

## 应对冠状病毒危机的政策措施

监测、控制和缓解冠状病毒的影响是当务之急。卫生当局、央行、财政和监管当局及时、果断的行动有助于控制病毒爆发，抵消流行病对经济的影响。央行必须为需求和信心提供支持，措施包括防范金融条件收紧，降低家庭和公司的借款成本以及确保市场流动性。当局必须加强财政政策，为受影响最严重的人群和公司提供大规模支持，包括难以触及的非正式部门。监管应对措施必须旨在维护金融稳定和银行体系稳健性，同时维持经济活动。

最近几天，各方朝着正确的方向采取了重要的措施，但需要做的工作还有很多。随着病毒在全球范围传播，果断和协调的行动是维护全球经济和金融市场稳定、提振信心以及防止深度和长期经济影响的关键。我们也必须帮助更贫穷和最脆弱的国家，为其提供预防和治疗感染病例的设备和资金。基金组织随时做好准备为成员国提供支持，包括为受影响最严重的国家提供资金支持。

### 监测和控制措施对于延缓病毒传播和降低卫生体系的峰值负荷至关重要。

- 早期监测和快速、全面的控制措施将延缓病毒的传播。世界卫生组织正在提供关于卫生措施的指引。确保充分的带薪病假将有助于抑制病毒传播。在社会安全网可靠性较差的国家，卫生干预必须具有针对性，以惠及非正式部门以及生活极度贫穷的人群。为记录进展和了解此前受影响的地区何时能安全地恢复经济活动，系统性测试不可或缺。
- 紧急增加公共卫生支出。不堪重负的卫生体系可能通过引发社会恐慌、减少识别和治疗能力以及增加隔离需求加剧病毒爆发的初期冲击。关键的措施包括，支持卫生部门的远程医疗会诊和特别招聘，医用品生产行业的协调应对以及降低过度囤积的跨境负面溢出效应的措施也将提供补充。
- 告知公众危机的严重性并改变个体行为。当局应建立一个高级别小组来协调应对措施。可信来源进行及时、定期的信息沟通是不可或缺的，包括每天更新关于危机严重程度的信息。国家层面的指令和透明的政策建议将有助于指导公司和公共部门监测、规划和应对流行病的工作和资源分配。
- 合作采取措施来帮助国内和他国的脆弱群体。确保最需要的人群和国家不受限制地获得关键医用品仍然非常重要，否则将进一步提升感染率并延长流行病的持续时间。

### 央行应该为需求和信心提供支撑，措施包括放松金融条件，确保信贷流向实体经济以及促进国内和国际金融市场的流动性。

- 央行应该提供流动性来支持市场运行并缓解关键融资市场的紧张态势，包括公开市场操作、增加定期贷款以及诸如直接购买和回购便利等其他措施。
- 货币宽松将为需求和信心提供支撑，同时降低家庭和公司的借款成本。除降息之外（若有政策空间），可通过关于货币政策预期走势和扩大资产购买规模（包括风险资产）的前瞻指引来提供刺激措施。
- 临时的定向措施将为受影响最严重的部门提供支持。作为一般政策措施的补充，当局应考虑为特定资产类别提供更具针对性的支持。

- 七国集团央行的协调行动有助于稳定全球经济和金融市场。这包括协调一致的货币宽松和货币互换额度安排，以缓解全球金融市场的紧张态势和流动性压力，包括与新兴市场经济体的互换额度安排。
- 新兴和发展中经济体的货币政策将需要平衡为经济增长提供缓冲和应对外部压力，包括大宗商品价格冲击和资本流动逆转。七国集团的货币宽松将为新兴和发展中经济体央行采取相同措施支持国内需求提供空间。汇率灵活性能抵消外部冲击，但若市场陷入无序状态，可能有必要采取外汇干预措施。在危机或临近危机的情况下，当局可能需要临时采取资本流动措施。

**财政措施应该为流行病期间受影响的人群和公司提供大规模紧急支持。根据流行病的演变特性，可能有必要采取额外的财政刺激来预防其对经济的长期破坏。**

- 政府应该为受影响的人群和公司提供大规模支持。为受停工影响的公司提供工资补贴有助于防止公司接连倒闭和大规模裁员，这可能对未来的经济复苏产生长期影响，并对总需求产生负面冲击。为低收入家庭提供现金转移支付将为消费提供支持并维持最低的生活标准。
- 广泛的财政刺激将有助于为总需求提供支持。政策选项（包括增加投资或整个经济范围的减税）将取决于冲击的演变性质以及可用的财政空间。在 COVID-19 疫情消退以前，广泛的刺激措施可能因大规模供给中断而收效甚微，但加快实施投资或其他相机抉择的措施可以防止刺激措施实施得太晚。
- 二十国集团国家的财政应对措施比较及时，但目前来看仍低于全球金融危机<sup>1</sup>时期的水平。考虑到卫生流行病的暂时性，当前的危机可能持续时间较短。然而，随着病毒在全球范围内传播，当局在 2020 年需要采取更多措施，且采取协调和同步的全球财政刺激来提振信心的必要性日益增强。
- 国内政策选项有限的低收入国家严重依赖于全球经济增长。很多低收入国家受到外部需求、贸易条件和融资状况等多重冲击的重创。在债务高企、货币或汇率灵活性有限的背景下，这些国家维护稳定经济增长的能力受到限制。实现软着陆将需要有利于增长的支出调整和资金支持。主要经济体和国际金融机构及时提供优惠贷款将缓解这一冲击。

