

分析师：杨畅

执业证书编号：S0740519090004

电话：021-20315708

Email: yangchang@r.qlzq.com.cn

联系人：夏知非

Email: xiazf@r.qlzq.com.cn

**投资要点**

■ 新冠疫情反复对于居民生产生活均产生较大影响，失业率短期上升、居民收入受到压制。为帮助居民应对疫情的冲击，向居民端进行转移支付，是不同国家和地区采取的共性手段。从代表性国家和地区的实践来看，可分为三类：

第一类为普惠制，典型代表有美国和我国香港地区，连续三轮向居民端大规模转移支付；

第二类为先普惠再定向制，典型代表有新加坡和日本；

第三类为定向制，典型代表有英国，主要是针对特定人群提供补贴。

■ 从各个国家和地区向居民转移支付的实践来看，以下特点值得借鉴：

第一，发放目的的一致性：在短期确保居民收入相对平稳。

第二，发放金额的有力性：补贴与月度人均可支配收入的比例最高接近 80%。

第三，发放效果的显著性：短期能够刺激消费的迅速修复。

第四，发放对象的针对性：以中低收入群体为主。

第五，发放金额的差别化：针对不同群体发放不同金额。

第六，发放方式的有效性：采取电子支付方式成为主流。

**相关报告**

风险提示事件：1、政策变动风险。2、研报使用的信息数据更新不及时的风险。

## 内容目录

1. 改革促消费前瞻：补居民 .....	- 3 -
1.1 美国三轮向居民大规模转移支付：完全普惠制 .....	- 3 -
1.2 我国香港地区：三轮现金发放计划向居民端转移支付 .....	- 5 -
1.3 新加坡三轮一揽子资助计划：先普惠再定向制 .....	- 7 -
1.4 日本两轮补贴：第一轮全国国民定额补贴与第二轮特定人群临时补贴 .....	- 8 -
1.5 英国特定人群安置补贴：针对部分群体提供针对性补贴 .....	- 8 -
1.6 向居民转移支付的特征总结 .....	- 9 -
2. 风险提示 .....	- 12 -

## 图表目录

图表 1: CARES 法案相关内容梳理 .....	- 3 -
图表 2: 香港三轮现金补贴情况 .....	- 6 -
图表 3: 新加坡 2020 年针对家庭的直接补贴 .....	- 7 -
图表 4: 美国个人总收入及个人转移支付收入的占比（十亿美元） .....	- 9 -
图表 5: 各国家和地区补贴力度（各轮补贴金额与 2020 年人均月可支配收入的比例） .....	- 9 -
图表 6: 美国个人消费支出同比增速（%） .....	- 10 -
图表 7: 英、美居民消费支出增速对比（%） .....	- 10 -
图表 8: 新加坡补贴政策的差别化额度安排 .....	- 11 -

## 1. 改革促消费前瞻：补居民

从 2020 年开始的新冠疫情，对于不同国家与地区的居民生产生活均产生较大影响，失业率短期上升、居民收入受到压制等情况较为普遍，为了帮助居民应对疫情的冲击，不同国家和地区均采取了较多补贴居民的方式与手段。

典型代表可分为三类：

第一类为普惠制，典型代表有美国和我国香港地区，连续三轮向居民端大规模转移支付；

第二类为先普惠再定向制，典型代表有新加坡和日本；

第三类为定向制，典型代表有英国，向特定人群提供补贴。

### 1.1 美国三轮向居民大规模转移支付：完全普惠制

美国三轮向居民端的转移支付，有两次在特朗普总统任期内，一次在拜登总统任期内。从对居民端的补贴金额看，《CARES 法案》、《2020 年新冠相关税收减免法案》要低于《2021 年美国拯救计划法案》：

**第一轮：《冠状病毒援助、救济和经济安全法》（2020 年 3 月，简称 CARES 法案）**

2020 年 3 月，特朗普签署《冠状病毒援助、救济和经济安全法》（Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security Act, 简称 CARES 法案），根据美国国会总体估算，该法案将在 2020-2030 年期间增加联邦赤字约 1.7 万亿美元，包括增支 9880 亿美元、减收 4080 亿美元以及用于紧急补充拨款的 3260 亿美元可自由支配支出。尽管该法案提供的财政援助总额超过 2 万亿美元，但预计实际产生的金额会偏低。主要原因在于，其中一些援助是以贷款担保的形式提供的，估计不会对预算产生净影响。

法案中针对居民端的直接支持手段包括“经济影响付款”（Economic Impact Payments，也有文件称之为 Recovery Rebates，可理解为改善型退税，在联邦财政预算中被划入了“可退还税收抵免”一栏）：对于 2020 纳税年度，为符合条件的个人提供每位成人最多 1200 美元付款、每名 17 岁以下儿童 500 美元的付款。对于年收入大于 75000 美元（夫妇联合申报超过 150000 美元）的，付款金额将有所减少。具体付款金额，根据 2019 年纳税申报表中的收入来确定。根据税务联合委员会估计，在 2020-2021 年间，这项拨款将减少 1420 亿美元的收入，增加 1510 亿美元的支出。

