

G20 豪掷五万亿，多少子弹已落地？

——全球 5 万亿美元经济刺激计划深度解析

核心观点

疫情扩散对全球需求、供应链等产生冲击，G20 峰会落地豪掷 5 万亿美元协同经济刺激计划，2019 年全球实际 GDP 相比 2008 年增加 30%，本轮刺激规模达到 2009 年 1.1 万亿美元四倍以上，刺激力度“空前”；政策短期协同防疫，中长期助力全球经济复苏，协同政策刺激的力度和节奏将成为影响全球经济、资本市场、资产价格等方面的关键因素。综合来看各国，中国平衡责任与定力，美国刺激超预期，欧元区和日本刺激力度有突破；考虑疫情和全球经济的不确定性，未来联合刺激有加码扩围可能。

□ 中国：抗疫显实力，全球稳定器

G20 峰会公布 5 万亿刺激计划后，百年未有之大变局的环境下，中国作为全球经济稳定器，对外有大国责任，国内疫情逐步可控，兼具收官之年和转型压力，对内政策定力，我们预计中国大概率将承担与自身经济体量相符的经济刺激。目前已经落地的货币财政政策资金投入接近 3 万亿元，涉及防疫支出、减税降费、再贷款再贴现、降准等等，预计后续还有提升专项债额度、提升赤字率、发行特别国债、降准降息等政策，最终刺激力度或达到 1 万亿美元（7 万亿元）体量。

□ 美国：拐点还未现，子弹已 all in？

2 月下旬以来，美国新冠确诊病例逐渐增多，市场恐慌情绪快速蔓延，美股连续熔断，大类资产价格巨幅震荡。美联储自 3 月初起开启了一系列危机模式的操作，资产负债表规模迅速上升至历史最高水平。随着疫情对经济产生真实影响，美国政府也开始采取严格的防控措施，并于 3 月 27 日推出历史上规模最大的财政刺激政策。美国疫情拐点还未显现，如果未来美国及全球疫情进一步恶化，对经济冲击加剧，美国财政及货币政策可能进一步发力。

□ 欧元区：货币不惜力，财政更积极

疫情发生前夕，欧元区经济已经较为挣扎。本次疫情发生后，欧元区经济、金融市场面临较大冲击。货币政策积极应对，主要通过货币互换加量、开展 TLTRO 和 LTRO 再融资业务、7500 亿资产购买计划来稳定金融市场，以达到稳市场、救企业、稳预期目的，拉加德明确表示将尽一切努力帮助欧洲对抗疫情。同时欧盟宣布“临时”放开 3% 赤字率约束，各成员国财政发力，德国出台 7500 亿欧元刺激计划，法国出台 450 亿欧元紧急计划，西班牙先后出台共计 2200 亿欧元经济刺激计划，意大利将运用 500 亿欧元资金用于抗疫情稳经济。我们认为，为抗击疫情影响，欧元区货币政策毫不惜力，财政政策也更加积极，财政灵活度提升对抗疫情和促经济都是重要利好。

□ 日本：抗疫情救企业，稳市场防风险

疫情发生前日本经济已经面临增长挑战和通缩困境，疫情冲击对经济产生较大冲击。日央行坚定实施宽松政策，主要借助购买国债、ETF、房地产信托基金等方式入市、增加货币互换、定向投放信贷等方式来稳定市场、救助企业。日本财政政策两手抓，目前日本已经进入紧急状态，出台史上最大的 108 万亿日元紧急经济对策，财政政策短期以抗疫情、救企业为主，中长期以扩内需、稳就业、促增长为目的。我们认为考虑疫情不确定性和日本对外依赖性，日本可能后续会进一步增加刺激政策。

□ 新兴市场：多措并举抗疫情，货币财政齐发力

疫情扩散导致全球金融市场、全球总需求和全球供应链面临挑战，对巴西、俄罗斯、印度等新兴市场国家造成了多重冲击，股债汇市场大幅调整，主权债务也有兑付压力，经济面临下行挑战，其中由于油价暴跌，俄罗斯经济再遭重创。因此，从政策应对角度来看，新兴市场国家首要目标是通过投放外汇稳定汇率，借助技术性手段稳定金融市场，然后借助货币政策的定向信贷投放和财政政策的减税降费、定向补贴等方式来救助中小企业、稳定就业、促进经济增长，同时增加投资来对冲经济下行风险。

