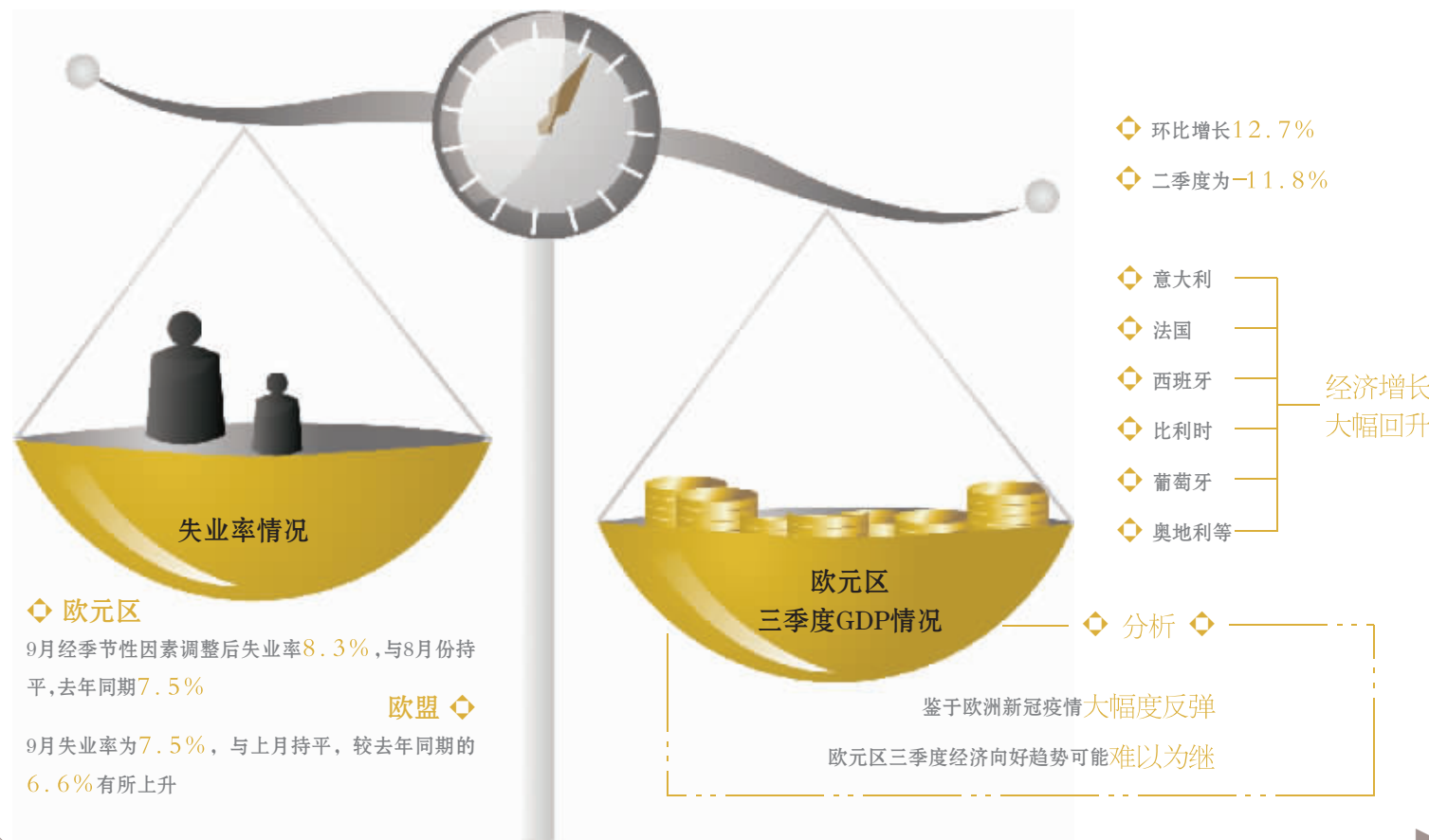


疫苗变数多 欧洲央行押注新刺激计划

“新冠疫苗有效率超90%”，自打辉瑞用这一消息搅动全球资本市场开始，经济复苏的希望似乎也随着大大增加。特别是在美欧疫情反弹严重，市场情绪一度跌入谷底的关键时刻。然而欧洲央行行长拉加德却朝着希望泼了一盆冷水：不要对新冠疫苗的消息过度乐观。拉加德是明智的，比起实实在在反扑的疫情以及受创的经济，疫苗仍旧可望不可即。只是欧洲央行的货币政策似乎已经到底，欧洲经济形势却依旧严峻。



