

宏观动态跟踪报告

应对疫情，各国还有多少政策空间？

证券分析师

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
010-56800138
CHENXIAO397@PINGAN.COM.CN

薛威 投资咨询资格编号
S1060519090003
021-20667920
XUEWEI092@PINGAN.COM.CN

魏伟 投资咨询资格编号
S1060513060001
021-38634015
WEIWEI170@PINGAN.COM.CN

■ 前言

进入 3 月以来，全球各经济体均开启了与疫情对抗的模式，通过各项政策的出台与执行来阻碍疫情的持续蔓延以及其对经济和金融市场的冲击。按照政策领域不同可以分为抗疫政策、财政政策与货币政策。本文将从这三个方面梳理主要经济体已经出台的政策，并对未来的政策空间做出展望。

■ 抗疫政策：各国加强防控，G20 达成重要共识

尽管在 2 月底之前，各国的防疫政策主要还是针对限制与华的旅行，但进入 3 月之后，各国疫情趋于严峻，各国的防疫政策开始转为更为严厉的措施。除了各国加大疫情防控之外，全球也开始在多边进行协同抗疫的合作。3 月 26 日晚，G20 举行在线视频会议，峰会通过声明，对外发出了二十国集团成员团结一致应对疫情挑战、维护世界经济稳定的积极信号，并启动了 5 万亿美元规模的经济计划。在全球协同抗疫的情况下，人类抗击疫情的胜率较之前的各自作战将显著提升。

■ 财政政策：G20 启动 5 万亿计划，疫情趋严或再加码

3 月 26 日晚，G20 启动了 5 万亿美元的经济计划，各国相应均启动了扩张的财政政策来支持疫情之下的经济。各国普遍将财政政策分为四大部门——卫生设施支出、居民支持政策、企业支持政策与信贷支持政策。尽管当下的财政刺激力度很强，但由于疫情仍在加速蔓延过程中，所以目前执行的财政政策仍有可能随着疫情趋严而加码。这将体现在卫生设施支出、居民支持政策、企业支持政策与信贷支持政策规模的增加与持续时间的延长上。值得注意的是，南欧、部分新兴经济体在疫情爆发之前财政状况就比较脆弱，疫情下扩张性财政政策将增加在未来引发主权债务危机的可能性。

■ 货币政策：美联储极限宽松，常规政策恐到极限

从美联储政策空间看，当前常规操作几乎已到极限。若经济面临新的下行风险，美联储在加大 QE 力度的同时，也有以下两种选择：负利率、股票 ETF 与高收益企业债等资产购买。负利率下银行体系利润将受到严重侵蚀，且会对拆借市场带来流动性冲击；而《联邦储备法》规定美联储不得采取股票 ETF 与垃圾债等资产购买等行为，这就导致美联储在进行上述资产购买之前，需要得到国会两院的立法支持。在当前美国大选两党博弈升级的背景下，这将很难做到。另外值得警惕的是，美联储宽松力度的接连加码虽然显著缓和了市场中短期的流动性危机，但放到中长期看，不断释放流动性可能带来非常严重的问题。

■ 资产配置：回避高杠杆，追逐低估值&流动性

3 月的国际金融市场发生了多次快速的模式切换，需紧密关注以下两个因素：第一，欧美新增确诊病例数的拐点何时出现；第二，美国企业债务、欧洲（主要是南欧）诸国主权债务、新兴市场国家主权债务这三大隐患是否爆发违约。在当前背景下，资产配置策略应秉承“回避高杠杆，追逐低估值&流动性”的策略。

