事件点评

宏观研究

证券研究报告

风险评级：低风险

# 美国最新 9000 亿美元财政刺激落地存变数

美国第四轮财政刺激方案点评

2020 年 12 月 24 日

许建锋（SAC 执业证书编号：S0340519010001）
电话：0769-22110925 邮箱：xujianfeng@dgzq.com.cn

## 事件：

美国时间12月21日，美国国会两院高票通过总额约9000亿美元的新财政刺激计划（Coronavirus Response and Relief Supplemental Appropriations Act,2021）。特朗普在12月22日发布的视频中批评了国会通过的疫情援助法案。

## 点评：

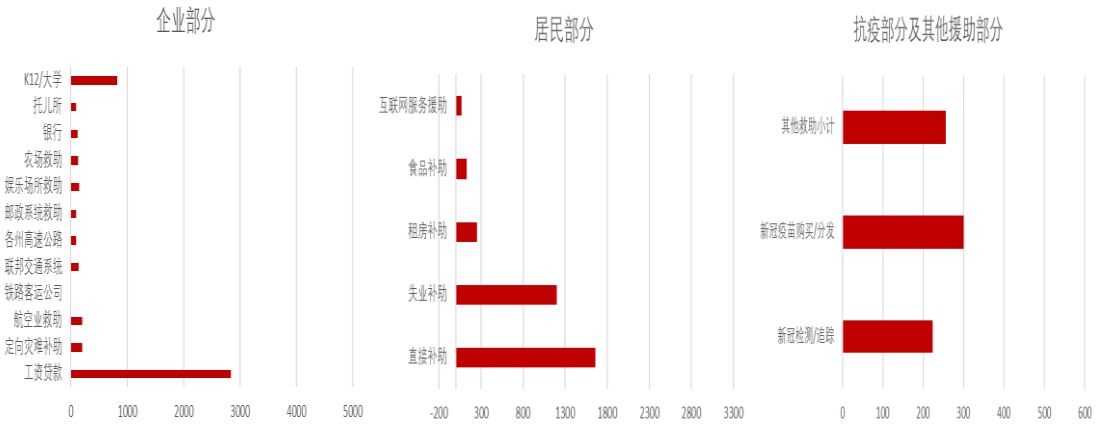
**特朗普曾表示拒绝签署本次财政刺激。**特朗普在12月22日发布的视频中批评了国会于12月21日通过的约9000亿美元疫情援助法案，并呼吁国会议员将发放给美国民众的支票从600美元提升至2000美元。据彭博新闻，众议院议长佩洛西计划于12月24日表决特朗普提议的2000美元个人援助支票，并敦促共和党人与民主党人一道满足特朗普在最后时刻提出的抗疫纾困法案修改要求。此举或是民主党为争取特朗普签署方案的交易；但众议院少数党领袖麦卡锡表示，佩洛西试图通过2000美元支票的努力将会失败，因此特朗普是否签署本次财政刺激计划仍存不确定性。若最终特朗普否决本次计划，要么刺激计划重走流程，要么国会两院2/3以上的投票推翻特朗普的否决，如此刺激计划落地时间将推迟，美国企业及居民经济压力将再度上升。

**参众两会通过的约9000亿美元财政刺激计划投放在企业、居民领域比例分别为37%、55%。**刺激计划包含对企业/机构、居民、抗疫三大部分。企业/机构领域补助总额约5000亿美元，其中用于“工资贷款”部分金额最大，为2840亿美元，通过向小型企业提供经营贷款，并按雇佣员工数量减免贷款本息，旨在降低企业倒闭压力及提升就业，此前财政刺激计划已有相似内容；新增受疫情冲击严重的行业的补贴，金额约1900亿美元，例如航空、铁路、公交、高速公路、邮政、娱乐场所、农场、托儿所/K12/大学等。刺激计划中对居民领域补贴总额约3300亿美元，包括发放直接补助、延长额外失业补助至3月14日、延长租房的“联邦驱逐禁令”（为符合条件的低收入群体缴纳租房欠款）至1月31日。对抗疫预算补助金额约500亿美元，分别用于新冠检测、疫苗购买与分发。

**本次财政刺激计划为过度性质。**本次刺激计划金额远低于民主党期望规模，其次从本次刺激计划各项补助到期日在明年一季度，正好是拜登上台执政后的第一个季度，预示后续仍有新的刺激计划。本次刺激计划是民主党“妥协”结果，剔除了各方有争议部分，旨在年底前落地，以续接部分即将到期的抗疫措施，例如额外失业补贴、租房的“联邦驱逐禁令”等，以缓解第三轮疫情冲击带来的经济压力。美国12月19日当周初请失业金人数为80.3万人，虽低于预期88.5万人，但几周出请失业金人数下降幅度明显放缓；11月个人支出环比录得-0.4%，为7个月以来首次录得负值；核心PCE物价指数同比升1.4%，低于预期1.5%，远低于美联储目标2%；预示美国经济修复速度下降。

**风险提示：**本次财政刺激计划最终未获签署，疫情对经济复苏影响超预期。

图 1：9000 亿美元财政刺激计划构成（亿美元）




资料来源：WSJ，CNBC，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

| | |
|---|---|
| **公司投资评级** | |
| 推荐 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上 |
| **行业投资评级** | |
| 推荐 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上 |
| **风险等级评级** | |
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告 |
| 中高风险 | 科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn