



国际金融通讯 (2022 年第 11 期, 总第 72 期)



IMF

个人所得税在较低收入国家中仍有开发潜力

IMF 财政事务部税收政策二处副处长贝内德克等撰文，分析了发展中国家与个人所得税的情况。文章指出，尽管在大多数新兴市场和低收入国家中，个人所得税依旧处于起步状态，但在疫情前的 20 年中，该税收逐渐发展：低收入国家所得税从 GDP 的 1% 上升至 2%，新兴市场所得税从 GDP 的 2.1% 上升至 3.1%。

文章在对发展中国家个人所得税发展的讨论中，主要分析了可观察到的税收政策变化及更广泛的经济环境带来的影响。一方面，政策变化主要聚焦于最高和最低的法定税率以及免税收入水平，然而，这一变化不仅未能显著提高低收入国家的税收收入，而且由于发展中国家普遍降低了税率，因此政策变化反而降低了发展中国家的相关税收收入。另一方面，经济环境变化也形成了非常重要的影响。人均收入增加，公共部门工资总额增长，非正规部门规模缩小，且经济持续发展，这些因素都驱动了个人所得税收入的增长。除此之外，疫情加速了数字化转型，也可以更好地完成所得税设计以及更为有效的所得税征收机制。

总体来说，如果所得税设计及相关收入支出使用得当，那么它将有效地增强经济包容性。同时，IMF 的研究以及发达经济体的税收历史表明，随着国家的发展，个人所得税应当成为更加重要的收入来源。[1]

BIS

针对多边央行数字货币跨境清算的邓巴项目

BIS 创新中心新加坡中心、澳大利亚储备银行、马来西亚国家银行、新加坡金融管理局及南非储备银行就邓巴项目展开了合作，讨论多边央行数字货币如何通过一个共同的平台能够实现更低成本、更快速和更安全的跨境支付。

目前，该项目的最初阶段已经实现，成功开发了多边央行数字货币平台的工作原型并提出了切实可行的解决方案，证明了多边平台这一概念在技术上切实可行。该工作原型主要解决了准入、管辖边界及治理这三方面的问题。具体来说，该平台实现了非本地居民不必通过代理行的账户交易而直接进入结算；在遵守法规的情况下，该平台允许在管辖区内离线处理非结算流程，进而实现明确划分管辖区域，在保证用户遵守不同辖区的监管政策的同时，简化结算流程；在保证平台通用性的同时，确保各利益相关方都能受到充分的尊重，并保障各央行具有适当的自主权。

展望未来，邓巴项目还有政策、商业及技术这三方面的问题需要解决。政策上，邓巴项目需要对不同的存取模型进行进一步探索，在平台上实现共享控制进程，在平台中加入非银行金融机构，并探索央行数字货币的反洗钱、反恐机制，以及多边央行数字货币平台与监管政策之间的关系；商业上，邓巴项目需要考虑在该平台上商业银行的利润机制，以及除了跨境支付以外的应用，在此之上，还需要对该平台提高效率及节省的成本进

行定量研究，并解决实时结算高额流动资金带来的挑战；技术上，邓巴项目还需要包括更多的清算服务，保证多边央行数字货币系统可以轻松连接其他智能合约系统，并对其他技术问题进行处理。[2]

美联储

恢复物价稳定

3月21日，美联储主席鲍威尔发表演讲，讨论了美国目前的经济形势及货币政策。

劳动力市场方面，在过去三个月中，即使美国遭受奥密克戎的冲击，但就业方面依旧增加了 175 万个工作岗位，失业率也降至 3.8%，接近历史低点。劳动力市场恢复速度远超大部分预测者的预期。然而，劳动力市场依旧十分紧俏。自然失业率短暂提升，使得任何给定的失业率水平都将面临更大的工资压力，迅速增长的用工需求加重了劳动力市场的匹配用工的负担；另外，疫情后劳动参与率大幅下降，劳动力供给持续低于疫情前水平也是市场紧俏的原因之一。总体来说，劳动力市场虽然强势，但存在着供求不平衡的问题。物价稳定方面，通胀率的增长幅度及高通胀的持续时间远超预期。鲍威尔认为，这是因为预测低估了供给冲击的严重性和持久性，而这一冲击与强劲需求相结合，导致了意料之外的高通胀。

面对这一经济情况，FOMC（公开市场委员会）正逐步退出宽松的货币政策。FOMC 成员对今年年末联邦基金利率的预期中位数提高至 1.9%，

FOMC 在上周将目标利率提高了 25 个 BP,且最新的 FOMC 声明还表明,委员会将在即将召开的会议上开始实施缩表。

鲍威尔对货币政策能够在不导致经济衰退的情况下降低通胀率表示乐观。尽管俄乌战争可能会通过推升油价、提高商品价格、抑制海外经济活动、扰乱供应链等渠道对美国经济形成冲击,但由于美国目前已经是世界最大的石油生产国,所以油价上涨不会再像上世纪七十年代的石油危机那样对美国经济带来严重的负面影响。鲍威尔还承诺货币政策将致力于稳定物价,并表示尽管短期通胀预期有所上升,但长期通胀预期仍然稳定在历史均值附近。[3]

欧央行

欧洲经济和金融状况

欧央行于 3 月 24 日发表经济公报。

金融方面,2021 年 12 月 16 日至 2022 年 3 月 9 日,欧元区金融市场主要受到俄乌冲突的影响。截止到 2 月末,欧元短期利率远期曲线短端

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_40150

