



国际金融通讯 (2021 年第 30 期, 总第 46 期)



IMF

气候变化相关的政治经济问题

IMF 亚太部副部长弗里切等撰文，介绍了 IMF 关于气候变化相关政策策略的研究。研究表明，气候变化相关政策，特别是最有效的、基于市场机制的政策安排（如碳定价），很可能会遭受来自用能行业和公众的反对。但如果在环境保护政策设计时，充分考虑政治经济因素，并实施一些补充政策来保护弱势家庭，那么这些反对意见及其带来的成本则可以避免。

对此，该文提出了三点建议。第一，考虑到更高的碳定价对较贫困人口负面影响越大，政府应当充分考虑如何在推行环境保护政策时，缓解新政策可能带来的不平等问题。第二，为较贫困人口以及就业受到影响的人口提供社会保障。第三，充分考虑油价及工业基础结构，降低绿色经济的转型成本：政府可以在油价较低的时候，推行环境保护政策；如果现有的工业结构较依赖于非清洁能源，则可以先考虑将产业结构多样化，减轻对非清洁能源的依赖。

研究还表明，只要在政策推行过程中政府公开成本和收益分析，那么经济效率次优的政策很可能会具备更大的政治吸引力。例如，选民往往更容易接受非市场化的手段，包括限制发电厂排放及补贴、投资研发项目等。

[1]

美联储

对美国货币政策的分析及展望

8月4日，美联储委员会副主席克拉里达发表演讲。其认为上周发布的GDP数据表明，二季度美国经济已经从经济恢复阶段过渡至经济扩张阶段。近期，国民经济研究局的商业周期测定委员会表示，该轮经济衰退从去年三月份开始，到今年四月份结束，为历史上最严重但持续时间最短的经济衰退。目前，虽然德尔塔变异毒株的快速扩散为经济前景带来了下行风险，但是有效的疫苗研发及接种和货币及财政政策都将进一步支持经济活动的扩张。与其他经济周期相同，该周期中，就业的复苏迟于GDP的恢复。因此，目前总体就业水平依旧在恢复阶段。

六月份，联储公开市场委员会成员平均预期GDP同比增长率2021年为7%，2022年为3.3%，2023年为2.4%；失业率2021年为4.5%，2022年为3.8%，2023年为3.5%；核心通胀率2021年至少为3%，且在未来两年中回调至2.1%。

克拉里达认为，如果未来的就业情况和通胀情况达到目前的预期，那么截至2022年年底，经济将会达到美联储提高联邦基金利率目标范围的标准，即充分就业，且长期通胀率达到2%的水平，并在一段时间内高于2%：如果就业情况按照委员会平均预期的情况发展，那么劳动力市场将于2022年年底实现充分就业；同时预测，通胀率将于未来三年持续高于2%。

克拉里达还强调，在美联储的新框架下，有效下限很可能会限制货币政策的空间，但不会对财政政策带来影响，因此货币政策应当考虑到这点

问题，并与财政政策进行配合。同时，委员会将在未来的会议中，评估经济是否达到了国债和住房抵押贷款支持证券（MBS）购买计划的目标。根据评估结果，随后资产购买计划的速率和结构都可能会有所调整。[2]

央行数字货币：并没有太多现实价值

美联储委员会成员沃勒于 8 月 5 日发表演讲，认为美联储没必要发行数字货币，并对央行数字货币（CBDC）能否切实解决美国支付系统的主要问题表示怀疑。该演讲中的数字货币只代表通用的、基于账户的 CBDC。

沃勒认为，现行的美国货币体系中，美联储与商业银行的分工明确，配合效率高。事实上，只有在市场失灵的时候，政府才应该介入市场来解决相应问题。然而，目前的美国支付系统并没有这样的问题。

不再使用纸币并不是 CBDC 的任务：这一情况是由政策决定，而非经济运行的结果，联储主席鲍威尔明确表示，美元纸钞不会被 CBDC 替代。目前的美元支付系统能够很好地覆盖美国国内及国际范围的转账，因此美联储不需要用 CBDC 来提升支付系统的范围和效率。要提高支付服务速率，商业银行及美联储都在研发国内及跨境实时支付服务，而这些尝试都与 CBDC 无关；要提高金融普惠性，CBDC 也绝非最直接、最经济的方法。比起美联储，私人部门在降低成本及创新方面更胜一筹，因此 CBDC 也很难保证有效地降低支付系统成本；美联储无法依靠 CBDC 来强化监管，阻止加密资产相关的非法活动。美联储不应当为了获取 CBDC 开户人的金融交易信息及交易规律来开发 CBDC；美联储不需要为了保持美元的地位，

研发 CBDC，因为国际社会不会只因为 CBDC 而放弃美元，转而使用其他货币；最后，新型的私人货币不会对美联储的货币政策造成特别的影响。其他国家选择将其汇率同美元挂钩，意味着它们进口了美国的货币政策。实际上，与美元挂钩的商业银行及相关的稳定币是美国货币政策的传导通道，这不仅不会削弱美国货币政策，甚至还会强化美元的地位。[3]

欧央行

欧元区经济和金融状况

欧央行于 8 月 5 日发表经济公报。欧元区的金融方面，2021 年 6 月 10 日至 2021 年 7 月 21 日，欧元隔夜指数远期曲线近端保持不变，但远端向下移动，反映出市场对长期负利率的持续预期。欧元区的长期主权债券收益率下降，部分扭转了过去几个月来的上升趋势。外汇市场上，参考 42 个欧元区最重要的贸易伙伴的欧元名义有效汇率下降了 0.8%。货币方面，广义货币(M3)年增长率 5 月为 8.4%，4 月为 9.2%；M1 年增长率 5 月为 11.6%，4 月为 12.3%。

欧元区经济活动方面，在 2021 年二季度 GDP 环比下降 0.2% 后，即

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31884

