



從「4C」到「4R」：各地抗疫走向下半場

(新冠疫情的影響專題討論之六)

有鑑於本港新冠肺炎疫情轉趨緩和，香港特區政府近期已逐步放寬防疫安排。繼早前宣布多項措施，包括容許跨境學童和合資格的商務人士豁免來港接受強制性檢疫之後，政府日前又進一步放鬆對本地社區隔離的部分限制，例如將「限聚令」及食肆每桌聚餐的人數上限從4人放寬至8人，以及解除針對多個行業的「停業令」，讓健身中心、遊樂場所、戲院及酒吧等在滿足一定防疫條件下可以恢復營業。

港府推三輪逆週期措施

回顧過去幾個月，特區政府帶領社會各界齊心抗疫，除了因應疫情變化不斷收緊防疫抗疫的力度外，還陸續推出一連串逆週期財政調控措施，以抵禦疫情對本地經濟的衝擊。這些措施按推行的時間點可以大致分為三個階段，政策側重點在不同階段亦有所差別。

自從去年8月份起，特區政府為減輕「修例風波」等社會事件對香港經濟的破壞性影響，已先後斥資共約300億港元，推行了四輪支援措施；它們可以統稱為**第一輪逆週期財政措施**，整體上偏重於「振經濟、撐企業」。雖然第一輪措施出台的時間均早於新冠肺炎的爆發，但由於落實上具時滯性，有關政策正好趕在疫情初期陸續發揮效用。

鑒於疫情在本港蔓延，特區政府在今年2月份中旬成立300億元的「防疫抗疫基金」，再於2月底公佈的財政預算案中提出涉及1,200億元的一攬子方案；此二者可以歸併為**第二輪逆週期財政措施**。特區政府主要循「撐企業、紓民困」的方向著力，協助受疫情影響的企業和個人渡過難關；當中不乏「破格」之舉，例如向中小企業提供由政府百分百擔保的特惠低息貸款計劃，向零售、運輸和建造等特定界別的業者提供現金補貼，以及向每位18歲以上的香港永久居民發放一萬港元的現金等。

時隔不到兩個月，特區政府在4月初再度推出規模更大的支援措施；這項涉及金額高達1,375億元的「防疫抗疫基金2.0」，乃**第三輪逆週期財政措施**，主要聚焦於「保就業」。當中的「重頭戲」是涉資810億元的「薪金補貼計劃」，佔此輪財政開支總額的近6成。此外，政府還撥款60億元用於在未來兩年創造約3萬個短暫的公私營職位；包括由政府帶頭在2020-21年度招聘約1萬名公務員，以及開設約5,000名青年實習生職位等。

各地開倉抗疫「4C」為先

特區政府的三輪逆週期調控措施，在財政開支規模和支持力度上可謂「一浪高過一浪」，並且頒佈的政策措施亦越來越具針對性，冀望在疫情期間盡可能地「撐企業、保就業」，同時亦為疫情過後重啟經濟保留彈性。無獨有偶，全球各主要經濟體的政府因應新冠肺炎疫情的擴散，近幾個月來亦不約而同地推出更大規模的逆週期財政政策並多番「加碼」；與香港相似，各地所祭出的抗疫紓困措施主要亦是圍繞以下4個「C」：

第一個「C」指的是防控疫情傳播(「Covid-19」)。面對新冠疫情的傳播風險，各地政府大多因應形勢增撥財政資源，助力當地的衛生部門開展防疫抗疫工作。新冠肺炎疫情於1月底爆發，並在短時間內從中國擴散至周邊地區。南韓政府早在2月12日就通過增加4萬億韓圓的緊急預算開支，以提升疫情防控的能力；日本政府在2月13日亦推出首輪涉及153億日圓財政支援措施，主要用於增加國內口罩生產以及加強邊境病毒檢測；而香港政府在2月15日推出的首輪防疫抗疫基金中，有超過三分之一是用於加強防疫工作，包括向醫管局發放額外47億港元的資助、斥資15億元和8億資助建立本地口罩生產線和研發可重用口罩、採購10億元的個人防護裝備、為物業和建造業從業者各提供12.5億元的辛勞津貼和7.1億的防疫補助金等。

