



## 新冠肺炎疫情對東南亞經濟金融的影響評估

### 中銀香港研究產品系列

- 中銀經濟月刊
- 中銀財經述評
- 中銀財經速評
- 離岸人民幣快報



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

高級經濟研究員 張瓊

高級策略員 葉敏

策略員 王璐璐

時下，新冠肺炎疫情不斷蔓延並傳播至東南亞地區，對東南亞各國實體經濟和金融市場產生顯著影響，多國股票市場和外匯市場受疫情影響發生劇烈波動；此外，由於中國遊客大幅減少，多國下調 GDP 增速預期。通過模擬推演，預計泰國、越南等旅遊業將遭重創，各國與中國之間經貿往來、FDI 流入等短期將受較大衝擊，在產業鏈傳導下東南亞的製造業將受到主要影響，綜合相關因素，受新冠肺炎疫情影響的東南亞國家中以越南和泰國為最。疫情造成的市場波動將影響東南亞銀行的經營，銀行應突出底線思維並強化風險意識應對衝擊。

### 一、新冠疫情在東南亞國家蔓延現狀

肇始武漢華南海鮮城的新型冠狀病毒（以下簡稱“新冠”）從 2020 年 1 月起自湖北向全國快速蔓延，並傳播到境外多個國家和地區。1 月 30 日，世界衛生組織（WHO）召開緊急會議，宣佈新冠病毒疫情構成國際關注的突發公共衛生事件（PHEIC）。此次新冠疫情具有高傳染性、低致死率和長潛伏期的特點，截至當前已蔓延至全球 25 個國家和地區。在東南亞，自 1 月 13 日泰國發現首例新冠肺炎病例以來，新加坡、馬來西亞、菲律賓、柬埔寨、越南等多國相繼發現新冠疫情，且確診人數不斷增加；截至 2 月 16 日，東南亞累計確診病例超過 150 例，並出現首個死亡病例。

作者：張瓊

E-mail:

zhangqiong@bochk.com

Tel:28266195

聯系人：陳珍珍

E-mail:

ccchan@bochk.com

Tel: 28266208

表 1、東南亞地區新冠疫情發展情況（截至 2 月 16 日）

	確診人數	治癒人數	死亡人數
新加坡	75	19	0
泰國	34	14	0
馬來西亞	22	7	0
越南	16	7	0
菲律賓	3	0	1
柬埔寨	1	0	0
累計	151	47	1

由於東南亞地區以輸入性病例為主，為阻止新冠疫情進一步蔓延，各國相繼採取限制來自中國遊客入境和/或隔離措施。

表 2、東南亞各國入境限制措施匯總（截至 2 月 12 日）

	頒佈措施
越南	暫停全部入境方式
印尼	暫停全部入境方式
馬來西亞	暫停部分直接入境方式
汶萊	暫停部分直接入境方式
新加坡	暫停部分直接入境方式
菲律賓	暫停部分直接入境方式
緬甸	限制簽證頒發
老撾	限制簽證頒發
泰國	隔離疑似患者

資料來源：國家移民管理局

## 二、疫情擴散對東南亞各國金融市場和實體經濟的影響

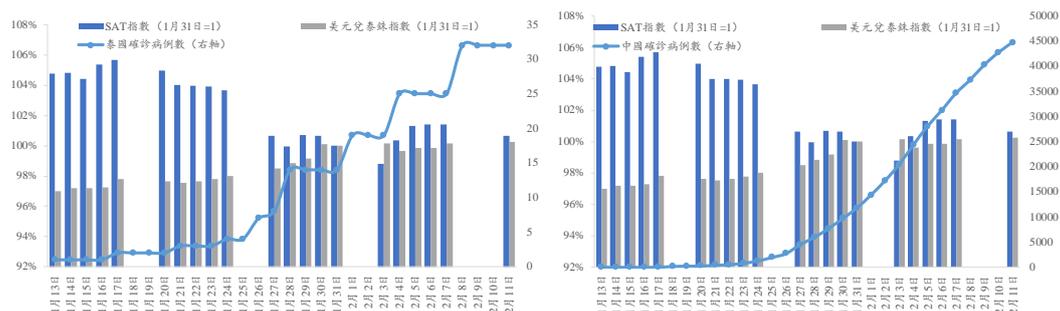
### （一）泰國

#### 1、股市在疫情波及下表現震盪反覆，但迅速修復跌勢

1 月 13 日泰國境內發現首例新冠病毒，14 日泰國 SET 和 MAI 股指下探後分別於 15、16 號回升，其後 17 號新冠病例增加至 2 人後股指回檔，21 號確診病例數再度攀升時兩市跌近 1%。1 月 26 日，泰國境內確診病例增加至 7 人，同時中國境內疫情有蔓延趨勢，富時中國 A50 指數開盤下探近 5%，引發市場對中國疫情前景及波及泰國的憂

慮，泰國兩市大幅下挫逾 2%。1 月 30 日 WHO 定義新冠病毒為 PHEIC，泰國主板 SET 次日回檔，且於 2 月 3 日受累中國開市後 A 股跌勢，泰國兩市收跌逾 1%，但其後迅速修復。總體而言泰國股市受中泰兩地疫情影響，疊加泰銖 2020 年開年以來的快速貶值，表現震盪反覆，但整體趨勢表現穩定可控，SET 自疫情爆發至今累計下跌 3.17%，中小盤 MAI 受影響較少，累計僅跌 0.66%。