风险提示：海外疫情防控不及预期；全球央行超预期收紧货币政策；各国协同政策刺激不及预期。

分析师：李超

执业证书编号：S1230520030002

邮箱：lichao1@stocke.com.cn

联系人：张迪

邮箱：zhangdi@stocke.com.cn

相关报告

报告撰写人：李超

数据支持人：李超

正文目录

1. 疫情扩散冲击全球，G20 携手共同刺激	4
2. 中国：抗疫显实力，全球稳定器	5
2.1. 货币政策积极响应.....	6
2.2. 财政政策：抗疫情，助复产，稳就业，扩内需.....	8
3. 美国：拐点还未现，子弹已 all in?	10
3.1. 货币政策：“无限量危机”模式.....	10
3.2. 财政：史上最大财政刺激落地.....	12
4. 欧元区：货币不惜力，财政更积极	14
4.1. 货币不惜力.....	14
4.2. 财政更积极.....	16
5. 日本：抗疫情救企业，稳市场防风险	18
5.1. 货币政策坚定宽松.....	18
5.2. 财政政策多措并举.....	19
6. 新兴市场：多措并举抗疫情，货币财政齐发力	21
6.1. 俄罗斯：疫情油价形成双重冲击.....	21
6.2. 印度：经济有压力，政策有空间.....	22
6.3. 巴西：市场大幅调整，经济几近衰退，财政货币发力，预计效果有限.....	23
风险提示	25

图表目录

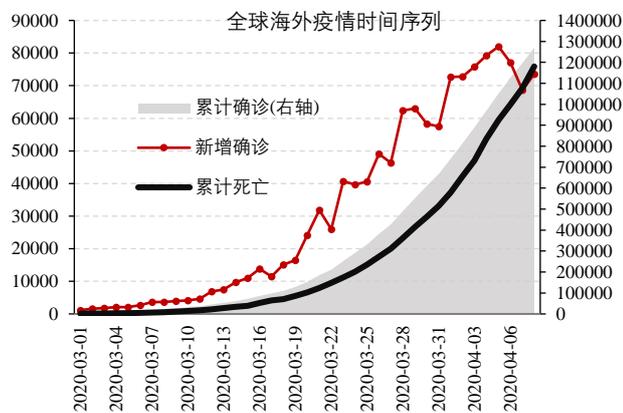
图 1:全球疫情新增确诊仍未达到峰值	4
图 2: 全球主要经济体新增确诊病例分布	4
图 3: G20 国家的 GDP 总额及占比	5
图 4: 中国积极实施货币、财政刺激政策	6
图 5: 中国疫情走势基本判断	6
图 6: 2020 年初以来主要货币政策操作梳理 (加粗为用于防疫支出)	7
图 7: 2 月政治局会议及国常会财政支持一览	8
图 8: 预计 2020 年赤字率 3.5%, 新增专项债 3.5 万亿	9
图 9: 基建有助于提升非农就业岗位数量	9
图 10: 美联储应对疫情推出的“流动性大礼包”	11
图 11: 美联储总资产 (单位: 万亿美元)	11
图 12: VIX 指数明显回落, 黄金价格快速修复	12
图 13: 美联储 QE 的力度有所放缓 (单位: 亿美元)	12
图 14: 较低评级企业发行票据占比显著提升	12
图 15: 高收益率利差仍处于高位 (单位: %)	12
图 16: 美国债务余额已接近 24 万亿美元	13
图 18: 美国初请失业金人数飙升 (单位: 万人)	14
图 19: 美国居民部门信贷市场未偿债务余额超过 2008 年	14
图 20: 欧洲主要国家股市出现大幅调整	14
图 21: 欧元区主要国家制造业 PMI 均跌入收缩区间	14
图 22: 欧央行货币政策操作	15
图 23 欧央行资产负债表明显扩张, 截至 4 月 3 日已达 5.19 万亿新高 (单位: 万亿欧元)	16
图 24: 2020 年 3 月以来欧洲财政政策操作一览	17
图 25: 股市动荡, 避险情绪支撑日元	18
图 26: 日本制造业 PMI 跌至 2009 年 4 月以来最低水平	18
图 27: 日央行资产负债表明显扩张 (单位: 万亿日元)	18
图 28: 截至目前, 日本货币政策操作一览	19
图 29: 2020 年 2 月以来, 日本财政政策操作一览	20
图 30: 近期俄罗斯财政政策操作一览	21
图 31: 近期俄罗斯货币政策操作一览	22
图 32: 印度汇率及股市面临较大调整压力	22
图 33: 印度 PMI 显著回落	22
图 34: 印度近期货币及财政政策操作一览	23
图 35: 巴西汇率及股市大幅调整	24
图 36: 巴西 PMI 大幅回落	24
图 37: 2020 年疫情发生以来, 巴西财政及货币政策操作一览	24

