



国际金融通讯 (2020 年第 10 期, 总第 26 期)



IMF

疫情下市场支配力增强对经济复苏的威胁

IMF 总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃等表示疫情对中小企业造成了严重的打击，导致了大量的失业和其他遗留性问题，包括部分企业的强市场支配力这一问题。一方面，由于疫情的冲击，一些领域中的市场支配力更趋于集中在相关主导企业上。数据表明，许多领域缺少市场竞争，市场支配力开始固化：在一些领域中，定价增幅前 10% 的公司下一年继续保持提价的概率接近 85%。另一方面，并购活动（尤其是主导企业发起的并购活动）增加，导致多个行业商业活力下降。这些并购事实上削弱了行业的创新动力，增加了主导企业的议价能力，对竞争企业的数量及科研支出都造成了打击，反而抑制了创业。在当前生产力增长缓慢的条件下，这一趋势更加令人担忧。总体来说，这两点趋势导致了市场支配力的集中，可能会减缓中期经济增长速度。

对此，报告对决策者提出了五点建议。第一，竞争主管部门审查交易的标准应该涵盖并购相关的所有情况，包括要对企业收购潜在竞争对手进行管制。第二，竞争主管部门应该更主动地对滥用市场支配力的行为进行管制，并更好地利用市场调研，披露企业的违规行为。第三，确保要素市场的竞争，包括劳动力市场的竞争。第四，竞争主管部门应当紧跟数字时代步伐，提升数据可移植性与系统交互性，保护消费者权益。第五，政府应当考虑增加对竞争主管部门的预算[1]。

疫情下亚洲经济的未来

IMF 亚太部主任李昌永等撰文，详细展开了疫情对亚洲经济带来的三点问题。第一，根据过去的经验来看，疫情会对整个亚洲经济带来长期负面影响。根据过往发达经济体遭遇经济衰退的影响来看，经济衰退五年后，经济增长仍然低于原有趋势（假设未遭受冲击）5%。第二，疫情期间，公共和私人债务激增。其中，小国家的主要问题在于主权债务。这些国家应当在多边合作伙伴及债务减免的支持下，更多地关注税收调节、公共财政及债务管理。对于较大的新兴市场来说，主要问题在于私人债务创历史新高。尽管政府依旧在支持企业继续存活，但一旦政府停止支持计划，那么在没有任何其他因素干预的情况下，大量企业很可能会破产。对此，各国需要加强私人债务解决框架，以确保为私人部门提供充足的资金，并促进风险资本的形成，以加快资源向高速增长部门积聚。第三，大多数国家都在疫情中大力使用货币政策和财政政策，其中很多国家（特别是新兴和发展中经济体）也使用了非传统货币政策。尽管这些政策的使用有一定合理性，但是激进的政策不可避免地会带来风险，且使用时间越长，风险越大。因此，决策者在使用这些政策时，应当尽量减小政策带来的市场扭曲，并形成清晰的政策退出方案。

总体来说，要防止疫情对亚洲经济带来长期遗留问题，亚洲需要促进经济改革，支持跨部门资源再分配，为受到影响的劳动力提供支持，并更广泛地推动社会安全网。报告还指出，疫情带来的经济衰退使得资源从能

源密集型行业（例如航空业）转出，可能是亚洲向绿色经济转型的好机会[2]。

美联储

货币政策声明

3月17日，美联储发布联邦公开市场委员会声明。声明表示，尽管受疫情影响较大的部门依旧低迷，但是经济活动、就业率各方面指数已逐渐回转。通货膨胀率依旧保持在低于2%的水平。金融状况总体宽松，部分反映出政策对美国家庭、企业在信贷方面的有力支持。未来的经济前景依然很大程度上取决于疫情防控的进展。在这种情况下，美联储决定保持当前的货币政策。总体来说，货币政策目标依旧是促进就业最大化以及使长期通货膨胀率达到2%的水平。由于通货膨胀率长期低于2%的目标，所以美联储将允许未来通货膨胀率略高于2%一段时间，来保证长期目标通货膨胀率为2%。在此之前，美联储将会一直使用宽松的货币政策。在就业率最大化、长期通货膨胀率达到2%之前，美联储会将目标联邦基金利率一直保持在0%-0.25%这一水平，并继续每月购买800亿美元的国债，同时每月增持至少400亿美元的机构抵押贷款支持证券。在未来对货币政策立场的考察中，美联储将继续密切关注经济活动的多项指标（包括公共卫生、劳动力市场状况、通胀压力、通胀预期以及金融与国际形势的变化），并对可能影响美联储目标的风险进行迅速响应[3]。

欧央行

银行联盟：成就与挑战

欧央行副主席金多斯发表演讲，对欧洲银行联盟进行了评论。首先，金多斯肯定了目前推动银行联盟的成果。建立银行联盟提升了欧元地区金融系统的稳定，有效地增强了欧洲经济和货币联盟。由于单一解决基金的成功创立以及近期就欧洲稳定系统达成的共识，单一解决机制(the Single Resolution Mechanism)得以进一步增强。

然而，金多斯认为，银行联盟依旧有三个地方可以进一步提高。第一，继续推动发展欧洲存款保险计划(European Deposit Insurance Scheme)。该计划已经推行了将近六年，但执行上依旧只停留在国家层面。对此，尽管欧央行没有足够的政治力量，但依旧会继续推行计划发展。成员国目前正在考虑推行“混合模型”作为转型期间的模式，以便为国家计划提供流动性支持。金多斯认为只要最终目标是成员国共同承担风险，并为流动性需求及损失提供稳定支持，那么“混合模型”是可行的。第二，为了保证存款人信心及金融稳定，欧央行未来应当更加重视中小银行监管。对此，金多斯建议效仿美国的联邦存款保险公司，推出一个欧洲共用流动性支持

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_32473