经济复苏靠什么

在经济复苏这个问题上，诺特给出了这样一条时间线：大规模接种疫苗将花费大量时间，2021年的经济前景将持续动荡，直到疫苗的良性作用最后全面发挥出来。10月30日，欧盟统计局发布初步数据显示，经季节调整，欧盟和欧元区今年三季度GDP环比分别增长12.1%和12.7%，均为自1995年开始该项统计以来最大增幅。

但在不少人眼里，由于疫情的反复，这种复苏很可能难以以为继。德国联邦经济和能源部长彼得·阿尔特迈尔就曾提到，欧洲现在正处于十字路口。如果不能大幅减少新冠肺炎感染人数，经济将无法持续复苏。

中国政策研究会经济政策委员会副主任徐洪才也提到，欧洲经济复苏关键要看疫苗进展，虽然现在释放了一些利好，但具体的效果如何还有待观察。即便疫苗能够广泛应用，欧洲未来的经济复苏也不能一蹴而就，一方面复工复产需要时间，另一方面前期各国采取的大水漫灌的货币政策和极度扩张的财政政策所带来的后遗症也需要一段时间来消化。

商务部研究院国际市场研究所副所长白明也提到，经济影响方面，上半年更多是恐慌情绪带来的，后期疫情缓解恐慌大大降低，于是多国带着疫情启动经济，因此经济出现了一定程度的反弹。但现在的情况是疫情已经很明显地再度严重起来了，这回就不只是恐慌了，人们都待在家，没有生产力，开不了工，产业链中断，这些都是实实在在的影响。

货币政策已经穷尽其力，未来就要看各国的财政政策了。此前荷兰合作银行分析师便警告称，欧洲央行的刺激行动能否成功提振欧洲经济，还将取决于各国政府的财政政策配合。因此，欧元区接下来两个季度“W形衰退”风险仍在。而拉加德也提到，财政政策必须继续处于稳定努力的核心。

徐洪才也进一步分析称，目前欧洲央行已经实行负利率，降息空间很小，但是扩大货币供应量应该还会持续，短期看政策不会明显收紧，会保持相对宽松的基调，走一步看一步，相机抉择。眼下扩大宽松或者收紧宽松力度可能都为时尚早，相对宽松可能会持续一段时间。

北京商报记者 杨月涵

拉加德泼冷水

疫苗拯救经济仍需时日，不要对疫苗太过乐观，这是拉加德传递出的最直接的信号。当地时间11日，拉加德在欧洲央行年度论坛上发出了如此警告，她提到，新冠疫苗不会立即对经济产生影响，尽管有关疫苗的最新消息令人受到鼓舞，但我们仍可能面临不断重复的病毒加速传播和严格限制措施，直到获得广泛的免疫为止。

三天前，辉瑞刚刚宣布其与BioNTech联合研发的mRNA新冠疫苗有效率超90%。路透社报道称，这一数据远高于美国食品药品监督管理局所要求的不低于50%的有效率。受此消息影响，一夜之间，全球资本市场狂欢，辉瑞当天盘前暴涨近15%，不久后，美国三大股指更是集体大幅高开。

在拉加德看来，新冠疫情带来了不寻常的经济衰退，即使推出了疫苗，复苏之路也可能并不平坦：复苏可能不是线性的，而是

稳定、走走停停的，并取决于疫苗推出的速度。”同一天，欧洲央行理事会成员诺特在接受CNBC采访时也指出，有疫苗绝对是个好消息，但将好消息对经济的影响转化为现实可能需要一段时间，它不会在一夜之间发生。

需要指出的是，关于辉瑞的疫苗还出现了一个最新的插曲——辉瑞CEO正陷入“割韭菜”的舆论漩涡。综合多家美国媒体11日的报道，就在9日辉瑞宣布这一利好消息的当天，辉瑞CEO阿尔伯特·布尔拉刚刚出售了自己所持有的62%公司股票，总价值将近560万美元。不过11日，辉瑞对此回应称，此举是今年8月就早已确定好的计划，布尔拉也是通过第三方管理员进行交易的。

