

## 專題 2.1

### 主要經濟體對抗新冠病毒疫症的應對措施

自二零二零年三月以來，新冠病毒以驚人的速度蔓延至世界各地。三月十一日，世界衛生組織宣布疫情為全球大流行。由於旅遊限制、社交距離及其他防疫抗疫措施嚴重干擾生產活動及令消費需求暴跌，環球經濟因而急劇惡化，陷入深度衰退。市場參與者審視疫情的持續時間、嚴峻程度及經濟影響，令金融市場劇烈波動，加大了對部分主要經濟體負債水平高企和若干新興市場易受衝擊的憂慮。

這次衝擊前所未見，嚴重程度十分明顯。國際貨幣基金組織(國基會)在四月中預測全球經濟今年會收縮 3.0%，與一月時預測的溫和改善大相逕庭。這將會是自上世紀三十年代「大蕭條」以來最嚴重的衰退，遠較二零零八至零九年環球金融危機時為差。國基會預期內地經濟在第一季錄得歷來首次收縮後會逐步復蘇，二零二零年全年合計增長 1.2%，但增幅已較一月時預測顯著下調 4.8 個百分點。至於其他仍在致力控制疫情的經濟體，增長預測被更大幅度下調。例如，國基會預測美國及歐元區經濟將更明顯收縮，幅度分別為 5.9% 及 7.5%，惟私營機構於相近時間作出的預測傾向於較為樂觀(表 1)。

表 1：疫症爆發前後主要經濟體的二零二零年增長預測

	疫症爆發前 (二零二零年一月)*	疫症爆發後 (二零二零年四月)*	疫症爆發後 (二零二零年四月)^
	(%)	(%)	(%)
全球(按購買力平價加權)	3.3	-3.0	-
內地	6.0	1.2	2.0
美國	2.0	-5.9	-4.0
歐元區	1.3	-7.5	-5.7
法國	1.3	-7.2	-5.4
德國	1.1	-7.0	-5.0
意大利	0.5	-9.1	-7.5
英國	1.4	-6.5	-5.4
日本	0.7	-5.2	-3.3
韓國	2.2 <sup>&amp;</sup>	-1.2	-0.5
新加坡	1.0 <sup>&amp;</sup>	-3.5	-3.5

註：(\*) 國基會在《世界經濟展望》發表的預測。

(^) 截至二零二零年四月的私營機構平均預測。

(&) 二零一九年十月的預測。

國基會在四月的預測是建基於疫情將在二零二零年下半年減退，以及控疫措施屆時可逐步放寬的較樂觀假設。然而，由於疫情的持續時間和嚴峻程度均存在極大不確定性，結果較預測為差的風險很高。

## 專題 2.1 (續)

為應對疫情帶來的巨大負面影響，主要經濟體推出一系列財政及貨幣措施。財政措施用以直接對抗新冠病毒疫情，並為受嚴重打擊的企業及住戶提供支援。同時，貨幣措施用以減輕企業及住戶的債務負擔，以及緩和金融市場情緒。部分經濟體，當中包括疫情更為嚴重及持久的經濟體，在較近期繼續加強應對措施。

在內地，政府當局全力對抗疫情，並推出一系列財政政策，以穩定經濟和就業，保障民生。財政應對措施包括三個主要部分。其一，當局調撥超過 1,400 億元人民幣資金，直接用於疫情防控工作。其二，內地當局為企業提供強大支援，豁免多種稅項和收費，包括減免逾 1 萬億元人民幣的社會保險供款，當中最受疫情打擊的企業，例如中小企及湖北省的企業，可獲得最大援助。其三，中央政府提高地方當局的財政資金留用比例，並提前下達地方政府債券發行限額，讓地方當局有更多資金可用。此舉旨在容許地方當局按各自情況推出適切的計劃保障民生，以及繼續推展各項基建投資項目。

中國人民銀行也推出多項貨幣及信貸政策措施，以支持向受嚴重打擊企業發放貸款，確保流動性充裕。措施包括推出 3,000 億元人民幣的專項再貸款，以增加對醫療及生活物資生產商的信貸供應，以及把現有的再貸款再貼現操作規模加大 1.5 萬億元人民幣，為中小微企及運輸、旅遊、出口等受嚴重打擊行業提供更多信貸。此外，中國人民銀行降低選定金融機構的存款準備金率，增加銀行體系的流動性，又藉公開市場操作下調政策利率，以期壓低以市場為基準的一年期及五年期貸款市場報價利率。