本报告仅对宏观经济进行分析，不包含对证券及证券相关产品的投资评级或估值分析。

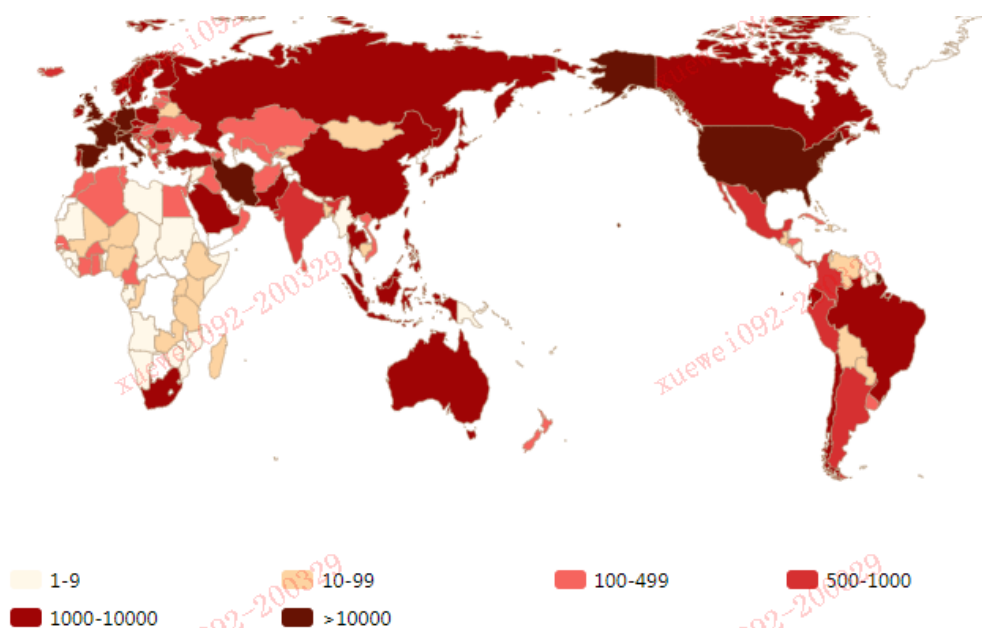
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

一、前言

2019-nCoV 病毒导致的“新冠疫情”带来的冲击仍在延续，且疫情仍在全球各大洲蔓延扩散。截至 3 月 29 日，全球已有 200 多个国家和地区出现确诊病例，且全球累计病例接近 70 万。除了中国疫情趋于稳定之外，只有韩国确诊病例有所降低，其他经济体的疫情尚不容乐观。北京时间 3 月 12 日，WHO 总干事谭德塞称“新冠疫情已具有全球大流行病特征”。

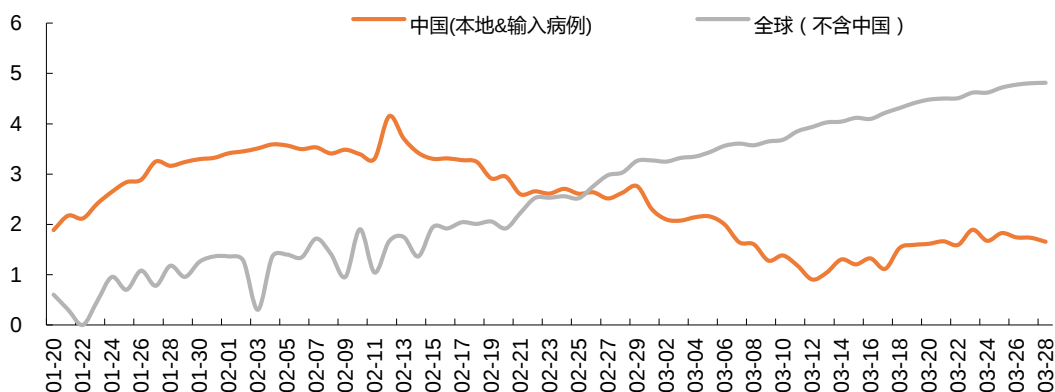
进入 3 月以来，全球各经济体均开启了与疫情对抗的模式，通过各项政策的出台与执行来阻碍疫情的持续蔓延以及其对经济和金融市场的冲击。按照政策领域不同可以分为抗疫政策、财政政策与货币政策。本文将从这三个方面梳理主要经济体已经出台的政策，并对未来的政策空间做出展望。

图表1 全球现有确诊病例分布



资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 中国与海外“新冠疫情”新增确诊人数对比（经常用对数处理后的结果，截至 3 月 28 日）



资料来源：WIND，平安证券研究所

注：图表中数据经过 $\log_{10}(x)$ 处理进行平滑

二、 抗疫政策：各国加强防控，G20 达成重要共识

尽管在 2 月底之前，各国的防疫政策主要还是针对限制与华的旅行，但进入 3 月之后，各国疫情趋于严峻，各国的防疫政策开始转为更为严厉的措施，包括但不限于：封锁边境、实施更大力度的检测、加大口罩与洗手液等防护工具的购买、增加呼吸机等医疗设备的购买、禁止聚集、实施隔离、建设方舱医院等。