---

**图表 1：CARES 法案相关内容梳理**

---

章节	政策	具体内容
A-1	《保障美国工人工资和就业法案》	合计向小型企业提供3770亿美元贷款担保，以保障员工工资。
A-2	对美国工人、家庭和企业的援助	包括多个失业援助和减税政策，其中较为直接的一项是个人补贴：对于2020纳税年度，为符合条件的个人提供每位成人最多1200美元补贴、每名17岁以下儿童500美元的补贴。对于年收入大于75000美元（已婚夫妇二人超过150000美元）的，补贴金额将有所减少。对于一个四口之家，法案合计可提供最高3400美元的补贴。税务联合委员会估计，在2020-2021年间，这项拨款将减少1420亿美元的收入，增加1510亿美元的支出。
A-3	支持美国医疗体系抗击冠状病毒	将在2020-2030年期间增加170亿美元的赤字。
A-4	经济稳定和向严重贫困人口提供援助	5000亿美元用于财政部向客运航空公司、货运航空公司和对国家安全至关重要的企业提供贷款和贷款担保，320亿美元用于向航空业提供工资支持。
A-5	冠状病毒救济基金	为州政府、部分地区政府、部落政府分别提供1390、80、30亿美元赈灾基金。
A-6	其他规定	例如为美国邮政服务提供了100亿美元的额外借款授权，以帮助支付运营费用。
B	冠状病毒卫生应急拨款	向一系列联邦机构提供3300亿美元的额外自由支配拨款，用于与冠状病毒紧急情况相关的特定用途。

来源：美国国会、中泰证券研究所

## 第二轮：《2020年新冠相关税收减免法案》（2020年12月）

2020年12月下旬颁布的《2020年新冠相关税收减免法案》（COVID-related Tax Relief Act of 2020），与 CARES 法案类似，同样包括个人补贴政策，对符合条件的成人和 17 岁以下儿童，每人提供最高 600 美元付款，对于年收入大于 75000 美元（夫妇联合申报超过 150000 美元）的，付款金额将有所减少。除了个人补贴，此法案还包括延长缴纳部分递延工资税、澄清薪资保障计划贷款的税务处理、搭建紧急财政援助补助金等措施，该法案涉及的财政援助总额在 9000 亿美元左右。

## 第三轮：《2021年美国救援计划法案》（2021年3月）

2021年1月20日，拜登宣誓就任美国第46任总统，同日白宫发文，宣布了《2021年美国救援计划法案》，指明美国正面临深刻的经济危机，如果没有政府援助刺激经济复苏，未来经济及公共卫生危机都将恶化。在立法方面，2021年2月2日，为加快进程，此轮救援计划动用了“调节程序”（Budget reconciliation），以确保法案可以在国会以简单多数通过。2月8日，美国金融服务委员会、教育和劳工委员会发布了1.9万亿美元的立法草案。2月11日，众议院批准了部分救济计划，并将其安排在众议院进行投票，该立法还得到了运输和基础设施、小企业和众议院退伍军人事务委员会的批准。2月27日，该法案以219票对212票在众议院获得通过。3月6日，修订后的版本以50票对49票通过参议院。最终的修订法案于3月10日由众议院以220票对211票通过。3月11日，拜登总统正式签署通过该法案。

根据美国国会估算，《2021年美国救援计划法案》将在2021-2030年期间，合计增加联邦财政支出约1.8万亿美金、减少财政收入约530亿美

金，总额近 1.9 万亿。主要包括以下几方面内容：

第一，直接经济援助（6561.8 亿美元）：包括直接发放支票（4022 亿美元）、延长失业保险（1954.3 亿美元）、儿童税收抵免（343 亿美元）、小企业薪资保障计划和贷款计划等。

第二，州和地方财政复苏基金（3620 亿美元）：包括州财政复苏基金（2198 亿美元）、地方财政复苏基金（1302 亿美元）、冠状病毒资本项目（100 亿美金）以及部落基金等。

