

近期国内优化疫情防控“新十条”出台，疫情防控优化目前是一致预期。然而未来疫情及防控政策如何演绎，这是目前市场颇为困惑的。

海外多国已有不同模式的防疫放开，梳理这些国家经验，能够带来一些启发。

### ► 海外疫情从封控到放开，大致有两种模式。

#### （一）预期管理模式，分阶段有计划推进放开。

韩国、新加坡、丹麦等国家在疫情放开之前就公布了路线图，国民对于疫情放开的充分预期；防疫限制解除经历“预期管理——提出蓝图——落地实施”三个阶段。

#### （二）机动调整模式，根据疫情进展相机调控防控政策。

大多数国家在放开前并未公布明确路线图与计划时间表，而是根据疫情发展动态调整，比较有代表性的国家是日本与韩国。日本根据医疗负担情况逐步取消管控措施。越南在防控不力的情况下放弃清零政策，用时6个月就完成了放开。

### ► 两种模式下，疫情放开均会经历三个阶段。

不管是采用预期管理模式还是机动调整模式，各国从“宣布放开”到“实质性完全放开”大体经历三个阶段，层层递进，直至最终完全恢复正常。

#### 阶段一，解除国内防控，恢复国内流动。

在这一阶段政策会针对核酸检测、感染密接者流调追踪、风险区域划分等进行调整，试图将防疫管制对于国内人员流动与经济的影响降低。

#### 阶段二，放开入境管制，恢复国际流通。

海外主要国家均在2022年逐步取消入境新冠防疫限制。

#### 阶段三，宣布“正常化”，划定新冠时期过去。

目前只有英国和丹麦宣布了“正常化”，并废除疫苗通行证、核酸检测证明、健康申报等新冠时代产物。

部分国家虽还未宣布“正常化”，但已经对新冠病毒“降级”处理，将之视为危害性较小的普通传染性疾。

韩国将新冠从“一类传染病”下调至“二类传染病”、越南将新冠从A类传染病名单中移除，划归B类传染病。美国和墨西哥则是宣布“大流行（pandemic）”结束。

### ► 在疫情放开的三个阶段中，三条经验规律贯穿其中。

当我们观察海外疫情防控三个阶段时，海外防疫放开并非毫无规律可循，至少有三条经验规律。

#### 其一，致死率下降90%与疫苗完全接种率超80%时，各国放开国内防控。

各国在开始解除国内防控时，病毒致死率均较高点下降超过9成。日韩新加坡等国解除国内绝大部分管控措施时，疫苗完全接种率约85%。

#### 其二，加强针接种率达到8成以上或加强针覆盖老年人，入境管制放开。

日、韩、新加坡开始恢复国际流通时，加强针接种率至少达到80%。另一个与海外入境放开相关的变量可能是60岁以上老人的加强针接种率。主要欧洲国家在放开入境时，60岁以上人口初步覆盖加强针接种。