美國政府的財政應對措施也可分為三個部分。其一，當局為聯邦機構和醫護機構提供資助，以應對新冠病毒疫情爆發。其二，政府為受嚴重打擊的企業和個人提供直接財政援助。就企業而言，財政援助的形式主要為資助(對象以小型企業和航空業為主)、免償還貸款和稅務寬減。個人可直接獲派現金和加大力度的失業援助，受僱於中小企的個人則可享病假津貼。其三，州政府和地方政府獲得額外撥款，以提升各自的抗疫措施。截至五月初，這些措施所涉總額約 2.4 萬億美元，相當於國內生產總值約 11%<sup>(1)</sup>，反映美國疫情嚴重。

在貨幣及信貸政策方面，美國的應對措施與內地相似，同樣包括旨在為受嚴重打擊行業提供額外流動資金的舉措。舉例來說，美國財政部獲撥款 4,540 億美元，讓聯邦儲備局(聯儲局)可利用這筆款項，在有需要的情況下為企業、各州市提供高達 4.5 萬億美元的貸款支持。至於住戶和地方政府，聯儲局擴大購買按揭證券的規模，並設立機制，為各州市提供流動資金。最後，聯儲局在三月兩度大幅調低聯邦基金利率的目標區間，合共下調 150 個基點至 0.00%-0.25%，與環球金融危機時的最低水平看齊。聯儲局也宣布無限量化寬鬆，以進一步支持市場暢順運作和貨幣政策有效傳達。

---

(1) 本專題內所列舉的財政措施相對國內生產總值的比率並不包括信貸措施，可能有別於媒體報導的其他估算。

## 專題 2.1 (續)

在歐洲，疫情同樣嚴重。為對抗疫情，歐盟推出信貸措施釋放資金，以援助中小企和協助成員國實施各自的財政應對措施。主要信貸措施包括推出新方案，提供 1,000 億歐元的貸款予成員國推行各項短期工作和失業援助計劃；通過歐洲投資銀行向中小企發放 2,000 億歐元的貸款，以及通過歐洲金融穩定機制，向各歐元區政府提供約 2,400 億歐元的信貸。歐洲委員會也彈性處理各項規則和規例，務求讓成員經濟體有更大空間調配財政資源，儘管在現有的體制下限制仍較美國嚴格。在國家層面，歐洲各經濟體推出多項財政和流動性措施，以提振國內經濟。歐洲主要經濟體的財政措施相對國內生產總值的比率，介乎 4%(英國)至 6%(德國)不等。值得注意的是，法國、德國、意大利和西班牙均延長現行的工資補貼計劃，愛爾蘭和英國則推出新的工資補貼計劃。

至於貨幣政策，歐洲央行認為，歐洲的協調應對須以衛生及財政政策為重心，但同時申明歐洲央行可發揮重要作用，協助金融業維持充足的流動資金，以及確保融資條件足以支援經濟體內各行各業。為此，歐洲央行公布下調定向長期再融資操作(TLTRO-III)利率 25 個基點，使向非金融企業及住戶放貸的銀行可以低至負 1.0%的利率向歐洲央行借款。歐洲央行亦公布新一輪量化寬鬆措施，把截至年底的常規資產購買額度增加 1,200 億歐元，以及推出新設的 7,500 億歐元抗疫緊急資產購買計劃，該計劃會至少持續至今年年底。

其他亞洲主要經濟體也推出各項財政和貨幣政策以應對新冠病毒疫情。截至五月初，日本的財政措施(總額相當於國內生產總值約 9%)包括向住戶和面臨困境的中小企發放現金；額外措施包括容許中小企以零息借貸和讓艱苦經營的公司延遲繳交稅款及社會保障供款。新加坡的財政措施(總額相當於國內生產總值約 7%)包括向市民發放現金，以及推出大型就業援助計劃，工資補貼率由 25%至 75%不等；信貸措施包括大規模注入借貸資本，以進一步支援企業的信貸需要。南韓的財政措施(總額相當於國內生產總值約 4%)包括向住戶發放現金，以及為個人和小型企業提供稅務寬免，而信貸措施包括提供額外流動資金予出口商，以及穩定金融市場。

除了這些措施外，區內各中央銀行也採取行動放寬貨幣政策和滿足流動資金需求。日本央行增加購買企業債券及交易所買賣基金，並向企業提供更多流動資金支援。新加坡金融管理局調整匯率政策。韓國央行下調政策利率 50 個基點，並購買政府債券以穩定債券市場。

總括而言，新冠病毒疫情大流行對環球經濟構成史無前例的嚴重打擊。要對抗疫情，必須羣策羣力，世界各主要經濟體已宣布一系列應對措施，當中許多是前所未見。就目前情況而言，持續且有效的抗疫工作，對為環球經濟全面復蘇締造有利環境至為關鍵。