

## 国外应对疫情宏观经济政策调整动向分析

随着新冠肺炎疫情在全球多个国家形成蔓延之势，主要发达国家加紧推出财政和货币政策，尽量挽救经济。

### 一、发达国家纷纷出台财政金融方面的纾困政策

**(一) 七国集团 (G7) 财长发布联合声明应对疫情。**北京时间 3 月 3 日晚，G7 国家财长及央行行长召开紧急电话会议，会后发布联合声明，称已经准备好在合适状况下采取包括财政措施在内的行动，来应对当前疫情并支撑经济。

**(二) 美国快速出手引领降息潮。**3 月 14 日，特朗普宣布美国进入应对新冠肺炎疫情紧急状态，联邦政府将启动 500 亿美元的紧急资金储备，用于各州医疗机构应对新冠肺炎疫情，同时要求各州尽快建立应对新冠肺炎的应急指挥中心。17 日，美国政府宣布将推出超万亿美元的经济刺激计划，目前相关细节正在拟定之中，彭博新闻社估计一揽子计划将耗资 1.3 万亿美元。

**(三) 日本出台全面措施应对疫情。**3 月 10 日，日本政府确

定第二套应急措施以应对新冠肺炎疫情带来的负面经济影响，涉及金额约为 40 亿美元。金融方面，日本政府将特殊利息贷款数额从上个月第一套措施的 5000 亿日元扩大至 16000 亿日元，其中包括对中小企业的免息贷款。财政方面，4300 亿日元的财政救助资金将用于支持口罩生产、医疗介护等疫情防控项目；同时日本政府将为因学校关闭不得不在家照顾孩子的自由职业者提供每天 4100 日元的经济救助。

**（四）欧洲央行引领欧洲经济支持计划。**3 月 12 日，欧洲央行举行会议，决定为应对疫情对欧元区经济影响，将推出包括长期再融资操作（LTROs）、追加 1200 亿欧元量化宽松等在内的一系列措施。但与市场此前预期不同，欧洲央行此次未降息。在此前后，众多欧洲国家也纷纷出台政策对抗疫情影响，支撑经济发展。

意大利推出减税等刺激政策。11 日，意大利总理宣布政府计划推出 280 亿美元的刺激措施来应对疫情，内容可能包括更广泛的失业救济、对企业的税收减免，以及对父母停工照看孩子提供便利或“育儿津贴”。

英国增加公共支出支持防疫和收入不稳定群体。11 日，英国新任财政大臣苏纳克公布增加公共支出的计划框架，第一阶段包括 90 亿美元用于支持自由职业、企业和弱势人群，以及 65 亿美元拨给国家医疗服务体系和其他公共机构。

德国推出“四大支柱”措施支持经济。13 日，德国公布一揽子经济政策措施，旨在保护就业、帮助企业渡过难关。对于受到疫情影响的企业和员工，政府将设立一个“保护罩”，通过四大支柱

予以支持。一是灵活调整短时工作津贴，放宽申请短时工作津贴的门槛；二是为企业提供税收流动性援助，允许延期纳税、降低预付税款金额以及免缴滞纳金等措施，帮助改善企业流动性；三是为企业提供税收流动性援助，放宽原有的贷款和担保条件；四是加强欧洲团结，将本国抗击疫情举措与欧洲举措紧密结合。

## 二、对各国政策的评述

**（一）美国有陷入流动性陷阱风险。**疫情爆发后，本来就处于下行趋势的全球经济雪上加霜，特朗普几次喊话美联储降息。3月3日美联储降息50个基点。但9日国际油价大跌触发美股熔断机制后，美股一直处在大跌的下降趋势中，降息并没有取得预期效果，反而打击了投资者信心。有评论认为，美国可能已经陷入流动性陷阱，释放流动性对美国已经失效。这次疫情使得美国经济不得不面对冲击。如果美国疫情得不到控制，其经济增长势头会被打断，释放的流动性无法传导到实体经济部门，无法有效发挥作用，并使美国陷入流动性陷阱。

**（二）意大利政策工具有限。**作为欧盟成员国，意大利需遵守欧盟财政赤字率不能超过GDP的3%的规定。考虑到意大利债台高筑的银行系统，疫情过后经济仍旧存在严重结构性问题，需要预留一定政策空间。目前欧洲央行已经决定不降息，意味着意大利政府缺乏强有力的政策工具。

**（三）英国经济恢复政策值得期待。**英国继脱欧危机后，又遭遇新冠疫情，经济更是雪上加霜。但脱离欧盟共同关税区后，英国财政金融政策自主，可以自由决定关税水平，政策工具较多，后续

政策效果值得期待。

**（四）日本防疫工作较为全面。**日本著名经济学家、耶鲁大学名誉教授滨田宏一认为，应对本次疫情对经济带来的冲击，需要两方面努力：一是通过追加公共事业方面的财政支出以增加抵抗疫情的能力；二是通过金融政策，释放流动性给中小企业为代表的实体经济，令其能够渡过这段艰难时光。滨田认为，虽然通过金融政策促进设备投资和消费等经济活动，对解决疫情问题只有间接作用，但是却能起到平滑景气的效果，熨平经济低谷，让企业和个人比较容易渡过难关。日本政府推出的经济救济措施也基本符合这一逻辑。

**（五）德国推出的计划偏重经济恢复。**从目前德国推出的计划看，更加偏重经济恢复，缺乏对防疫相关公共投入。究其原因，一是德国医疗条件较好，防控工作好于其他欧洲国家，散发病例居多；二是欧盟已经提出建立 250 亿欧元的新冠疫情应对基金。但随着疫情发展，德国仍需加强抗疫公共投入。

### 三、对未来走势的判断

**（一）美国和日本经济基本面较好，走出困境会早于欧洲。**疫情给国际经济带来巨大冲击，但本次与 2008 年“雷曼冲击”不同。

“雷曼冲击”时西方主要发达国家的经济存在结构性问题，此次疫情将对经济产生短期影响，政府可通过财政政策和金融政策帮助个人和企业渡过难关。当前美国经济并没有次贷危机时那样严重的结构性问题。2008 年前，日本很少购买美国次级贷，因此在“雷曼冲击”造成的利空释放净尽之后，日本经济基本恢复了正常。

欧洲对次贷危机的救援措施相较美国则过于温柔，政府迫于民意和经济双重压力不得不大量举债实施纾困计划，超越自身能力建设福利国家，让本来就债台高筑的政府和金融系统雪上加霜。从恢复金融机构稳定的角度而言，美国和日本应该先于欧洲从困境中恢复过来。

（战略研究部 李浩东）