圖 1、泰國疫情蔓延，SET 和 MAI 指數表現反覆，泰銖迅速貶值



資料來源：衛健委、Wind、CEIC、中國銀行香港金融研究院

## 2、公共衛生風險陡增波及旅遊業，泰銖避險屬性弱化迅速貶值

受疫情蔓延影響，泰國旅遊業或將遭受重創，泰銖避險屬性弱化。另外，因前期全球經濟復蘇放緩國際資金大量湧入泰國，泰銖是 2019 年表現最強勁的亞洲貨幣，2019 年兌美元累計升值 8.7%，促使泰國央行設定低利率政策引導泰銖慣性回檔，在此疊加因素下，2020 年以來泰銖累計跌逾 3%，為亞太地區表現最差的主權貨幣之一。1 月 23 日以來，中國國家文旅、鐵路、民航等管理當局連續頒佈多條政策限制疫情期間旅遊活動，退單在 1 月 30 日達到高峰，期間泰銖連續貶值 2.46%，1 月 30 更是創下 1% 的單日最大跌幅。其後泰銖表現震盪反覆，2 月 4 日由於疫情蔓延泰國情況穩定泰銖回升 0.67%。

## 3、旅遊業受重創，泰國央行多次下調 2020 年 GDP 增速預期

中國是泰國最大遊客來源地，近年來中國赴泰旅客人次不斷上升，2019 年中國赴泰國入境旅客人數佔泰國入境旅客人數的 27.63%，達 1099.47 萬人次。同時，中國遊客貢獻泰國旅遊業收入超過 1/4，2018 年全年，中國遊客在泰國消費 52.23 億泰銖，人均在泰消費 4.96 萬泰銖，是支撐泰國 GDP 的重要來源。而且，中國遊客入境泰國人次在春節假期期間達到全年高峰，2019 年 2 月中國旅客赴泰人次佔全年 19.41%。根據《曼谷郵報》消息，原計劃於今年 2 月、3

月期間赴泰旅行的中國遊客中，約 120 萬到 130 萬人取消了行程。泰國旅遊局預計，疫情將給泰國旅遊業造成 30 億美元的損失。

據此，泰國財政部將 2020 年泰國經濟增速預測下調為 2.5%，此前泰國央行在去年 12 月應對泰銖貶值風險、全球經濟復蘇前景不明朗、美國大選的不確定性等，將 2020 經濟增速預測下調至 2.8%（前值為 3.3%）。2 月 6 日，泰國副總理公開表示，如果 2020 年經濟增速達 2%，已經是很好的情形。

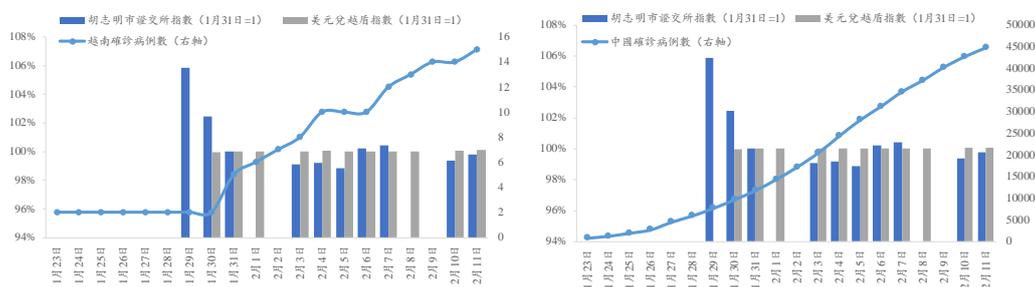
## （二）越南

### 1、股市因應新冠疫情表現堪憂，疫情對越南盾影響有限

越南市場初期對疫情反映不強，1 月 20 日-22 日股指一路上揚，累計上漲逾 1.3%，1 月 23 日至 1 月 29 日春節期間休市，30 日股市重開，收跌 3.21%，其後由於越南本地疫情不斷進展，引發投資者避險情緒，次日補跌 2.3%，其後低位運行。從疫情爆發至今，胡志明交易所越南股指累計下跌超過 6.12%，為亞太地區表現最差的股票市場之一。

外匯市場上，美元兌越南盾匯率指數亦隨著越南本地病例數量的增多而上升，但變化幅度不大，疫情出現以來，越南盾累計跌 0.18%，受疫情影響相對較小。

圖 2、越南股市受新冠疫情影響表現相當差，越南盾影響有限



資料來源：衛健委、Wind、CEIC、中國銀行香港金融研究院

### 2、經濟增速雖受壓於新冠疫情，但全年經濟預期保持不變

越南政府 2 月 5 日表示，由於疫情和春節 7 天假期的影響，今年一季經濟增長可能比原定 6.8% 的目標低一個百分點。預計航空、旅遊、農業和出口都將受到疫情影響，越南總理阮春福表示，越南可以

