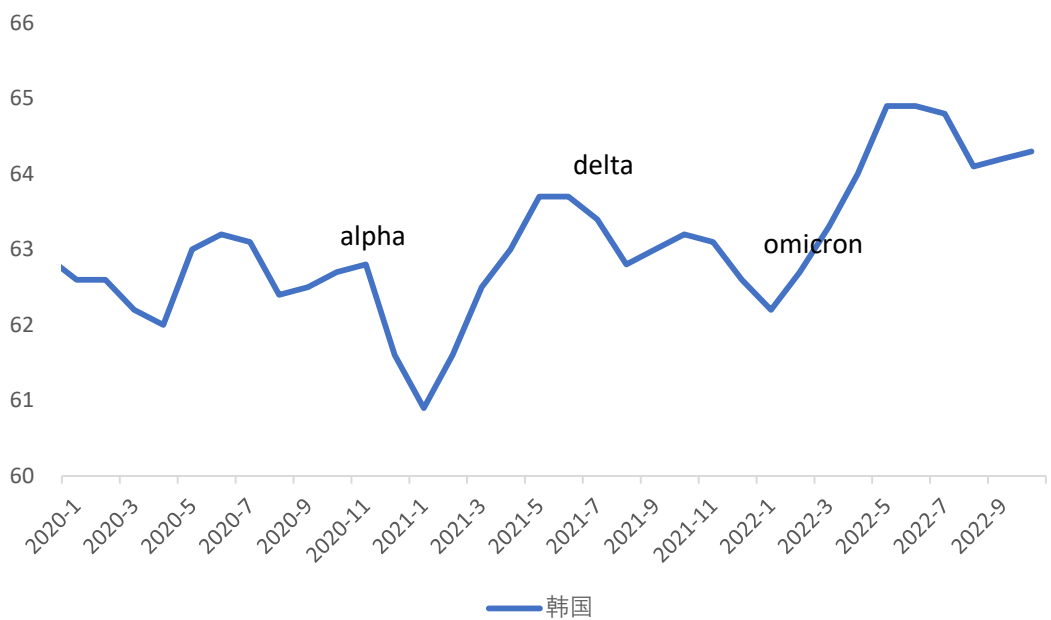


日本劳动参与率

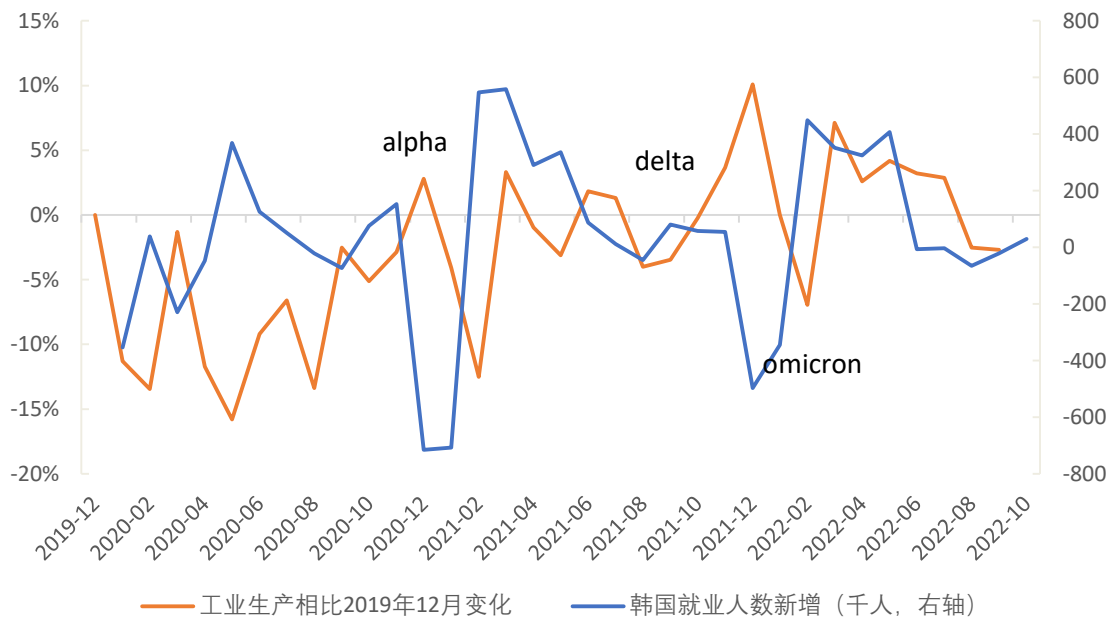


韩国：2020年11月、2021年7月和去年底今年初的疫情导致韩国劳动参与阶段性下降1.9%和0.9%和1%，但今年初开始的各种解封措施带领劳动参与率从62.2%低位反弹至64.9%（8月疫情反弹复又下降至64.1%），2月（第一波疫情高峰期）新增就业44.9万人。工业生产方面，Omicron第一波期间，韩国工业生产2月环比下降7%，但3月基本修复。

韩国劳动参与率

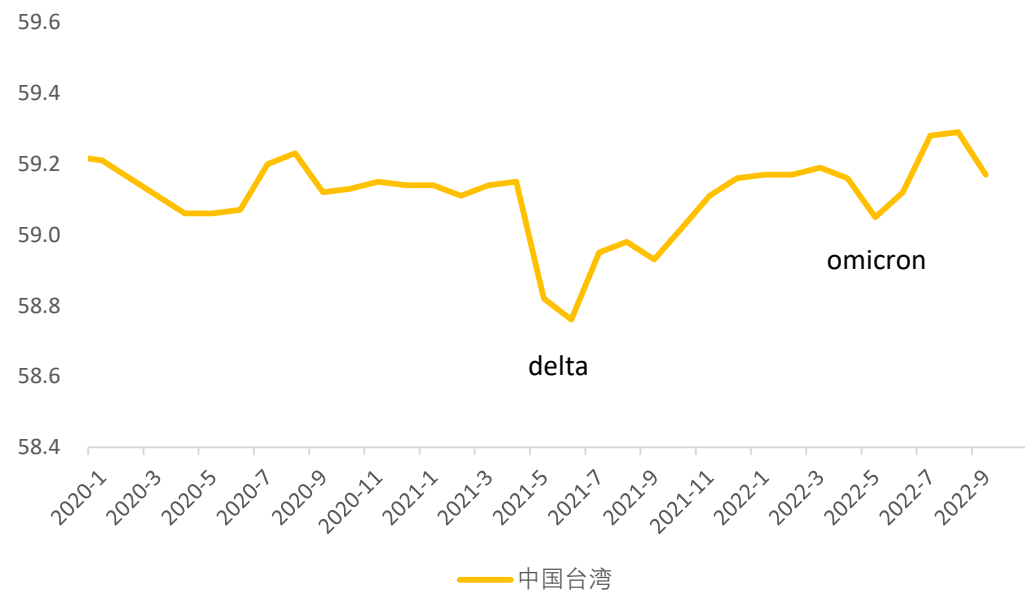


韩国新增就业与工业生产指数相比2019年12月变化

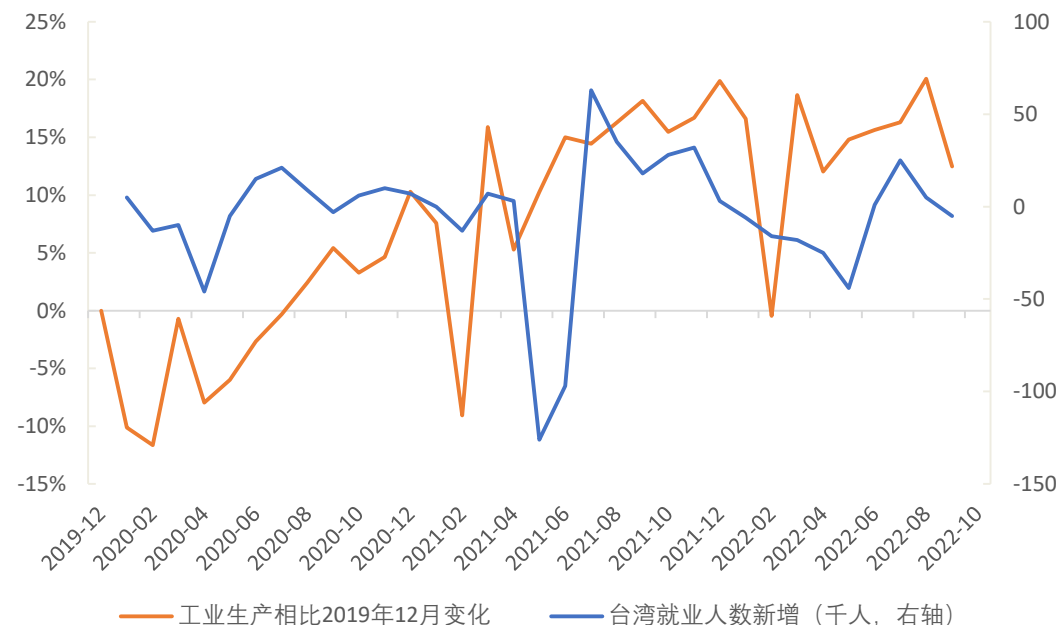


台湾：今年3月的疫情导致台湾劳动参与阶段性下降0.4%和0.15%，随后的各种解封措施带领劳动参与率反弹至59.3%（9月疫情反弹复又下降至59.17%）。就业方面，奥米克戎疫情最严重的4月、5月就业分别减少了2.5和4.4万人。工业生产方面，4月工业生产环比下降5.6%，但5月即迅速反弹，到8月修复至4月水平。