而与疫苗消息并进的，还有欧洲愈发严峻的疫情形势。欧洲目前仍是继美洲之后全球感染人数第二的地区，目前意大利新冠肺炎确诊病例已经超过百万；英国新冠死亡人数也已经超过5万例，成为欧洲因新冠疫情导致死亡人数最高的国家。巨大的抗疫压力面前，一些国家不得不进一步加强防控。

筹划新刺激措施

对于疫情告急的欧洲，疫苗绝对是个关键的突破口。不久前，辉瑞表示，如果疫苗能获得欧洲药品管理局的批准，他们预计将于今年年底开始向欧盟交付疫苗。布尔拉也在11日的一份声明中表示，供应欧盟27个成员国的疫苗共3亿剂，将在德国和比利时生产，而参与购买的每个成员国将分别下单和支付疫苗费用。

但现在的情况是，疫苗距离真正到手还需要一段时日。也因此，欧洲央行也必须作出第二手准备，比如筹划新的刺激措施。在11日的讲话中，拉加德透露，欧洲央行可能会进一步降低银行借贷成本，并调整与疫情相关的资产购买计划。

尽管所有方案都供参考，但疫情紧急购债计划（PEPP）和定向长期再融资操作（TL-TRO）已经证明了在当前环境中的有效性，并可以动态调整以应对疫情变化。因此，它们仍然是我们调整货币政策的主要工具。”拉加德

如此说道，当时拉加德用了一句话总结：在经济强劲复苏之前，必须保持刺激政策。

上个月末，欧洲央行公布了最新的货币政策决议，维持三大利率不变，其中主要再融资利率为0%，存款机制利率为-0.5%，边际贷款利率为0.25%。欧洲央行同时表示，维持PEPP规模于1.35万亿欧元，资产购买计划下的净购买额为每月200亿欧元，且将在年底前额外进行规模1200亿欧元的临时购买。

但当时，拉加德便已经为12月的会议动作作出了铺垫。拉加德表示，疫情给增长带来新的挑战，经济复苏失去动力的速度将会比预期更快，近期经济前景明显恶化，对投资构成了压力，如有必要将适当调整所有工具，并且欧洲央行将在12月的会议上考虑所有工具。

因此，这也让外界对于12月欧洲央行扩大PEPP购债规模的预期落实了几分。只不过对于已经负利率的欧洲央行而言，降息似乎没有什么空间了，此前欧洲央行在疫情期间没有降息，现在市场主流也不预期欧洲央行近期内会降息。

聚焦 Focus

20年8600架 波音翻身瞄准中国市场

中国市场正成为波音的希望所在。11月12日，波音发布2020年《中国民用航空市场展望》报告，认为中国有望成为世界最大的航空市场，未来20年中国商用飞机和航空服务需求将高达3.1万亿美元。根据波音公司的预测，未来20年，中国的航空公司将购买8600架新飞机，比波音去年预测的8090架高出6.3%，价值总计高达1.4万亿美元；另外，波音预计，中国商业航空服务未来20年的需求将高达1.7万亿美元。

尽管疫情带来了挑战，但波音今年对中国未来20年飞机和服务市场展望，与上年度的预测数据相比增长了近7%。这些增长的驱动因素包括对单通道飞机需求持续走高、中国为支持国际航线而扩大的宽体客运飞机份额，以及随着中国机队成熟而出现的大型替换周期。

据了解，波音的预测将中国中等收入人群快速增长、经济的持续增长和城市化进程等因素都纳入考量范围，显示出中国将在未来几年引领全球旅行市场。自2000年以来，中国的民航喷气飞机机队已经扩大了7倍。在过去十年间，全球航空业的增长中大约25%来自中国。波音预测，这一趋势将在未来20年内持续下去。

此外，波音对中国的其他预测还包括：未来20年，中国的年客运量将增长5.5%，中国的运营商将需要6450多架新的单通道飞机。单通道飞机例如737系列仍然是增长的主要驱动力。而在宽体飞机市场，波音预测，到2039年中国将需要