3 月上旬，欧盟就已加大了管控，意大利封锁边境，德法等国也关闭了学校等人员聚集场所，但英国的“全民免疫”和美国的“官方解压”等并不严格的措施还是留下了较大的隐患。随着美国病例成为全球第一并超过 12 万，英国病例急剧增加的同时，包括王室成员查尔斯王子与首相鲍里斯·约翰逊先后也宣告确诊新冠肺炎阳性，英美两国也加大了防控。虽然美国由于纽约州坚决反对州际隔离，但不可否认的是英美两国当下的防控措施较之前有了很大的提升。

除了各国加大疫情防控之外，全球也开始在多边进行协同抗疫的合作。

北京时间 2020 年 3 月 26 日晚，G20 举行在线视频会议，并在会后发布联合声明。习主席出席视频峰会并发表重要讲话，分享了中国疫情防控的经验和成果，提出有效开展国际联防联控的中国方案，为坚决打好新冠肺炎疫情防控全球阻击战注入了强大信心与力量。峰会通过声明，对外发出了二十国集团成员团结一致应对疫情挑战、维护世界经济稳定的积极信号，并启动了 5 万亿美元规模的经济计划。G20 特别峰会取得了重要成果：一是各方承诺及时分享信息，保障医疗物资供应，采取一切必要措施共同抗击疫情，维护全球公共卫生安全；二是各方同意为发展中国家特别是最不发达国家抗疫提供支持和帮助，同时完善全球公共卫生体系，为应对未来传染病疫情做好准备；三是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。在全球协同抗疫的情况下，人类抗击疫情的胜率较之前的各自作战将显著提升。

展望未来，欧盟新增病例拐点有望在 4 月出现，而英美新增病例的拐点大概率会晚于欧盟。美国作为联邦制国家，除了继续敦促各州积极展开内部抗疫之外，还可以在协调各州医疗资源、财政资金分布上进行更为精细的筹划；另外，还可以加强州际或城市之间交通、人流的检测和筛查。英国则更需要在医疗设备、检测能力、内部防控上进行加码。

图表3 全球主要消费国抗疫政策一览

消费国	欧盟	意大利	3月初，政府宣布在全国范围内实施为期四周的封锁，并对旅行进行限制，禁止公共集会。所有的学校和大学都已关闭。四月初之前，关闭全国各地的非必要的生产活动，超市和杂货店、药房、银行、公共交通和基本公共服务除外。
		德国	政府采取了一系列措施，通过限制旅行、关闭学校和非必要业务以及禁止公共聚会等措施，遏制病毒传播。3月17日，德国政府制订医疗紧急预案，决定临时征用康复机构、酒店及展会场所等改造为临时医院，以增强医疗系统收治能力。
		法国	政府采取了一系列措施来减少COVID-19的传播，包括关闭学校、禁止所有非必要的外出和长途旅行，以及在某些城市实行夜间宵禁。
	英国		除购买生活必需品、外出锻炼、就医或核心工作者通勤以外，所有人必须待在家中，非同一家庭2人以上的聚集将被禁止。新规实施后，警察将有权驱散聚集的人群或进行罚款。
	美国		旅行限制，社会隔离，宣布紧急状态，关闭学校，酒吧和餐馆以及增加测试。
	日本		为了应对疫情，当局采取了几项针对健康和遏制工作的措施。已采取措施加强检疫程序和医疗保健系统。虽然没有对大城市或地区进行大规模隔离，但学校已经关闭，公共活动、旅行限制、在家工作和社交距离也被取消。3月24日，安倍首相和国际奥委会宣布将东京奥运会推迟至不晚于2021年夏季。

资料来源：IMF，平安证券研究所

图表4 全球主要生产国抗疫政策一览

生产国	中国	从3月16日零时起，所有境外进京人员，均应转送至集中观察点进行14天的隔离观察。集中观察点将配置专业医护人员和工作人员，定期开展健康监测，发现问题及时处理。 中国外交部、国家移民管理局发布公告：暂时停止持有效中国签证、居留许可的外国人入境。
	印度	政府3月24日宣布，整个国家将在接下来的21天受到封锁。在宣布这一消息之前，已经采取了许多遏制措施，其强度在全国范围内有所不同，包括旅行限制（完全限制国际商务客机的到来以及对国内旅行的一些限制，包括取消国内客运）；关闭教育机构，体育馆，博物馆和剧院；禁止群众集会；并鼓励公司进行远程工作。
	墨西哥	为了延缓冠状病毒的传播，政府正在实施一系列措施，包括旅行限制、社交距离、在一些城市和州宣布紧急状态、关闭学校和公共娱乐设施（如国内部分地区的电影院、剧院和体育馆）。
	东盟	越南
		新加坡
		马来西亚
		印尼
		泰国