#### 其三，新冠ICU人数稳定，政府才会宣布“正常化”。

多国宣布“正常化”或对新冠“降级处理”的前提是重症率可控，在此之前重症率已经平稳。

宣布“正常化”后的丹麦，其新冠ICU人数已经平稳可控。丹麦新冠ICU病人数量稳定在1.5/百万人左右，仅是2021年冬天疫情高点时期的1/8。

**风险提示：**疫情发展超预期；政策演变超预期。



分析师 周君芝

执业证书：S0100521100008

邮箱：zhoujunzhi@mszq.com

研究助理 游勇

执业证书：S0100122070037

电话：17342022779

邮箱：youyong@mszq.com

### 相关研究

1.宏观事件点评：出口“断崖”预示着什么？

-2022/12/08

2.2023年宏观经济及资产配置展望（五）：

2023年金融条件展望：超额流动性退潮-2022/12/07

3.2023年宏观经济及资产配置展望（四）：2

023年财政基建展望：中央加杠杆，地方缓投资-2022/12/04

4. 2023年宏观经济及资产配置展望（三）：

2023年出口：逃不开的全球经贸周期下行-2022/12/04

5.全球大类资产跟踪周报：人民币汇率强势反弹-2022/12/04

# 目录

<b>1 海外放开有预期管理和机动调整两种模式</b> .....	<b>3</b>
1.1 预期管理模式：分阶段有计划推进放开 .....	3
1.2 机动调整模式：动态调整疫情防控政策 .....	4
<b>2 两种模式下，放开均经历三个阶段</b> .....	<b>5</b>
2.1 首先，解除国内防控，恢复国内流动 .....	5
2.2 其次，放开入境管制，恢复国际流通 .....	5
2.3 最后，宣布“正常化”，划定新冠时代过去 .....	6
<b>3 海外防疫放开的三条经验规律</b> .....	<b>8</b>
3.1 致死率下降 90%，疫苗完全接种率超 80%，国内防控解除 .....	8
3.2 加强针接种率达到 8 成以上或覆盖老年人，入境管制放开 .....	8
3.3 新冠 ICU 人数稳定，方才宣布“正常化” .....	9
<b>4 风险提示</b> .....	<b>11</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>12</b>

# 1 海外放开有预期管理和机动调整两种模式

## 1.1 预期管理模式：分阶段有计划推进放开

韩国、新加坡、丹麦等国家在疫情放开之前就公布了路线图，国民对于疫情放开有充分预期；防疫限制解除经历“放出风声——提出蓝图——落地实施”三个阶段，且三个阶段的时间间隔较短，约一个月。

以韩国为例，2021年9月初，韩国疾病管理厅表态未来将考虑“与新冠共存”。2021年10月底，韩国政府公开了“与新冠共存”路线图草案，并提出防疫目标要从“遏制确诊患者数增加”转向“管控危重症患者”以及“恢复日常生活”。到了2021年11月初，韩国即开始正式实施“与新冠共存”。

新加坡方面，2021年6月底，新加坡贸工部长、财政部长和卫生部长联名刊文《与冠病共处，如常生活》，呼吁民众不惧病毒，迈向与其共生的新常态。随后，新加坡政府于2021年8月公布了四阶段路线图，以求最终实现成为一个能够弹性应对新冠病毒的国家。2021年9月，该路线图正式实施。

图1：丹麦、韩国和新加坡的解封路线

国家	计划名称	发布时间	计划
丹麦	解封路线图	2021年3月	2021年4月先后恢复小型、大型服务供应商经营；5月恢复文体活动；承诺在全国50岁以上民众完成疫苗接种后，社会将全部开放。
新加坡	四阶段解封	2021年8月	分四阶段进行： <b>准备阶段 (Preparatory Stage) :</b> 在准备阶段，新加坡要实现80%人口完全接种。 <b>第一过渡阶段 (Transition Stage A) :</b> 即使病例上升，经济也将进一步开放，社会活动和旅行逐步恢复正常。 <b>第二过渡阶段 (Transition Stage B) :</b> 最终成为对新冠病毒有适应力的国家 (Covid-19-resilient Nation) 。
韩国	与新冠共存	2021年10月	分三个阶段进行，政策维度聚焦在人员活动。韩国依次按照公共利用设施、大规模活动、私人聚会的顺序放宽。

资料来源：新华网、澎湃新闻、韩联社，民生证券研究院整理

## 1.2 机动调整模式：动态调整疫情防控政策

大多数国家在放开之前并未公布明确路线图与计划时间表，而是根据防疫情况机动调整防疫政策。日本与越南等国均采用这种“机动调整模式”放开。

**日本根据医疗负担情况逐步取消管控措施。**

2022年3月，日本防疫对策分科委员会提出新方针，认为“即使新增确诊病例居高不下，只要能降低专用病床使用率及医疗负担，就可以解除防止疫情蔓延等重点措施”。

经过长达7个月的过渡后，日本于9月底修改病例报告条例，将病例上报对象定位老年人等重症化风险较高的人群，随后取消一系列为防疫限制措施，全面放开入境游，并恢复免签和自由行。

**越南在防控不力的情况下，放弃清零政策，用时6个月完成了疫情放开。**

2021年10月，越南单日新冠新增确诊人数持续居高不下，越南宣布放弃清零政策。随后，2021年11月，越南政府要求新冠确诊者采取居家隔离措施，并迅速推进国内疫苗接种。

