



国际金融通讯 (2021 年第 38 期, 总第 54 期)



IMF

不确定世界中的财政政策

IMF 财政事务部主任加斯帕尔等撰文指出，疫情将会对不平等、贫困及财政问题带来长期影响。疫情期间，全球债务水平（包括公共债务及非金融私人部门债务）上升了 14%，达到了 226 万亿美元的水平。其中，公共债务 88 万亿美元，与全球 GDP 之比接近 100%。文章预计今明两年，公共债务每年下降约 1%，其后将稳定在 GDP 的 97% 左右。

不同收入水平的国家将面临不同的情况，并实施着截然不同的财政政策。在发达经济体中，财政政策依旧在很好地支持着经济活动及就业情况，财政政策已经从对疫情的紧急支持转移至促进绿色、数字化变革以及提升经济包容性的公共投资上来。而与此同时，新兴市场和低收入发展中国家则面临着更大挑战性的情形，由于融资约束加大，财政支持力度也被迫减弱。即使如此，相关政府当局仍需重点推进医疗卫生工作，并为弱势群体提供援助。尽管目前这些国家的经济有所改善，但文章估计，与疫情前的趋势相比，截止 2021 年年底，陷入贫穷的人口将多 6500 万到 7500 万人。

对此，文章向决策者提出了四点建议：1) 根据疫情态势、经济发展与形势展望对政策进行校准；2) 重点推动经济转型，构建更智能、更绿色、更具韧性与包容性的经济；3) 逐步增加必要领域的税收，同时提高财政支出效率；4) 提高财政公信力，以便在不损害公共信誉的前提下，进一步提升短期财政支持的空间。[1]

PIIE

中国私企的前景

过去一年中，中国当局对私营科技企业进行了全方面的严控监管。对此，市场普遍认为中国私人部门受到了严重的威胁。然而，PIIE 研究员黄天磊（音译）等撰文指出，受到该政策影响的互联网公司只是中国私人部门的一小部分，相关投资数据也没有印证私人企业投资下降这一普遍的市场预测，中国整体私人部门仍在扩大投资与保持增长，且其表现优于国有企业。

文章认为，中国政府该政策的目的是合理的。中国需要合适的公共政策来制约相关科技巨头，美国和欧洲针对这一问题也采取了类似的政策。这些科技巨头的垄断行为已经影响到了消费者福利，而加强反垄断审查及保护个人信息可以改善消费者福利。然而，过去一年内的一些监管政策出台有些过于突然，导致一些最知名的中国民营企业的价值急剧下降，使金融市场陷入混乱。快速变化的监管环境也使企业和投资者进行长期规划更加困难。如果监管政策的可预测性能有所加强，那么对经济的一些冲击与伤害则可以被避免。

最近，中国政府公布了为期五年的法治蓝图（《法治政府建设实施纲要2021-2025》），要加强反垄断等方面的一系列立法。人们普遍认为，目前的监管打击只是一项宏大计划的开端。文章建议，如果中国政府要继续这一计划，则需要从过去一年中吸取经验，更仔细地权衡其行动对整体经济

的潜在不利影响。[2]

美联储

美国经济展望及货币政策

10月12日，美联储副主席克拉里达就美国经济展望与货币政策发表演讲。

首先，他对美国经济状况进行了分析。经济活动及就业指数都说明美国经济正在持续恢复。实际GDP上半年以6.4%的速度强劲增长，大家普遍预期，下半年尽管增长速度可能有所放缓，但实际增速仍将保持强劲。薪资调查显示，过去三个月月均岗位增加数量为55万个。自2020年2月以来，核心PCE同比升幅为2.9%，远高于2%长期通胀目标的适度超标范围，但他认为这一现象主要是由经济重启下供给瓶颈所导致的。因此，目前的高通胀是暂时的，美国经济的潜在通胀率依旧接近2%的水平。

其次，他讨论了九月公开市场委员会（FOMC）会议的决议。在2020年12月的会议上，FOMC表示将持续每月购买800亿美元的国债和400亿美元的抵押贷款支持证券，直到充分就业和价格稳定目标取得了进一步的实质性进展。如果进展与预期大致相同，那么FOMC认为很快就会放缓资产购买的速度。尽管九月份的会议没有做出任何相关决定，但参会人员大多认为，美联储很快就会平缓地缩减资产购买（Taper），该轮Taper将于明年年中左右结束。值得注意的是，开始Taper并不意味着将要提高联

邦基金目标利率：在达到充分就业、长期通货膨胀率达到 2% 之前，美联储会将目标联邦基金利率一直保持在 0%-0.25% 这一水平。18 名 FOMC 参会人员中有一半的委员认为，该标准将于 2022 年 12 月实现；除一名委员之外，所有人都认为 2023 年 12 月能够达到该标准。

最后，克拉里达指出，在美联储的新框架下，尽管货币政策受制于有效下限（ELB），但财政政策并不受其制约。克拉里达判断，在目前的情况下，如果财政政策和货币政策一起支持总需求，是完全可以抵消有效下限形成的制约。[3]

欧央行

后疫情的全球化进程

10 月 16 日，欧央行行长拉加德发表演讲，对欧洲的全球化进程进行了讨论。

她指出，在过去的几十年间，快速全球化深刻地改善了全球贸易环境，推动了经济发展。贸易一体化也使各国的增长不再受制于各国国内条件的

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_28126

