



国际金融通讯 (2022 年第 20 期, 总第 81 期)



BIS

金融与气候变化风险的预期管理

解决气候变化是当前最紧急的事项之一。然而，由于激励措施的问题，推进相关的改革十分困难。解决气候变化主要的受益人是尚未出生或者目前还没有发言权的年轻人，而成本却主要由现在可以做出行动的人来承受。哪怕所有人都同意必须采取行动，也很可能出现“搭便车”以规避由自己来承担成本的情况。不仅如此，变革成本的分布还十分不均匀，相关风险及成本主要由较为贫穷的群体及国家承担。按理说，一套设计合理的征税、补贴或者其他监管措施是能够不断推动转型的，但在现实中，上述措施明显不足。

金融部门能否发挥带头作用来引领绿色转型呢？实际上，金融部门同实体经济一样，面临着相同的激励措施问题。没有有效的政府措施，哪怕金融机构对于绿色的偏好能够促进绿色投资增加，估计幅度也十分有限。不仅如此，如果只有少部分参与者展现出绿色偏好，或绿色偏好不能对资本成本及可用性产生实质的、持续的影响，那么这一偏好可能导致套利甚至是欺诈行为。绿色转型本身还会带来两方面的金融稳定性风险：对绿色转型程度及速度的低估导致了原有排放密集型资产的风险敞口，同时，对绿色转型的高估也可能导致绿色资产及声称是绿色的资产定价过高，进而导致“绿色泡沫”。

私人金融市场的主要作用是反映实体经济的基本状况。因此，除非实

体经济发出正确的信号，否则期望金融部门引领绿色转型是不现实的。这一不切实际的期望不仅会为金融部门本身带来问题，甚至可能会导致转型脱轨。然而，作为资源重新分配的一个关键渠道，金融部门必须避免转型风险的增加，并对绿色转型发挥重要的支持作用。[1]

PIIE

美联储试图战胜通胀

6月15日,PIIE 高级研究员伽农撰文分析了美联储最新货币政策调整。美联储公开市场委员会 (FOMC) 表示明年很可能将联邦基金利率上调至接近 4%，说明要降低通胀率，失业率必然要上升一些。然而，伽农认为，经济前景要弱于美联储预期：要么失业率将高于美联储最新预期的 4.1%，要么需要超过两年的时间才能恢复到 2%的通胀目标。美联储将联邦基金利率上调了 0.75 个百分点，为 1994 年来幅度最大的政策性加息。更重要的是，美联储将明年的预测峰值上调至 3.8%，上调了 1 个百分点，为 2007 年以来的最高值；还将 2024 年的失业率预测从 3.6%上调至 4.1%，并预测通胀率迅速下降至 2%左右。

6月10日公布的5月CPI数据和密歇根大学对家庭长期通胀预期的调查都显示，通胀压力比预期更为持久。这也说明美联储在抗击通胀方面一直落后于形势的变化。同时，随着美联储急于为经济降温、压低通胀，这一消息也促使市场参与者修改了对今年加息的预期。因此，FOMC 的声明已在市场预期之内。债券收益率下降、股票上涨则表明，市场的紧张情

绪也因美联储没有公布更高的利率预测而有所缓解。

尽管美联储主席鲍威尔表示，美联储并不会引发经济衰退，但 2023 年出现经济衰退的概率正在提升，这也许是控制通胀率的必经之路。[2]

美联储

美元的国际地位及相关货币政策安排

6 月 17 日，美联储主席鲍威尔发表演讲，表示美元对美国及全球的经济和金融市场都至关重要，并阐述了美联储围绕美元的国际地位而做出的货币政策安排。

美元是世界的储备货币，也是支付和投资中使用最广泛的货币。美元的国际化降低了美国家庭、企业和政府的交易费用及借贷成本，也降低了美国家庭及企业的风险对冲成本，有助于控制不确定性。对外国经济体来说，美元的广泛使用使借款人能够接触到更多贷款人及投资者，从而降低了他们的融资和交易成本。

鲍威尔从三方面讨论了货币政策对美元国际地位的响应。第一，美联储对价格稳定的承诺有助于人们对美元作为价值储藏手段保持信心。第二，美元的广泛使用可能会使得金融体系面临稳定性挑战，进而对家庭、企业及市场产生实质性的影响。因此，美联储推出了各种流动性便利的安排，如货币当局回购便利（FIMA）。这些机制为流动性提供了后盾，使美元资产的持有者及美元融资市场的参与者相信，当市场出现压力时，压力会得

到缓解，进而促进了金融稳定性，并支持了美元的国际使用。第三，就前景来看，全球货币体系正在快速变化，可能会影响未来美元的国际地位。对此，美联储将于 2023 年推出线上的 FedNow 服务。针对加密资产及稳定币的飞速发展，美联储正在考察推行美国央行数字货币（CBDC）能否使已经十分安全及有效的国内支付系统获得进一步的提升。除此之外，美国 CBDC 可能可以帮助维持美元的国际地位。[3]

欧央行

欧元支付体系进入新阶段

6 月 16 日，欧央行理事帕内塔发表演讲，讨论了泛欧支付解决方案的进展及未来的行动建议，并表明公共及私人部门之间的合作是欧元区成功应对当下挑战的关键。

在支付领域，欧洲一体化要求能实现域内无缝支付，并要求支付服务提供商能够在欧盟范围内运营、竞争和创新。因此，欧元系统推出了泛欧实时全额自动清算系统（TARGET system），创立了有效的批发支付系统，

欧元区及欧元区的欧洲银行都可以获得由德意志银行、法国巴黎银行、欧二支付区（CEPA）

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_43497