2022年3月，在越南国内疫情仍持续处于高位时，越南宣布停止国内健康申报、取消聚集、保持社交距离限制。越南同步解除海外来越限制措施，全面开放国门，恢复出入境旅游至疫情前，随后取消入境越南人员健康申报、核酸检测等。

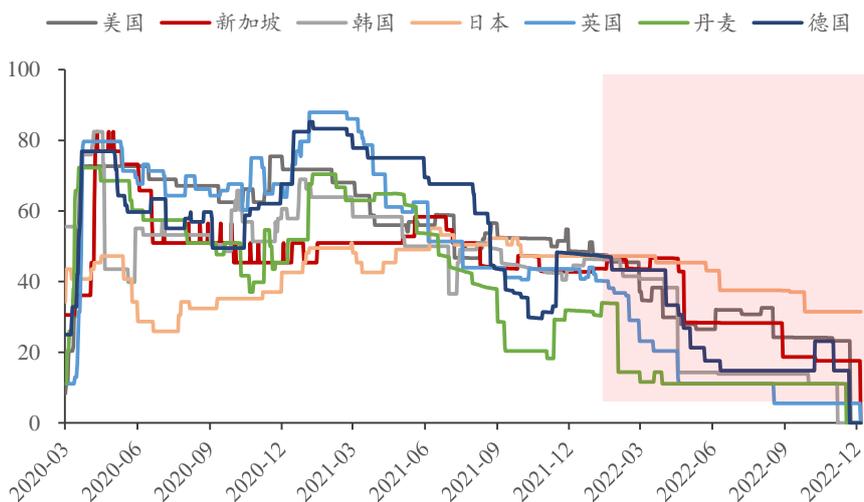
## 2 两种模式下，放开均经历三个阶段

### 2.1 首先，解除国内防控，恢复国内流动

在这一阶段政策会针对核酸检测、感染密接者流调追踪、风险区域划分等进行调整，试图将防疫管制对于国内人员流动与经济的影响降低。

2022年2月21日开始，英国逐步取消学校工作人员和学生每周两次核酸检测的要求、取消核酸阳性者必须自我隔离的要求，以及取消感染者和密接者的流调追踪等一系列措施。越南在宣布宣布放弃清零政策（2021年10月）后，政府立即要求“新冠风险区域的划分从尽可能小的规模（低于乡级）进行评估，以确保防疫的灵活性和效率”。

图2：部分国家国内防控管制放松节奏



资料来源：Wind，民生证券研究院；注：图中指标为严格指数。

### 2.2 其次，放开入境管制，恢复国际流通

国内防控放松之后，疫情放开会进入第二个阶段，即放开入境管制，以恢复国际人员流通。海外主要国家均在2022年逐步取消入境新冠防疫限制。

英国方面，从2022年3月18日起，取消所有的新冠病毒防疫限制，所有入境英国的旅客，无需接受任何形式的新冠病毒检测，入境后不需要隔离，也不再需要填写旅客定位表。越南方面，宣布2022年3月15日起“全面放开国门，恢复出入境旅游”，对外国人和海外越南人的出入境政策恢复到疫情前的状态。

**图3：主要国家放开入境时间点**

国家	时间	措施
日本	2022年10月	日本将从10月11日起全面放开入境游，取消一系列为防疫而采取的边境管控措施，重振旅游业。除了取消单日入境人数限制外，日本还将恢复免签和自由行。
新加坡	2022年8月	8月28日起，所有入境新加坡的旅客即使没有完成冠病疫苗接种，只要在行前两天内取得阴性核酸检测（PCR）证明，抵境后不再须要履行七天居家通知。
韩国	2022年10月	韩国自2022年10月1日起入境新冠防疫措施全部解除。韩国防疫部门30日表示，鉴于入境人员确诊率下降，奥密克戎变异株BA.5致死率极低，从10月1日起，取消入境首日新冠核酸检测。
越南	2022年3月	对外国人和海外越南人的出入境政策从3月15日起根据《外国人出境、入境、过境和居留越南法》和相关实施细则恢复到疫情前的状态。
英国	2022年3月	英国政府宣布，将于3月18日凌晨4时起，取消所有针对新冠制定的入境限制措施，所有入境英国的旅客都无需再进行入境新冠检测或填写“乘客定位表”等。
法国	2022年8月	法国内政部公告，从8月1日开始，所有旅行者将能够入境法国，而不必遵守任何与COVID相关的入境规则。