1. 疫情扩散冲击全球，G20 携手共同刺激

新年伊始，新冠疫情冲击全球。2020 年以来，新冠疫情“肆虐”全球，对全球经济造成重大负面冲击，在全球范围内，疫情的具体表现各有不同，但对全球及各国经济均造成显著冲击。具体来看疫情走势，总体上，全球累计确诊人数已经突破 100 万，全球新增确诊数据显示峰值拐点可能还未到来，全球死亡人数不断上升。结构上看，3 月以来美国、欧洲新增确诊人数占据全球前列，未来美欧防疫成效关系重大。美国新增确诊和死亡率均处于较高水平；法国、德国、英国等国新增确诊开始回落；日韩抗疫初见成效，新增确诊及死亡率均相对良性；中国已经从国内全体防疫切换向防范输入型病例了。

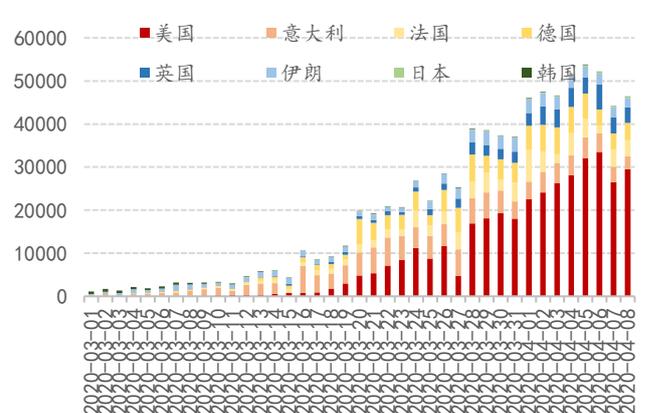
疫情扩散化，冲击全球化。疫情扩散全球化，对世界经济造成了显著冲击。整体来看，首先，全球总需求可能出现大幅下滑，对全球经济增长贡献率较高的中国、美国、欧元区、印度等国家和地区，均面临较大增长压力。其次，由于防控疫情带来的隔离、限制等政策，全球贸易往来受到显著影响。其三，由于疫情导致各国经济活动的大面积停滞，全球供应链体系面临较大挑战，不论是供应链体系的破裂、中断还是暂停，对全球经济都将是重要冲击。

