



# 国际金融通讯 (2021 年第 12 期, 总第 28 期)



## IMF

## 创伤的缓慢愈合：疫情的遗留问题

IMF 高级经济学家达斯等撰文对疫情遗留问题进行了分析。首先，文章指出，经济恢复程度取决于疫情对经济遗留影响的持续时间，不同国家的情况会有所不同。虽然疫情发展情况、政策响应速度等重要因素都不明朗，目前还很难判断遗留问题的严重程度，但是根据历史经验来看，疫情很可能导致由生产率降低而引起的长期产量下降。尽管疫情最初带来的负面影响主要集中在高接触部门，但是随着经济衰退的加剧，疫情将拉低整体经济生产率。尽管疫情刺激了数字化及创新的发展，但疫情导致资源再分配成本变高，主要企业的市场支配力变强，这将阻碍了生产率的恢复。

第二，中期来看，目前估算的 2024 年 GDP 比疫情前的轨迹要低 3%。由于经济结构、财政政策响应力度的不同，所以新兴市场及发展中经济体的疫情遗留问题将比发达国家更为严重。同时，学校大范围停课对低收入国家人力资源的负面影响更为严重。第三，随着疫苗接种率提高、供给限制放松，该报告认为决策者应当聚焦于三项重点工作：包括（1）扭转人力资本积累的倒退；（2）采取有利于就业流动和促进竞争、创新的政策，提振生产率；（3）增加公共基础设施投资，尤其是绿色基础设施，以促进私人投资进入。最后，文章指出，各国须开展强有力的国际合作，来应对各国之间日益扩大的分化趋势。财政拮据的经济体应该持有充足的国际流动性以确保发展支出的需要。在卫生方面，国际上也需要保证疫苗的充足供应

与普遍分发[1]。

### 实施差异化就业政策，确保就业公平

IMF 研究部布鲁登撰文讨论新冠疫情下劳动力市场的状况。首先，他指出，疫情下技能密集程度较低、容易被自动化发展冲击的工作在疫情中遭受了更大的冲击，包括酒店、餐饮批发及零售，但信息技术和通信、金融和保险行业就业率去年不降反增。这说明疫情加速了原有的就业趋势，并加快了人们从更易受自动化影响的部门和职业向其他部门和职业进行转移，但不同劳动者群体受影响不均等，于是疫情加剧了劳动力市场的不平等问题。其次，布鲁登指出，劳动力市场恢复的前景不容乐观。从以往衰退的经验来看，疫情可能会给失业人员，特别是较低技能劳动者造成相当大的损失：失业人员改行并重新就业后，收入会比失业前平均减少约 15%。最后，布鲁登强调，决策者应当谨慎考虑疫情的发展路径，以确定政策重心能否从支持现有就业向推动劳动力向更有发展潜力的部门及职业转移。同时，需要适当的政策来有效减少疫情创伤影响并减少就业上的不平等问题。比如，推行包括保留工作岗位及支持劳动力重新分配的一系列措施，不仅可以减轻就业受到的冲击，促使劳动者和企业更快速地调整，还可以更好地支持低技能劳动力[2]。

PIIE

美国就业形势

高级研究员福曼等撰文指出，2021年3月美国劳动市场总体有所改善，增加了91.6万个就业岗位，总体恢复迅速，但距离完全恢复依旧有很长的路要走。3月份美国总体失业率为6.0%，比1月份的6.2%稍有下降。在总体失业率的基础上，真实失业率(the realistic unemployment rate)将63.7万个“因为其他原因没有工作”的劳动力记为失业，并多计算了240万劳动力，以此来反应疫情期间劳动参与率的显著下降，最终得出3月份的真实失业率为7.8%。被耶伦与鲍威尔引用的固定劳动参与率下的失业率(fixed participation rate unemployment rate)则将所有自2020年2月以来离开岗位的人员都记为失业人口，该失业率从2月份的9.5%下降至3月份的9.1%。2021年3月，就业率为57.8%，较2021年2月略有上升，但2020年2月的就业率为61.1%。

总体来看，3月劳动市场提供的岗位比疫情前预计岗位数少了1000万（预计数的7%）。一方面，根据目前的估算，填补该缺口至少需要14个月；另一方面，就业率比疫情前趋势的估算少了7%，而GDP仅少了4%。这一数据间的不匹配很大程度上反应出疫情期间，失业主要集中在低生产率劳动力。这一趋势很可能将在明年得到缓解。

劳动力市场的前景取决于病毒的传播、未来的政策响应，以及未来劳动力是否能够快速回到原有的岗位。令人担忧的是，尽管新冠死亡率有所下降，但是新冠病例数再次上升。同时，如果经济要达到完全恢复其潜在增长的普遍预期，那么就业恢复速度需要进一步加快[3]。

## 美联储

### 财政部与美联储的合作，保持中央银行独立性

美联储理事沃勒于 3 月 29 日发表演讲，否认了美联储将会保持低利率以帮助政府偿还债务，或是维持资产购买计划来帮助政府融资这一说法，并再次强调联邦公开市场委员会货币政策的目标只有促进充分就业及保持稳定物价。但他也表示，这并不能说明财政部和美联储不能进行合作。

在演讲中，他对两个部门可以进行合作的方面进行了明确的划分。他认为财政部和美联储的合作主要分为两种。第一种是美联储通过法令向财政部提供的一系列后台服务，如维护财政部的运营账户、代表财政部提供证券服务等。由于美联储本身就是财政部的财政代理人，且双方进行这一部分合作的成本很低，所以美联储和财政部应当在这些方面进行紧密的合作。第二种是美联储和财政部在一些宏观经济政策方面进行合作。其中，两个部门可以就紧急贷款工具及维持经济稳定这两个方面进行合作。值得注意的是，倘若在维持经济稳定这一目标下，财政部可以支配货币政策，那么财政部很可能为了短期的政治利益，过度使用货币政策，导致过高的

**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\\_32461](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32461)