台湾劳动参与率

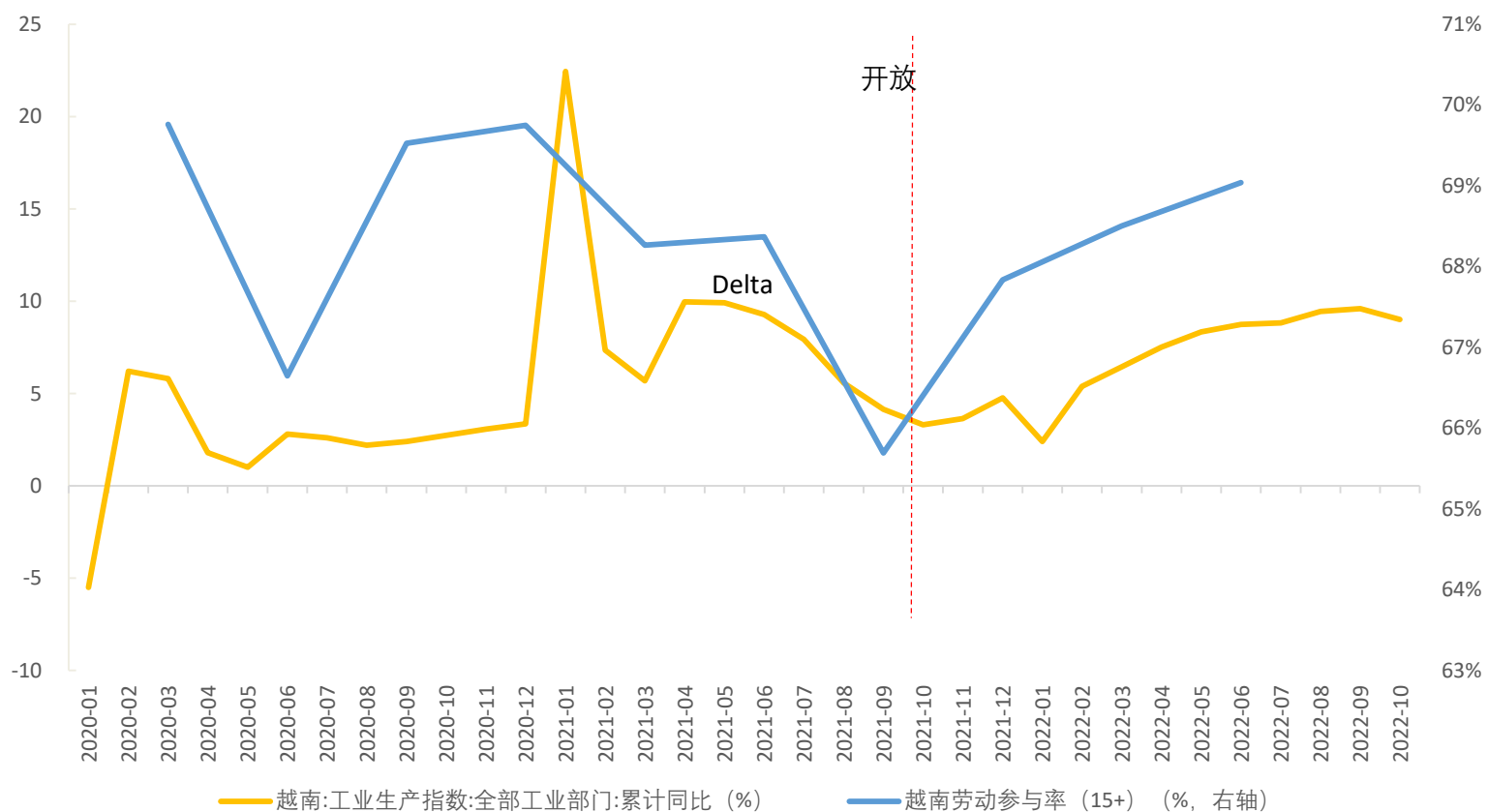


台湾新增就业与工业生产指数相比2019年12月变化



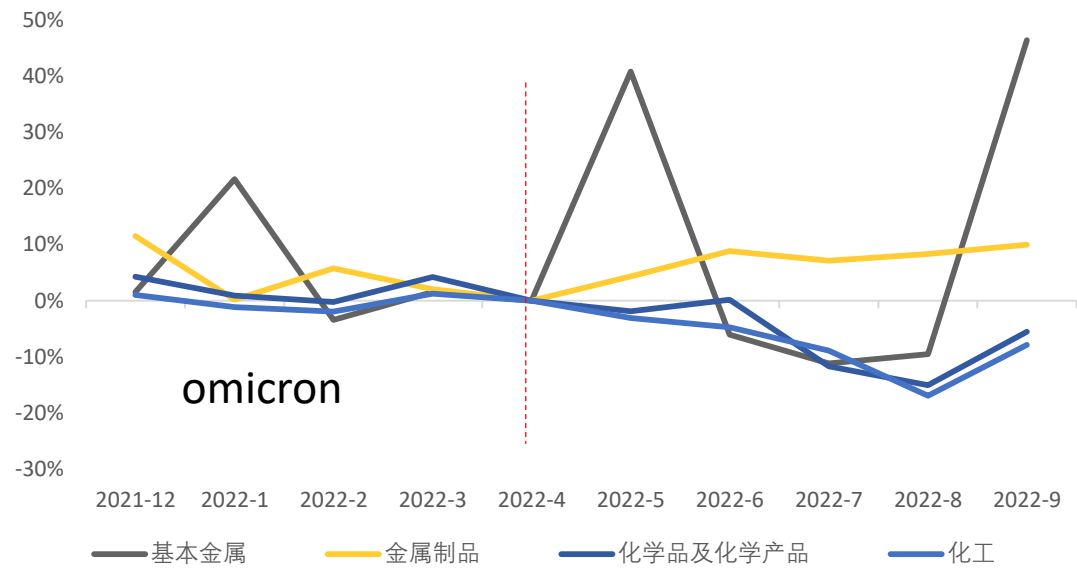
越南：不同于其他几个国家，越南经济主要受delta疫情影响，且是疫苗接种率较低下的被动放开，但其就业、工业生产、消费均在放开后明显回升，且并没有受今年1~4月omicron疫情的影响。2021年5月开始的Delta的疫情导致劳动参与率下滑2.7%，在当年10月越南转向共存后，劳动参与率从Q3的65.7%连续反弹至今年Q2的69%。工业生产方面，越南工业生产同比从10月的3.3%连续修复（不考虑春节效应）至今年9月的9.6%。

越南劳动参与率与工业生产指数累计同比

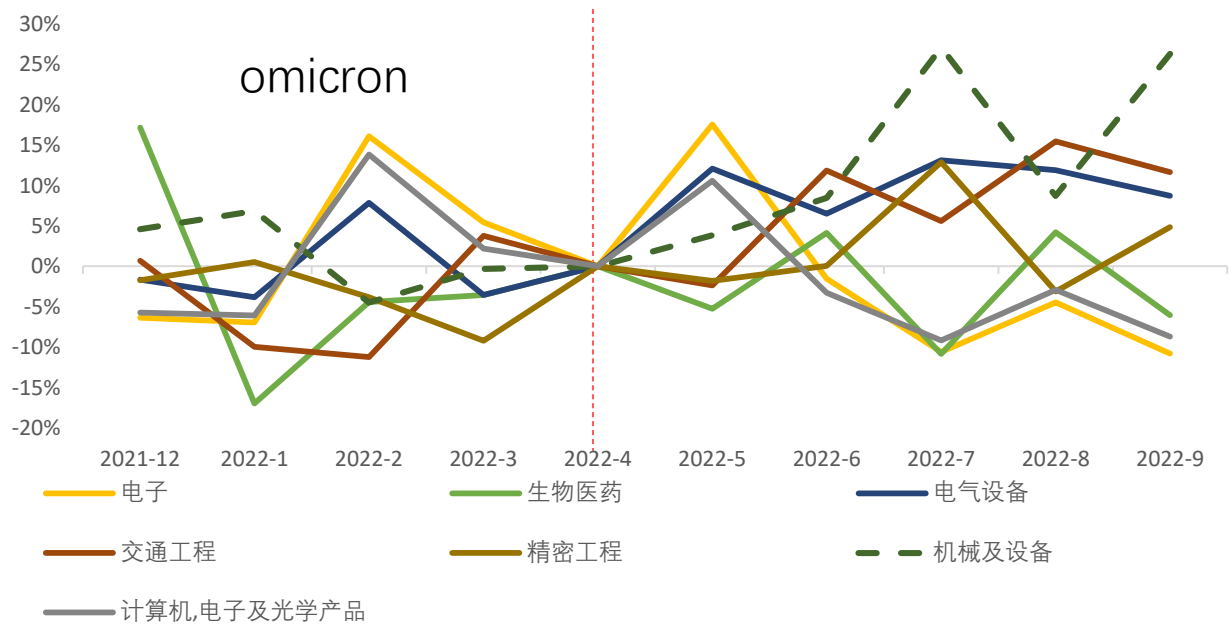


生产分行业

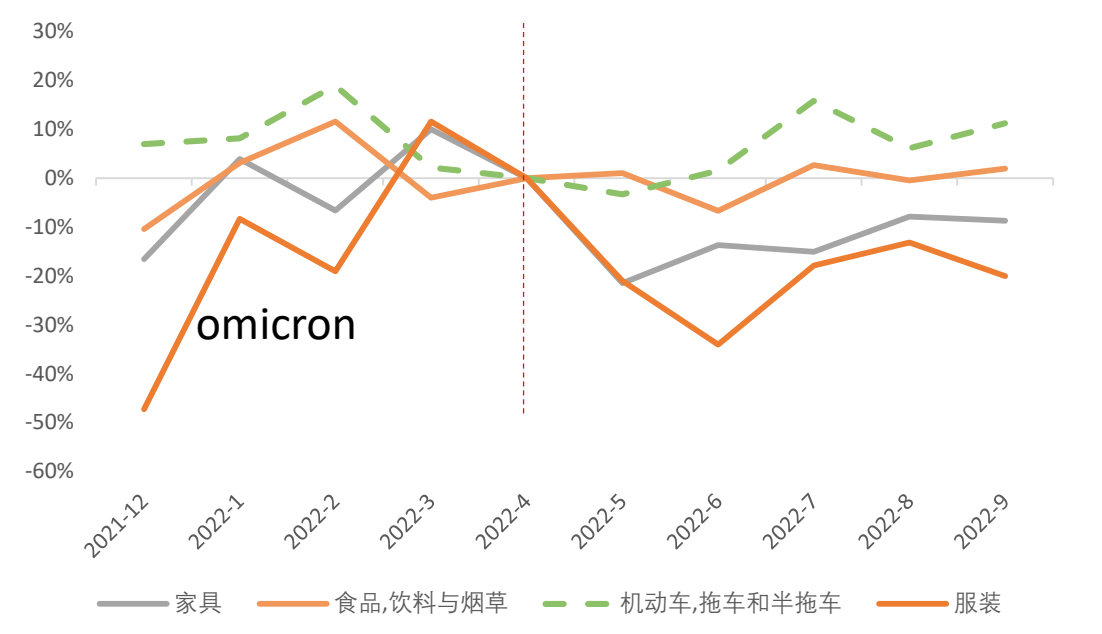
新加坡：omicron峰值期（2022年2月）新加坡工业生产相比2021年12月下跌13%，随后一个月几乎完全修复。4月放开后，新加坡工业生产的波动较大，但整体变化不大。分行业来看，开放后修复较好的行业有**基本金属**（35%，夏天受能源短缺影响，生产低迷）、**金属制品**，**机械设备**（31%），**机动车**（12%）、**交通工程**，生产反而走弱的有**电子**（-14%）、**计算机产品**（-9.7%），可能反映近期半导体周期的下行；**服装**、**家具**和**化工**，分别比4月水平低了51%，12%和8%。



工业品生产



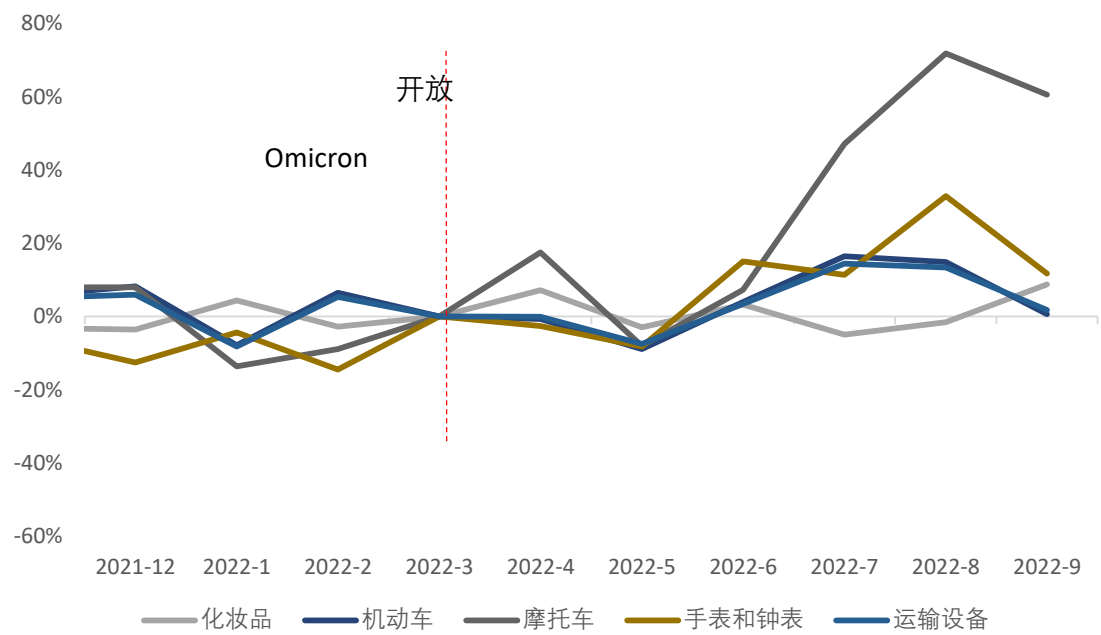
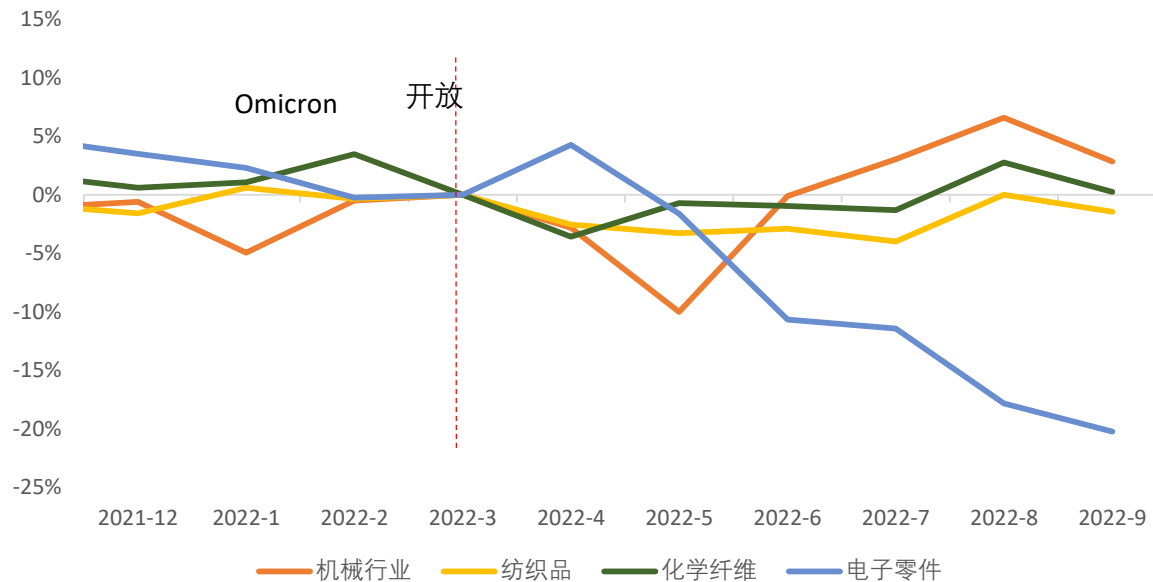
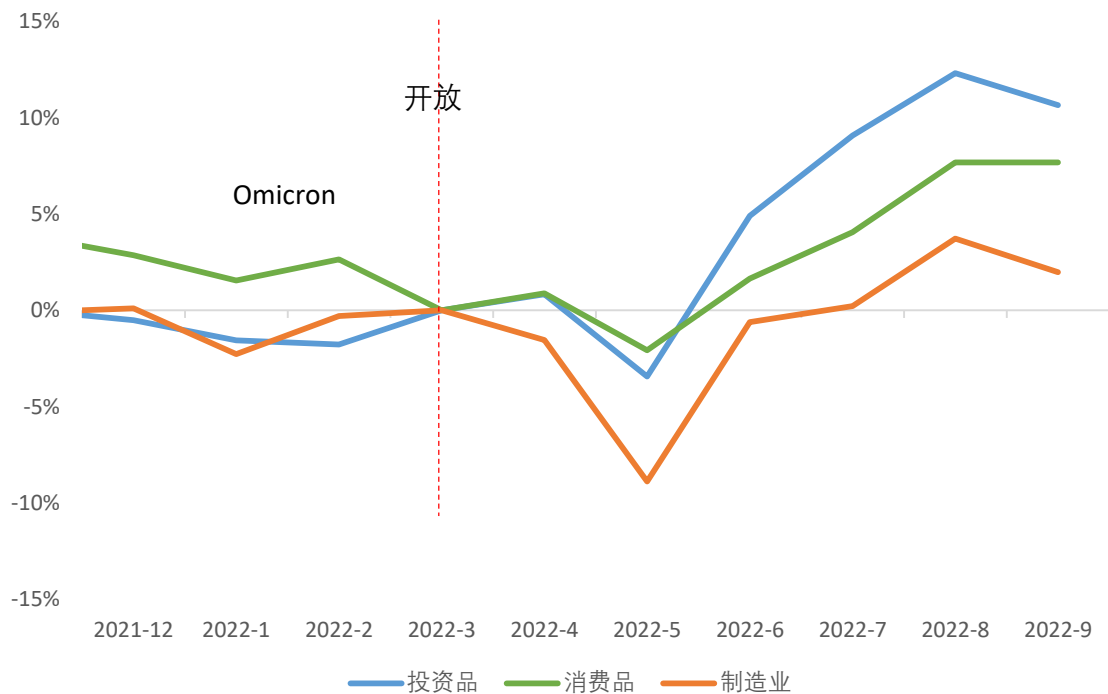
消费品生产



