



国际金融通讯 (2021 年第 43 期, 总第 59 期)



IMF

撒哈拉以南非洲的新冠疫苗接种严重不足

撒哈拉以南非洲新冠疫苗接种情况十分不乐观。截至 11 月 15 日，撒哈拉以南非洲只有 4% 的人口完成了接种，仅比三个月前的 1% 略有提升，而发达经济体及其他新兴市场及发展中国家分别只花了 27 天和 56 天，就达到了这一进度。WHO 设定截至 9 月底要有超过 10% 的人口接种疫苗，该地区只有 5 个国家达到了这一目标。如果考察 IMF、WHO、WTO 和世界银行设定的目标，即到 2021 年底为所有国家的 40% 人口接种疫苗，该地区能实现这一目标的国家将屈指可数。

疫苗缺乏将拖累该地区的经济增长前景，加剧了这些国家与发达经济体之间的差距。根据预测，撒哈拉以南非洲将成为 2021 年经济增速最慢的地区，且其实际 GDP 的发展轨迹将长期处于较低水平。这一情况很可能对社会及政治稳定形成威胁。不仅如此，该地区疫苗普及进展迟缓还可能导致本地区乃至全世界都面临新冠病毒不断变异的风险。因此，国际社会必须共同努力，确保全球疫苗快速且公平地分。[1]

PIIE

衡量劳动力市场紧俏程度的最佳指标

PIIE 高级研究员福尔曼等近日撰文，对总体失业率 (U-3)、青年失业率、失业工人及职位空缺比以及离职率这四项指标进行分析，发现其中失

业工人及职位空缺比和离职率更加契合当前高工资增长、高通胀情形的分析,同时,未来关于劳动力市场与物价的判断也应当更加重视这两项指标。

文章使用菲利普斯曲线模型分析了 2001-2019 年的劳动力及物价数据。其中,传统菲利普斯曲线讨论了当前经济萧条程度与未来一年的物价或工资变化之间的关系;自回归菲利普斯曲线则将物价或工资变化视为时间变量。模型中,物价或工资变量作为因变量,经济萧条程度则为自变量。文章将上述四项就业指标分别作为经济萧条程度代入,得出不同的结果,并比较了不同结果经调整后可决系数。结果显示:因变量方面,工资的可预测性强于物价;自变量方面,这四项指标在同一时期的预测结果近似,但根据因变量的不同,各指标的表现又有所不同。首先,预测名义工资增长,辞职率表现最好。其次,预测实际工资增长上,青年失业率强于其他预测指标。第三,对核心 CPI 通胀的预测而言,失业工人及职位空缺比能力最强(尽管辞职率的效果已非常接近)。

文章进一步探讨了各种预测的稳定程度。从事前角度来看,总体失业率比青年失业率的预测力更强,因为不仅总体失业率在过去的一个多世纪中都基本保持稳定,而且青年失业率还会受到经济结构变化的影响。然而,整体失业率与工资增长率的变化随着时间也有显著的变化。虽然有经济学家质疑,雇主平均对每个空缺职位的搜索强度可能会随着时间变化,进而影响了职位空缺数量的含义,但目前的数据分析尚不支持这一观点。

过去的六个月中,名义工资及通胀率都非常高:ECI 工资增速为 3.4%,

核心 CPI 增速为 3.0%。截至目前，使用失业工人及职位空缺比与离职率的模型更好地刻画了当前的经济状况，同时也预示着物价及工资将面临更大的上涨压力，且实际工资也将出现更快地增长。[2]

BIS

2021 年二季度住房价格统计

2021 年二季度，全球实际房价累计同比上涨 4.8%，创下自次贷危机以来的最快增速。发达经济体的增长尤为强劲，平均增速为 8.6%，高于第一季度的 7.2%和一年前的 3.8%。新兴市场经济体的实际房价上涨较为温和，平均为 1.8%，低于第一季度的 2.6%。然而，主要的新兴市场经济体地区之间存在着巨大的差异：中欧和东欧的实际房价增长了 7.5%，而新兴亚洲、拉丁美洲、中东和非洲的房价增长为 0.7%-1.5%。

按实际价值计算，当前的全球房价比次贷危机后的平均水平高出 24.5%，其中，发达经济体和新兴市场经济体分别高出 32.5%和 18.2%。在 G20 经济体中，印度、加拿大、德国和美国的实际房价自 2010 年以来明显上升，十年来的涨幅大致处于 50%到 65%之间。但意大利和俄罗斯的实际价格房价相对于 2010 年却分别下降了 20%和 40%。[3]

欧央行

坎坷的复苏需要更具耐心的货币政策

11 月 24 日，欧央行理事帕内塔表示，虽然国际经济目前同时面临着

供给和需求冲击，但主要由于全球能源价格飙升，欧元区的供给端压力远超其他主要经济体。进而物价短期飙升，这抑制了消费及产出，相应就产生了需求端的负面冲击。

中期来看，欧元区不太可能出现工资-物价螺旋上升的情况。一方面，目前欧元区劳动力市场不存在匹配效率低下的问题，也不存在高通胀影响工资谈判的情况。另一方面，欧央行希望看到单位劳动成本的增长与通胀目标保持一致。目前，即使在高通胀的背景下，单位劳动成本的势头仍然能被有效控制。考虑到疫情后生产力还会有所提升，所以工资增加对单位劳动成本的影响较小，反而有可能会促进维持消费需求。因此，虽然欧元区劳动力市场依旧在恢复中，但这一过程不会造成工资压力。

在这种情况下，只要高通胀率不会导致通胀预期脱锚以及工资价格的螺旋式上升，那么货币政策则应当保持耐心。欧央行不应当过早地收紧货币政策，而应当继续专注于完成经济复苏，使 GDP 恢复到疫情前趋势，进而保证在中期内实现通胀目标。为此，欧央行将在必要的时候继续动用各种工具，并在政策上保持必要的灵活性，以在疫情不确定的前景下，尽量

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_30677