第二個「C」是指協助資金周轉(Cash Flow)。面對突如其來的疫情，許多企業陷入經營停擺，收入銳減，導致流動資金捉襟見肘。各地政府普遍採取階段性的減免稅收或者延遲繳納稅款，並直接向部分受疫情影響嚴重的企業發放現金津貼，協助業界紓解燃眉之急。例如，香港政府在首輪防疫抗疫基金中，向受重創的界別包括旅行社、飲食業、運輸業等直接發放現金資助；隨後通過的第二輪「防疫抗疫基金」將補貼範圍進一步擴大至補習社、航空業、戲院、出版社等行業。在歐美國家，英國政府容許受疫情影響的零售、餐旅與休閒業暫停繳納部分稅款，並對這些行業的業者發放現金補助；美國政府亦對受疫情影響的特定企業和個別人士作出延遲繳稅的安排，無需計算利息或罰款。

第三個「C」是減輕企業成本(Cost)。在疫情期間，企業雖然收入減少，但仍需面對物業租金和員工薪金這兩項最主要的固定開支。部分經濟體的政府為減輕企業的負擔，「破天荒」地動用公帑直接補貼私人企業的員工薪金(見附件表1)。在推行薪酬補貼計劃的國家或地區中，大多數政府均會以企業不裁員作為接受資助的先決條件，一些政府還對維持僱員薪酬水平作出規定。其中，英國政府的補貼成數最高，向受疫情影響被要求暫時休假的僱員和自僱人士提供高達80%的薪酬補貼；而新加坡和瑞典政府提供的補貼實施期限相對最長，為期大約9個月。

同時，部分經濟體的政府還透過直接或間接的方式，協助企業減輕租金成本。例如，香港為政府旗下物業的租客提供為期半年高達75%的租金寬免，亦鼓勵公共機構提供租金寬免，並公開呼籲私人市場的業主減租。澳門宣佈政府出租物業減免租3個月，同時呼籲大業主體恤中小企業的經營者，適當調整租金。中

國國務院亦宣佈對租用國有房屋的服務業小微企業和個體工商戶可獲免除3個月租金；並鼓勵國有企業帶頭減租，以及為願意減免租金的業主提供稅收優惠、貸款支持等誘因。

至於第四個「C」，則是指強化融資保障(Credit)。為了避免發生企業因資金流斷裂而出現大規模倒閉的情況，各地紛紛設立了由政府擔保的特別融資計劃，以鼓勵金融機構向中小企業貸款，並對企業貸款加大貼息力度甚至給予免息的優惠。例如，台灣和香港在抗疫初期就推出由政府百分百擔保的優惠融資計劃，新加坡政府分兩次將企業融資計劃下政府承擔的風險比例提高至九成。英國政府在3月初宣佈總額高達3,300億英鎊的緊急信貸計劃，包括向中小企業提供最多500萬英鎊的貸款，由國家統一提供80%的信用擔保；並在一個多月後將對小型企業貸款的擔保成數進一步提高至100%。

值得一提的是，美國政府在3月底實施的2萬億美元財政紓困方案中，宣佈設立3,490億美元的「薪酬保障計劃」，由該國的小企業管理局為中小企提供擔保貸款，用於企業發放僱員工資、支付房租以及抵扣貸款利息等；還特別規定企業若在8個星期內不裁員，便可向政府申請減免償還貸款。該融資擔保計劃在推出後因企業申請踴躍，短時間內已經用盡額度；其後美國政府透過追加新一輪財政紓困方案，向「中小企特別融資擔保計劃」額外再注資3,210億美元。

全球財政擴張力度空前

為應對新冠疫情掀起的驚濤駭浪，包括香港在內的世界主要經濟體在過去的幾個月裏推出了史無前例的擴張性財政政策。2008年全球金融危機爆發後，根據國際貨幣基金組織(IMF)當時的統計，全球主要經濟體公佈的財政刺激金額佔有關國家的GDP比重為2%左右。相比之下，主要經濟體至今已宣佈或實施的逆週期財政政策佔相關國家GDP的平均比重已超過9.8%，相當於金融海嘯時期的4倍有餘。