资料来源：IMF，平安证券研究所

图表5 全球主要资源国抗疫政策一览

资源国	澳大利亚	隔离措施日益严格：限制不必要的聚会，关闭社交聚会场所，停止一些不必要的业务以及禁止出国旅行；还采取了一些其他措施，包括宣布紧急状态等。
	巴西	3月23日，圣保罗州开始了为期15天的隔离。其他几个地方政府已经采取了相应措施，包括关闭学校和限制进行一些非必要的服务。除了货运、巴西人和外国居民，以及来自国际组织的专业人士之外，外国人通过机场入境均受到限制，陆地边界也已关闭。
	中东	伊朗
		沙特
		以色列
	俄罗斯	当局在1月底开始采取遏制措施：逐步关闭与中国和一些欧洲国家的边境，最近还强制要求来自其他国家的人和有风险的人进行自我隔离，并关闭学校、剧院、体育设施，鼓励远程工作。伴随COVID-19冲击而来的是油价暴跌和金融市场相关的不稳定。政府通过了一项支持家庭和企业的行动计划，并随时准备采取进一步措施。

资料来源：IMF，平安证券研究所

三、 财政政策：G20 启动 5 万亿计划，疫情趋严或再加码

3月26日晚，G20 开启了 5 万亿美元的经济计划，各国相应均启动了扩张的财政政策来支持疫情之下的经济。各国普遍将财政政策分为四大部门——卫生设施支出、居民支持政策、企业支持政策与信贷支持政策，其中卫生设施支出主要用于加强医疗保障系统、加大医疗保险支出、增加医疗设备购置、增加检测能力、加速疫苗研发、扩大医院容量等；居民支持政策主要有对低收入、失业人员的生活补助，增加对儿童、老年人的补助与个人所得税推迟缴纳等；企业支持政策主要体现在税收减免与推迟、延迟水电等公用事业费用与商铺租金的缴纳等；信贷支持政策则是用于为企业、居民部门提供信贷流动性支持的，以防疫情下收入锐减带来的企业或居民部门债务违约风险；另外，还有不少经济体对防疫物资等商品进口减免了关税。

尽管当下的财政刺激力度很强，但由于疫情仍在加速蔓延过程中，所以目前执行的财政政策仍有可能随着疫情趋严而加码。这将体现在卫生设施支出、居民支持政策、企业支持政策与信贷支持政策规模的增加与持续时间的延长上。

值得注意的是，南欧、部分新兴经济体在疫情爆发之前财政状况就比较脆弱，在疫情之下，扩张性财政政策将导致上述经济体财政面临更大的压力，这将增加在未来引发主权债务危机的可能性。