“犧牲經濟增長來保護人民的健康和生命”。但越南政府表示，不會考慮下調全年的經濟預期。

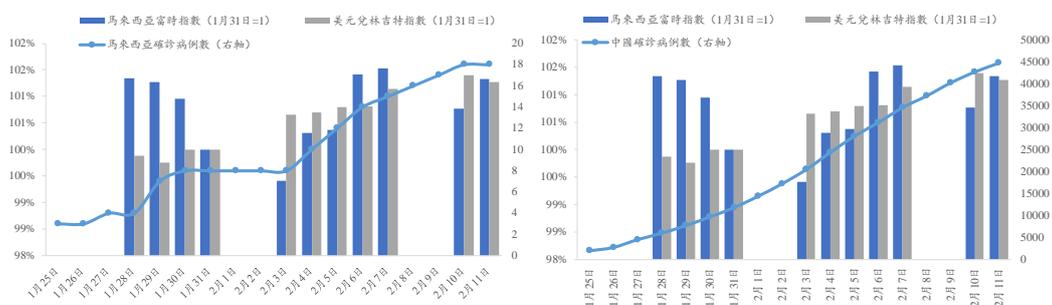
## (三) 馬來西亞

### 1、吉隆坡指數應新冠疫情衝擊下跌，林吉特貶值明顯

馬來西亞吉隆坡指數受疫情衝擊較大。從1月20日中國新增病例數快速上升時吉隆坡指數就不斷回檔，1月20日至24日累計跌1.44%。1月25日馬來西亞本地出現第一例確診，1月28日開盤吉隆坡指數跌1.34%。其後在中國疫情不明朗、疊加A股暴跌的周邊因素作用下，吉隆坡指數繼續下挫，2月10日再度單日下挫0.75%。截止目前，吉隆坡指數較馬來西亞第一例確診已經累計下跌1.90%，較1月17日疫情前股指累計下跌3.32%。

匯率方面，由於此前馬來西亞開始出現感染者，林吉特面臨貶值壓力，27日貶值0.49%，其後一路走低。2月3日疫情在馬來西亞有蔓延趨勢時林吉特單日貶值0.73%，其後隨著疫情擴散不斷走低。疫情期間林吉特累計貶值2.21%，受疫情拖累較明顯。

圖3、吉隆坡指數和林吉特貶值受新冠疫情影響明顯



資料來源：衛健委、Wind、CEIC、中國銀行香港金融研究院

### 2、年內經濟增速預期下調，或因疫情影響旅遊業與地區供應鏈

全球經濟放緩之際，馬來西亞2019年經濟增速錄得4.3%，創下10年來新低。此前，馬來西亞總理馬哈蒂爾·默罕默德表示，得益於全球經濟展望趨於正面以及國內私人消費支出改善，2020年經濟增速將回升至4.8%。但馬來亞投資銀行研究（Maybank Investment Bank Research）、惠譽以及IMF最新預測等數據顯示，新冠疫情將影響馬來西亞除政府消費外的國內消費需求，並衝擊其生產供應鏈，進而下

調馬來西亞及東盟地區年內經濟增速預期 0.2-0.8 個百分點。此外，馬來西亞經濟部長阿茲明·阿裏亦指出，馬來西亞經濟尤其是旅遊、運輸業和加工工業等可能遭受新冠疫情影響。

#### （四）其他國家

其他國家主要金融市場表現和外匯市場表現與新冠疫情也呈現明顯關聯。菲律賓 PSE 指數自 1 月 13 日以來累計下跌 4.5%，外匯市場波動不強；柬埔寨 CSX 指數 PHEIC 以來累計跌近 6%，匯率波動不大；印尼 JSX 指數自 1 月 13 日以來累計跌 5.4%，匯率變動不大；汶萊主權貨幣在 PHEIC 以來貶值接近 2%，是東南亞地區除泰銖外表現最差主權貨幣；緬元未受新冠疫情過多影響，反而在疫情期間不斷升值；老撾 LSX 指數在疫情期間影響不大，保持波動上漲態勢。

### 三、模擬推演：疫情後續對東南亞影響幾何

#### （一）疫情發展情景預測

我們初步研判疫情後續有三種可能：1) 樂觀情形：疫情拐點出現在二月中旬，2 月底疫情得到基本控制，對經濟的影響集中在一季度；2) 基準情形，疫情拐點在 2 月下旬出現，3 月上旬見頂，3 月內得到基本控制，對經濟的影響集中在一季度，部分影響第二季度；3) 悲觀情形，疫情 3 月中見頂，蔓延到 4 月才得到基本控制，嚴重影響一、二季度，部分影響三季度。結合 SARS 期間各行業、“疫區”以及整體經濟表現，並考慮到此次疫情與 SARS 相比在病毒特性、爆發時間及集中爆發地點、應對措施等方面的異同，我們預估樂觀情形下中國一、二季度 GDP 增長分別為 5.1-5.4% 和 5.8-6.0%，全年增長 5.7-5.9%；基準情形下，二季度經濟活動也受一定影響，一、二季度 GDP 增長分別為 4.4-4.6% 和 5.4-5.6%，全年增長 5.5-5.7%；悲觀情形下，一、二季度經濟活動均受較大影響，三季度亦受一定影響，一、二季度及全年分別增長 4.0-4.3%、5.2-5.4% 和 5.3-5.6%。

表 3：樂觀、基準及悲觀情形下 2020 年中國經濟增長表現及損失 (%)

	經濟增長(GDP)表現(%)			疫情導致的增長損失(百分點)		
	樂觀	基準	悲觀	樂觀	基準	悲觀
Q1	5.1-5.4	4.4-4.6	4.0-4.3	0.6-0.9	1.2-1.5	1.7-2.1
Q2	5.8-6.0	5.4-5.6	5.2-5.4	0.2-0.3	0.5-0.7	0.8-1.0
全年	5.7-5.9	5.5-5.7	5.3-5.6	0.2-0.4	0.3-0.6	0.5-0.7

