



国际金融通讯 (2022 年第 19 期, 总第 80 期)



IMF

可再生能源碳替换的成本效益分析

6月8日，IMF 金融顾问阿德里安等撰文，对可再生能源进行碳替换进行了成本效益分析。

文章指出，停止使用碳可以在 21 世纪末前为世界带来近 78 万亿美元的净收益，约为当前全球 GDP 的五分之四。这些收益主要来源于避免气候变化以及污染对健康造成的威胁。也就是说，停止使用碳不仅可以有效防止全球气温在本世纪内上升 1.5 摄氏度，还能带来可观的经济及公共卫生收益：这一目标可以防止气候变化对基础设施造成的实际损害，还可以促进对可再生能源的投资，从而支持经济增长，并促进创新。因此，使用可再生能源替代碳十分紧迫。

然而，要在全球范围停止使用碳所需要融资的现值总计为 29 万亿美元。对此，文章建议使用混合融资这一手段：只要公共资金将风险降到足够低的水平（公共资金覆盖约 10% 的资金），那么大部分资金则可以由私人部门来支持。[1]

BIS

加密货币的碎片化

加密货币建立在分布式技术的区块链上，而区块链则是由众多伪匿名的、自利的验证者通过奖励及费用的激励而得以维持。为了确保账本的完

整性，区块链通过限制每个区块内的交易数量，从而维持足够高的赏金，以激励验证者对区块链的交易记录负责；而为了避免过长的等待时间，在交易高峰时，用户会竞相提高价格。区块链内置的规模限制及其导致的高交易成本致使算力成本提高，还促使用户为了更低费用转向其他区块链，进而加剧了加密货币的碎片化问题。

实践中，不同区块链并不具备互通性：因为不同区块链是以不同的验证机制进行区分的，所以不同区块链很难就交易的有效性达成共识。这一特征导致加密货币碎片化带来了额外的风险。尽管目前已经有针对这些风险的解决方案，但这些方案都在放弃了去中心化的同时，又带来了其他风险。

总体来说，区块链不可互通性且存在碎片化问题说明区块链存在负网络外部性：哪怕所有人都愿意使用同种加密货币进行交易，拥挤问题最终还是会导致多种加密货币同时存在。考虑到货币作为交换媒介需要具有正网络外部性，所以加密货币不能实现这一功能，其货币功能是十分存疑的。不仅如此，不同加密货币价格间还存在着较强的共同波动现象。因此，文章认为，基于主权货币信任基础上的创新应该比加密货币更有前景。[2]

美联储

加密货币市场的风险

6月3日，美联储理事沃勒发表演讲，对加密货币市场的风险进行了

讨论。根据法律及惯例来看，目前许多与加密货币有关的产品和活动都处于所谓的“监管边界”之外。在这种情况下，传统金融的保障及安全网不一定适用。因此，高波动性、欺诈及盗窃是常态。

有观点认为，由于加密市场的属性：“市场的进入成本低，存在形式多变，且竞争十分激烈”，对这一市场进行管理并非必要，监管甚至会降低效率。而沃勒并不支持这一观点。他指出，12%的成年人在去年使用或持有过加密货币，其中的90%是出于投资目的，且一部分并非投资老手，他们需要金融中介的帮助。然而，金融中介虽然可以管理风险，却不能完全消除风险。在当前动荡的市场下，任何用户都可能蒙受损失。个人层面上，这一损失可能导致金融中介及客户之间产生矛盾。因此，为了避免解决纠纷带来的较高成本，金融中介可能会希望监管当局设立标准及规则。社会层面上，当损失十分普遍时，则可能会在财务运行上、政治上及道德上带来难以承受的成本。因此，加密货币市场需要监管。这其中，公共部门特别是美联储，应当实施监管，以弱化加密货币市场的金融外部性冲击。

[3]

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_43187