资料来源：人民网、搜狐网等，民生证券研究院整理

## 2.3 最后，宣布“正常化”，划定新冠时代过去

目前只有英国和丹麦等极少数国家宣布“正常化”，并废除疫苗通行证、核酸检测证明、健康申报等新冠时代的产物。

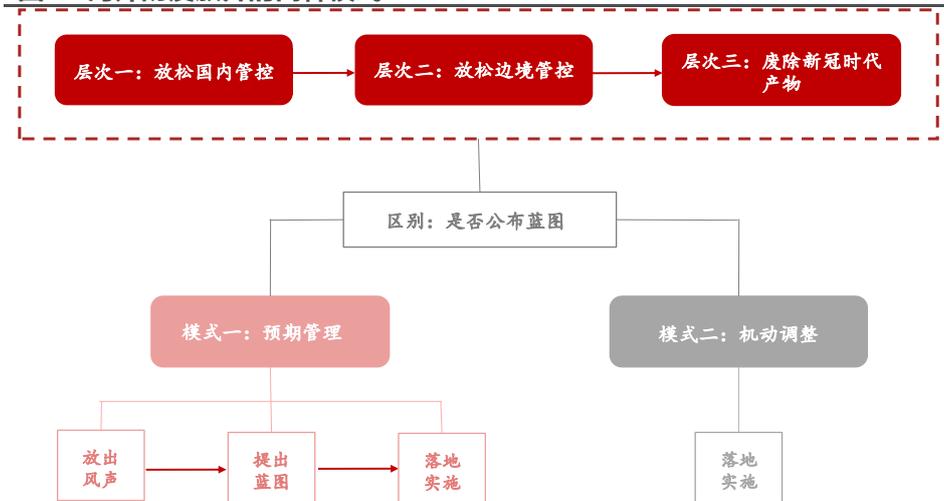
英国宣布，自2022年4月1日起，取消境内需要出示核酸检测结果或疫苗接种证明的法规，取消在办公空间、工作时间等方面和新冠关联的健康和安全检查等临时法规，不再为普通居民提供免费的新冠检测。

部分国家虽还未宣布“正常化”，但已经对新冠病毒“降级”处理，将之视为普通的传染性疾病。

韩国、越南、丹麦等国下调新冠病理等级。韩国将新冠从“一类传染病”下调至“二类传染病”、越南将新冠肺炎从A类传染病名单中移除，划归B类传染病。

美国和墨西哥则是宣布“大流行（pandemic）”结束。如美国宣布已经走出了新冠疫情的“大流行”，墨西哥宣布新冠疫情已经从“大流行”阶段进入“地方病”（endemic）阶段等。

图4：海外防疫放开的两种模式



资料来源：民生证券研究院整理

图5：各国对新冠“降级”处理

国家	宣布结束“大流行”	下调病理等级
美国	美国总统拜登的首席医疗顾问福奇称，美国已经走出了新冠大流行	
韩国		将新冠从“一级传染病”下调至“二级传染病”
越南		将新冠肺炎从A类传染病名单中移除，划归B类传染病
丹麦		不再将新冠肺炎归类为“社会危重疾病”
泰国		将新冠肺炎疫情从危险性传染病调整至检测性传染病
瑞典	瑞典卫生部长表示，新冠大流行已经结束，新冠不再被视为社会所面临的危机之一	将新冠病毒由“危害社会的传染病”降级为普通传染病
英国		将新冠疫情警报级别从3级降为2级
墨西哥	新冠疫情已经从“大流行”阶段进入“地方病”阶段	