資料來源：中國銀行香港金融研究院

## (二) 疫情對東南亞經濟的傳導路徑和影響評估

當前疫情影響主要體現在以下傳導路徑：旅遊業貢獻大幅下滑，進出口受壓，FDI 尤其是來自中國的 FDI 放緩。對標 SARS，且考慮到中國當前的經濟體量（現時佔全球 GDP 的 18%，2003 年時佔 4%）、在全球產業鏈中的地位（生產全球 70-80% 的消費類電子產品，全球半導體最大的消費市場，設備和紡織品最大出口國）、以及在東南亞地區的影響力（相比 2003 年時，東盟主要國家當前出口產品及國內最終需求中來自中國產品附加值比重提升了一倍）與 2003 年相比截然不同，料此次疫情對東南亞地區影響很可能超過 SARS。

### 1、疫情及各國出入境限制將顯著影響各國旅遊業

SARS 期間，馬來西亞、泰國、越南、印尼和菲律賓中國旅客人數均同比大幅下降。其中，馬來西亞和泰國自 4 月起中國旅客人數不到上年同期的 30%，5 月更是下降至上年同期的 10%；印尼和越南的中國旅客人數在 SARS 被宣佈為 PHEIC 前後分別減少了近一半。相比較而言，SARS 期間入境菲律賓的中國旅客人數在 5 月大幅減少了近三分之二，雖然影響持續時間明顯低於其他四國；但考慮到菲律賓 2002 年 5-7 月中國旅客同比增長率分別為 54%、37% 和 52%，SARS 對菲律賓中國遊客的衝擊仍不小。

新冠疫情對東南亞旅遊業衝擊或比 SARS 範圍更廣、影響更大；泰國和越南最為明顯，馬來西亞、印尼和菲律賓的影響亦不容小覷。近年來中國出境旅客人數迅速增加，2019 年突破 1.6 億人次，旅遊消費金額約 3000 億美元，約佔國際總額的五分之一；其中大部分集中在亞太地區，佔地區旅遊消費金額比重超過 50%。泰國、越南、印尼、馬來西亞、柬埔寨和馬來西亞均位列最受中國遊客歡迎的 10 大目的地，緬甸、老撾和柬埔寨更是成為中國旅客出境游黑馬，近年對

中國遊客的吸引力顯著上升。現時印尼和菲律賓入境人數中中國旅客佔比約為 2002-2003 年的 13-14 倍，老撾、泰國和馬來西亞則約為此前的 3-6 倍，越南則因此前中國旅客佔比已經接近 30%，變化較小；此外，柬埔寨和越南當前入境人數中中國旅客佔比超過 30%，泰國、菲律賓、老撾和汶萊佔比接近或超過 20%，馬來西亞和印尼佔比則超過 10%。據此推斷，因應中國旅客人數急劇下降，此次新冠疫情或將衝擊更多東南亞國家，且影響程度或將更為嚴重。

表 4：2003 年主要東南亞國家中國旅客同比增長 (%)

	越南	泰國	馬來西亞	印尼	菲律賓
4 月	0.17	-71.07	-76.21	-48.55	33.76
5 月	-49.63	-90.06	-92.74	-49.84	-63.54
6 月	-59.34	-75.88	-72.73	-10.28	8.23
7 月	-45.11	-51.66	-68.49	-1.94	6.57
8 月	-28.36	-16.26	-57.94	27.69	40.26
9 月	2.04	-4.13	-5.44	-46.71	29.76
10 月	18.59	7.37	-16.65	9.04	50.71
11 月	74.06	17.72	13.09	92.70	-0.25
12 月	54.75	10.36	20.57	46.76	10.88

資料來源：CEIC、中國銀行香港金融研究院

2003 年泰國、越南、馬來西亞、菲律賓、印尼和柬埔寨等東南亞國家旅遊業收入明顯下降，其中泰國等國家中國遊客的旅遊損失佔其全年旅遊損失的比重達 30%。我們初步估計，新冠疫情將為泰國旅遊業帶來 20-40 億美元的損失，將使得越南旅遊業損失約 10-20 億美元，馬來西亞、柬埔寨、印尼和菲律賓的旅遊業損失約 5-10 億美元。

表 5：2002-2019 年主要東南亞國家中國旅客佔入境旅客比重 (%)

	越南	泰國	馬來西亞	印尼	菲律賓
2002	27.53	7.39	5.06	0.73	1.44
2003	28.52	6.06	4.00	0.91	1.68
2018	32.05	27.59	11.40	13.52	17.60
2019	32.24	27.63	12.00	12.74	21.73

資料來源：CEIC、中國銀行香港金融研究院

## 2、疫情將進一步影響各國進出口

SARS 期間，泰國和印尼對華出口損失明顯；馬來西亞、印尼、菲律賓、越南和泰國自華進口大幅下降。2002 年後因應中國入世，中國與東南亞地區貿易往來迅速增加。IMF 統計資料顯示 2003 年各月主要東南亞國家對華出口和自華進口仍維持較高增長，但相比 2002 和 2004 年同期外貿表現明顯較差。根據我們的類比估計，SARS 衝擊使得泰國 2003 年 4 月對華出口損失約 13%，且負面衝擊持續至全年（分別損失 3-25%）；印尼則自 5 月開始對華出口明顯下降，此後各月降幅持續擴大。自華進口方面，SARS 自 2003 年 4 月起即衝擊大多數東南亞國家，影響程度明顯高於相應國家對華出口。中國對馬來西亞、印尼、菲律賓、越南和泰國出口受 SARS 持續影響至 11-12 月，且負面衝擊峰值接近甚至超過 20%。