1590架飞机。在这20年期间，宽体飞机将占中国交付量的18%，较去年的预测下降4%，原因是波音预计全球长途运输复苏将因疫情放缓。

在货运方面，波音表示，虽然中国已经拥有世界上最高的电子商务增长率，但中国的航空快递航运仍有很大的发展空间，这为货机的强劲需求提供了机遇。波音预计，受益于航空业的长期增长，中国将需要39.5万的商用飞行员、空乘人员和航空技术人员。

“尽管新冠肺炎严重影响了全球各个客运市场，但中国的基本增长动力仍保持韧性和强劲”，波音中国区市场营销总经理韦恩表示。韦恩称，中国从新冠肺炎疫情的复苏步伐不仅超过了世界其他地区，而且该国政府在改善和扩大交通基础设施方面持续投资。另外，庞大的区域交通流量以及蓬勃的国内市场，都意味着这个地区将会繁荣。

在全球航空市场方面，波音认为，未来10年全球新飞机的交付量将达到18350架，未来20年全球新飞机的交付量将达到43110架。其中，疫情的影响将更多体现在未来10年的交付量上，而单通道飞机将支撑远期的需求韧性。而今年波音给出的未来20年预测数字比去年减少了1000架左右，对此韦恩表示，这一数字的减少，主要是来自于对于宽体机需求的下降。

韦恩称，未来民用航空市场有三方面的发展趋势：一是在受到全球范围冲击影

响之下，全球机队体现出来更多替换的需求，这部分需求大概占到40%；二是整个行业现在面临的并不是第一次全球性的冲击，在这样的冲击面前，民航业往往会展现出非常强劲的内在韧性，预计全球航空业恢复到疫情前水平可能需要三年左右时间；三是在面临挑战的情况下，需要具有灵活多样的机队解决方案。

值得注意的是，在发布报告的前一天，波音刚刚表示，该公司在10月只交付了13架商用飞机。此外，不仅没有接到任何商业飞机的新订单，还取消了12份现有的737MAX订单。据了解，波音公司在10月交付的13架商用飞机中，只有5架是客机，其余都是货机或军用客机。过去6个月，该公司仅交付了29架客机，低于2019年同期的126架。

同时，受737MAX飞机全球停飞以及新冠疫情的影响，2020年迄今，波音公司已取消了460份订单，该公司还将另外846份订单归类为“存在不确定性而无法计入订单统计”。而几乎所有被取消或存在不确定性的订单，都与737MAX飞机有关。

幸运的是，737MAX复飞出现了一定程度的转折。11月9日，美国联邦航空管理局（FAA）局长迪克森表示，针对波音737MAX飞机设计修改的评估已经进入最后阶段，预计将在未来几天“完成审查程序”。三名获悉此事的消息人士表示，FAA预计最快将在11月18日批准波音737MAX复飞。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

意大利病例数逼近百万 民众抗疫热情尽失



11日，人们在意大利罗马斗兽场附近休闲。新华社/图

据欧联社报道，意大利紧急民防部10日发布疫情报告指出，截至10日18时，全国累计确诊病例逼近100万例，已达到995463例。其中死亡病例42330例，现存病例590110例，普通住院患者28633例，重症患者2971例，治愈患者363023例。在过去24小时，新增确诊病例35098例，死亡病例580例。

报道，意大利卫生部10日向媒体通报，根据疫情变化趋势和地方政府要求，中央政府决定，阿布鲁佐、翁布里亚、巴西利卡塔、利古里亚、托斯卡纳5个大区即日起将升级为橙色疫情中度风险区。博尔扎诺自治省将升级为红色疫情高风险区。

政府消息人士表示，虽然总理孔特对实施全国性封锁措施一直持谨慎态度，但根据专家建议，若未来5天后仍无法看到防疫措施效果，以及出现疫情拐点，届时内阁将决定是否实施全国性封锁。意大利卫生部副部长西莱里10日确认了这一说法。并表示15日如果疫情依然继续恶化，政府将会采取新的防疫措施。

针对全国实施封锁措施问题，阿布鲁佐大区主席马尔西利奥坦言，就目前疫情发展趋势，以及全国医疗系统所面临的压力，意大利将无法避免再次实施封国政策。

北京商报综合报道