第三，对个人和家庭的其他援助（562.7 亿美元）：补充营养援助计划（114 亿美元）、退伍军人事务、残疾人教育法等。

第四，教育与儿童保育（2115.7 亿美元）：教育稳定基金（1659.6 亿美元）、儿童保育稳定基金等。

第五，健康方面（862.4 亿美元）：农村保健发展补助金、社区健康诊所扩展拨款计划、青少年自杀预防计划、向州地方部落提供测试补助金等。

第六，交通运输业补助（401.6 亿美元）：过境基础设施补助金（304.6 亿美元）、机场救济以及铁路救济等。

第七，其他：救灾基金（500 亿美元）等。

**其中，经济影响付款是最为直接的刺激手段，具体的实施方法为：**为符合条件的成人提供最高 1400 美元的“经济影响付款”，为共同申请的已婚夫妇提供 2800 美元的“经济影响付款”，对于每个合格的受抚养人（不只是 17 岁以下儿童，还包括成年受抚养人），亦有资格获得 1400 美元的付款。对于年收入大于 75000 美元（夫妇联合申报超过 150000 美元）的，付款金额将有所减少，年收入大于 80000 美元（夫妇联合申报超过 160000 美元）的，将没有资格获得付款。

**具体支付方式：**根据白宫公告，借鉴前几轮财政刺激的经验，电子支付大大快于支票支付，美国国税局和财政服务局将在本轮增加电子支付的家庭数量。由于获得付款的资格和额度是基于 2020 年纳税申报表中的信息来确定，对于纳税申报表中包含银行账户信息的个人或家庭，国税局将直接通过电子方式汇款，直接向银行账户转账；对于无法确定银行账户的，将向居民寄送纸质支票或借记卡。

**“付款”的发放范围：**根据美国人口调查局的数据，2020 年美国个人年收入的中位数为 44225 美元、平均数为 62518 美元，有大约 25% 的居民年收入超过 75000 美元，大约 23% 的居民年收入超过 80000 美元。根据《2021 年美国救援计划法案》的规定，剔除年收入大于 80000 美元的居民后，此轮付款总共将惠及到大约 77% 的美国居民，其中年收入低于 75000 美元的居民，将获得每人 1400 美元的足额付款。

## 1.2 我国香港地区：三轮现金发放计划向居民端转移支付

**第一轮（2020 年 6 月起）：向 18 岁或以上的香港永久性居民每人发放 1 万元现金**

2020 年 3 月，香港 2020/2021 财政年度特区政府财政预算案公布，将

向 18 岁或以上的香港永久性居民每人发放 1 万元现金，带动香港本地消费，纾缓市民的经济压力。此项措施惠及约 700 万居民，涉及约 710 亿元开支。现金发放计划的登记期为 2020 年 6 月 21 日至 2021 年 12 月 31 日，符合资格的香港市民可以经过银行网站或个人电子银行进行登记，或通过书面登记收取支票。香港政府建议市民尽量选择电子登记方式，因为更加的方便快捷。登记经核实后，消费券按特定时间表（一般为登记后 1-3 周内）发放到登记人指定的储值支付工具帐户。

### **第二轮（2021 年下半年）：每位居民 5000 港元的消费券发放计划**

2021 年下半年，香港开启每位居民 5000 港元的消费券发放计划，较第一轮现金发放计划，本轮发放的范围有所扩大，除了 18 岁或以上香港永久性居民外，部分新来港人士也具备资格，合资格申请者约 720 万人，涉及款项约 360 亿元。登记日期为 2021 年 7 月 4 日-8 月 14 日，消费券可通过四种支付方式发放，居民根据自身情况进行选择，包括 Wechat Pay HK（微信支付）、Alipay HK（支付宝香港）、Tap & GO（拍住赏）及八达通。其中支付宝香港、拍住赏和微信支付获取的消费券分两期发放 2000 元和 3000 元，有效期分别为 5 个月、3 个月。通过八达通获取的消费券分为三期，前两期各 2000 元，相隔两个月发放，第三期的 1000 元将于第一期金额发放起的指定期间内“合资格消费”累计满 4000 元后发放。使用范围方面，消费券适用于接受支付宝香港、八达通、拍住赏及 WeChat Pay HK 作为付款方式的本地零售、餐饮和服务业商户的实体及网上店铺，例如零售店、百货公司、便利店、餐厅、娱乐设施、美容院、公共交通等。但消费券不适用于政府收费（例如税款、罚款、牌照费）、公用事业收费（即水、电、煤气）等多个类别的交易。

### **第三轮（2022 年 4 月）：成功登记上年消费券计划的市民每人 10000 元**

香港 2022/2023 年度《财政预算案》提出新一轮消费券计划，向符合资格的市民发放每人总计 10000 元的消费券。第一阶段是在 4 月 7 日，利用 2021 年消费券计划的登记资料，向超过 630 万名成功登记去年消费券计划的市民，发放 5000 元消费券；第二阶段 5000 港元消费券将于 2022 年中推出。

第一阶段 5000 港元消费券有效期至 2022 年 10 月 31 日，可通过与第二轮消费券相同的四个指定支付工具进行领取，使用范围也较为类似。其中，对于使用八达通收取消费券的市民，先于 4 月 7 日发放 4000 元消费券，市民的“合资格消费”总额需在指定日期之前不少于 4000 元，才可在达标后下一个月 16 日领取第二期 1000 元消费券。