預料新冠疫情對東南亞國家與中國的經貿往來短期衝擊幅度更大，且持續時間或將更長。2018-2019 年間東南亞主要國家自華進口以及對華出口佔其相應進出口的比重相比 2001-2002 年間增加約一倍甚至更多；此外，與 SARS 期間相比，中國當前產品融入東南亞上下游產業鏈和最終產品需求中的廣度和深度大幅提高，我們預料東南亞國家進出口受新冠疫情影響衝擊將更為明顯，且將通過其他國家和地區的迴圈回饋拉長衝擊時間。例如越南、柬埔寨和泰國主要因自中國進口原材料及中間投入受壓而影響其加工再出口；菲律賓和馬來西亞則因其產品輸入中國再加工轉口至其他國家和地區受限而影響其出口。類比估計顯示，越南進出口將受新冠疫情影響更大，馬來西亞、柬埔寨、菲律賓和泰國緊跟其後；印尼和汶萊等受影響相對較小。

表 6：SARS 導致東南亞國家與中國經貿往來損失（%）

	對華出口損失					自華進口損失				
	越南	泰國	馬來 西亞	印尼	菲律賓	越南	泰國	馬來 西亞	印尼	菲律賓
4 月	10.33	-13.41	-8.42	16.07	18.43	-5.01	11.08	-14.07	-11.16	-15.77
5 月	6.99	-14.60	7.42	-7.38	0.44	6.60	-7.67	-12.58	-0.88	-12.83
6 月	18.62	-21.72	-6.75	-4.48	12.11	-7.08	-13.17	-22.85	-23.69	-12.25
7 月	5.40	-19.04	-6.67	-3.70	1.40	-1.88	-10.71	-16.06	-11.78	-10.57
8 月	9.42	-22.21	7.51	-3.96	22.96	-16.87	-19.74	-13.10	-20.20	-17.00
9 月	-7.06	-22.04	-14.11	-6.64	13.11	-6.68	-3.23	-14.19	-24.87	-16.94
10 月	3.36	-16.01	3.89	-8.72	11.29	-9.25	-8.45	-11.05	-22.12	-8.24
11 月	-2.04	-24.27	5.29	-10.46	4.96	-17.42	-18.31	-6.07	-11.40	3.77
12 月	10.28	-2.56	19.72	-15.16	5.74	-2.05	-10.18	15.61	-16.13	2.03

資料來源：IMF、CEIC、中國銀行香港金融研究院

### 3、疫情將影響中國對各國 FDI 流入

疫情將影響中國對東南亞各國的 FDI 流入。2003 年第二季度，泰國獲批中國投資減少 1.06 億泰銖，同比下降了 64%；若考慮 2002 以及 2004 年同期變化，則 SARS 對泰國第二季度的中國投資影響幅度接近 100%；此外，2003 年全年泰國吸納中國投資相比 SARS 爆發前後年份均表現明顯遜色。越南方面，2003 年 4-8 月獲批中國投資相比前後年份減少幅度超過 50%，降幅明顯。考慮到中國近年來穩步推進向東南亞地區尤其是“一帶一路”沿線國家和地區的投資，除越南外，印尼、馬來西亞、老撾和柬埔寨亦成為中國對外直接投資重要流向國。類比估計顯示，疫情或將使得中國流入泰國和越南 FDI 流入下降 20-40%；印尼和馬來西亞等經濟體吸引中國 FDI 流入亦將受到幅度相當的負面衝擊。

### 4、綜合看，疫情將主要衝擊製造業進而影響 GDP，越南和泰國受影響程度最為嚴重

中國在全球以及東南亞區域內價值鏈上的特殊地位，意味著此次疫情將在前述直接衝擊之餘，借助產業鏈多維度傳導至東南亞各國及不同行業，並最終影響其整體經濟表現。近年來中國借助對外投資，並利用外包、組裝、回銷等生產模式在東南亞地區建立了密集的分工體系和合作網路，一躍成為區域內價值鏈上最終產品重要的組裝地。分國家來看，柬埔寨一、二、三產業中來自中國產品的比重均非常高，其中第一產業和製造業中中國至少貢獻了其所有境外輸入產品的 35%，服務業以及電力、熱力和水的生產和供應業中來自中國的產品佔其所有境外輸入產品的比例亦超過 20%；越南次之，其中電力、熱力和水的生產和供應業和製造業產值中來自中國產品佔其所有境外輸入產品的比重超過 30%，服務業和採礦業佔比接近或超過 20%。細分行業看，中國產品參與東南亞國家製造業以及電力、熱力和水的生產和供應業的程度最深。除汶萊外，這兩個行業產值中來自中國產品的比重佔相應國家所有境外輸入產品的比重均超過 20%，部分國家這一比例甚至接近 40%，顯著高於其他行業；農林牧漁業以及服務業次之，多數國家相應行業產值中中國產品佔相應國家所有境外輸入產品的比重接近或超過 20%。