资料来源：澎湃新闻、腾讯网等，民生证券研究院整理

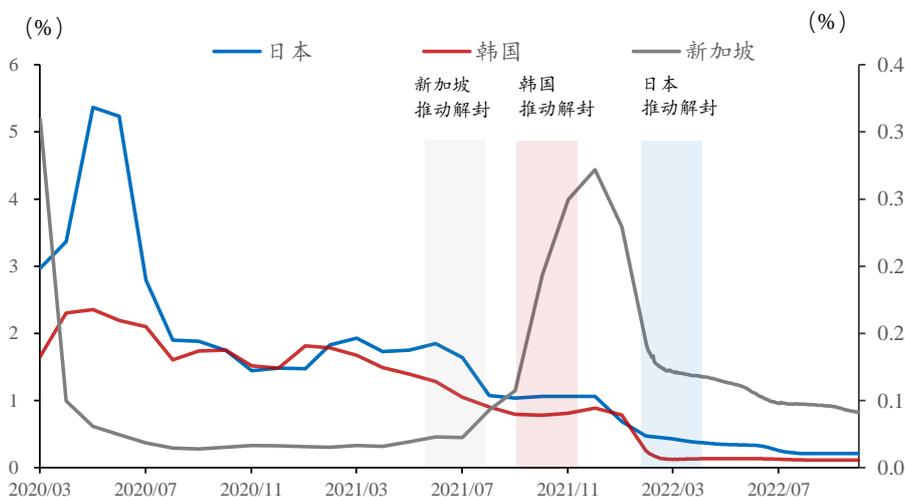
### 3 海外防疫放开的三条经验规律

#### 3.1 致死率下降 90%，疫苗完全接种率超 80%，国内防控解除

各国在开始解除国内防控时，病毒致死率均较高点下降超过 9 成。放开前 4 个月韩国新冠病毒累计死亡率为 0.35%，相较疫情高点时（3.18%）下降了 90%。2021 年 6 月，新加坡新冠病毒累计死亡率为 0.05%，相较疫情高点时（0.5%）下降了 95%。日本疫情限制解除时，累计死亡率下降了 92%。

日韩新加坡等国解除国内绝大部分管控措施时，疫苗完全接种率约 85%。日本于 2022 年 3 月 21 日进入实质性解除限制时，日本大众接种率为 82.55%，完全接种率为 81%。韩国宣布 2022 年 4 月 18 日起全面解除针对新冠肺炎疫情的保持社交距离措施时，韩国大众接种率与完全接种率分别为 87%和 86%。2022 年 3 月，新加坡实质性解除疫情限制，此时新加坡的疫苗大众接种率与完全接种率为 88%左右。

图6：日本、韩国、新加坡的累计死亡率下降超过 90%



资料来源：our world in data，民生证券研究院

#### 3.2 加强针接种率达到 8 成以上或覆盖老年人，入境管制放开

日、韩、新加坡开始恢复国际流通时，加强针接种率至少达到 80%。

接种第三针加强针能够有效降低感染重症率。据德国罗伯特科赫研究所，2022

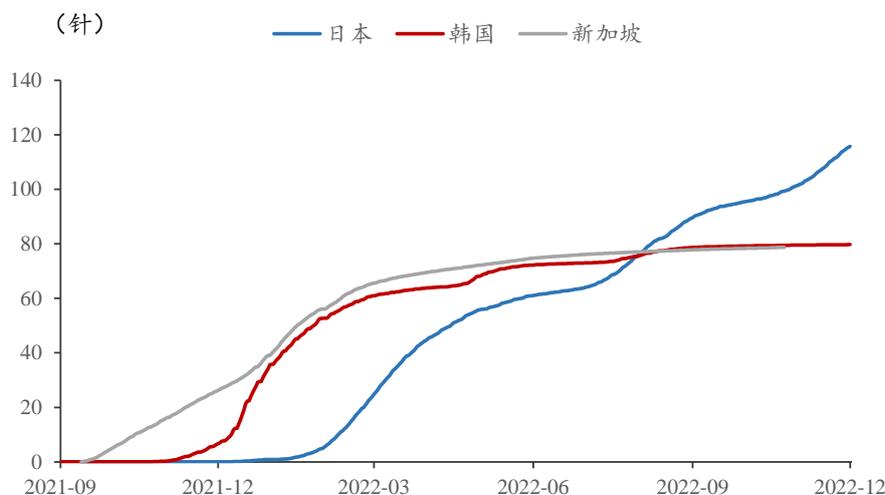
年没有接种疫苗的人感染新冠后重症率是 6.5%，完成两剂疫苗接种的感染重症率是 2.9%，完成了第三针加强针的感染重症率只有 0.8%。