图表6 全球主要消费国财政政策一览

消费国	欧盟	意大利	卫生设施支出	政府拨款32亿欧元用以加强意大利医疗保健系统和公民保护
			居民层面	政府拨款103亿欧元用以支持就业、向下岗工人和自营职业者提供收入补贴
			企业层面	政府拨款64亿欧元，在受影响最严重的城市延迟缴税和推迟支付水电等费用的支付
		德国	信贷层面	政府拨款51亿欧元，并采取多种措施保障信贷流动性充足
			卫生设施支出	在医疗设备、疫苗研发、扩大医院容量等领域予以财政支持
			居民层面	扩大短期工作（Kurzarbeit）补贴范围，为低收入父母提供更多的育儿福利，并为自营职业者提供更多的基本收入补助
		法国	企业层面	向受到疫情严重影响的小企业主、自营职业者提供500亿英镑补贴，此外还将无息税收延期至年底。通过新设立的经济稳定基金（WSF）和公共开发银行KfW扩大不同规模企业的公共贷款担保额度和获取渠道，该举措至少需拨款8220亿欧元。
			卫生设施支出	增加为病人或其护理者提供的健康保险；增加保健用品支出
			企业层面	延迟对企业的社会保障和税收征收从而给企业提供流动性；延迟征收受影响中小企业的租金和水电费
	英国	美国	居民层面	向受减少工时计划影响的工人予以一定补助；向受影响的中小企业和工人提供直接财政补助
			信贷支持	将推出3300亿英镑的贷款担保计划，英国央行将为大型企业提供低成本、更易获得的商业票据，确保其资金流动；为中小型企业提供总额500万英镑贷款，前六个月免息。对于受到疫情影响而陷入困境的个人，抵押贷款机构将提供至少三个月的“抵押贷款假期”，贷款人可推迟偿还贷款。
			资金支持	财政刺激措施总值将会达到300亿英镑：斥资70亿英镑来支持劳动力市场，50亿英镑来帮助医疗保健系统，180亿英镑用以宽松财政。
		日本	税收政策	对于零售、餐饮、娱乐等受疫情影响严重的行业，英国政府将免除企业12个月营业税
			卫生设施支出	国会拨款65亿美元用于联邦、州和地方卫生部门支持，最多6亿美元用于治疗补贴；3月18日，总统签署了《家庭冠状病毒应对法》（FFCRA），要求500名以下雇员的雇主为与COVID-19相关的雇员提供带薪病假，并保证对所有人免费进行COVID-19检测
			信贷支持	国会拨款2000万美元用于公司贷款
		美国	税收政策	个人和企业的纳税申报截止日期推迟2个月至6月15日
			经济救济方案（计划实施）	国会起草了2万亿美元的经济救济方案，包括5000亿美元用于大型企业援助；3500亿美元用于中小企业援助；1500亿美元用于医院援助；1200美元用于每年收入低于75000美元的公民的援助，以及为那些年收入高于75000美元的人提供小额贷款；每个儿童500美元的援助；失业补助每周增加600美元并延长至四个月。任何接受政府贷款的公司都将禁止在贷款期限结束一年内回购股票。
			推迟学生贷款支付时间六个月	
	日本	美国	卫生设施支出	拨款约620亿日元，以遏制病毒传播和加强卫生保健系统准备
			居民层面	拨款约2230亿日元以对受影响家庭进行补贴，如增加带薪休假和对受学校关闭影响工作对父母予以补偿
			企业层面	对那些在经营规模缩小期间维持就业的公司提供补贴
	美国	日本	税收层面	个人所得税、赠予税、消费税（自雇人士适用）申报纳税截止日期由3月中旬延长至4月中旬，推迟对受COVID-19疫情影响的个人和企业的纳税