---

**图表 2：香港三轮现金补贴情况**

---

	开启发放日期	发放对象	支付方式	金额
第一轮	2020年7月6日	18岁及以上香港永久居民（约700万人）	电子银行或支票	每人10000港元现金
第二轮	2021年8月1日	18岁及以上香港永久居民+部分新来港人士（约720万人）	微信支付、支付宝香港、拍住赏、八达通	每人5000港元消费券
第三轮第一阶段	2022年4月7日	成功登记去年消费券计划的市民（近630万人）	微信支付、支付宝香港、拍住赏、八达通	每人5000港元消费券
第三轮第二阶段	2022年中推出			

来源：香港特别行政区政府、中泰证券研究所

### 1.3 新加坡三轮一揽子资助计划：先普惠再定向制

2020-2022年，新加坡先后三次拨款，用于资助抗击新冠的一揽子计划，为企业、居民提供较为直接的经济支持：

#### 第一轮：2020年财政预算案（2020年3月）

2020年3月，新加坡发布2020财年预算案，推出480亿新元的一揽子计划，以应对疫情，包括针对企业、受影响企业员工以及家庭的补贴。其中，针对新加坡家庭发放的补贴合计约46亿新元，包括三项：第一，对所有21岁及以上的新加坡人，每人发放600-1200新元现金（取决于收入水平）；第二，针对有20岁以下孩子的家庭，为父母二人各额外发放300新元现金；第三，对50岁及以上的新加坡人，原定额外向每人PAssion卡（新加坡人民协会会员卡，可用于部分商品的消费）中充值100新元，为了避免疫情期间在充值站排队引发的潜在危险，改为向每人直接发放100新元现金。补贴的支付方式为银行转账或邮寄支票。

图表3：新加坡2020年针对家庭的直接补贴

发放对象	发放金额
21岁及以上的新加坡人	每人600-1200新元
有20岁以下孩子的家庭	父母二人各300新元
50岁及以上的新加坡人	每人额外100新元

来源：新加坡政府网站、中泰证券研究所

#### 第二轮：2021年财政预算案（2021年4月）

2021年4月，新加坡财政部发布2021财年预算案，承诺拨款110亿新元用于抗击新冠的一揽子计划，其中48亿新元用于公共卫生和其他卫生安全措施，如疫苗注射、病毒接触情况的追踪；近55亿新元用于企业和员工的补贴，例如就业支持计划，对航空、旅游、零售行业中受疫情影响的企业员工，提供月薪10%-30%的补贴；另有8亿新元专门用于资助航空、出租车、文娱业，以促进行业修复。

### 第三轮：新一轮拨款计划（2022年2月）

2022年2月，新加坡财政部发布5亿新元的拨款计划，以支持受疫情影响的企业、员工，内容主要包括小企业补助金（受疫情影响的小型企业每名当地员工将获得1000-10000新元补贴）、延长就业增长激励计划（向受影响企业提供补贴，以支付新雇用员工的工资，延长六个月）、航空业援助计划等。

#### 1.4 日本两轮补贴：第一轮全国国民定额补贴与第二轮特定人群临时补贴

发生疫情后，日本曾在全国范围发放过一次特别定额补贴：2020年4月，日本政府决定向全体国民发放每人10万日元补贴，持有签证超过三个月且被列入基本居民登记册的外国居民亦有领取资格，该计划总耗资约12.8万亿日元。补贴以银行转账的形式发放给每户家庭的户主。

另外，对于部分受疫情影响的学生、失业员工、免税家庭等群体，日本也陆续出台针对性补贴政策：2021年，日本所有居民税免税家庭将获得10万日元的临时特别补贴，因受疫情影响而生计困难的家庭亦可申请；2021年11月，日本政府面向因新冠疫情陷入贫困的大学生发放10万日元补贴，总预算规模约700亿日元；2021年12月，日本宣布允许地方政府向18岁或以下儿童以现金形式发放10万日元的福利。

#### 1.5 英国特定人群安置补贴：针对部分群体提供针对性补贴

疫情后，对于个人或企业员工，英国提供的补贴政策主要有：

**年轻人“启动就业计划”（Kickstart Jobs Scheme）**：旨在为16至24岁的个人创造更多就业机会，2020年9月2日起，这项计划将专门为16至24岁的有长期失业风险的普惠信贷（Universal Credit）青年提供为期六个月的工作安置补贴。对于每份工作，政府按照全国最低工资支付每周25小时的工作费用，即18岁以下4.55英镑/小时、18至20岁6.45英镑/小时、21至24岁8.20英镑/小时，由雇主支付超过最低工资的部分。

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\\_40523](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40523)

