



国际金融通讯 (2022 年第 18 期, 总第 79 期)



IMF

抵制地缘经济分裂

IMF 总裁格奥尔基耶娃等撰文指出，俄乌冲突导致地缘经济分裂的风险飙升，严重影响了全球经济应对高企的食品及能源价格、紧缩的金融条件及全球供应量问题的响应能力。

然而，全球经济进一步分裂的成本十分高昂。这不仅会对各收入阶层的家庭造成负面影响，还可能导致供应链重构及投资壁垒升高。这将使发展中国家更难向发达国家销售产品，从而更难积累财富、获取技术，同时，这也使得发达国家需付出更高的成本，从而加剧通货膨胀。

为了使人们重新相信以规则为基础的全球系统可以让所有国家受益，文章提出了四个工作重点。第一，各国应当降低贸易壁垒，还应当提高进出口的多元化程度，以增强经济韧性。IMF 最新研究表明，进口多元化可以使因供应扰动导致的 GDP 损失减少一半。第二，存在严重债务脆弱性的低收入国家与债权国之间应当通过合作来解决债务问题。第三，各国应当合作开发全球公共数字平台，以使每个人都可以以最低成本、最快速度实现安全转账。第四，应当通过结合碳定价和对可再生能源投资的方式，缩小气候变化目标与政策之间的差距。

最后，文章指出，未来的政策进展要围绕“政策是为民众服务的”这一原则展开，确保全球化的好处落实到各地，而不应当是追求利润的全球

化。[1]

美联储

美国央行数字货币的利弊分析

5月26日，美联储副行长布莱纳德发表演讲，对美国央行数字货币（CBDC）进行了讨论。

近期加密资产的震荡表明，不论美联储是推行监管框架还是数字货币，当前的政策措施都应当确保未来的金融系统的稳健性。在考虑未来的金融系统时，一个较为审慎的路径是考虑如何维持央行数字货币的可获得性。一方面，如果私人数字货币成为主流，那么其与法定货币相对价值的不稳定可能会导致挤兑行为，进而损害消费者，甚至导致金融稳定性问题。另一方面，私人数字货币成为主流还会导致美国支付系统的分裂。在未来的一些场景下，CBDC可以在数字金融生态中提供安全的央行负债，从而解决上述两种风险，这将与私人数字货币形成共存、互补。

然而，易获得的CBDC有可能成为商业银行货币的替代品，因此可能降低银行系统的存款总量。不仅如此，在压力环境下，CBDC还对风险厌恶用户极具吸引力。因此，在研发CBDC的过程中，美联储应当针对这些风险，做出相应的设计，如提供无息CBDC，或限制消费者可以持有或转让的CBDC数量。

今年1月，美联储发布讨论文件《货币和支付：数字转型下的美元》，

该文件的公众评论收集截止时间为 5 月 20 日。该文件指出，美国 CBDC 应当符合保护隐私、(商业) 银行媒介作用、可以被广泛转让及要求身份认证这四项准则。收到的各方评论特别强调了保护隐私及银行媒介作用这两项准则，并对平衡消费者隐私及防止金融犯罪提出了建议。[2]

高通胀与软着陆

5 月 30 日，美联储理事沃勒发表演讲。

首先，他讨论了美国的经济前景。尽管今年年初实际 GDP 增长有所停顿，但美国经济总体依旧持续恢复。劳动力市场保持强劲，失业率接近 50 年来的最低点。虽然劳动力参与率依旧低于疫情前水平，但沃勒认为这主要是因为提前退休、疫情相关的个人选择等因素导致的，而强劲的就业依旧是美国经济的潜在力量。

其次，他提出了自己对通胀的判断及相应的货币政策建议。四月 CPI 指数同比增长了 8.3%，而 PCE 指数则为 6.3%。近期衡量较长期通胀率的指数反映出的趋势不尽相同。沃勒认为，长期通胀预期已经从低于 2% 的水平上涨至略高于 2% 的水平。为了确保较长期预期不会广泛上升，美联储应当使用工具来减少需求，从而缓解通胀压力。相应地，在通胀接近 2% 这一目标前，美联储应当持续每月加息 50 个 BP，且今年年末的利率应当高于中性水平，从而降低对商品及劳动力的需求，帮助控制通货膨胀。除此之外，公开市场委员会还在三月结束了资产购买，并将从 6 月 1 日开始，减少持有的证券。基于不同的模型及假设，这一措施相当于加息 25 个 BP 数

次。

最后，基于两方面原因，沃勒并不认为货币政策收紧将减少职位空缺率，进而大幅推高失业率。一方面，如果空缺职位数量增长幅度大于寻找工作的人数，那么企业很难用合适的工人来填补岗位，这将导致增加的职位依旧面临空缺。基于这种情况，由于目前空缺职位数量较高，所以失业率对空缺职位数量的变化不敏感。另一方面，无论职位空缺率的高低，如果离职率上升，那么失业率也会相应上升，而离职率并不受劳动力需求的影响，因此，这也不是货币政策收紧带来的影响。[3]

欧央行

非常时期的货币政策正常化

5月25日，欧央行执董帕内塔就货币政策正常化发表了演讲。

货币政策正常化指当中期通胀率接近物价稳定目标水平时，央行相应地调整政策参数，以保证更持久地实现这一目标。值得注意的是，正常化不意味着中性政策立场，不应当参考自然利率（中性利率）等不可观测的

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_42990