图 1 :全球疫情新增确诊仍未达到峰值



资料来源：WHO，浙商证券研究所

图 2 :全球主要经济体新增确诊病例分布



资料来源：WHO，浙商证券研究所

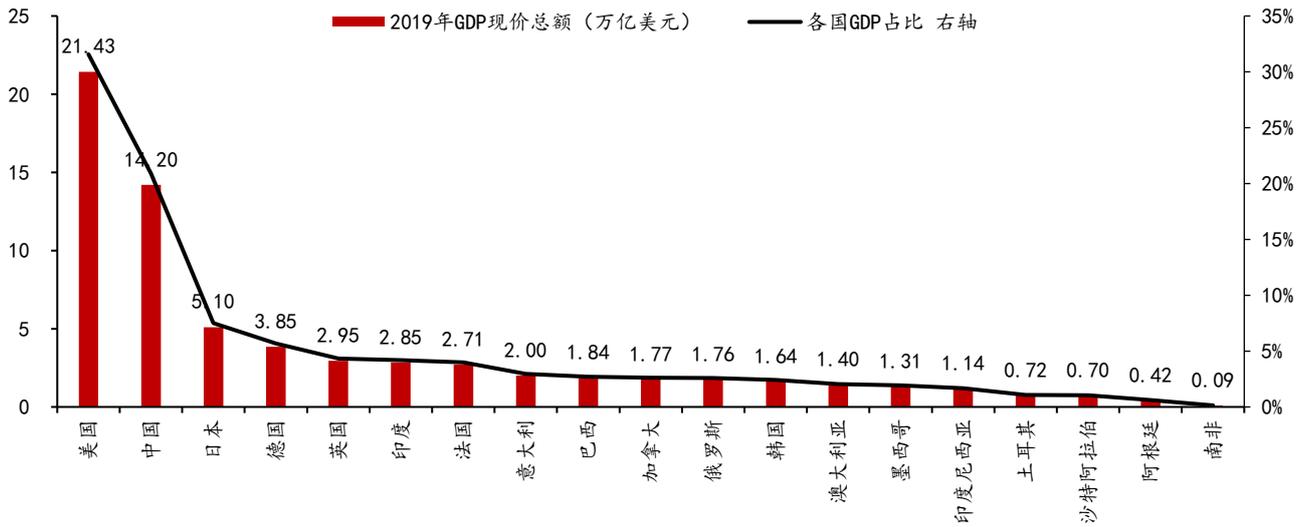
全球共同抗疫，G20 联合刺激。3 月起疫情全球化对全球经济产生深远影响，促使各国开始出台政策应对。在此背景下，3 月 26 日 G20 领导人应对新冠肺炎特别峰会召开，在此峰会上 G20 国家对共同抗击疫情、协同刺激经济明确表态：“承诺采取一切必要公共卫生措施，争取提供足够资金来抑制此次大流行病……为了捍卫未来，我们承诺大幅增加防疫支出以增强各国、地区和全球应对潜在传染病暴发的准备……使用现有一切政策工具，降低此次大流行病对经济和社会造成的损害，恢复全球增长，维持市场稳定并增强经济韧性……我们正在向全球经济注入超过 5 万亿美元，以作为有针对性的财政政策、经济措施和担保计划的一部分，抵消大流行病对社会、经济和金融的影响”。全球联合刺激经济增长并非首次，2009 年 4 月 2 日，在全球金融危机的背景下，G20 国家曾向世界经济注入 1.1 万亿美元资金。2020 年 3 月，在疫情之下，G20 国家再次携手推出 5 万亿美元的经济刺激计划，绝对规模“空前”。换一个角度，2019 年全球 GDP 相比 2008 年增加 30% 以上，但本轮 5 万亿美元刺激规模是 2009 年 1.1 万亿美元刺激规模的 4 倍以上，相对角度来看，刺激规模也远高于 2009 年水平。我们认为，本轮 5 万亿美元刺激计划落地，凸显了全球主流经济体携手抗击疫情和恢复世界经济的决心。

我们认为，全球主流经济体再次携手有重要意义，或成为全球化新起点。面对疫情这一全人类的共同危机，没有任何一个国家可以独善其身，国际社会比以往任何时候都更需要团结和合作，从经济层面来看更是如此，预计本次新冠疫情将导致全球经济进入 V 型、U 型或者 L 型经济走势，全球联合防疫或能逐步有效控制疫情，经济向下探底程度有望缓解，而共同稳定经济的刺激计划对全球经济向上复苏也有重要意义，旨在推动疫情过后经济动能快速 V 字反弹，避免全球经济长期停滞进入 L 型走势。我们认为，本次 G20 峰会可能是下一轮全球化起点。2018 年至 2019 年，贸易保护主义导致逆全球化倾向加剧，2020 年新冠疫情发酵，从“中国以一己之力对抗疫情”转向“全球抗击疫情”也不

过 2 个月时间，中国“人类命运共同体”与美国“美国第一”的战略形成鲜明对比，当 G20 国家携手之际，我们看到了新一轮全球积极应对人类面临共同灾难的起点正在出现。