资料来源：IMF，平安证券研究所

图表7 全球主要生产国财政政策一览

生产国	中国	企业信贷层面	对疫情防控重点保障企业贷款给予财政贴息支持；加大对受疫情影响个人和企业的创业担保贷款贴息支持力度；优化对受疫情影响企业的融资担保服务；对专项再贷款企业予以贴息；除再贷款专项外，对疫情防控工作突出的其他企业，鼓励有条件的地方财政部门研究给予贷款贴息支持；
		企业税收层面	疫情防控重点保障物资生产企业为扩大产能新购置的相关设备，允许一次性计入当期成本费用在企业所得税税前扣除；且此类企业可以按月申请全额退还增值税增量留抵税额。对纳税人运输疫情防控重点保障物资取得的收入，免征增值税；受疫情影响较大的困难行业企业2020年度发生的亏损，最长结转年限由5年延长至8年；对纳税人提供公共交通运输服务、生活服务，以及为居民提供必需生活物资快递收派服务取得的收入，免征增值税。企业和个人捐赠用于防疫的现金和物品在计算应纳税所得额时全额扣除；单位和个体工商户的防疫捐赠货物，免征增值税、消费税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加
		企业复工复产层面	2月至6月，一般的工商业电价降低5%，提前执行淡季天然气价格。部分医疗器械与药品免征注册费，免征航空公司应缴纳的民航发展基金。鼓励企业多措并举扩大重点医疗防护物资生产供应；实施疫情防控重点医疗物资政府兜底采购收储；加强地方应急物资政府收储；支持企业对扩大的产能适时转产。
		关税政策	免征疫情防控的进口捐赠物资关税和进口环节增值税、消费税。卫生健康主管部门组织进口的直接用于防控疫情物资免征关税。自2020年3月20日起，将管制卫生器具等1084项产品出口退税率提高至13%，将植物生长调节剂等380项产品出口退税率提高至9%。自2020年3月1日至6月30日，免征进出口货物（即出口国外和国外进口货物）的港口建设费；减半征收船舶油污损害赔偿基金。
		居民医疗补助	对个人医疗费用的个人负担部分予以补助；异地就医报销不执行异地转外就医支付比例调减规定；将新冠肺炎确诊病例治疗方案内的药品和医疗服务项目临时性纳入医保支付范围；收治患者较多的医疗机构预付部分医保资金等。明确对异地就医患者医疗费用个人负担部分同样予以补助。明确对异地就医患者医疗费用个人负担部分同样予以补助。
		居民税费方面	参与防疫的医务人员与防疫工作者取得的临时性工作补助和奖金免征个人所得税；单位发给个人的防疫物品不计入工资、薪金，免征个税。阶段性减免、减征企业社会保险费、职工基本医疗保险单位缴费；阶段性缓缴受疫情影响企业的住房公积金、受疫情影响职工住房公积金不能正常还款的不作逾期处理，阶段性缴存住房公积金自愿化，停缴个人停缴期间缴存时间连续计算。
		计划执行政策	适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕；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。
	印度	卫生设施支出	支出1500亿卢比（约占GDP的0.1%）将用于卫生基础设施，包括用于COVID-19测试设施，个人防护设备，隔离床，重症监护病床和呼吸机
		州级层面	已经在州一级宣布一些刺激措施，最大的一个一揽子计划在Kerala（2000亿卢比，占Kerala生产总值的2.5%；占印度国内生产总值的0.1%），该计划包括对贫困家庭的直接转移支付。中央政府还鼓励各州政府从现有的劳工福利委员会基金中拿出资金直接向无组织的建筑工人进行转移支付
		国家层面	在国家层面，已经宣布了几项措施以减轻一系列行业的税收负担，包括推迟纳税申报期限和其他一些期限。政府已经成立了COVID-19经济反应特别工作组，该工作组可能会建议采取额外的财政和补助措施
	墨西哥	卫生设施支出	确保卫生部有充足的资源，简化相应流程，并保证其具有充足的医疗设备等；设立卫生应急基金，要求国会为其提供额外资源，最高可达1800亿比索（占2019年GDP的0.7%）
		养老支出	向老年人预支养老金
		公共支出	加快公共支出的招标程序，以确保能全面执行预算
	东盟	卫生支出	从中央应急预算中拨出5100万美元用于卫生支出
		越南 税收政策	延长税收、租金缴纳期限；医疗设备免税；免除家庭和农民的农业土地使用税；中小企业的企业所得税减免；关键商品采用优惠关税
		新加坡 卫生设施支出	向卫生部提供的遏制疫情的资金达8亿新元
		新加坡 补助政策	向家庭提供补贴（16亿新元），包括现金支付和额外的商品和服务税凭证；向企业提供补贴（40亿新元），包括工资补贴以及对直接受影响的行业和自营职业者的额外补贴。
		马来西亚 卫生设施支出	增加对医疗设备和人员的支出、基础设施投资和维护支出
		马来西亚 补贴措施	临时税收减免；暂时将雇员的雇主公积金最低法定缴款率从11%降低到7%；有针对性的现金转移；电费折扣和临时带薪假
		印尼 补贴措施	对旅游业的支持（减税和机票、喷气燃料的折扣）和对低收入家庭的支持（对购房者的社会援助和补贴），尽快为求职者提供现金津贴
	泰国	税收措施	对工业部门的工人免征所得税（有收入上限），并通过延迟缴纳所得税和加快4月至9月的增值税退税来支持企业
		居民层面 企业层面	向社会保障体系之外的300万工人发放现金补助和优惠贷款；降低预扣税、中小企业的税费减免、降低水电费用以及降低雇员和雇主的社会保障缴款