生产分行业

日本：日本工业生产在今年一月环比下降2%，不过在第一波奥密克戎峰值的2月基本修复了上个月的下跌。而在三月开放后，投资品生产修复较消费品更好。具体来看，化妆品（8.7%）、机械（8.7%）、摩托车（60%）、手表和钟表（11.7%）生产有所反弹。电子零件（-20%）跟随全球半导体周期，生产较弱。

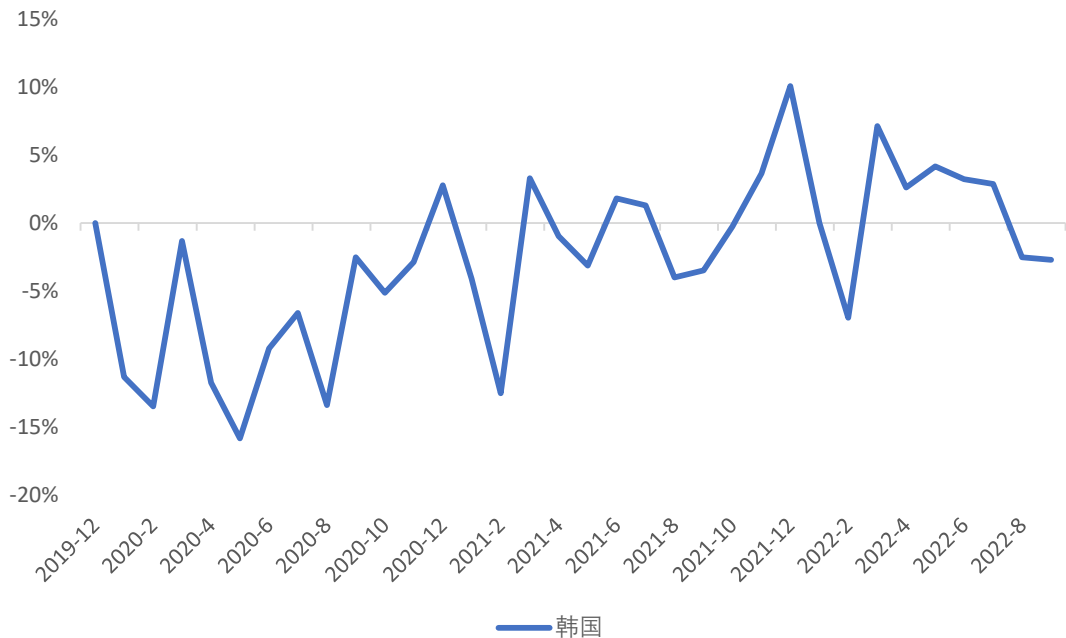
日本工业生产指数产品开放前后变化



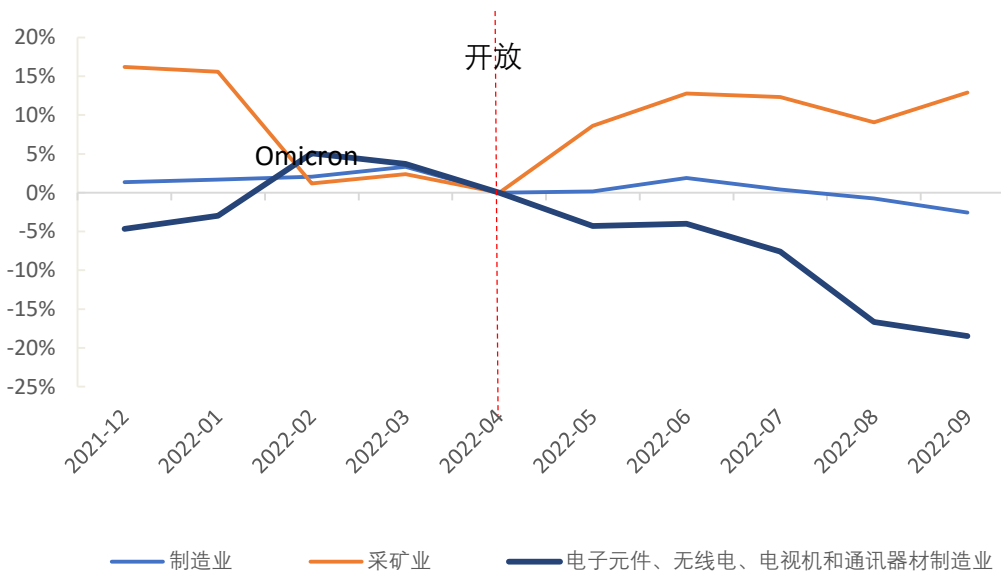
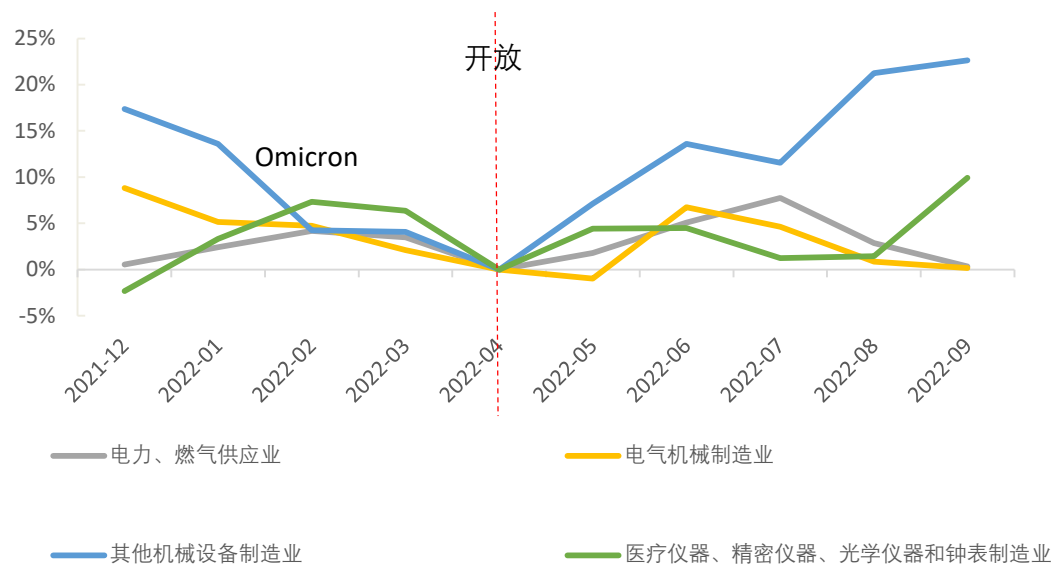
生产分行业

韩国：Omicron第一波期间，韩国工业生产2月环比下降7%，但3月基本修复。4月解封后，制造业(-2.5%)生产整体受电子元器件(-18.5%)生产拖累，医疗器械(10%)、机械(22.6%)和采矿业(12.9%)生产则在解封后明显回升。