對選定國家或地區的橫向比較還可看到，英國和日本至今推出的抗疫財政措施涉及金額佔GDP的比重分別高達24.5%和20%，幾乎高出全球平均水平的一倍；而美國、新加坡、澳門和香港的抗疫開支佔各自GDP的比重不相伯仲，分別為12.5%、12%、11.5%和11%，亦在平均基準線之上；南韓和台灣的財政擴張開支佔比相對較低，佔各自GDP的比重仍分別達7%和5.4%（見附件表2）。

近期不同國家或地區的財政開支出現同步性大幅擴張，最直接的原因相信是新冠病毒的傳播力以及對社會和經濟破壞性極高。截止目前，全球範圍內的確診感染人數和死亡人數分別超過430萬和29萬，並且罹患人數仍持續攀升。此次疫情的波及範圍與影響程度早已遠超市場預期乃至各地政府早前的研判，各地大範圍的經濟活動陷入停擺，受衝擊的企業出現倒閉以及裁員的壓力急速上升；加之疫情將會持續的時間仍屬未知之數，令全球經濟的前景充滿極大的不確定性。各國政府在經濟形勢逆轉「風高浪急」的情況下，被迫出手，希望透過「強力」

的逆週期的財政政策為經濟下滑提供一定程度的緩衝，以「洪荒之力」來「挽狂瀾於既倒」，阻止經濟墜入更深程度的衰退甚至大蕭條。

其次，在 2008 年金融海嘯爆發之後，主要國家聯手採取逆週期宏觀調控措施，避免了世界經濟陷入長時間衰退；特別是美國聯儲局帶頭推行非常規的量化寬鬆貨幣政策，成功「救市」，帶動該國經濟在較短時間重回溫和增長的軌道。即便隨後全球經濟已擺脫危機狀態，歐美國家近年在遇到經濟衝擊時亦會「慣常性」、頻繁地使用各項擴張性貨幣和財政政策，試圖以此來燙平經濟波動和拉長經濟復甦的週期。

新冠疫情爆發後，各地政府幾乎都「一如既往」地迅速推出逆週期宏觀調控措施加以應對，主要經濟體的央行更在第一時間多次減息和重啟量化寬鬆政策。但由於此次疫情對世界經濟造成的衝擊表現為供需兩端均「腹背受敵」，加之各主要經濟體乃至全球已長期處於異常寬鬆的貨幣環境，導致貨幣政策對實體經濟的刺激效用亦大打折扣。有見及此，各地政府旋即將政策重心轉向減稅、現金資助等更具針對性的財政手段，以此「接棒」成為此輪逆週期宏觀調控政策的主角。

當前世界各地幾乎無一倖免地受到疫情困擾，無論在防疫還是經濟和社會發展等方面，各地其實是「同病相憐」，面臨著近似的困境與挑戰。主要經濟體的政府在短時間內均連續推出多輪財政紓困方案，並且在不少具體的做法上表現出較程度的「趨同性」，尤以薪酬補貼、融資擔保等措施為甚。例如，香港政府推出薪酬補貼計劃時，就不諱言是參考英國和新加坡的做法。在某種意義上，各地政府積極地互相借鑒對方的經驗，並透過「你追我趕」式的政策加持，無形中已掀開了一場為應對疫情衝擊的「政策競賽」。

抗疫下半場須做好「4R」

進入 4 月下旬以來，全球越來越多經濟體的疫情得以較好控制或者進入穩定期，包括香港在內的一些地區陸續宣佈放寬防疫政策，包括逐步解除封城和限制社交距離等措施，並積極研究復工復產等重啟經濟的計劃(見附件表 3)。當前新冠疫情雖趨於緩和，但並未完全消散；隨著各地在未來一段時間裏相繼邁入抗疫與重啟經濟同步展開的新階段，政府的施政重點亦應適時地從「4C」轉向「4R」，在確保防疫「下半場」完勝的同時，為迎接「後疫情時代」的來臨及早籌謀。

第一個「R」是恢復信心(Rebuild Confidence)。現時不少地方的疫情發展雖然已跨過高峰期，但許多市民對外出消費尤其是一些接觸性服務行業仍抱持一定戒心；中國內地、南韓以及德國等一些國家稍前放鬆禁令後，都曾出現當地確診人數反覆的情況。因此，各地政府在放寬防疫限制的同時還需保持警醒，並透過維持疫情跟蹤和信息發放的透明度、繼續實施公共場所的非接觸式管理、確保市民擁有足夠的防疫物資，以及訂立明確的「緊急煞停」機制，以便在疫情復發時能及時重新啟動禁令，讓市民放心安心，逐步回到以往「正常」的生活秩序。同時，獲解除限制行業的企業在重新營業時亦要做到「有備而來」，以回應顧客的

