



国际金融通讯 (2021 年第 13 期, 总第 29 期)



IMF

面对分化的复苏

IMF 经济顾问戈皮纳特撰文讨论了疫情下经济恢复速度不同的问题。由于疫苗的逐渐普及以及各国宽松的财政政策，全球经济逐渐恢复。但经济恢复仍然面临着复苏分化这一严峻的挑战。在国别层面，低收入国家 2020-2024 年的人均 GDP 比疫情前趋势延伸值低 5.7%，发展中国家低 4.7%，而发达国家则低 2.4%。这一分化将加剧贫困问题，2020 年极度贫困人口将比疫情前趋势增加 9500 万人。同时，一国内部的复苏程度也不尽相同。年轻人、低技术劳动力及女性受到了更大的冲击。由于疫情加速了数字化、自动化转型，所以疫情中失去的岗位可能不会再恢复。因此，劳动力需要在部门之间重新配置，而这一过程往往伴随着劳动收入的重大损失。

在各国恢复速度不尽相同的情况下，决策者应当考虑疫情的发展、经济恢复程度及国家的经济结构特征，以做出具有针对性的政策响应。目前，政策重点仍应当放在处理公共卫生危机上。随着疫情逐渐好转、劳动力市场恢复常态，政策重心则应当转变为帮助劳动力重新配置，及防止企业破产。当疫情完全结束时，政策则应该转向建设更具韧性、包容性、更加环保的经济，以促进经济复苏并提高潜在产出。

财政空间有限的国家为上述举措提供资金支持时将面临困难。在这种情况下，决策者应当考虑改善税收征管能力、提高税收累进程度、实施碳

定价以及削减浪费性支出等措施。所有国家都应在可信的中期框架内实施这些政策，并遵循最高的债务透明度标准，以控制借款成本，降低债务，重新为未来构建债务缓冲。国际方面，各国应当加强合作，确保疫苗普及。决策者还需确保各国金融市场能够获得充足的流动性[1]。

复苏分化可能使金融稳定面临风险

IMF 金融顾问阿德里安撰文分析了经济复苏分化对金融稳定性的影响。自 2020 年 8 月以来，美国十年期国债收益率已上升约 1.25%，在 2021 年 4 月初达到约 1.75%，回到了 2020 年初疫情前的水平。积极来看，美国利率水平的上升，一定程度上得益于疫苗接种前景的改善以及经济增长和通胀的走强；消极来看，利率上升可能反映出货币政策未来路径的不确定性，也体现出美国当局增发国债造成了投资者的担忧情绪。尽管目前全球利率仍保持在低位，但这种利率的快速上升可能引发全球金融市场波动。如果美国利率突然升高，那么融资环境很可能收紧，在这种情况下，国际流动性可能无法支持新兴市场的外部融资需求，这将对相关国家疫情后的经济复苏造成影响。同时，对于经济复苏迟缓、疫苗接种进度落后的国家来说，决策者可能被迫使用货币和汇率政策来确保宽松的融资环境。

在对疫情进行政策响应时，主要央行应当谨慎地与市场沟通政策计划，防止引发金融市场的过度波动，新兴市场则应当重点解决融资环境收紧这一问题。在目前的状况下，决策者应当提供具有针对性的政策支持，如为修复资产负债表提供支持，以解决经济金融体系的脆弱性问题和保护经济

复苏势头[2]。

欧央行

拉加德在 IMFC 会议中的声明

欧央行行长拉加德于 4 月 8 日在国际货币与金融委员会(IMFC)会议上发表了演讲。

第一，欧元地区的经济现状及前景。短期内，防控措施依旧会抑制欧元地区的经济活动，但是从中长期来看，如果疫情好转，防控措施解除，那么在货币政策、财政政策以及国外需求恢复的支持下，欧元区经济活动将会恢复。2021 年年初通货膨胀率增速明显加快，预计通货膨胀率在未来的几个月内将会继续增长，中期内通货膨胀率也将保持增长趋势。

第二，欧央行货币政策的变化。2020 年 12 月，欧央行决定将疫情紧急购买计划(PEPP)的金额扩大至 18500 亿欧元，并将 PEPP 指导的净购买时间延期至 2022 年 3 月末，再投资时间延期至 2023 年年末。2021 年 3 月，欧元区利率上升，可能导致金融条件紧缩，对此，欧央行预期 2021 年二季度 PEPP 的购买速度将远高于 2021 年年初的速度。

第三，货币政策及财政政策将继续合作，支持欧元地区实体经济恢复。其中，下一代欧盟计划为欧洲经济转型及解决不平等问题提供了机会。

第四，疫情中银行部门很好地支持了实体经济，但整体金融市场变得更加脆弱。因此，政府需要继续有针对性地支持企业及个人，审慎管理机

构则需要保证资本缓冲在需要的时候可以有效吸收损失，而银行则需要前瞻性地发现并处理信用风险。

第五，国际合作在欧央行抗疫政策中起到了重要的作用。未来国际合作对于维护国际货币系统正常运转、促进经济转型同样至关重要，欧央行会持续支持 IMF 对疫情及债务问题的应对措施。

第六，应当把握疫情这一契机，推动经济的绿色化、数字化和包容性。

[3]

欧元系统监督报告

欧央行于 4 月 8 日发布《2020 年欧元体系监督报告》，对 2017-2020 年欧元体系对于金融市场基础设施(FMI)监管政策变化进行了总结，并提出了未来的政策建议。

第一，欧元体系在过去的三年里针对市场环境的改变做出了响应。2020 年 1 月，英国脱欧，过渡期在 2020 年 12 月 31 日结束。这期间，欧元区 FMI 做了大量准备，并对欧盟、英国跨境交易进行了调整，以防止

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_32459