韩国工业生产相比2019.12变化

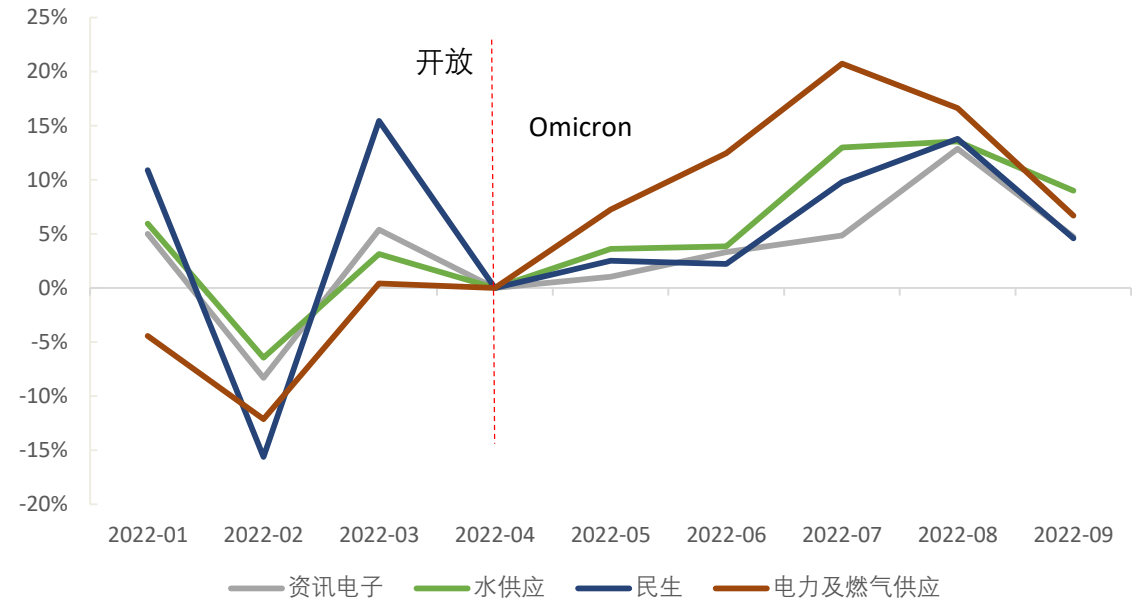


韩国工业生产指数行业开放前后变化

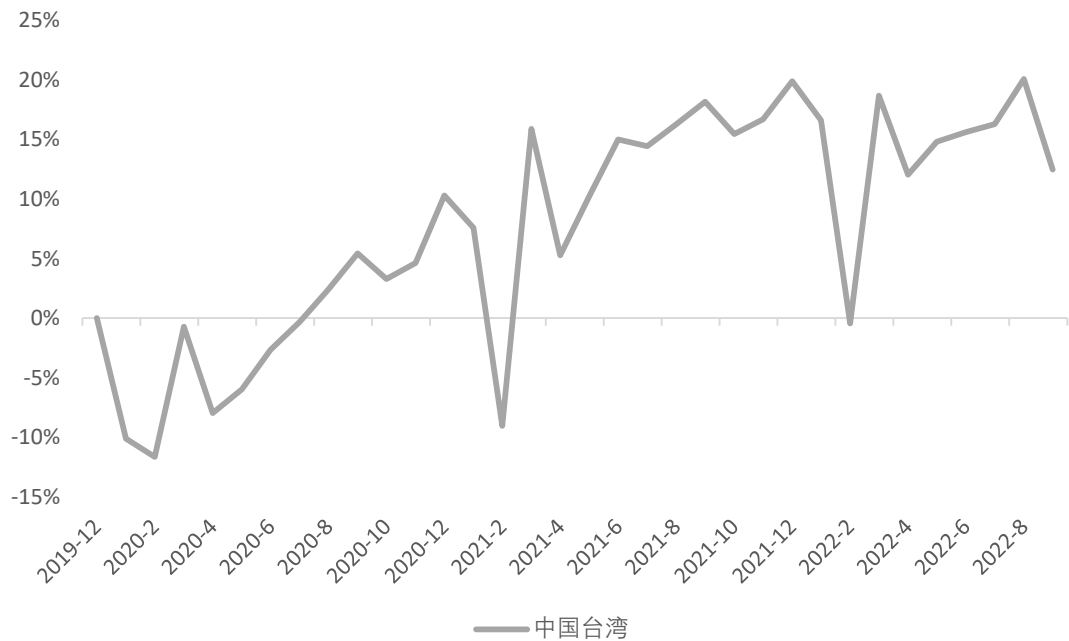


生产分行业

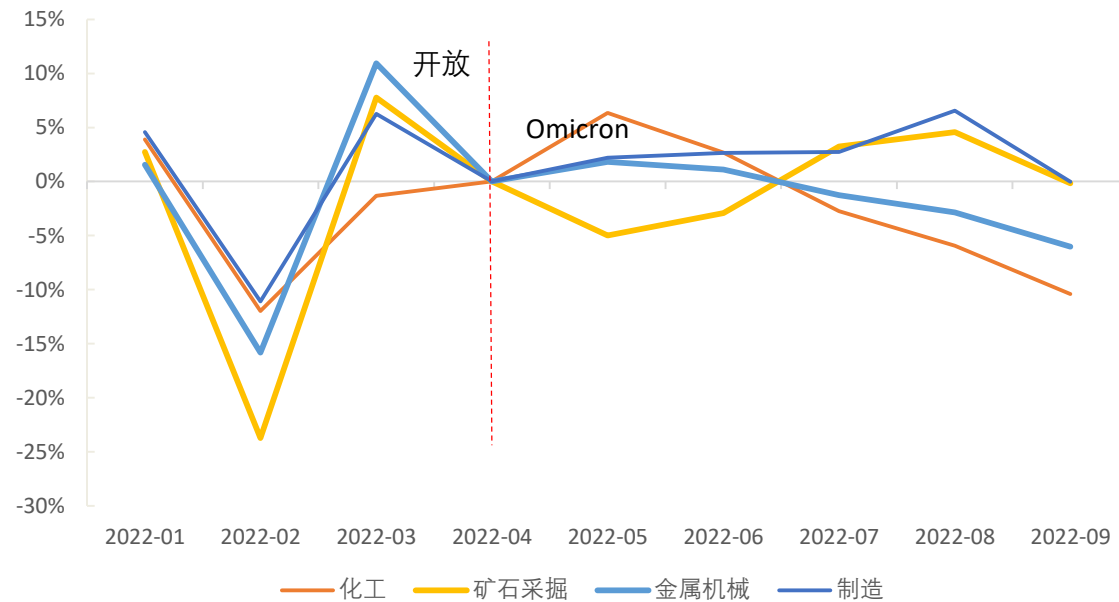
台湾：台湾工业生产指数比疫情前水平高12.5%，其中资讯电子生产在今年增长强劲，比疫情前高43.7%，能耗较大的金属和化工在下半年持续回落，而电力和燃气供应则受益于能源、电力供应趋紧持续回暖。节奏上看，5月第一波omicron疫情高峰(不过4月疫情已经开始升温)对台湾工业生产影响不大，仅矿石采掘业有所回落。



台湾工业生产相比基数变化

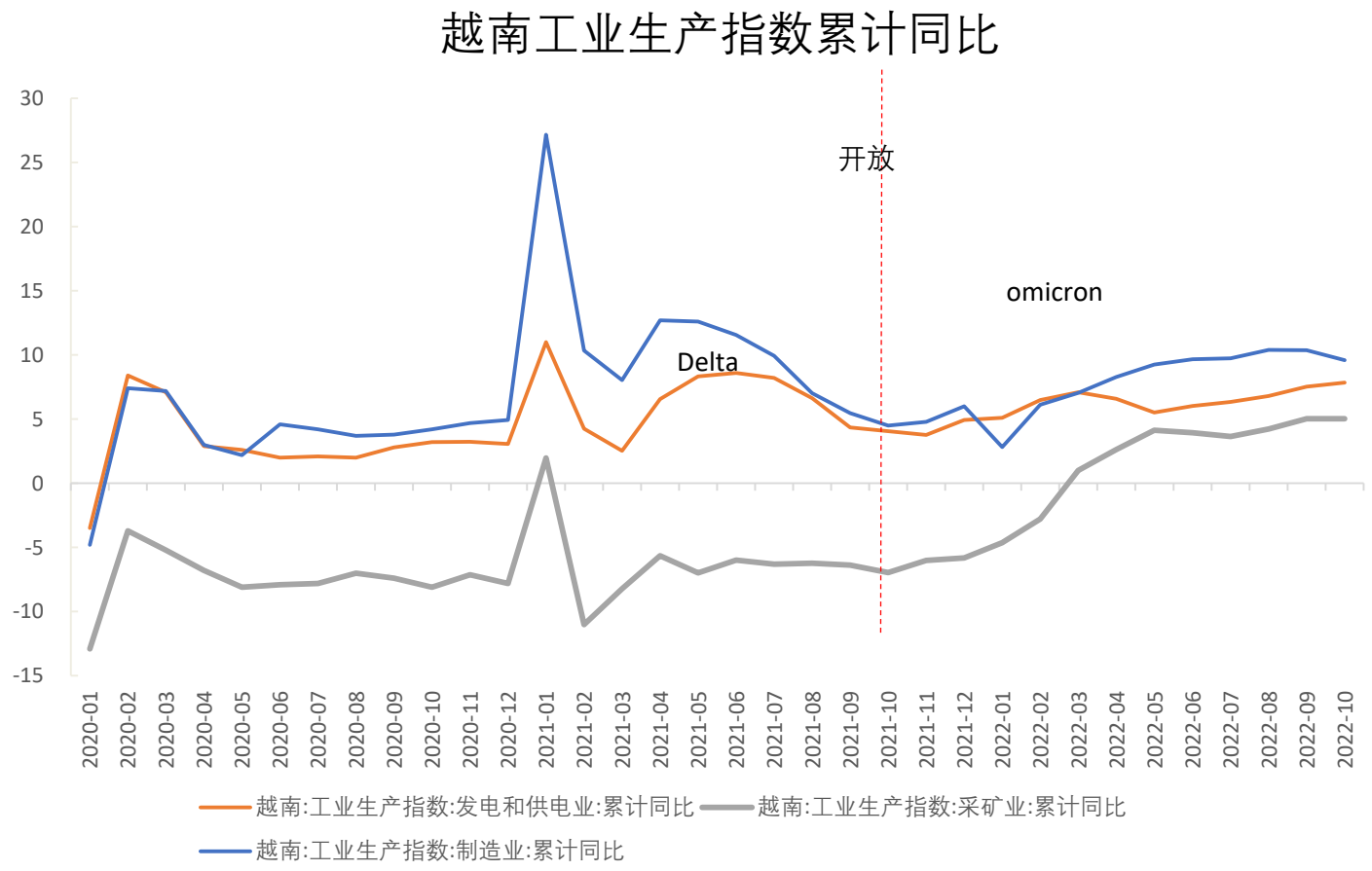


台湾工业生产指数行业开放前后变化



生产分行业

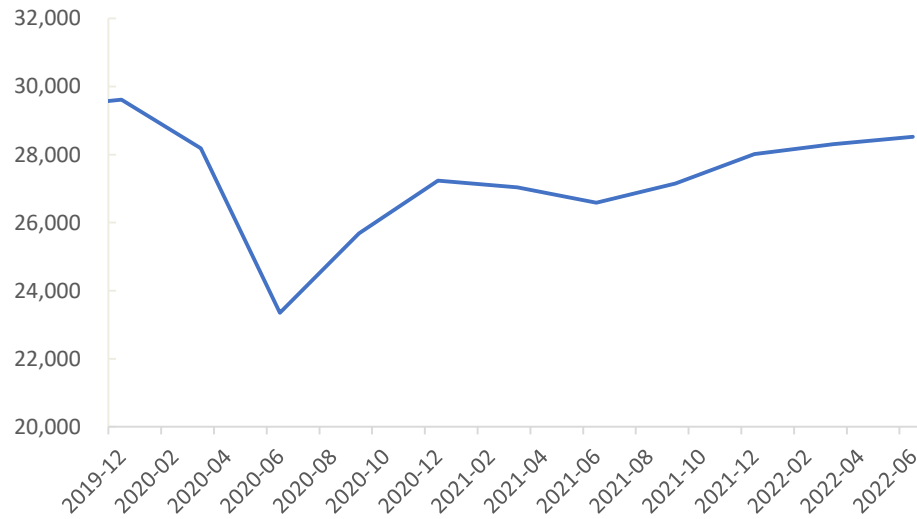
越南：工业生产受到Delta疫情重创，2021年8月工业生产指数同比降至-9.3%，2021年10月越南逐步放松限制后，工业生产出现强劲反弹，从10月的3.3%连续修复（不考虑春节效应）至今年9月的9.6%。分行业看，采矿业累计同比修复12%，制造业累计同比修复将近6%。



服务业

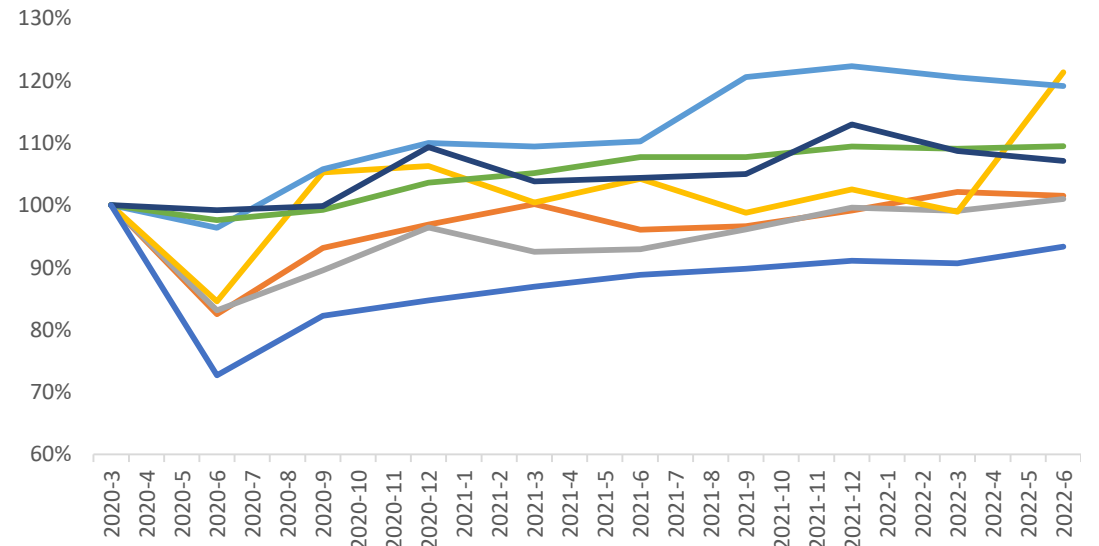
新加坡：当前服务业GDP刚刚回到2020Q1水平。其中信息通讯、住宿餐饮分别达到疫情前120%左右水平，金融保险和批发零售分别比疫情前增长了9%和7%，相比之下，其他服务和商业服务几乎没有增长，运输仓储则比疫情前萎缩了7%。服务业由于其接触面广的特性，受疫情冲击影响较大，除信息通讯、金融保险和批发零售可以通过远程办公或接触属性弱的原因几乎不受影响，其余服务业活动在疫情爆发期均有不同程度下滑。今年新加坡二季度以来的解封，餐饮服务业的修复弹性最大。

