



国际金融通讯 (2021 年第 15 期, 总第 31 期)



IMF

美国长端利率上升的影响

自 2021 年年初以来,十年期美国国债名义收益率已上升约 70 个基点。十年期美国国债的收益率是对不同要素的反映,其中增长和通胀是最重要的两大因素。收益率上升反映了在强劲的财政政策支持以及新冠疫情逐渐稳定的背景下,美国经济前景逐渐转好。收益率上升的原因中,五年期平准通胀率的上升反映出预期通胀率及通胀风险溢价的上升。除此以外,收益率的大幅上升包含了实际风险溢价(“期限溢价”),其反映的是未来利率的走势和经济前景的不确定性。这代表着投资者因承担国债隐含利率风险所要求的回报。由于美国国债是固定收益市场的定价基础,对全球证券定价也产生重大影响,所以美国国债收益率持续、快速的增长可能导致风险再定价以及金融条件紧缩,进而引发新兴市场动荡,减缓经济恢复速度。

货币政策上,美联储就短期利率预期的未来走势与市场进行了谨慎沟通,这直接影响了短端收益率水平,但资产购买项目却会影响长端收益率。尽管短期利率的稳定走势已经得到充分理解,但是投资者对资产购买前景的预测不尽相同。因此,当美联储开启政策常规化时,需要清晰、谨慎地传达未来资产购买的计划,避免金融市场上形成不必要的波动[1]。

疫情对自动化及劳动力不平等的影响

IMF 就重大疫情对自动化使用的影响进行研究。研究主要通过计量经

济的方法，对国际机器人联合会 2000-2018 年间 40 个国家的 18 个行业的机器数据进行了分析。研究表明，自动机械使用率在疫情之后有所上升，特别是当卫生危机较为严重，疫情导致严重经济衰退的时候。出现这一状况的主要是因为：（1）自动机械的成本较低；（2）自动机械不存在健康风险。

自动进程下，低技术劳动力比高技术劳动力面临着更严重的被替代风险。因此，自动化进程加速是疫情导致劳动力不平等问题的一个重要渠道之一。为了减轻不平等问题，决策者应当进行教育改革，满足目前对灵活技能组合、学习能力及职业培训的需求。由于培训存在着被培训人中途离开的可能性，所以决策者还需要考虑其他解决中期社会问题的方法，比如加强社会安全网等[2]。

BIS

央行如何促使后疫情经济进行绿色转型

BIS 副总裁于 4 月 15 日就央行解决气候变化问题、推进绿色经济发展进行了讨论。

首先，他指出气候变化会对大部分央行的职责造成影响。极端天气会造成严重的资产损失，进而威胁金融稳定性。同时，物价及宏观经济稳定也将受到气候变化的冲击，这包括食品价格波动、就业率下降、金融危机等。央行应当密切关注实体经济及金融行业的相关变化。

其次，他基于《绿天鹅：气候变化环境下的中央银行及金融稳定性》这一报告阐述了气候变化相关风险的特点。在建立气候变化相关风险模型时，不应当使用正态分布模型，不应当使用线性关系来估算相关风险的传播，且不应当只基于历史数据来推断未来的可能性。对于气候变化本身的研究表明，气候变化及相关的损失已经无法避免，且如果排放的温室气体超过 4200 亿吨二氧化碳的临界值，社会将面临不可逆转的临界点。因此，即使现在相关分析模型及政策准备依然不够完备，央行也应当做好风险预防并建立缓冲。

第三，为了应对气候变化，央行正在着手提高气候变化相关风险及金融部门韧性的测度方法，讨论宏观审慎工具及货币政策的范围及作用，研究相关披露政策及会计准则，统一官方及民间对绿色投资的分类方法，大力促进绿色金融。除了央行间的合作，应对气候变化还需要政府间合作，以及国际机构及开发性机构在金融方面的支持，另外，实体企业、银行、保险公司、监管当局、标准制定机构及评级组织等各方面的合作也十分重要。

最后，气候变化相关的风险对贫穷国家及贫困家庭造成的威胁更大，所以在实施碳定价的同时，央行应当注意关注不平等问题，对经济绿色化转型实施资助。为了使金融系统在气候变化环境下更具有韧性，我们还应当开发新的金融政策工具，改变投资者行为，引导储蓄投资到绿色技术行业[3]。

欧央行

欧央行理事会会议报告

4月22日，欧央行行长及副行长发表演讲，对欧央行理事会会议情况进行了报告。

会议认为，尽管国际需求及财政政策刺激有效支持着国际及欧元地区的经济活动，但由于疫情的复发及目前疫苗普及的问题，所以近期经济前景仍旧充斥着不确定性。展望未来，疫苗接种的推进以及预期管控措施的放松，形成了支撑2021年经济活动强劲反弹的预期。2020年第四季度，欧元地区的真实GDP同比下降0.7%，比疫情前趋势值低4.9%。即将公布的经济数据、调查和高频指标都将表明，2021年第一季度经济活动可能再次收缩，但第二季度经济增长将恢复。欧元区年度通胀率从2月的0.9%上涨至3月的1.3%，这主要由于能源价格的大幅上涨。尽管当前的通胀水平逐渐上涨，但基于调查和市场反映的长期通胀预期依旧低迷。

在今年市场利率上升之后，欧元地区金融状况基本保持稳定。私人部门贷款首当其冲，同比增长1.1%。欧元区公司部门贷款首当其冲

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_32447