**监管应对措施应该旨在维护金融稳定、保持银行体系稳健性和维持经济活动之间的实现平衡。**

- 冠状病毒对经济的冲击将影响借款者偿还贷款的能力并削减银行利润，这可能最终危害银行的稳健性和稳定性。当局应该鼓励银行使用现有监管规则的灵活性，并与面临压力的借款者审慎地重新协商贷款条款。贷款分类和拨备规则不应该放松，关键是尽可能准确地衡量不良贷款和潜在损失。
- 为确保市场纪律有效发挥作用，风险披露的透明度以及明确沟通关于应对病毒爆发影响的监管预期至关重要。监管当局应该加强对金融稳健性的监测，提高与被监管实体对话的频率，优先探讨业务连续性规划和运行稳健性问题。

---

<sup>1</sup> 与 2008 年全球金融危机相比，截至目前，财政刺激主要是由最先受到流行病影响的亚洲经济体的应对措施推动的。

- 当局在必要时应使用流动性缓冲，并引入强化的监管报告，以监测流动性压力。银行应利用现有的缓冲来吸收结构调整成本，首先动用资本留存缓冲来吸收损失；监管机构应该确保在必要情况下修订股利分配规则。若已启用逆周期资本缓冲，当局也可以释放这些缓冲。
- 当局可能需要采取额外的支持措施——在过去的危机中，采用的主要措施包括针对小额借款者的补贴和税收减免以及支持银行的信用担保和资产购买计划，尽管当局也采用了注入资本和广泛的存款担保来恢复信心并抑制系统性动荡。

**全球协调和合作对于经济有序复苏至关重要，政策设计必须确保贫困人群不会进一步落后。**

- 政策力度较强的当局实施的果断和协调的行动将成为其他所有国家的公共产品。七国集团和其他主要经济体为控制感染率、支持医用品有序流动以及为全球经济活动提供亟需的增长势头而采取的主动政策，将为国内没有充分手段应对多重冲击的诸多国家提供帮助。
- 政策应对必须适应现有的管理体系和能力。若管理体系薄弱且政策措施的实际针对性不够，当局可能需要采用更广泛的措施，以实现高效的政策应对。当局应该着眼于为难以触及的地区和社区提供援助。
- 基金组织随时做好准备调动一万亿美元的贷款能力来帮助成员国对抗冠状病毒（Covid-19）流行病及其造成的广泛的人员、经济和金融成本（附录）。由于卫生体系薄弱、政策空间有限，且最近几天面临大规模的贸易冲击和金融溢出效应，许多成员国当前都面临风险并亟需支持。基金组织与世界银行和其他国际金融机构正保持着密切沟通并协调对相关国家的支持措施。

## 附录：基金组织的作用

基金组织已收到超过 20 个国家的贷款请求和咨询。我们预计将收到更多请求，基金组织已做好准备使用可以动用的全部工具：

- 作为第一道防线，基金组织可利用灵活的紧急应对工具——快速融资工具（RFI）和快速信贷（RCF）——帮助有紧急国际收支需求的国家。快速融资工具面向所有成员国，而优惠的快速贷款为符合“减贫和增长信托”条件的成员国提供零利率贷款，两者都不需要开展全面的规划。这些工具可能为新兴和发展中国家提供约 500 亿美元的支持。
- 通过利用基金组织一万亿美元的贷款能力，快速信贷和快速融资工具下的紧急融资能为基金组织支持的更大规模的新贷款计划打下基础。
- 基金组织已有 40 项现有安排——包括实际拨付的安排和预防性安排——承诺的贷款总额约 2000 亿美元。对于很多国家，这些安排能提供快速拨付危机融资的另一种渠道。
- 基金组织的控灾减灾信托（CCRT）能为最贫穷和受影响最严重的国家减免对基金组织的债务，为控制和缓解流行病释放关键的资源。在英国近期承诺提供多达 1.95 亿美元资金之后，控灾减灾信托可用于债务减免的资金达到约 4 亿美元。我们正在与其他捐助方密切合作，以进一步将可用资源增加至 10 亿美元。
- 基金组织将继续在全球金融安全网中发挥关键作用，促进并协调其他国际金融机构、地区性融资安排和双边捐助方提供的支持，以及（若要求）在建立双边互换额度安排的成员国之间促进和协调相关支持。

随着危机快速演变，基金组织认识到，速度是问题的关键。为此，我们也已启动相关计划，以确保在危机深化时可以快速启动额外的应急措施。