經綜合評估，新冠疫情將全面影響東南亞各國，但影響程度不盡相同，越南和泰國最為嚴重；且不同行業受壓影響亦有差異，疫情將

主要衝擊製造業以及電力、熱力和水的生產供應業。具體影響而言，國別方面，越南和泰國表現最為明顯。中國因疫情減產或延長復工時間而導致的損失，不同情形下越南一季度、二季度以及全年 GDP 增速分別損失 0.57~2.01、0.19~0.95 以及 0.19~0.67 個百分點，泰國則分別損失 0.46~1.64、0.15~0.78 以及 0.15~0.54 個百分點；印尼、馬來西亞和柬埔寨次之；菲律賓和汶萊受中國產值損失影響相對較低。行業方面，製造業與電力、熱力和水的生產供應業以及服務業受負面衝擊影響最為突出，而建築業所受影響則幾乎可以忽略。此外，越南和泰國的服務業，越南、菲律賓和馬來西亞的採礦業，以及汶萊的農林牧漁業等部分國家的部分行業亦值得關注（以上模型測算詳見附表 1、2，3）。

#### 四、銀行業應對

新冠疫情對東南亞多國金融市場和實體經濟產生較大衝擊。金融市場方面，多國股票指數和匯率出現短期波動，部分快速修復跌勢；實體經濟方面，根據模擬評估，疫情對旅遊業影響更大，泰國、越南等將受重創；各國經貿往來短期將遭較大衝擊，且持續時間較長，越南受影響明顯；FDI 流入亦受牽連。疫情對各國行業方面以製造業以及電力、熱力和水的生產供應業受到影響為巨，綜合來看各國中以泰國和越南受到的衝擊最大。

疫情發生使銀行也受到暫時性衝擊，對東南亞銀行業的經營管理帶來新的挑戰，各行應積極主動面對，從多個維度做好應對策略。

##### （一）加強風險管理，防止不良率抬頭

近期由於疫情發生，中國內地企業復工推遲，交通運輸效率較低，出現中國內地工廠供貨短缺影響東南亞工廠生產的情況，部分東南亞國家製造業及其供應鏈受到較大衝擊。當前在全球經濟一體化的背景下，製造業受到國際貿易和區域經濟波動的影響很大，如果疫情持續時間較長，將給全球供應鏈帶來沉重壓力，不僅對東南亞國家那些依靠上游供應鏈的製造企業生產經營及資金流動產生問題，同時一些中小企業的償還能力也會出現困難。銀行業首先在新投放貸款時需要更加謹慎的核查借款人所處行業受影響程度、上下游客戶的經營情況、還款能力、抵押品的價值等，防止在市場大幅波動情況下借款人沒有充足還款能力，從而導致貸款違約風險增大，銀行不良率大幅上升。

## （二）配合央行貨幣政策，積極維護金融市場穩定

疫情發生後東南亞各國金融市場均出現較大波動，泰銖和汶萊元貶值明顯，匯率出現較大波動，銀行業應持續關注相關幣種的匯率波動情況，與當地央行和監管機構保持密切溝通，配合央行和監管機構的貨幣政策和財政政策，積極穩定當地金融市場。同時亦要積極關注市場變化，加強資產負債管理，避免出現流動性緊張。此外，銀行業要積極關注市場波動，及時為客戶做好匯率和利率風險管理工作。

## （三）拓寬收入來源，降低疫情對經營影響

企業延期復工、民眾深居簡出，一季度有效信貸需求下滑，將拖累銀行一季度營收增長。疫情發生後，泰國和菲律賓央行先後減息來應對經濟下行，銀行息差收窄趨勢會加速，利息收入減少將直接影響銀行業營收，應積極調整收入結構，拓展貨幣兌換、資金結算等非利息收入，確保經營收入不受影響。

## （四）配合政府措施，為穩定市場提供金融助力

銀行業應積極協助配合當地政府，加大對疫情防控相關領域的信貸支持力度，對受疫情影響較大的行業和企業，建議提供差異化優惠金融服務並給予重點支援，支持企業積極應對疫情影響，為抗擊疫情貢獻普惠力量。中資銀行應積極提供金融便利，提高疫情期間的金融服務效率，保障基本金融服務暢通，同時加大電子支付服務保障力度，簡化疫情防控相關跨境人民幣業務办理流程，為穩定當地市場提供金融助力，儘量降低負面消息和情緒的不良影響。