服务业GDP



— 新加坡服务业GDP

服务业GDP分项（以2020年Q1为基准）



— 其他服务业 — 商业服务业 — 住宿餐饮业 — 信息通讯业
— 金融保险业 — 批发零售业 — 运输仓储业

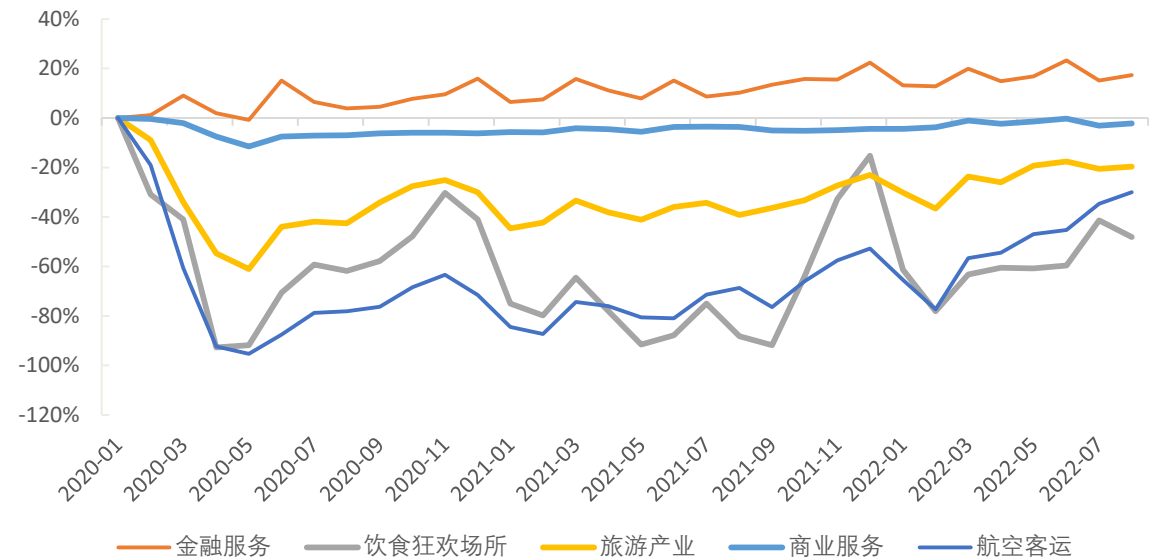
服务业

日本：服务业GDP高于疫情前水平1.8%。三波疫情对日本服务业均形成冲击，不过今年日本在二月后明确放宽防疫限制，服务业PMI有所回暖，特别是接触性服务业如航空客运、旅游、和餐饮部门。

服务业PMI

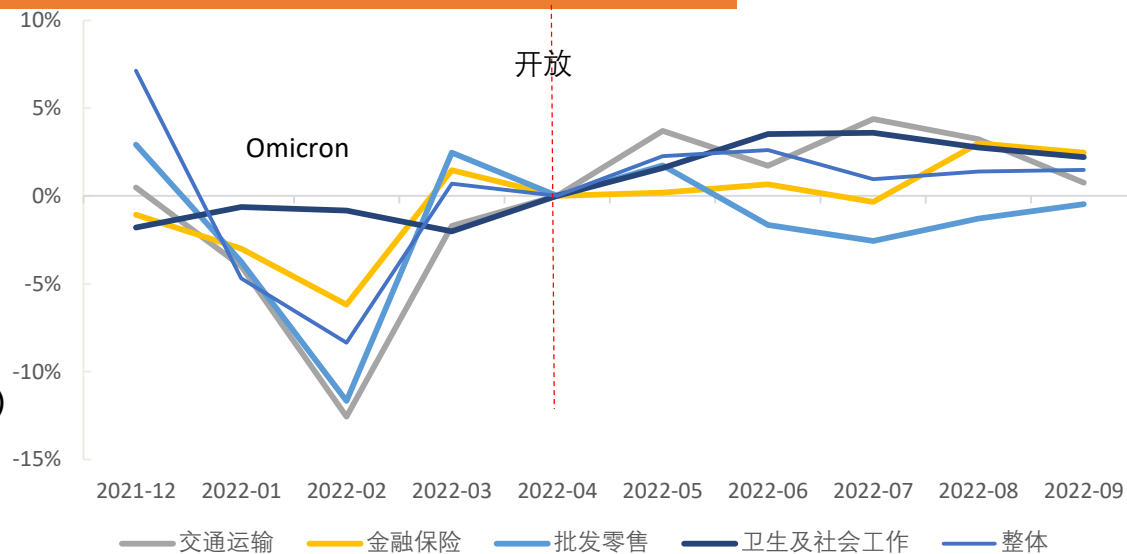


日本第三产业活动指数相比2020年1月变化

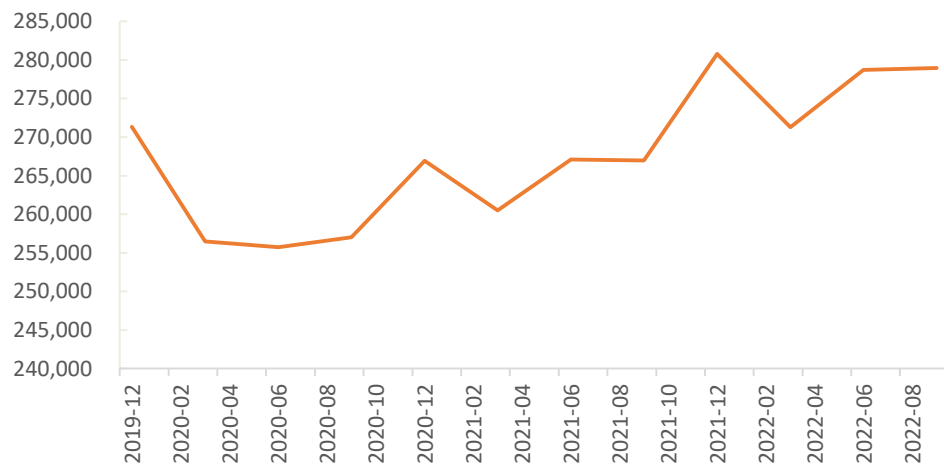


服务业

韩国：因为出行限制相对较小，疫情对韩国整体服务业冲击不大，**服务业GDP高于疫情前水平(2.8%)**。疫情高峰期，服务业除卫生服务业外均有明显下跌，放开之后，大部分服务业都有修复，仅专业服务下跌7.8%，金融保险、卫生保健服务、交通运输业、批发零售服务业活动指数波动不大，餐饮服务(6.5%)和信息通讯业(8.2%)修复弹性最大。