我们认为，新一轮全球化起点背景下，全球联合有助于提升新冠疫情的防控能力，更快实现疫情的化解，降低疫情对经济的负面冲击；同时，疫情过后，协同刺激政策效果将继续发挥作用，将带动世界经济复苏。而各国政策落地的节奏将成为决定疫情防控、影响全球经济走势的重要变量，本文全面梳理了各国已落地的各项经济刺激计划，以供参考。

图 3：G20 国家的 GDP 总额及占比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

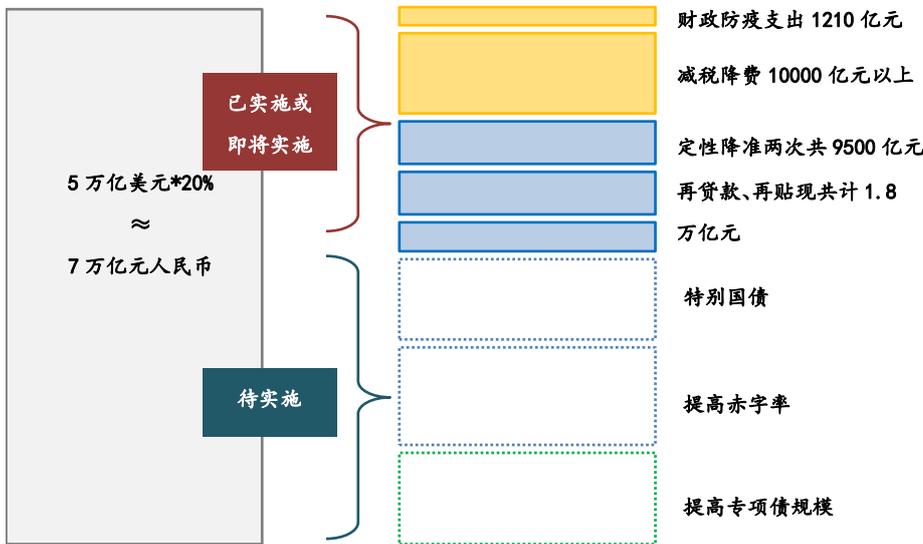
2. 中国：抗疫显实力，全球稳定器

全球稳定器，抗疫显实力，经济有后劲。 G20 峰会公布 5 万亿美元刺激计划后，中国将如何行动成为市场关注焦点。3 月 27 日外交部新闻发言人耿爽主持例行记者会时表示“各方承诺维护全球经济金融稳定，提振市场信心，保障就业民生，减少疫情对全球贸易和供应链的冲击”是本次峰会重要成果，同时习近平主席在出席峰会时强调“加强国际宏观经济政策协调，防止世界经济陷入衰退，中方将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，积极扩大进口，扩大对外投资，为世界经济稳定作出贡献”。我们认为，作为全球经济领头羊，中国仍将扮演全球经济稳定器的作用，积极出台财政货币政策来对冲经济下行压力。但我们同时也预计中国不会重复“次贷危机后的四万亿”，短期出台大规模逆周期政策刺激的概率不高，一方面，横向比较全球疫情走势，中国用两个月的时间有效防控疫情，已经进入“外防输入+内防反弹”的疫情后期，而美欧等国疫情仍在持续发酵和扩散，过早刺激对全球经济起到的积极作用并不强；另一方面，我们在 2019 年提出新供给价值重估理论，如果没有生产要素的积极逻辑，单纯的货币和财政刺激无法实现持续的经济增长，疫情没有改变中国经济长期向好的基本面。同时，逆周期政策治标不治本，不利于长期经济转型，推进结构性改革才是长久之计。综合来看，我们认为，中国大概率将出台适度规模的经济刺激政策，而非大规模逆周期刺激，并继续推进改革开放，尤其是生产要素市场化改革。

随之而来的问题是：中国逆周期政策刺激规模会有多大？ G20 国家中，中国 GDP 总额占 20 国总产值的近 20%，我们认为，从外部大国责任和内部政策定力来综合分析，中国大概率会承担与之体量相符的经济刺激计划，即近 1 万亿美元刺激规模，根据 3 月 27 日耿爽表示的“自新冠肺炎疫情暴发以来……在财政领域，中国国内各级财政已安排疫情防控资金超过 1210 亿元人民币，并将在今年新增减税降费超过 1 万亿元人民币，共约合 1593 亿美元；在金融领域，我们已向市场注入超过 1.3 万亿元人民币的流动性和再贷款再贴现等定向工具，约合 1848 亿美元；财政货币政策合计约 3441 亿美元”，我们预计，货币和财政刺激组成中国的经济刺激计划，已实施的货币和财政政策有再贷款、再贴

