



国际金融通讯 (2022 年第 27 期, 总第 88 期)



IMF

各国央行同步加息以抑制通胀压力

8月10日，IMF货币与资本市场部主任阿德里安等撰文，描述了央行目前的政策情况，并提出相关建议。

新冠疫情期间，发达经济体及新兴市场经济体的央行都采取了前所未有的措施，包括降息、资产购买等，通过放松金融条件来支持经济复苏。由于通胀压力呈宽基化态势，决策者开始逐渐收紧货币政策。当前，全世界的货币周期更趋同步，一些国家及地区（特别是发达国家）政策收紧的步伐正在加快，体现为加息频率及幅度的增加，而一些国家及地区的央行已经开始实施缩表，货币政策朝着正常化进一步迈进。

物价稳定是经济持续增长的基础。因此，在目前通胀前景风险偏向上行的情况下，央行应当继续推进政策正常化，并努力使通胀率降至通胀目标范围内。一方面，央行需要收紧金融条件，以降低总需求，从而减轻全球供应链瓶颈及俄乌冲突导致的市场扰动带来的通胀压力。另一方面，央行应该就进一步收紧政策的必要性及控制通胀所需的步骤与市场进行清晰的沟通，这不仅可以维护央行的公信力，还可以避免金融条件急剧且无序地收缩。[1]

PIIE

对关键金属及稀土全球供应链的分析

PIIE 高级研究员马扎里等撰文，对关键金属及稀土全球供应链控制权问题进行了分析。

文章基于博弈论理论，将源控制（Sources of Control）定义为股东对公司的控制水平，更具体地说，就是“直接或间接股东通过与其他股东合作的方式，改变公司投票结果的能力”。并且，该文通过 ZENO 指数量化了这一概念。[2]基于源控制的分析显示，中国对关键金属及稀土全球供应链的控制程度远高于人们普遍认为的水平：钴的最大参与者为南非及中国；关于铜，中国控制着最大的份额（11.2%），欧洲的占比很小，而美国则以被动型基金的形式持有一部分控制权；关于锂，总部在中国的几家股东控制了整个市场的 33.1%，美国以被动型基金的形式持有一部分控制权，而欧洲则没有重要股东；中国、美国及欧洲对镍的控制权都比较有限。

基于这一结果，文章建议提高关键金属及稀土全球价值链源控制相关信息的透明度，以更好地评估和管理相关经济和地缘政治风险。在此基础上，各国应当加强资源回收利用，从而减少对外国供应的依赖；避免保护主义及导致贸易萎缩的政策；同时鼓励相关领域的研发，加快技术迭代速度。[3]

美联储

在挑战中对抗通胀

8 月 6 日，美联储理事鲍曼发表演讲，分析了当前的经济状况以及货

币政策问题。

6月，美国CPI同比增速达到9.1%，为四十年以来最高值。这一增长主要是因为供应链瓶颈、受限的房屋供给、俄乌冲突、财政刺激以及有限的国内能源产出。基于目前的数据，鲍曼认为，2023年食品、住房、燃料及汽车等存在着严重的高通胀风险，且导致高通胀的供给问题很可能会持续。尽管有信号表示未来劳动力市场可能会有所放松，但美国劳动力市场整体依旧保持紧俏。失业率已经回到3.5%，与新冠疫情前的水平持平，但劳动力参与率依旧没有完全恢复。与劳动力市场情况相反的是，2022年经济产出增长有所放缓：实际GDP在一季度经历大幅下降后，二季度持续下降。鲍曼认为，经济增长率将在2022年下半年有所增长，并在2023年保持缓慢增长。

基于此，鲍曼支持FOMC上周的决定，认为联邦基金目标利率应当再提高75个基点，且应当在观察到通胀以自洽、有实际意义且持续下降之前，继续提高利率。鲍曼还赞同FOMC不再在会后沟通中提供具体前瞻性指引这一做法。他认为，2020年12月提出的提高利率需要劳动力市场有“显著进一步的提高”这一前瞻性指引无端地限制了FOMC的政策空间，进而推迟了FOMC对通胀率上升的政策响应。鲍曼预期，即使目前联储持续提高利率并实施缩表，劳动力市场依旧会在一定时期内保持强劲。但考虑到所有问题的优先级，通胀实际上是劳动力市场更大的威胁，如果任由通胀继续保持下去，最终将导致经济出现滞胀。[4]

欧央行

对欧央行实施新通胀目标制的回顾

8月10日，资本市场部副主任博伊曼等撰文，对欧央行新通胀目标制取得的成效进行了分析。

2020~2021年，欧央行对货币政策战略进行了调整，以应对欧元区近几十年来的经济结构变化，其中最为重要的是实际均衡利率的下调。均衡利率估计值从货币联盟刚成立时的3%下降至与新冠疫情前接近、甚至低于0的水平，这就极大地压缩了央行使用常规利率政策进行货币宽松的空间。为了解决这一问题，新货币政策策略明确提出了对称的2%中期通胀目标，其中“对称”意味着通胀率高于或低于目标同样不可取。同时，新策略还承认，当经济运行接近名义利率的下限时，欧央行需要采取特别有力或持续的货币政策行动，这可能意味着过渡期间，通胀率会适度地高于目标。

截至2021年夏天之前，将低通胀提高至通胀目标是欧央行货币政策

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_45435