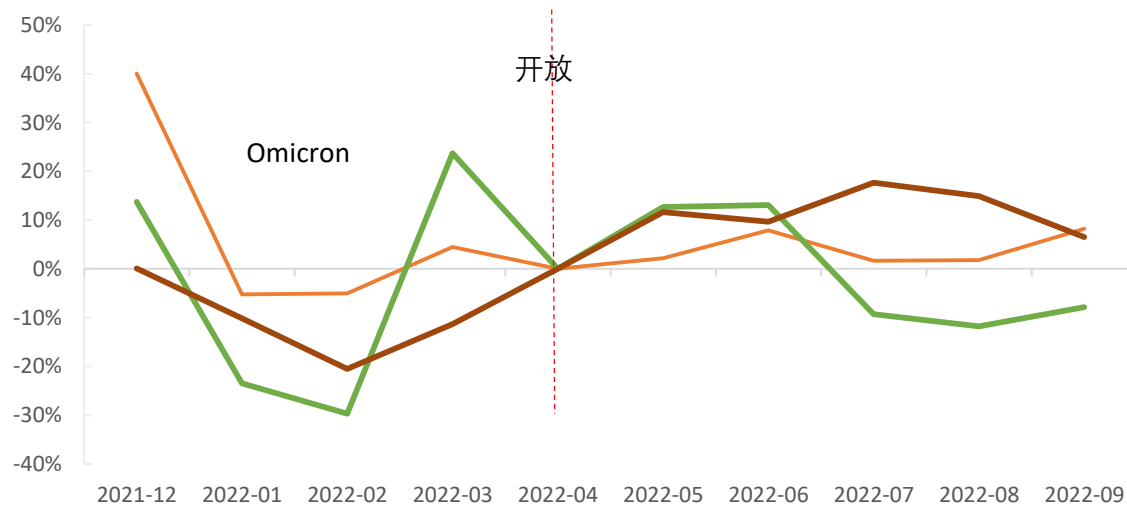


韩国服务业GDP不变价



— 韩国:GDP和GNI:不变价:服务业

韩国第三产业活动指数开放前后变化

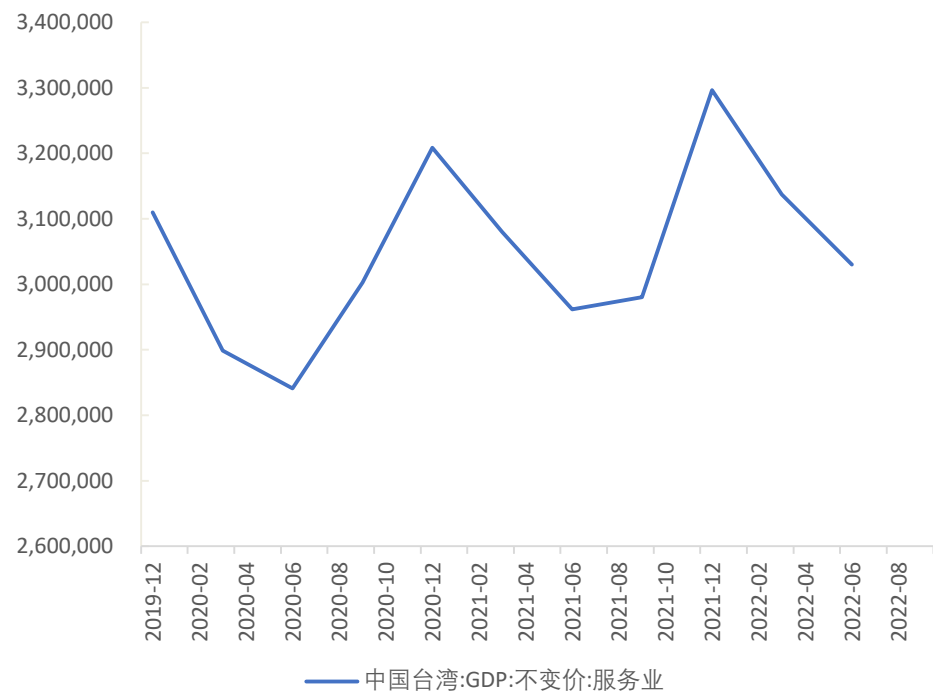


— 信息通信 — 专业服务 — 住宿餐饮服务

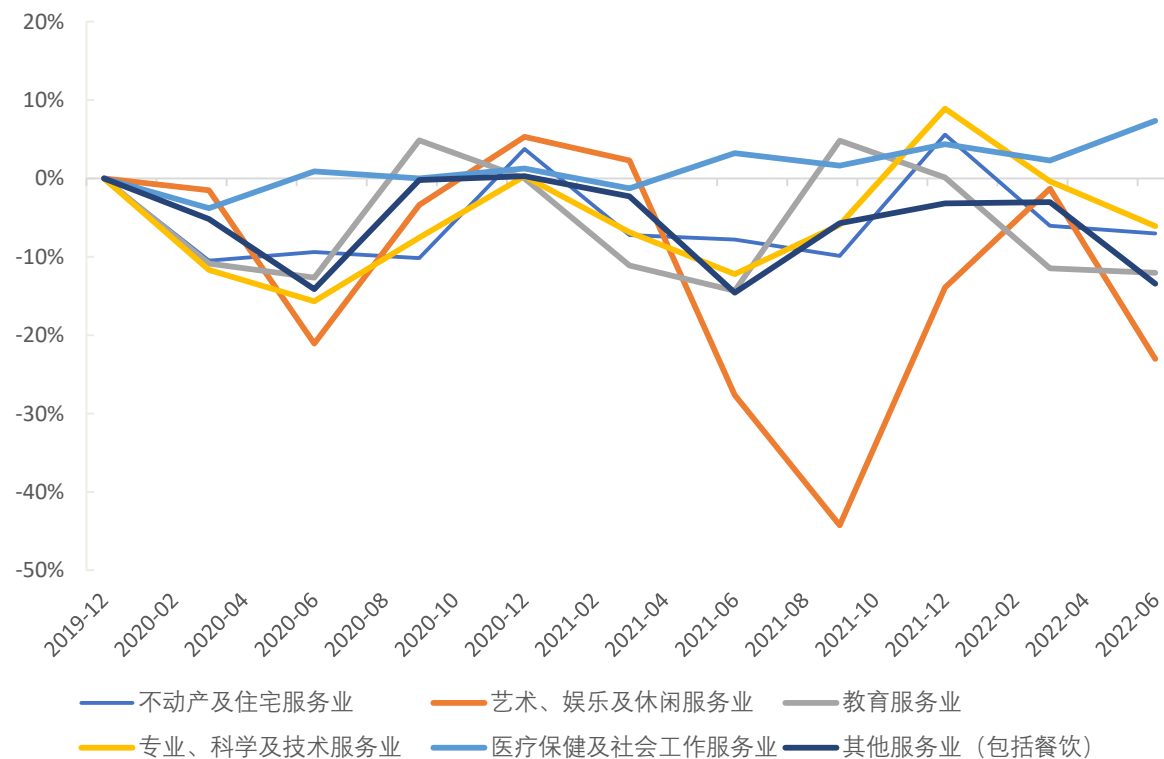
服务业

台湾：2022q2服务业GDP高于2019Q2水平(5.2%)。疫情高峰期，服务业除卫生服务业外均有明显下跌，从2021Q2疫情来看，放开后，专业科学技术服务和艺术娱乐休闲服务修复弹性可能最大。

台湾服务业GDP不变价



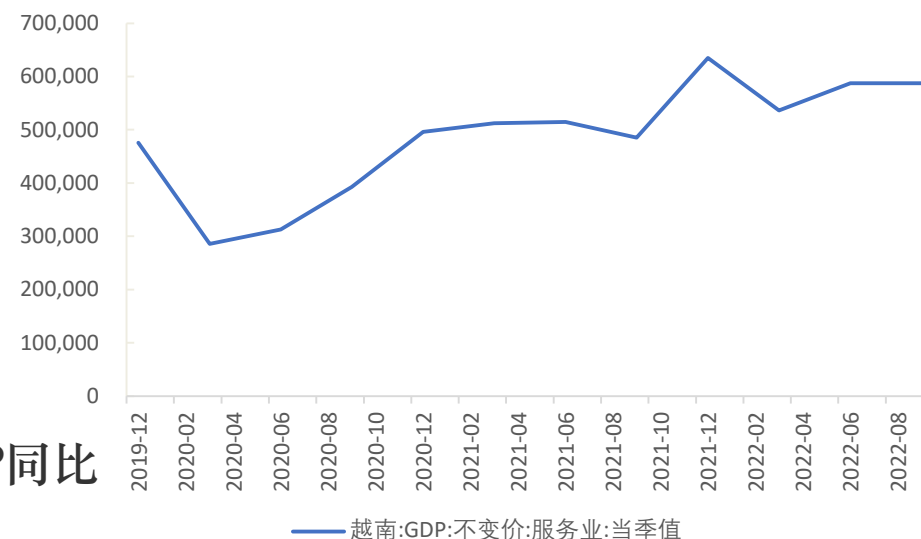
台湾服务业相比2019-12变化



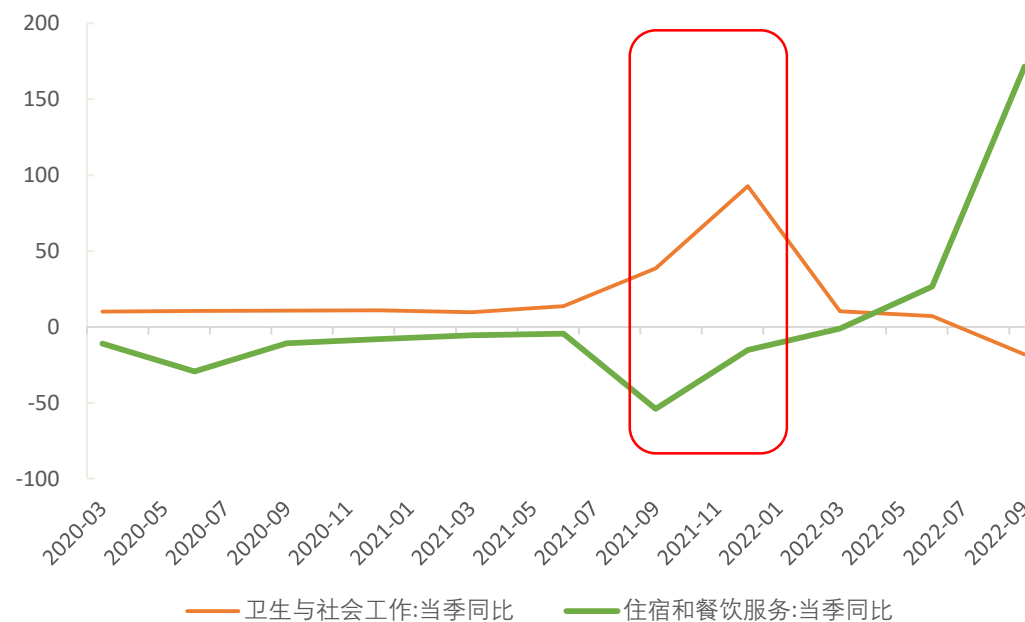
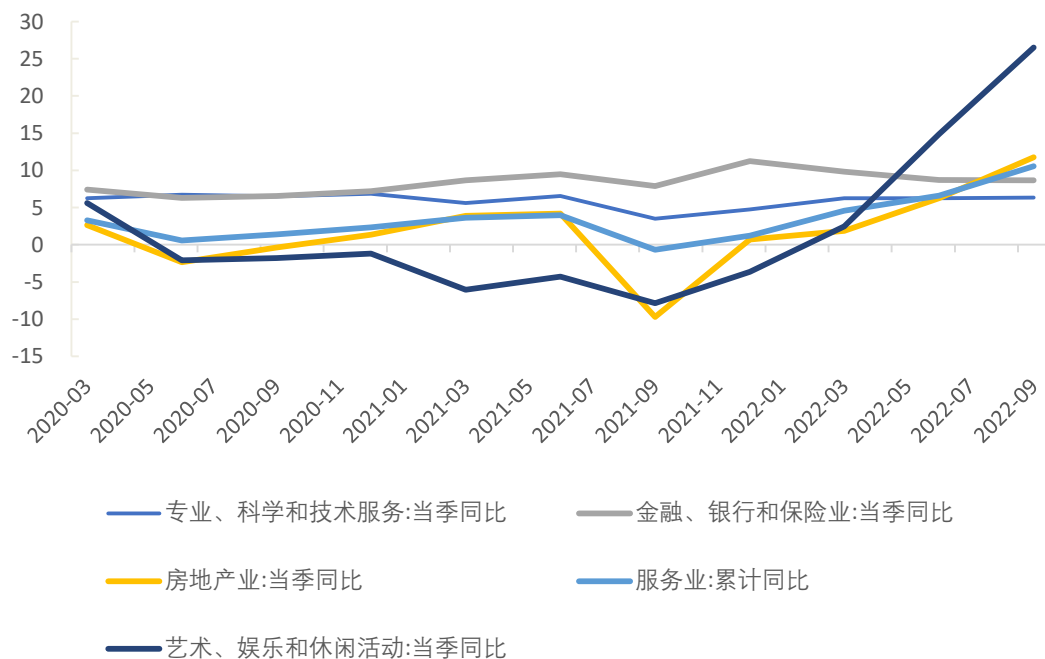
服务业

服务业方面，越南服务业远超过疫情前水平（23.5%）。卫生社会服务GDP在Delta疫情期间大幅抬升，反映医疗卫生需求激增，2021Q3/Q4 GDP同比分别达到38.5%和92.7%。但在今年解封后反而有所回落；相反，餐饮住宿业在Delta时期单季度同比-54%，却是解封后修复弹性最大的服务业，今年Q3同比达171.7%。金融保险、专业技术服务增长较为稳定，房地产业和休闲娱乐业均受益于解封开放，今年3季度GDP同比分别达12%和26%。

越南服务业超过疫情前水平



越南服务业分行业GDP同比



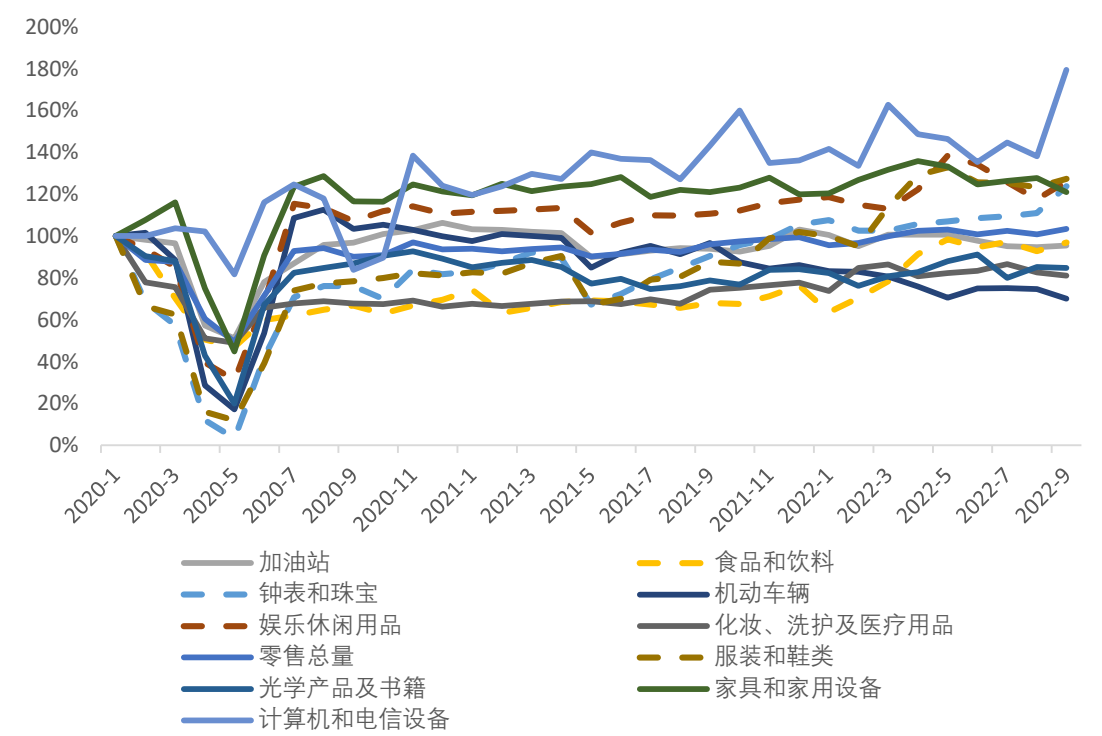
消费：新加坡

与就业类似，仅2021年5月新加坡消费出现下滑。从零售分项来看，疫情爆发期，仅计算机电信设备（除2020年初代疫情）零售逆势增长，而在解封期间，大部分零售均有修复，以今年4月开始的逐步解封为例，实际消费上升较快的有：服装鞋类、钟表珠宝、食品和饮料、娱乐休闲用品；实际消费需求下降的有：机动车辆、加油站、化妆洗护及医疗用品，家具和家用设备、计算机和电信设备。到今年9月为止，计算机和电信设备、钟表珠宝、服装鞋类和家具和家用设备修复较好，超过疫情前水平120%以上，其余商品品类均没有修复到疫情前水平。

新加坡私人消费（百万新币） 准)