现、定向降准、减税降费等，预计后续还将有定向再贷款、提升赤字率、扩大新增专项债额度、发行特别国债等政策落地。

图 4：中国积极实施货币、财政刺激政策



资料来源：财政部、央行，浙商证券研究所

2.1. 货币政策积极响应

我们认为，2020 年疫情发生以来，疫情发展和经济表现共同成为影响货币政策节奏和方向的重要变量，在疫情以及疫情对经济冲击的不同阶段，央行货币政策操作的重点也在发生变化。

图 5：中国疫情走势基本判断



资料来源：财政部、央行，浙商证券研究所

疫情加速扩散时期（2 月 1 日-2 月 16 日），短期目标在防疫，货币政策着眼于短端流动性投放重点助力医疗以及生活物资生产企业同时稳定资金面及市场情绪。随着疫情持续发酵，春节假期延长，公开市场面临 1.05 万亿大额逆回购资金到期，叠加疫情下居民部门现金回流减少，为维护银行体系流动性充裕，央行于 2 月 3 日在公开市场开展 9000 亿元 7 天期和 3000 亿元 14 天期逆回购操作，实现资金净投放 1500 亿元，同时中标利率调降 10bp，此外，央行还推出 3000 亿元低成本专项再贷款定向支持疫情防控相关的重要医用和生活物资生产企业。我们认为疫情扩散时期央行货币政策重点在加大逆周期调节强度着力应对疫情对经济的短期冲击，关注短端流动性投放防止疫情防控重点企业资金链断裂，同时缓解疫情造成的不确定性和恐慌情绪，提振市场信心。

疫情初步遏制时期（2月17日-2月28日），货币政策疫情经济两手抓，聚焦宽信用、降低融资成本，支持中小微企业复工复产。随着疫情防控出现缓和迹象，习近平总书记定调要统筹推进疫情防控和经济社会发展，分区分级“差异化”防控是关键，工作重心向稳就业促增长过渡。根据国常会的部署，央行在前期3000亿元再贷款的基础上增加再贷款再贴现额度5000亿元，同时下调支农支小贷款利率0.25个百分点至2.5%。货币政策支持对象较前期明显扩围，在原有的防疫医用和生活物资生产企业基础上，重点支持复工复产、脱贫攻坚、春耕备耕、禽畜养殖、外贸行业等资金需求，并加大对受疫情影响较大的旅游娱乐、住宿餐饮、交通运输等行业的支持力度。另一方面，出于降成本的考虑，1年期和5年期以上LPR在前期MLF下调的基础上分别调降10bp和5bp。我们认为疫情初步遏制时期货币政策兼顾短期冲击与中长期发展目标，通过“降价扩围”对中小企业复工复产以及经济恢复发展进行精准扶持，体现货币政策更加灵活适度。

疫情基本控制阶段（3月初至今），货币政策转向稳就业促增长，通过释放长期资金加大实体经济支持力度，实现经济内在动能修复。这一阶段，国内疫情已经基本得到控制，全国各地逐步有序复工复产，但同时海外疫情扩散叠加原油价格战使得全球金融市场大幅动荡并对我国市场出现了传导，全球经济衰退预期升温。为兼顾实体经济发展以及内外平衡，央行于3月16日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点。此外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。此次定向降准共释放长期资金5500亿元。4月我国疫情出现拐点，但海外疫情仍处于加速扩散恶化时期，外需疲软使我国经济发展和出口产业链承压，对中小民营企业稳定生产带来挑战，货币政策稳定总需求以及配合财政政策、降低融资成本的压力进一步加大，3月27日政治局会议定调货币政策要“更加灵活适度”，引导贷款市场利率下行，此后央行立即重启逆回购并下调利率20bp，同时再次针对农信社、农商行以及城商行等定向降准1个百分点，并将超额准备金利率从0.72%下调至0.35%，本次降准释放长期资金约4000亿元；同时3月31日国常会确定将增加面向中小银行的再贷款再贴现额度1万亿元，重点增加中小银行资金实力并引导银行以低成本资金扩大涉农、外贸和受疫情影响较严重产业的信贷投放，增强对实体经济恢复发展的支持力度。我们认为疫情基本控制阶段，货币政策重心完全转为降成本，宽信用，稳定总需求同时兼顾国际货币政策协调，聚焦支持中小微企业生存发展问题，着力稳就业。