附表 1：樂觀情形下東南亞國家各行業增加值及 GDP 增速損失（百分點）

	農林牧漁業	採礦業	製造業	電力、熱力 和水的生產 供應業	建築業	服務業	GDP
第一季度							
越南	0.22~0.34	0.63~0.95	1.19~1.79	0.82~1.24	0.00~0.00	0.61~0.92	0.57~0.86
泰國	0.09~0.13	0.23~0.35	0.49~0.73	0.43~0.65	0.00~0.00	0.56~0.85	0.46~0.70
印尼	0.23~0.35	0.36~0.54	0.85~1.28	0.40~0.61	0.00~0.01	0.33~0.50	0.40~0.60
馬來西亞	0.11~0.16	0.39~0.59	0.49~0.73	0.19~0.28	0.00~0.00	0.20~0.30	0.38~0.57
柬埔寨	0.27~0.41	0.19~0.29	0.84~1.26	0.39~0.59	0.00~0.00	0.28~0.42	0.33~0.50
菲律賓	0.16~0.24	0.58~0.87	1.15~1.73	0.74~1.11	0.00~0.00	0.18~0.28	0.23~0.34
汶萊	0.67~1.01	0.04~0.06	0.54~0.82	0.82~1.23	0.01~0.02	0.21~0.32	0.19~0.29
第二季度							
越南	0.07~0.11	0.21~0.31	0.39~0.59	0.27~0.41	0.00~0.00	0.20~0.30	0.19~0.28
泰國	0.03~0.04	0.07~0.11	0.16~0.24	0.14~0.21	0.00~0.00	0.18~0.28	0.15~0.23
印尼	0.07~0.11	0.12~0.18	0.28~0.42	0.13~0.20	0.00~0.00	0.11~0.16	0.13~0.20
馬來西亞	0.03~0.05	0.13~0.19	0.16~0.24	0.06~0.09	0.00~0.00	0.06~0.10	0.12~0.19
柬埔寨	0.09~0.13	0.06~0.09	0.28~0.42	0.13~0.19	0.00~0.00	0.09~0.14	0.11~0.16
菲律賓	0.05~0.08	0.19~0.29	0.38~0.57	0.24~0.37	0.00~0.00	0.06~0.09	0.07~0.11
汶萊	0.22~0.33	0.01~0.02	0.18~0.27	0.27~0.41	0.00~0.00	0.07~0.10	0.06~0.09
全年							
越南	0.07~0.15	0.21~0.42	0.39~0.79	0.27~0.55	0.00~0.00	0.20~0.41	0.19~0.38
泰國	0.03~0.06	0.07~0.15	0.16~0.32	0.14~0.29	0.00~0.00	0.18~0.37	0.15~0.31
印尼	0.07~0.15	0.12~0.24	0.28~0.57	0.13~0.27	0.00~0.00	0.11~0.22	0.13~0.27
馬來西亞	0.03~0.07	0.13~0.26	0.16~0.32	0.06~0.12	0.00~0.00	0.06~0.13	0.12~0.25
柬埔寨	0.09~0.18	0.06~0.13	0.28~0.56	0.13~0.26	0.00~0.00	0.09~0.18	0.11~0.22
菲律賓	0.05~0.10	0.19~0.38	0.38~0.77	0.24~0.49	0.00~0.00	0.06~0.12	0.07~0.15
汶萊	0.22~0.45	0.01~0.03	0.18~0.36	0.27~0.54	0.00~0.00	0.07~0.14	0.06~0.13

資料來源：OECD、CEIC、中國銀行香港金融研究院

附表 2：基準情形下東南亞國家各行業增加值及 GDP 增長損失（百分點）

	農林牧漁業	採礦業	製造業	電力、熱力 和水的生產 供應業	建築業	服務業	GDP
第一季度							
越南	0.45~0.56	1.27~1.59	2.39~2.99	1.65~2.06	0.01~0.01	1.23~1.54	1.14~1.43
泰國	0.18~0.22	0.46~0.58	0.98~1.22	0.87~1.09	0.00~0.01	1.13~1.42	0.93~1.17
印尼	0.47~0.59	0.73~0.91	1.71~2.14	0.81~1.01	0.01~0.02	0.66~0.83	0.81~1.01
馬來西亞	0.22~0.27	0.79~0.99	0.98~1.22	0.38~0.47	0.00~0.00	0.40~0.50	0.77~0.96
柬埔寨	0.55~0.69	0.39~0.49	1.69~2.11	0.79~0.99	0.01~0.01	0.56~0.7	0.66~0.83
菲律賓	0.32~0.40	1.16~1.45	2.31~2.88	1.48~1.85	0.00~0.00	0.37~0.47	0.46~0.58
汶萊	1.35~1.68	0.09~0.11	1.09~1.37	1.64~2.05	0.02~0.03	0.43~0.53	0.39~0.49
第二季度							
越南	0.18~0.26	0.53~0.74	0.99~1.39	0.68~0.96	0.00~0.00	0.51~0.72	0.47~0.67
泰國	0.07~0.1	0.19~0.27	0.4~0.57	0.36~0.51	0.00~0.00	0.47~0.66	0.39~0.54
印尼	0.19~0.27	0.3~0.42	0.71~1	0.33~0.47	0.00~0.00	0.27~0.38	0.33~0.47
馬來西亞	0.09~0.13	0.33~0.46	0.4~0.57	0.15~0.22	0.00~0.00	0.16~0.23	0.32~0.45
柬埔寨	0.23~0.32	0.16~0.23	0.7~0.98	0.33~0.46	0.00~0.00	0.23~0.32	0.27~0.39
菲律賓	0.13~0.18	0.48~0.67	0.96~1.34	0.61~0.86	0.00~0.00	0.15~0.22	0.19~0.27
汶萊	0.56~0.78	0.03~0.05	0.45~0.63	0.68~0.95	0.01~0.01	0.17~0.25	0.16~0.23
全年							
越南	0.11~0.22	0.31~0.63	0.59~1.19	0.41~0.82	0.00~0.00	0.30~0.61	0.28~0.57
泰國	0.04~0.09	0.11~0.23	0.24~0.49	0.21~0.43	0.00~0.00	0.28~0.56	0.23~0.46
印尼	0.11~0.23	0.18~0.36	0.42~0.85	0.20~0.40	0.00~0.00	0.16~0.33	0.20~0.40
馬來西亞	0.05~0.11	0.19~0.39	0.24~0.49	0.09~0.19	0.00~0.00	0.10~0.20	0.19~0.38
柬埔寨	0.13~0.27	0.09~0.19	0.42~0.84	0.19~0.39	0.00~0.00	0.14~0.28	0.16~0.33
菲律賓	0.08~0.16	0.29~0.58	0.57~1.15	0.37~0.74	0.00~0.00	0.09~0.18	0.11~0.23
汶萊	0.33~0.67	0.02~0.04	0.27~0.54	0.41~0.82	0.00~0.01	0.10~0.21	0.09~0.19