防疫要求，促進市民恢復消費信心。

第二個「R」是重啟經濟(Restart Economy)。新冠疫情對全球經濟帶來嚴重的衝擊，無論是中國內地、歐美國家還是香港都在短期內陷入嚴重的衰退，並且失業情況持續惡化是各地共同面對的挑戰。剛剛公布的美國4月份失業率飆升至14.7%，增幅驚人，創下上世紀30年代大蕭條以來的最高值。雖然近月來各地均推出金額龐大的應急紓困政策，但大多屬於短期支援措施，充其量只能幫助企業和個人「應一時之急」。各地政府在疫情緩和之後，亟需儘快為各行各業制定復工復產復商復原的計劃，包括確定重新營業的時間表和路線圖，按部就班地推動本土經濟活動恢復秩序。各行各業重回正常運作，既是經濟重啟的重要標誌，亦是讓企業和個人擺脫疫情陰影的根本之道。

第三個「R」是刺激內需(Revive Consumption)。現時不同國家或地區的疫情發展處於不同階段；早期爆發疫情的亞洲經濟體的疫情控制相對理想，例如港澳台已經連續多日無本地感染個案，香港在時隔23天之後僅再度錄得零星的本地個案，中國內地亦只有少數的零星個案發生。相比之下，雖然大多數歐美國家已渡過「最危險時刻」，但美國、英國每日新增感染人數仍維持在高位；並且疫情近期還在俄羅斯、非洲國家出現另一波擴散的跡象，當地的確診人數正急速上升。

各地政府在「解封」經濟時仍不會貿然完全取消涉外的封關措施，以免增加交叉感染和輸入性病例的風險；加上短期內消費者對跨境出行的信心較為薄弱，出入境旅遊的市道在一段時間料難有起色。故此，各地在「伺機而動」、逐步放寬內部防疫限制的同時，另一項當前急務是催谷本地消費，由政府與商界聯手，設法鼓勵市民將疫情期間積壓的消費力釋放出來，開啟經濟復甦的主動力。

自3月份以來，內地的地方政府已「豪派」了總額超過40億元人民幣的消費券；澳門政府在4月中向每位市民發放3,000澳門幣的消費券，並宣佈於8月份再增發5,000元的消費卡；而最近香港一些商場、商戶亦自發推出折扣券，藉以刺激市民外出消費的意慾。繼多個政府在疫情初期「開倉派錢」，向民眾提供現金補助之後，派發消費券等鼓勵消費的優惠或將成為各地疫後經濟重建的另一項政策「標配」。

第四個「R」是謀劃未來(Rethink Future)。新冠疫情的爆發已不可避免地「改變整個世界」，對企業營運方式、人們的行為、社會心態乃至政府的管治均帶來深遠的影響。以香港為例，特區政府一方面要加緊修補疫情期間暴露的問題，例如深化社會的防疫意識、提升抗疫能力和醫療水平、強化對災難與突發事件的應變機制、改善對基本民生產品等物資的戰略性管理、加強跨境的公共衛生協調等；另一方面亦要以駕馭轉變(Change Management)的視野和魄力，思考、洞悉和及早應對「後疫情時代」本土和國際政經形勢的「大變局」，例如數碼化轉型的加速崛起、「去全球化」和保護主義的思潮、國際產業分工與供應鏈體系的重塑，以及國際秩序和全球治理結構的改變等。

另一方面，各國政府在抗疫期間大舉推行財政刺激政策和紓困方案，透過大

量舉債或動用財政儲備協助企業與個人渡過難關。美國財政部最新預測，因政府推出應對新冠疫情的刺激經濟措施，導致發債需求急劇增長，預計在今年第二季度將發行創紀錄的 3 萬億美元國債。即便是一些財政狀況良好的地區，例如香港¹和新加坡²，今年來亦因為連續幾輪財政擴張計劃而耗費金額不菲的財政儲備，創下各自歷來最高的財政赤字。在「明日之後」，如何妥善地「退市」和處理「債台高築」或者「國庫虧空」等問題，重建公共財政的穩健性，將是擺在各國政府面前的另一項共同挑戰。