总体来看，2020年以来，央行已经先后通过降准、再贷款等方式投放超2万亿流动性，我们预计保就业稳增长仍将是货币政策的首要目标，货币政策保持稳健略宽松基调，预计后续仍将通过降准、降息、再贷款、再贴现等方式刺激经济，更好地支持实体经济。

图 6：2020 年初以来主要货币政策操作梳理（加粗为用于防疫支出）

发布时间	货币政策操作	释放资金量
2020年4月3日	对农村信用社、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于4月15日和5月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点，共释放长期资金约4000亿元。中国人民银行决定自4月7日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%。	4000亿元
2020年3月31日	增加面向中小银行的再贷款、再贴现额度1万亿元。	10000亿元
2020年3月30日	央行公开市场开展500亿元7天期逆回购操作，中标利率为2.20%，较此前的2.40%调降20bp。	无逆回购到期，实现净投放500亿元
2020年3月13日	于2020年3月16日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点。除此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。	5500亿元
2020年2月26日	新增再贷款、再贴现额度5000亿元，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点。	5000亿元
2020年2月25日	政策性银行将增加3500亿元专项信贷额度，以优惠利率向民营、中小微企业发放。	3500亿元
2020年2月20日	1年期和5年期以上LPR分别较上一期下降10个和5个基点，分别为4.05%和4.75%。	
2020年2月17日	央行开展1年期MLF操作2000亿元和7天期逆回购操作1000亿元，下调1年期MLF利率至3.15%，此前为3.25%。	净投放3000亿元
2020年2月3日	央行公开市场开展3000亿元14天期和9000亿元7天期逆回购操作，中标利率分别为2.4%和2.55%，调降10bp。	对冲到期的1.05万亿元，净投放1500亿元
2020年1月31日	设立3000亿元专项再贷款。	3000亿元
2020年1月1日	于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。	8000亿元

资料来源：央行，浙商证券研究所

2.2. 财政政策：抗疫情，助复产，稳就业，扩内需

市场对2020年财政政策积极作为的预期早在2019年下半年就开始酝酿，百年未有之大变局下，全球的政治、经济、贸易体系面临挑战，国内经济面临下行压力、三大攻坚战进入决胜阶段、作为全面建设小康社会和“十三五”规划的收官之年，市场对2020年财政政策积极发力抱有较大期待，专项债提额、提高赤字率目标、甚至准财政发力等预期不断强化，以期在稳增长、保就业、扩信用等方面发挥积极作用。2020年以来，新冠疫情成为经济黑天鹅，1、2月消费、投资、进出口等经济数据显示中国经济正面临前所未有的压力，疫情全球化冲击海外需求，金融市场也经受着外围市场资产价格大幅波动带来冲击。在这种背景下，财政政策逆周期发力势在必行，根据2月以来的政治局会议及国常会表述，我们认为“扩内需、助复产、保就业”是财政政策的下一步重点目标，目前财政已经落地的政策有提前下达专项债额度、阶段性减税降费等等，未来财政政策还可能实施的工具有：提高赤字率、增加专项债规模、推进减税降费、发行特别国债等。