資料來源：OECD、CEIC、中國銀行香港金融研究院

**附表3：悲觀情形下東南亞國家各行業增加值及GDP增長損失（百分點）**

	農林牧漁業	採礦業	製造業	電力、熱力 和水的生產 供應業	建築業	服務業	GDP
第一季度							
越南	0.64~0.79	1.81~2.23	3.39~4.19	2.34~2.89	0.01~0.02	1.75~2.16	1.62~2.01
泰國	0.26~0.32	0.66~0.82	1.39~1.71	1.24~1.53	0.01~0.01	1.61~1.99	1.33~1.64
印尼	0.67~0.82	1.03~1.28	2.43~3.00	1.15~1.42	0.02~0.02	0.94~1.16	1.15~1.42
馬來西亞	0.31~0.39	1.12~1.38	1.38~1.71	0.53~0.66	0.00~0.01	0.57~0.70	1.09~1.35
柬埔寨	0.79~0.97	0.56~0.69	2.39~2.96	1.12~1.38	0.01~0.01	0.79~0.98	0.94~1.17
菲律賓	0.45~0.56	1.65~2.03	3.27~4.04	2.10~2.60	0.00~0.00	0.53~0.66	0.65~0.81
汶萊	1.91~2.36	0.12~0.15	1.55~1.91	2.32~2.87	0.04~0.05	0.61~0.75	0.56~0.69
第二季度							
越南	0.30~0.37	0.85~1.06	1.59~1.99	1.10~1.37	0.00~0.01	0.82~1.03	0.76~0.95
泰國	0.12~0.15	0.31~0.39	0.65~0.81	0.58~0.73	0.00~0.00	0.75~0.94	0.62~0.78
印尼	0.31~0.39	0.48~0.61	1.14~1.43	0.54~0.67	0.01~0.01	0.44~0.55	0.54~0.67
馬來西亞	0.14~0.18	0.52~0.66	0.65~0.81	0.25~0.31	0.00~0.00	0.27~0.33	0.51~0.64
柬埔寨	0.37~0.46	0.26~0.33	1.12~1.41	0.52~0.66	0.00~0.00	0.37~0.46	0.44~0.55
菲律賓	0.21~0.27	0.77~0.97	1.54~1.92	0.99~1.23	0.00~0.00	0.25~0.31	0.31~0.38
汶萊	0.90~1.12	0.06~0.07	0.73~0.91	1.09~1.36	0.01~0.02	0.28~0.35	0.26~0.33
全年							
越南	0.18~0.26	0.53~0.74	0.99~1.39	0.68~0.96	0.00~0.00	0.51~0.72	0.47~0.67
泰國	0.07~0.10	0.19~0.27	0.4~0.57	0.36~0.51	0.00~0.00	0.47~0.66	0.39~0.54
印尼	0.19~0.27	0.30~0.42	0.71~1.00	0.33~0.47	0.00~0.00	0.27~0.38	0.33~0.47
馬來西亞	0.09~0.13	0.33~0.46	0.4~0.57	0.15~0.22	0.00~0.00	0.16~0.23	0.32~0.45
柬埔寨	0.23~0.32	0.16~0.23	0.7~0.98	0.33~0.46	0.00~0.00	0.23~0.32	0.27~0.39
菲律賓	0.13~0.18	0.48~0.67	0.96~1.34	0.61~0.86	0.00~0.00	0.15~0.22	0.19~0.27
汶萊	0.56~0.78	0.03~0.05	0.45~0.63	0.68~0.95	0.01~0.01	0.17~0.25	0.16~0.23

資料來源：OECD、CEIC、中國銀行香港金融研究院

## 近期報告

1. 新型冠狀病毒肺炎對中國經濟的影響評估	國際經濟與金融處課題組	02.14
2. 疫情發展對內地和香港股市的影響	蘇傑	02.13
3. 基於資本流動視角的美國債務潛在風險分析	韓鑫豪	02.10
4. 對於中美首階段貿易協議系統性影響的初步評估	國際經濟與金融處課題組	01.23
5. 離岸人民幣快報(2020年1月號總第71期)	張文晶、梁紹仁、曾綺琚	01.21
6. 逆風飛揚 在水一方——2020國際金融市場展望	鄂志寰、蔡永雄	01.02
7. 2020年香港經濟前景展望	王春新	12.23
8. 近期東南亞主要國家應對經濟下行貨幣政策工具及其影響	張瓊	12.19
9. 近期中國金融業開放的新動向及其影響	柳洪	12.16
10. 離岸人民幣快報(2019年12月號總第70期)	張文晶、曾綺琚、孫至恒	12.11
11. 港股回顧及未來走勢分析	蘇杰	12.05
12. 粵港澳大灣區建設惠港16條措施及影響	蘇傑	11.18
13. 離岸人民幣快報(2019年11月號總第69期)	張文晶、楊泳鋒	11.15
14. LIBOR“功成”與“身退”	張瓊	11.13
15. RCEP緣起與展望	張瓊	11.08
16. 美國回購利率飆升的來龍去脈及其經濟政策的矛盾性	張弘瑛	10.22
17. 國際視野中的中國利率市場化與LPR改革	張瓊	10.17
18. 離岸人民幣快報(2019年10月號總第68期)	張文晶、梁紹仁、曾綺琚	10.14
19. 東南亞降息潮：困境中開啟未竟之旅	張瓊	09.26
20. 中國內地合格境外機構投資者制度的發展、作用及影響	蘇傑	09.24