註釋

1. 香港政府在 2020 年 2 月底公佈的「2020-21 年度財政預算案」中預計，明年將出現歷來最高金額 1,391 億港元的財政赤字，並估計政府的經營帳目在今後五年將連續錄得赤字。隨著 4 月份第二輪防疫抗疫基金措施的推行，政府預計今年度的財政赤字將擴大至 2,766 億港元，佔本地 GDP 的 9.5%。
2. 新加坡政府在 2020 年 2 至 4 月的短短兩個月內發佈的三個財政預算案，撥款 599 億元新加坡幣應對疫情，佔該國國內生產總值的 12%；本財政年的赤字增加到 443 億坡元，佔當地 GDP 的 8.9%，另外還前後兩次動用合共 210 億坡元的國家儲備金。

2020 年 5 月

附表 1：部分經濟體政府推出的薪金補貼計劃

	補貼比例	補貼金額	實施期限	補貼對象及附加條件
英國	80%	每月 2,500 英鎊(約 2.3 萬港元)為上限	最初為 3 個月,隨後延長至 8 個月	所有受影響的企業須同意讓僱員暫時休假(Furloughed),待疫情後再讓他們返回崗位
	80%	每月 2,500 英鎊(約 2.3 萬港元) 為上限	最初為 3 個月,隨後延長至 8 個月	自僱人士,每月收入不超過 5 萬英鎊(約 46 萬港元)
瑞典	75%	每月 3.3 萬瑞典克朗(約 2.5 萬港元)為上限	暫定 9 個半月(從 2020 年 3 月 16 日至年底)	被暫時性裁員(Temporary Lay-offs),僱主仍保證員工獲發 90% 以上的收入,以 4.4 萬克朗(約 3.4 萬港元)為上限
丹麥	75%	每月 2.3 萬丹麥克朗(約 2.6 萬港元) 為上限	暫定 3 個月	陷入財困且同意不裁員的私人企業的僱員
加拿大	75%	每週 847 加元(約 4,600 港元)為上限	不適用	所有企業以及非牟利組織,不論員工數目,只要受疫情影響使營業額減少 3 成以上
新加坡	25% (4 月薪金補貼增至 75%)	每月 4,600 新元(約 2.5 萬港元) 為上限	最初為 3 個月,隨後延長至 9 個月	每名在職的新加坡員工
	50% (4 月薪金補貼增至 75%)	每月 4,600 新元(約 2.5 萬港元) 為上限	最初為 3 個月,隨後延長至 9 個月	餐飲業僱員
	75%	每月 4,600 新元(約 2.5 萬港元) 為上限	最初為 3 個月,隨後延長至 9 個月	航空業和旅遊業僱員,包括酒店、旅行社、旅遊景點、郵輪碼頭以及 MICE 行業從業者
台灣	40%	每月 2 萬元新台幣(約 5,100 港元) 為上限	暫定 3 個月	營業額下跌超過 5 成的企業,同時要求僱主不能裁員、不能減薪、員工不能減班
馬來西亞	不適用	每月 600 令吉(約港元 1,068)、800 令吉(港元 1,424)、1,200 令吉(港元 2,136)	暫定 3 個月	每月薪資低於 4,000 令吉(約港元 7,120)的馬來西亞國民
澳洲	不適用	每兩周 1,500 澳元(約港元 7,150)	暫定 6 個月	每名在職員工
香港	50%	每月 9,000 港元為上限	暫定 6 個月	受影響行業,企業需承諾不會解僱員工

