



国际金融通讯 (2021 年第 45 期, 总第 61 期)



IMF

全球债务突破 266 万亿美元

IMF 财务部门主管加斯帕等人撰文分析了目前的全球债务情况。

IMF 国际债务数据库显示，2020 年，全球债务 GDP 比重增长了 28 个百分点达到 256%。其中，政府债务占比的贡献超过了 50%，非金融企业和家庭部门的债务也创下新高。然而，各国的债务状况也千差万别。一方面，发达经济体为了防止经济衰退、抗击疫情，财政赤字飙升：发达经济体的公共债务从 2007 年 GDP 的 70% 上升至 2020 年 GDP 的 124%；另一方面，新兴市场和低收入发展中国家之间也各不相同，但他们总体面临着更为紧张的融资约束，并且，也同样面临着债务率持续上升的问题。

因为大幅增加债务意在确保人们的生活质量、保证工作岗位以及防止破产潮，所以这一举措本身具有合理性。但不可否认的是，特别是在融资条件收紧的情况下，债务的积累增大经济金融体系的脆弱性。因此，在经济前景不确定与经济金融体系脆弱依然较大的情况下，如何在财政政策的灵活性以及政策的可信度、可持续性之间取得平衡变得至关重要。这一平衡好这二者之间关系，才能保证货币政策及财政政策之间的平衡：该策略可以在降低债务脆弱性的同时，帮助央行遏制通胀。同时，有针对性的财政支持也可以在保护弱势群体方面发挥关键作用。

在财政持续融资需求较高或者受汇率波动影响更大的国家可能需要在

债务方面做出更快速的调整，防止出现更糟糕的财政困境。不论是抗击疫情，还是缓解全球性融资需求的分化，都需要有力的、有效的国际合作以及加大对发展中国家的支持。[1]

PIIE

美联储表达了对通胀的担忧，符合市场预期

12月15日，PIIE高级研究员加侬对当天的FOMC公告及美联储新闻发布会进行了分析。

FOMC加快了资产购买的缩减步伐，资产购买的结束时间将会从之前设定的2022年6月中旬提前至3月中旬，这一决定基本符合当前的市场预期。FOMC还表示其很可能在2022年加息0.75个百分点，高于市场预期的0.5个百分点，也高于美联储去年九月表示的0.25个百分点。总体来说，金融市场似乎对该措施表示认可：债券和外汇市场保持平稳；股票价格在最初的下落后，也略微回调。

在美联储会议后的新闻发布会上，主席鲍威尔偏鹰派地表示，失业率下降、职位空缺率高、辞职率高及工资和物价快速上涨这些现象都说明经济十分强劲。通货膨胀主要是由供应瓶颈导致的，而非经济过热。他目前预计明年失业率将会下降至3.5%。只有实现可持续的充分就业，美联储才可能在明年考虑加息。尽管如此，FOMC预测的利率路径依旧偏低：其对2024年联邦基金利率的预测中位数仅为2.1%，与同期的通胀预估值持平。

这一预测意味着尽管 2024 年经济持续稳健增长，失业率非常低，但真实利率仅为 0%。对此，美联储应当考虑提高利率，或将通胀预期目标提高至 3%。[2]

美联储

疫情给经济预测带来的启示

12 月 17 日，美联储理事沃勒发表演讲。

首先，他讨论了 2022 年的经济前景。根据沃勒的预期，经济至少会在上半年保持强势增长，就业率也会保持上升。考虑到十一月失业率已经下降至 4.2%，沃勒认为美国劳动力市场已经接近充分就业目标。高通胀已经持续了很长一段时间，因此对很多商品和服务都造成了影响。未来通胀情况能否好转主要取决于接下来几个月的通胀情况。如果消费者和投资者开始对高通胀有所预期，那么通胀很难在短期内缓和。因此，沃勒将对通胀预期持续保持关注。通过提高缩减资产购买规模，这一举措极大的增加了美联储在 2022 年的政策回旋余地。同时，需要关注奥密克戎变异毒株可能会拖累经济复苏以及加剧通胀压力。

其次，他总结了疫情给经济预测带来的四点启示。第一，预测应当充分考虑经济冲击的性质及变化，并快速对我们的经济分析模型进行调整。例如，随着疫情的发展，美联储在预测模型中添加了更多的高频数据、微观数据及流行病学数据。第二，史无前例的冲击可能会对金融系统造成意

外且罕见的压力。疫情中，与预期相反，人们不但没有涌向国债市场，还选择卖出国债，导致国债市场缺乏流动性。第三，即使面对的是陌生的危机，美联储依旧有足够强大的工具来合理应对。第四，持续的高通胀令人惊讶，也说明近些年供应链在促进贸易、降低生产成本的同时，也变得越发脆弱，且修复的时间或许会远超于预期。[3]

欧央行

欧元区经济展望及货币政策立场

欧央行行长拉加德及副行长金多斯于 12 月 16 日发表演讲。

鉴于需求强劲，欧央行认为经济会持续恢复。四季度，经济恢复速度减缓，且该趋势很可能会延续至明年。因此，欧央行现在预计，经济产出将在 2022 年一季度超过疫情前水平。劳动力市场持续改善，就业不断增加，参与工作保留计划的人数在减少。11 月，通胀率为 4.9%。目前的高通胀主要是由能源价格提升、需求恢复速度快于供给及德国增值税削减这三个因素造成的。由于这些因素的影响将在 2022 年得到缓解，或将不再

注：同比增长率，欧元区新通胀率将在 2022 年的大部分时间中高于 2%

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_31883