当新加坡、韩国分别在 2022 年 8 月、9 月大幅度放松边境管控时，新冠加强针接种率分别为 80 剂/100 人。中国台湾在 2022 年 10 月取消入境居家检疫，不再强制隔离，新冠加强针接种率为 85 剂/100 人。日本于 2022 年 10 月全面放开入境游，接种水平达到了 96 剂/100 人。

**另一个与海外入境放开相关的变量可能是 60 岁以上老人的加强针接种率。主要欧洲国家在放开入境时，60 岁以上人口初步覆盖加强针接种。**

2022 年 3 月，丹麦当局公布，将不再对入境的第三国旅客采取 COVID-19 相关联的入境限制政策。我们注意到，此时丹麦 60 岁以上加强针剂数为 147.25 万，而丹麦 65 岁以上人口数为 117.58 万，可以认为加强针接种覆盖了 60 岁以上人群。2022 年 8 月，法国取消有关新冠疫情的边境卫生检疫机制。此时法国 60 岁以上加强针剂数为 1650 万，而法国 60 岁以上人群大致为 1638 万。

图7：日本、韩国、新加坡的每百人加强针接种剂数



资料来源：our world in data，民生证券研究院

### 3.3 新冠 ICU 人数稳定，方才宣布“正常化”

**多国宣布“正常化”或对新冠“降级处理”的前提是重症率可控，在此之前重症率已经平稳。**

各国在防疫进程中均将重症率与重症床位使用率等视作重要监测变量。韩国政府将重症病床使用率作为核心指标，用于评估疫情放开是否进入下一阶段。新加

坡则表示“在过渡第一阶段，新加坡政府关注重症监护室（ICU）的使用率”。

日本厚生劳动省表示继续放松管制措施是基于“全国的感染者人数已经稳定在高峰期的一半左右，从医院病床的使用和在家治疗的人数来看，也已经确认了明显的下降趋势”，由此推断，政策放松后医院病床使用率不断降低，促使日本进一步放松管制措施。

宣布“正常化”后的丹麦，其新冠 ICU 人数已经平稳可控。丹麦新冠 ICU 病人数稳定在 1.5/百万人左右，仅是 2021 年冬天疫情高点时期的 1/8。

图8：韩国推进疫情解封的关键指标体系

分类	核心指标	一般指标
医疗及防疫应对	(1) 重症病床使用率及住院的危重症患者数量 (2) 确诊规模与医疗体系承受阈值的比值	(6) 定点救治医院床位使用率 (7) 生活治疗中心使用率及居家治疗者比例 (8) 居家隔离者中确诊病例比例
疫情发生	(3) 单周死亡病例数量 (4) 60岁以上确诊病例比例	(9) 单周新增危重症病例数量 (10) 单周住院患者数量 (11) 单周日均确诊病例 (12) 确诊病例中疫苗接种者及未接种者比例 (13) 基本再生数 (14) 检测阳性率
预防接种	(5) 老年人和高危人群加强针接种率	(15) 累计全程接种率 (16) 60岁以上全程接种率 (17) 疫苗预防传染、危重症、死亡率的效果

资料来源：韩国中央防疫对策本部，民生证券研究院整理

## 4 风险提示

- 1) **疫情发展超预期。**海外疫情影响超过预期，本文测算或有误差。
- 2) **政策演变超预期。**海外政策力度、方向可能有相应调整，超出我们预期。

## 插图目录

图 1: 丹麦、韩国和新加坡的解封路线.....	3
图 2: 部分国家国内防控管制放松节奏.....	5
图 3: 主要国家放开入境时间点.....	6
图 4: 海外防疫放开的两种模式.....	7
图 5: 各国对新冠“降级”处理.....	7
图 6: 日本、韩国、新加坡的累计死亡率下降超过 90%.....	8
图 7: 日本、韩国、新加坡的每百人加强针接种剂数.....	9
图 8: 韩国推进疫情解封的关键指标体系.....	10

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026