資料來源：各經濟體的政府官網、互聯網公開資訊、廠商會研究部整理

附表 2：主要經濟體的政府在抗疫紓困方面的財政支出比較

	財政紓困方案	開支金額	佔 GDP 比重	簡介
美國	第一輪(3月6日)： 緊急補充撥款法案	83 億美元	2.7 萬億元，佔 GDP 的 12.5%	用於開發疫苗、疾病監測和 提供災難貸款等目的
	第二輪(3月18日)： 家庭優先冠狀病毒應 變法案	1,040 億美元		提供帶薪病假、稅收抵免和 免費新冠病毒測試，擴大食 品援助和失業救濟以及增加 醫療補助資金
	第三輪(3月28日)： 冠狀病毒援助、救濟 和經濟安全法案	2.1 萬億美元		提供救濟援助的綜合法案， 包括貸款、擔保和其他形式 的財政援助
	第四輪(4月24日)： 追加紓困方案	4,834 億美元		向中小企特別融資擔保計劃 額外再注資 3,210 億美元
英國	第一輪(3月11日)： 2020-21 年度財政預 算案	300 億英鎊	約 5,400 億英 鎊，佔 GDP 的 24.3%	用於投資公共服務、增加對 困難居民的支援和提供稅收 減免及優惠貸款
	第二輪(3月17日)： 對保護企業的額外支 援措施	3,500 億英鎊		加強對企業減稅、補助，出 台政府擔保的貸款方案
	第三輪(3月20日)： 就業支援方案	約 800 億英鎊		推出「新冠病毒工作保留計 劃」
	第四輪(3月26日)： 自僱人士支援措施	約 800 億英鎊		擴大支援範圍，將自僱人士 納入補助計劃中
新加坡	第一輪(2月19日)： 2020-21 財政預算案	64 億坡元	599 億坡元， 佔 GDP 的 12%	支持各機構採取措施應對新 型冠狀病毒疫情
	第二輪(3月26日)： 追加預算案 (Resilience Budget)	480 億坡元		追加撥款，推出第二個經濟 援助配套，以實現「保工作、 保企業、保未來」
	第三輪(4月6日)： 同舟共濟(Solidarity)	55 億坡元		推出第三輪紓困措施，緩解 新冠疫情為企業、員工和家 庭帶來的影響
日本	第一輪(2月13日)	153 億日圓	108.4 萬億日 圓，佔 GDP 的 20%	用於支援口罩增產以及加強 邊境檢測
	第二輪(3月10日)	4,300 億日圓		用於支援防控疫情和支援維 持就業等
	第三輪(4月6日)	108 萬億日圓		迄今最大規模的經濟刺激方 案，包括派發現金，允許企 業以零利率貸款且無須擔保
台灣	第一輪(2月25日)：	600 億元新台幣	1.05 萬億新台幣	針對受疫情衝擊的各行各業

	《特別預算案》	幣	幣(包括預算挪用及貸款協助)，佔 GDP 的 5.4%	提出紓困計劃
	第二輪(4月2日): 《新冠肺炎紓困振興特別條例》修正案	1,500 億元新台幣		因應疫情已蔓延至全球，增加預算以滿足台灣人民以及產業紓困的需求
澳門	第一輪(2月13日): 應對新冠肺炎臨時性經濟援助措施	400 億澳門元	500 億澳門元，佔 GDP 的 11.5%	採取一系列的減免稅費、支持信貸、鼓勵消費的措施
	第二輪(3月28日): 設立抗疫援助專項基金	100 億澳門元		以居民、僱員、企業為惠及層面，同時兼顧失業和開工不足的群體
南韓	第一輪(2月5日至12日)	4 萬億韓圓	131.7 萬億韓圓，佔 GDP 的 7%	增加緊急預算用於支持疫情防控、以及進口製造業零件和小型商戶
	第二輪(2月28日)	16 萬億韓圓		為受影響的家庭和企業提供資助和稅收減免，提供擔保貸款協助融資
	第三輪(3月17日): 2020-21 預算案補充	11.7 萬億韓圓		為小商戶和家庭提供資助，以及協助受疫情衝擊嚴重的行業，比如航空業
	第四輪(3月19日)	50 萬億韓圓		承諾向小企業提供緊急經濟援助措施
	第五輪(3月24日)	50 萬億韓圓		將撥款金額擴增一倍，同時擴大支援對象的範圍
	第六輪(3月30日): 緊急救援基金	9.1 萬億韓圓		向全國 70% 的家庭提供緊急援助金
香港	第一輪：財政司推出連續四次支援措施	300 億元	3,175 億元，佔 GDP 的 11%	主要針對中美貿易摩擦及本地社會事件的影響
	第二輪(2月15日): 特首宣佈第一輪防疫抗疫基金	300 億元		向受疫情重創和受防疫抗疫措施影響的企業及市民提供協助或支援
	第二輪(2月26日): 2020-21 財政預算案	1,200 億元		提供多項一次性紓困措施，為市民和企業提供幫助
	第四輪(4月8日): 特首宣佈第二輪防疫抗疫基金	1,375 億元		利用公帑直接幫助私人企業支付部分員工薪酬，向多個行業發放現金資助