图 7：2月政治局会议及国常会财政支持一览

时间	会议	财政表态
2020年3月31日	国务院常务会议	<ol style="list-style-type: none"> 1. 进一步增加地方政府专项债规模，扩大有效投资补短板。要在前期已下达一部分今年专项债限额的基础上，抓紧按程序再提前下达一定规模的地方政府专项债，按照“资金跟着项目走”原则，对重点项目多、风险水平低、有效投资拉动作用大的地区给予倾斜，加快重大项目和重大民生工程建设。各地要抓紧发行提前下达的专项债，力争二季度发行完毕。 2. 从3到6月，将社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制的每月价格临时补贴标准提高1倍，并将孤儿、事实无人抚养儿童和符合条件的参保失业人员纳入政策范围。增加的补贴资金由中央财政按比例补助和在失业保险基金列支。上述政策覆盖人群超过6700万人。 3. 将受疫情影响的困难群众纳入低保、特困人员供养和临时救助等政策保障和就业援助范围。确保城镇失业人员失业保险金和农民工临时生活补助发放。抓紧研究失业保障提标扩围政策。 4. 将年底到期的新能源汽车购置补贴和免征车辆购置税政策延长2年。中央财政采取以奖代补方式，支持京津冀等重点地区淘汰国三及以下排放标准柴油货车。对二手车经销企业销售旧车，从5月1日至2023年底减按销售额0.5%征收增值税。
2020年3月27日	中共中央政治局会议	<ol style="list-style-type: none"> 1. 积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。 2. 要落实好各项减税降费政策，加快地方政府专项债发行和使用，加紧做好重点项目前期准备和建设。 3. 要加强对湖北经济社会发展的支持，制定专项支持政策，帮助湖北解决财政、融资、供应链等实际困难，支持湖北做好援企、稳岗、促就业、保民生等工作。
2020年3月17日	国务院常务会议	<ol style="list-style-type: none"> 1. 加快发行和使用按规定提前下达的地方政府专项债，抓紧下达中央预算内投资，督促加紧做好今年计划新开工的4000多个重点项目前期工作，加强后续项目储备。
2020年3月10日	国务院常务会议	<ol style="list-style-type: none"> 1. 对除“两高一资”外所有未足额退税的出口产品及时足额退税。 2. 扩大鼓励外商投资产业目录，使更多领域的外商投资能够享受税收等有关优惠政策。 3. 对近期出台的减税降费等助企纾困政策，要确保内外资企业同等享受。
2020年3月3日	国务院常务会议	<ol style="list-style-type: none"> 1. 要阶段性加大减税降费力度。 2. 在一定期限内继续实施去年底到期的大宗商品仓储用地城镇土地使用税减半征收政策。 3. 3月1日至6月30日，免收进出口货物港口建设费，将货物港务费、港口设施保安费等政府定价收费标准降低20%，取消非油轮船舶强制应急响应服务及收费。6月底前，减收取铁路保价、集装箱延期使用、货车滞留等费用。降低部分政府管理的机场服务保障环节收费。 4. 对疫情防控期间执行应急运输任务的交通运输、物流企业，属于政府购买公共服务的，各级财政要给予补偿。 5. 阶段性提高地方财政留用比例。3月1日至6月底，在已核定的各省份当年留用比例基础上统一提高5个百分点，新增留用约1100亿元资金，全部留给县级使用。 6. 加快下达转移支付资金，指导各地优先用于疫情防控和“三保”支出按时足额支付。有缺口的地区一律要调减其他项目支出。 7. 进一步压减一般性支出，除疫情防控需要外，严控新的增支政策。
2020年2月25日	国务院常务会议	<ol style="list-style-type: none"> 1. 自3月1日至5月底，免征湖北省境内小规模纳税人增值税，其他地区征收率由3%降至1%。 2. 个体工商户按单位参保企业职工养老、失业、工伤保险的参照中小微企业享受减免政策。 3. 鼓励各地通过减免城镇土地使用税等方式，支持出租方为个体工商户减免物业租金。
2020年2月21日	中共中央政治局会议	<ol style="list-style-type: none"> 1. 积极的财政政策要更加积极有为，发挥好政策性金融作用。 2. 加大对重点行业 and 中小企业帮扶力度，救助政策要精准落地，政策要跑在受困企业前面。 3. 帮扶住宿餐饮、文体娱乐、交通运输、旅游等受疫情影响严重的行业。
2020年2月	国务院常务会议	<ol style="list-style-type: none"> 1. 阶段性减免企业养老、失业、工伤保险单位缴费，以减轻疫情对企业特别是中小微企业的影响，使企业恢复生产后有一个缓冲期。除湖北外各省份，从2月到6月可对中小微企业免征上述三项费用，从2月到4月可对大型企业减半征收；湖北省从2月到6月可对各类参保企业实行免征。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5926