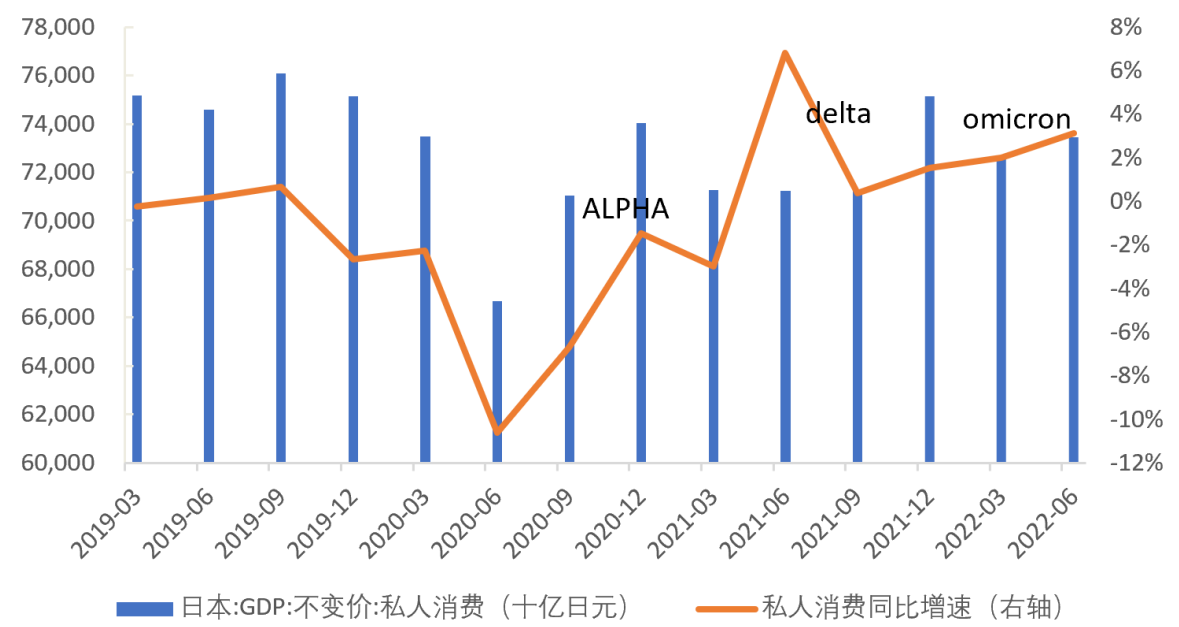
新加坡零售指数不变价（以2020年1月为基



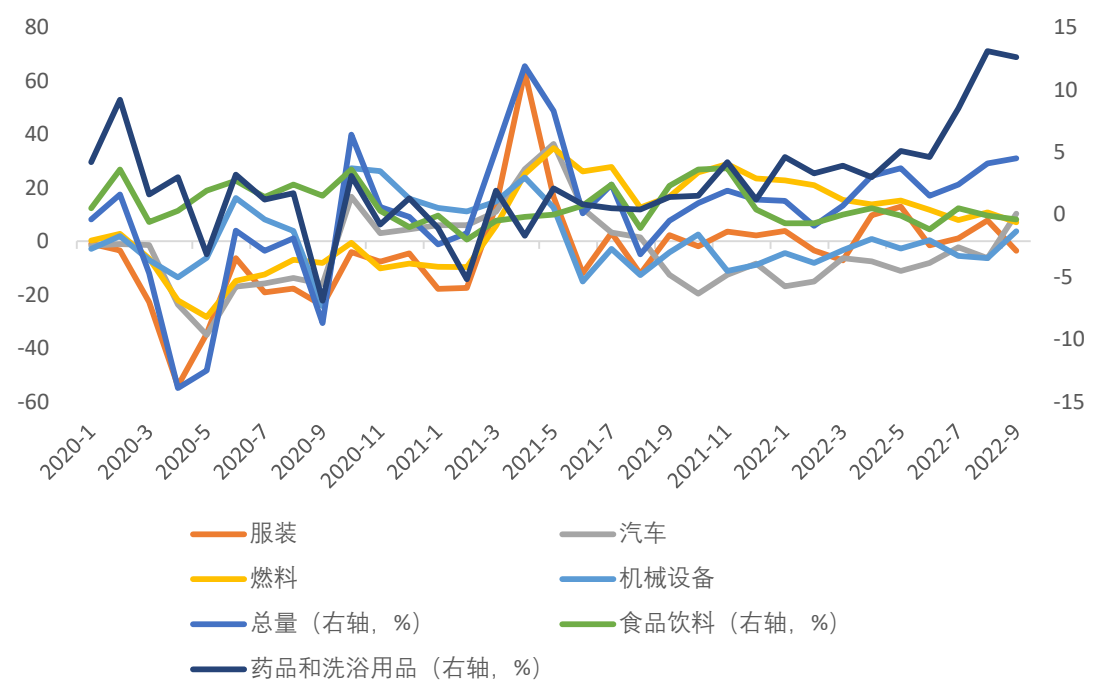
消费：日本

消费来看，不管是绝对数量还是同比增长，2020年冬天开始的Alpha和2021年夏天的Delta疫情均导致了消费降速，而近期Omicron疫情爆发后，因去年9月开始日本维持较为宽松的管制措施，不再进入紧急状态，因而消费实现连续三个季度的增长。商品分类来看，今年以来，药品和洗浴用品消费一直加速，汽车消费负增长有所收窄，服装消费在解封初期有过脉冲，但并不持续。燃料消费方面则跟随能源价格同比回落而回落。

日本私人消费

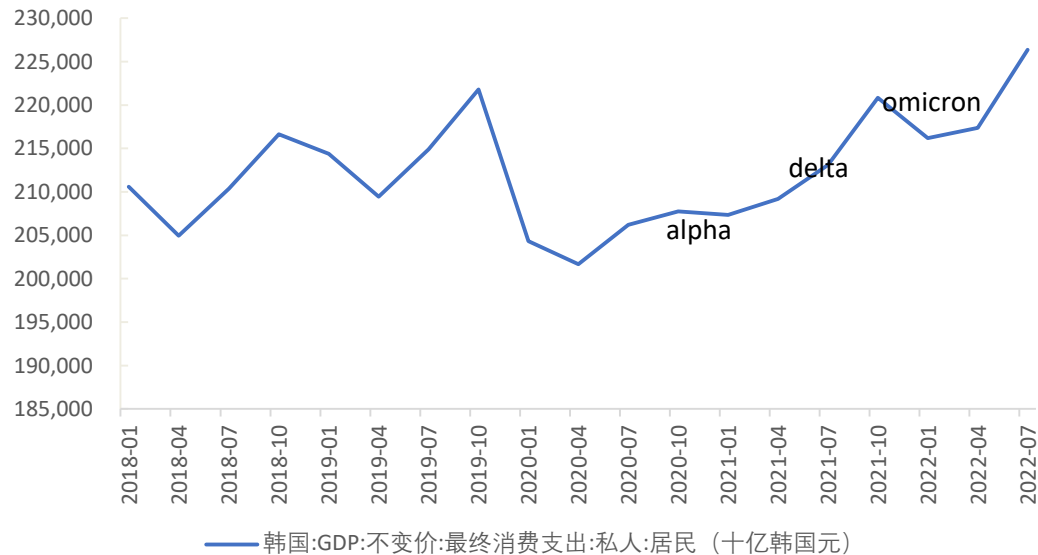


日本零售分项同比增速

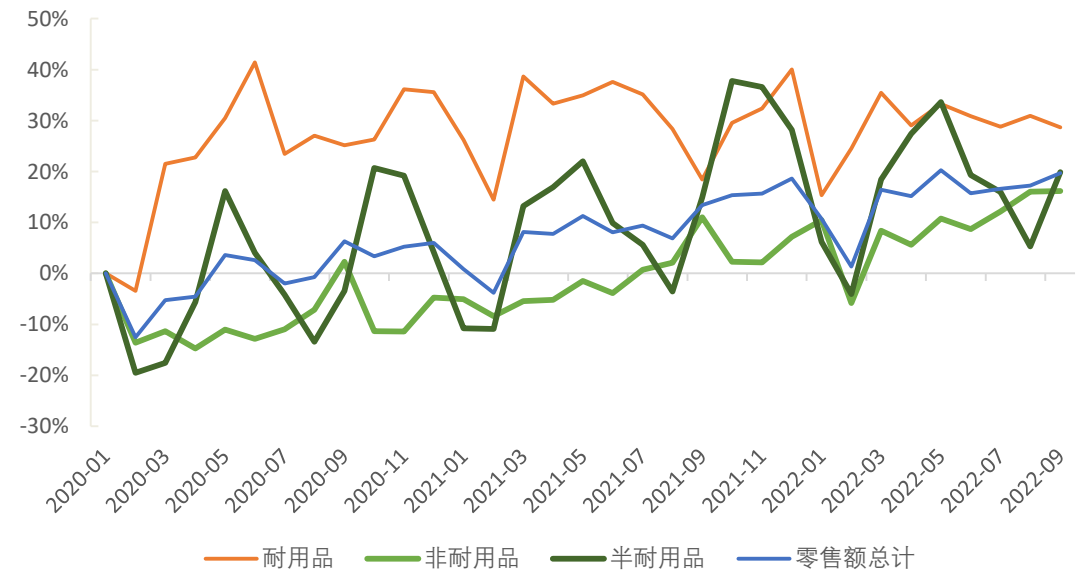


三波疫情中2020年冬季和2021年冬季的omicron不同程度的拖累了居民消费。零售额数据显示半耐用品受疫情影响最大。耐用品中，乘用车零售在今年疫情开放后表现最好，9月零售额达到疫情前水平的157%。电信设备和计算机和家具具有一定“逆疫情”属性，今年解封后，零售一度回落，目前处于疫情前119%和93%水平。非耐用品方面，药品在开放后销售额大涨，9月零售额超出疫情前水平28%。半耐用品受疫情影响波动较大，其中娱乐和体育用品在解封后增长较快，在5月一度超出疫情前水平83%。

韩国私人消费



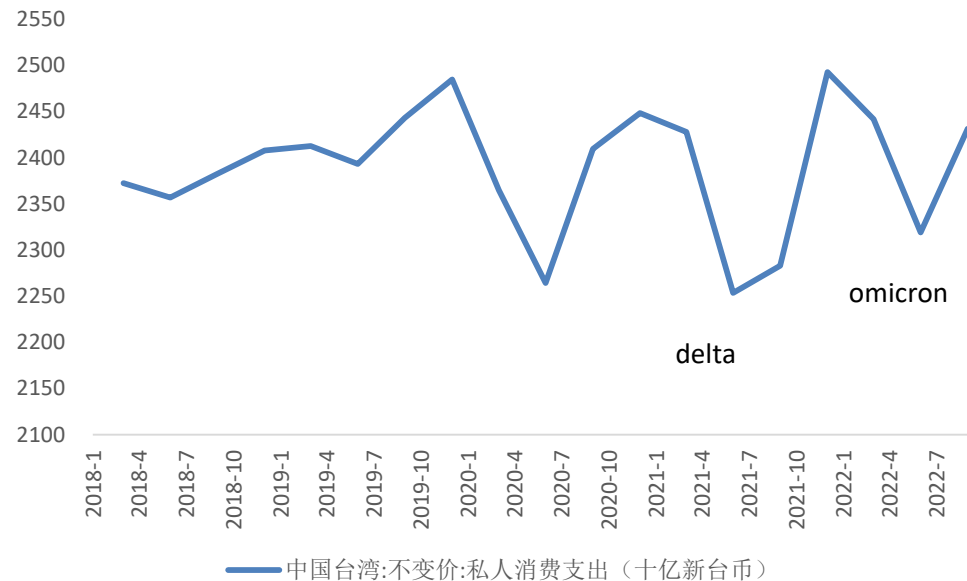
韩国零售分项同比增速



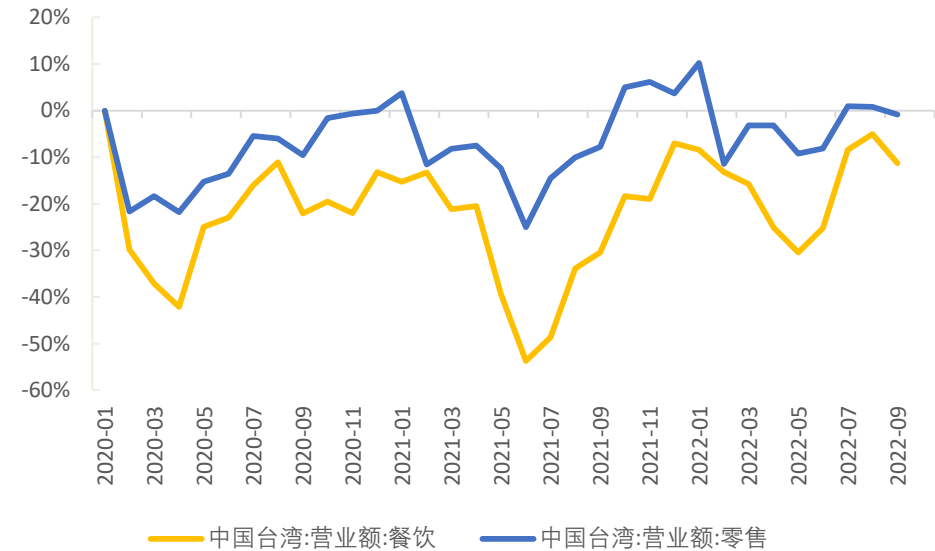
消费：台湾

两波疫情均不同程度的拖累了居民消费，同时阶段性得令居民消费信心指数降低。从营业额数据来看，餐饮在疫情爆发期下滑幅度较零售消费幅度更大。2021年4~6月的疫情导致餐饮营业额下降42%，相比之下零售营业额下降仅19%；今年3~5月疫情餐饮和零售则分别下降17%和6%。