註：英國、日本和台灣的財政刺激方案中由政府擔保貸款的數字乃政府承諾的擔保金額，並非即時的財政支出，故不宜將之與其他國家進行直接比較。

資料來源：各經濟體政府官網、互聯網公開資訊、廠商會研究部整理

附表 3：主要經濟體政府在放寬防疫限制及重啟經濟的時間表

中國內地	<ul style="list-style-type: none"> ● 2月8日，國務院應對新型冠狀病毒感染肺炎疫情聯防聯控機制印發《關於切實加強疫情科學防控，有序做好企業復工復產工作的通知》。 ● 自2月10日以來，中國大部分省份陸續復工復產。
香港	<ul style="list-style-type: none"> ● 4月28日，政府宣佈公務員自5月4日起恢復正常上班，同時考慮豁免跨境學生和商務人士入境檢疫14天的限制，並讓學校自5月底陸續復課。 ● 5月5日，政府宣布5月8日起放寬部分社交距離措施，群組聚集限制由4人放寬至8人。七類早前關閉的商業處所，亦可在遵守規定下，由周五起重新營業，包括：遊戲機中心、健身中心、遊樂場所、戲院在內的公眾娛樂場所、美容院、按摩院、麻將及天九耍樂處所等。酒吧亦可復業，但須遵守更嚴格規定。
美國	<ul style="list-style-type: none"> ● 截至5月4日，美國包括德克薩斯州和佐治亞州在內的24個州進入復工復產階段，逐步恢復餐飲、零售和其他商業活動。 ● 佐治亞州4月25日成為美國首個正式「重啟」的州份，理髮店、健身房、電影院和餐廳等商業場所重新營業；德克薩斯州和俄亥俄州在5月1日開始第一階段經濟重啟計劃；紐約州州長科莫表示，紐約州預計將從5月15日起重新開放。
加拿大	<ul style="list-style-type: none"> ● 加拿大的10個省份中目前已有8個省份宣佈即將解封或已解封。 ● 新不倫瑞克省4月24日宣佈四個階段的重啟計劃並立即開始實施；薩斯喀徹爾省宣佈5月4日重啟；不列顛哥倫比亞省將在5月中旬開始緩慢地重新開放經濟；阿爾伯塔省將從5月14日開始逐步解禁企業和商戶。
北歐國家	<ul style="list-style-type: none"> ● 瑞士、芬蘭、奧地利、挪威等紛紛於4月底之前宣佈放鬆管控措施。
德國	<ul style="list-style-type: none"> ● 政府宣佈，自4月20日起營業面積小於800平方米的零售商可以恢復營業，學校從5月4日起陸續復課；在8月31日前仍禁止大型集會活動。
意大利	<ul style="list-style-type: none"> ● 政府宣佈從5月開始漸近、分步驟地放鬆限制性措施；在6月1日才重新開放酒店、餐館的堂食。
法國	<ul style="list-style-type: none"> ● 政府宣佈從5月開始，綜合考慮病毒傳播活躍程度和醫院重症監護承壓程度兩個標準，分區解封限制性措施；強調在解封期間將評估解禁措施的影響。
英國	<ul style="list-style-type: none"> ● 英國政府5月10日公佈分階段放鬆防疫措施「路線圖」，希望從5月26日開始恢復工作。
韓國	<ul style="list-style-type: none"> ● 韓國政府部分放寬社交距離限制的強度，並計劃在5月6日之後轉入日常生活和防疫工作並行的生活防疫階段。
日本	<ul style="list-style-type: none"> ● 政府考慮在5月中解除部分縣的「緊急事態宣言」。

資料來源：華泰證券研究報告「各國重啟經濟準備好了嗎?」、互聯網公開資訊、廠商會研究部整理