资料来源：IMF，平安证券研究所

图表8 全球主要资源国财政政策一览

资源国	澳大利亚	经济刺激计划	已于3月批准两项经济刺激计划，金额总计1890亿美元，包括家庭补助占250亿美元、企业补助占388亿美元，信贷支持占1250亿美元（包括联邦政府对银行的贷款担保以满足中小企业的贷款需求，金额高达200亿美元）。议会还批准了一项金额为400亿美元的意外事件预授权。
		卫生设施支出	联邦政府承诺将额外支出24亿美元以加强卫生系统，还与各州和地区达成协议，分担各州和地区在治疗COVID-19时产生的公共卫生费用。
		养老支出	为了确保养老服务的连续性，政府已采取了临时措施，总额达4.446亿美元。
	巴西	居民层面	为贫困家庭提供临时收入补助，为企业提供临时税收减免；银行正在提高企业、家庭的信贷额度
		卫生设施支出	联邦政府向州政府拨备了新的转移支付，以满足更大的卫生支出和缓冲需要
		政府层面	政府援引宪法中关于支出上限的免责条款，以满足特殊的支出需求，为其他财政措施做好安排；政府宣布了一项针对州和市的援助计划，包括财政支持，中断债务偿还，债务重新谈判以及对信贷业务的支持
	中东	家庭层面	2020年3月至6月向150万贫困家庭发放现金（14-40美元）
		企业层面	政府宣布提供低息贷款和资金，为受影响的企业支付雇主保险，为受病毒影响企业的400万失业人员提供贷款便利，并将纳税期限延长3个月。将通过发放伊斯兰债券（占GDP的0.5%）进行部分融资
		政府层面	为COVID-19全国委员会、德黑兰和其他省份提供额外资金（占国内生产总值的0.06%）
		政府支出层面	3月20日，政府宣布了700亿里亚尔（187亿美元，相当于国内生产总值的2.7%）的私营部门一揽子支持计划。该方案包括暂停政府税收支付、收费和其他费用，以向私营部门提供流动性，并通过国家发展基金增加可用资金
		卫生设施支出	政府表示将为任何必要的卫生支出增加提供资金，并向卫生部提供了额外的预算拨款
		政府预算层面	由于油价下跌将导致政府收入损失，当局还宣布将在2020年预算的非优先领域削减500亿里亚尔（占国内生产总值的1.9%），以在预算范围内保障这些新举措实施
		卫生设施支出	拨款20亿新谢克尔用于卫生和其他与COVID19直接相关的费用
	以色列	信贷支持	拨款80亿新谢克尔用于向中小企业提供公共贷款担保
		补助政策	放宽获得失业救济金和下岗工人补助金的要求；对自雇人士和中小企业的补贴；递延支付所得税，增值
		个人层面	增加医务人员以及健康安全检查员的补助；被隔离的个人可享受病假福利，联邦预算可保证地区政府能支付失业福利
		企业层面	为中小企业、零售商和分销商提供补贴和担保贷款；中小企业向政府缴付社会捐款及租金的宽限期为3个月；政府为重组贷款提供担保；延长旅游及航空工业、中小企及其他受影响行业的缴税限期；旅游公司不缴纳旅游部门公积金。
	俄罗斯	关税政策	对具有重要性的货物实施零关税

资料来源：IMF，平安证券研究所

四、 货币政策：美联储极限宽松，常规政策恐到极限

美联储3月份已接连出台重磅政策，首先在3月3日紧急降息50个基点；又在3月15日大幅降息100个基点至0.00%-0.25%，还宣布了由5000亿美元国债和2000亿美元抵押贷款支持证券（MBS）组成的QE4计划；还在3月17-18日先后重启了应对2008年金融危机的工具箱——建立商业票据借贷便利（CPFF）、一级交易商借贷便利（PDCF）和货币市场共同基金流动性便利（MMLF）。在发现上述手段仍无法有效缓解市场“危机模式”下流动性紧张的问题之后，在3月23日晚间宣布了“绝招”——不限量买入美债和MBS，本周开始每天买入750亿美元国债和500亿美元MBS。

除此之外，美联储还新设了应对企业流动性紧张的工具——用于发行新的债券和贷款的“一级市场公司信贷便利”（PMCCF）和为二级市场公司债券提供流动性支持的“二级市场公司信贷便利”（SMCCF）；另外还新设了缓和居民部门和小企业流动性紧张的工具——定期资产支持证券贷款工具（TALF）。上述三个工具均依赖于美联储通过特殊目的机构（SPV）来运作，而SPV则需要财政部利用外汇稳定调节基金（FSF）来提供300亿美元股本。

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_6192