台湾私人消费

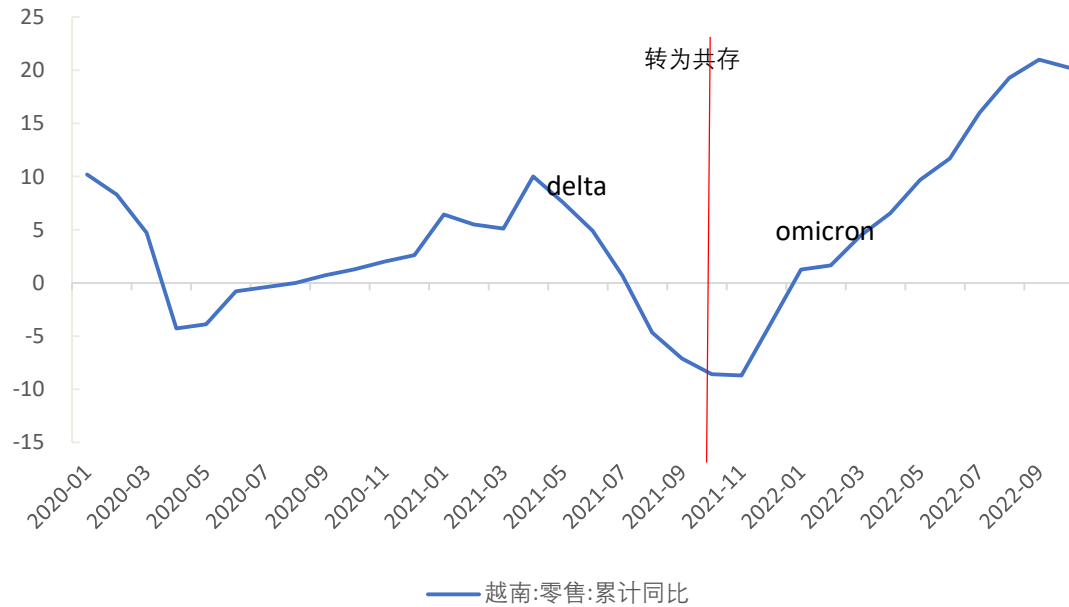


台湾餐饮和零售数据



凭借疫情早期严格防控带来的快速恢复优势，越南零售在经历20H1短暂增速回落后持续反弹，21年4月累计同比达10%，但由于Delta疫情的影响，居民就业下滑，零售额累计同比降至11月的-8.7%。10月转向共存后：零售出现强劲反弹，截至今年10月累计同比回升至20%。

越南零售累计同比

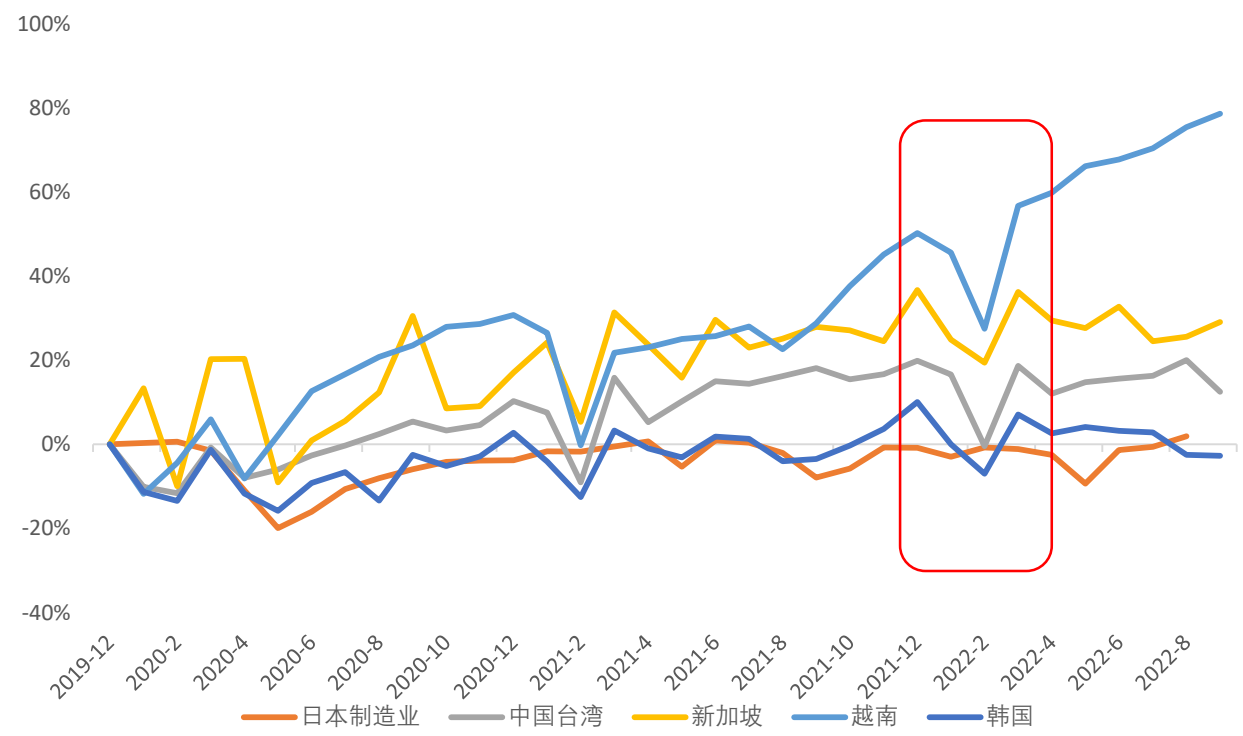


总结

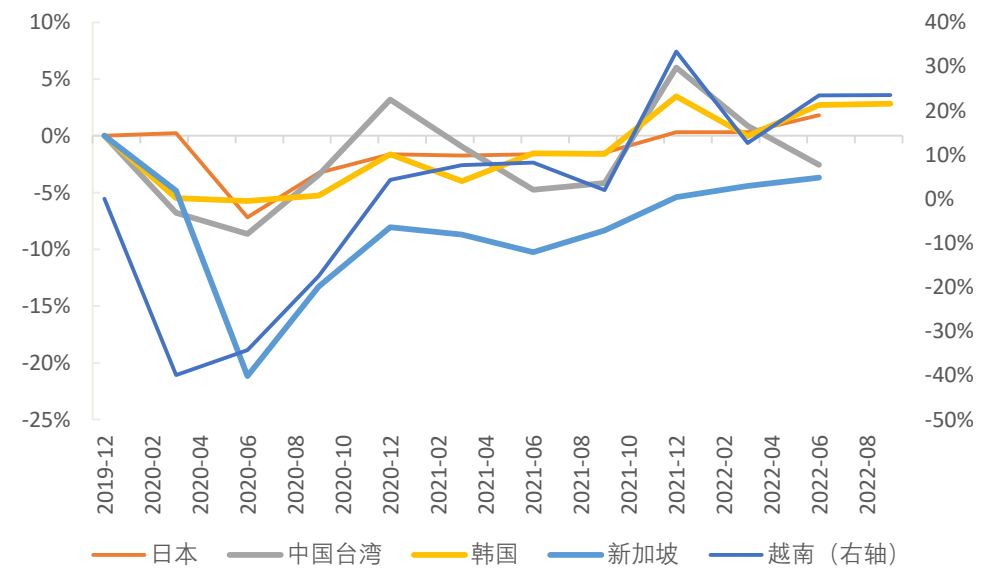
大部分国家工业生产在整个疫情期间都在增长，日本受消费品制造拖累，韩国受采矿业拖累。奥密克戎疫情对大部分国家生产上的一次性冲击，但一个月后生产基本可以修复。开放后，越南、日本工业生产有增长。

服务业方面，越南比2019年12月高23%，韩国高2.8%，日本高1.8%，中国台湾比2019.6高5.2%，新加坡比2019.6低1.4%。主要国家解封后，服务业均有修复，主要在餐饮住宿、娱乐休闲，卫生医疗服务业增长贯穿开放前后。

主要国家工业生产相比2019.12变化



主要国家工业生服务业产相比2019.12变化

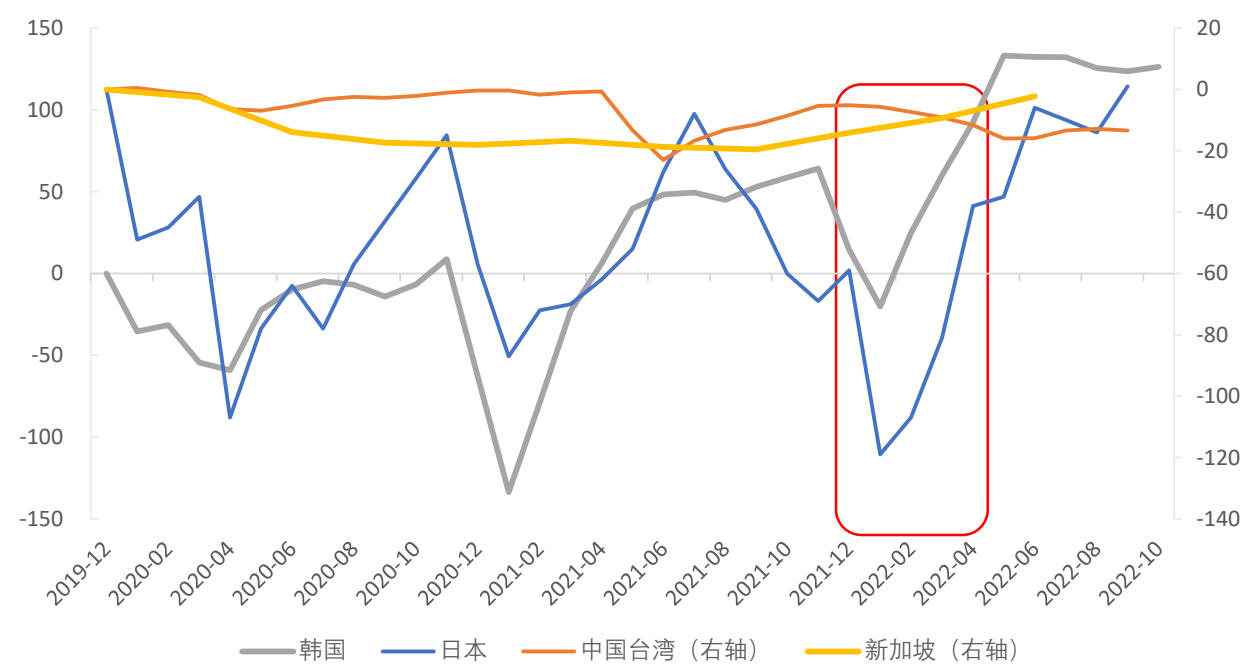


总结

就业方面，日本相比疫情前增加1万人，韩国增加126.4万人，台湾减少13.4万人，新加坡减少2.24万人。奥密戎疫情对大部分国家生产上的一次性冲击（除新加坡），但一个月后就业开始修复。开放后，就业有所增长。

消费方面，Omicron疫情高峰对经济的冲击在第二个月开始修复，但不具有持续性。

主要国家就相比2019.12变化(万人)



主要国家Omicron疫情高峰期开始的消费/零售表现

