



国际金融评论 (2021 年第 9 期, 总第 25 期)



PIIE

疫情下发展中国家需要更多的融资支持与债务减免

高级研究员马泽瑞撰文表示，中低收入国家可能需要更多的融资支持以克服疫情及其带来的负面经济效应。尽管 G20、IMF 和多边开发银行为这些国家提供了资金，免除了部分债务，同时 2020 年年末到 2021 年年初，较多的资金重新流入中低收入国家，但是由于疫情的发展尚不明确，这些国家依旧面临严峻的流动性问题。因此，减轻当前的金融压力，为未来疫情的不确定性做准备显得尤为重要。

对此，马泽瑞提出了四条建议。第一，针对疫情 IMF 可以新设特别提款权(Special Drawing Rights)。G20 国家正在考虑推进 5000 亿美元特别提款权的新设计划，以在不提高较贫穷国家债务水平的情况下，提高其流动性。但是传统的特别提款权分配模式按照各国在 IMF 的份额进行分配，这对较贫穷国家帮助较小，根本无法保证这些国家对疫苗以及卫生方面的投资需求。更好的方法是高收入 IMF 成员国通过新冠疫苗实施计划(COVAX)，直接向较贫穷国家捐赠部分新设特别提款权。第二，改善债务减免机制。2020 年 11 月，G20 出台了债务处理共同框架。尽管该政策明确了债务问题的解决方法，但是执行该政策依旧困难重重。对此，IMF 目前应当加强对误报的管控，并确保非巴黎俱乐部国家、私人及混合债权人也参与债务重组。第三，在疫情前景尚不明朗的情况下，为了更好地解决新兴市场经济体的财政及国际收支需求，IMF 应当重新考虑实施临时疫情

支持资金。第四，IMF 可以考虑出售部分持有的黄金，为低收入国家提供资金支持。但需要考虑的是，IMF 成员国能否在黄金出售数量及具体用法上达成共识[1]。

疫情下的潜在经济趋势

PIIE 高级研究员布兰查德等指出，由于新冠病毒变异，经济学家应该着手考虑新冠疫情未来的情形。未来可能有两种情况，一是疫情反复造成感染，政府相应不断调控公共卫生防控的力度；二是疫情很快稳定在低水平。报告主要讨论了第一种情况下经济将遭遇的三个主要影响。

第一，旅行限制仍将持续。显性成本包括对旅游业及农业的打击。另外较难计算的成本包括国际研究合作减少，及对全球价值链的负面影响：个人出行的便利程度在价值链的建立中至关重要，而面对面互动也与生产力直接相关。第二，面对疫情的复发，经济会多次停摆。根据 2020 年欧洲两次经济停摆的数据来看，经济停摆的成本会逐渐减小，但经济停摆对疫情控制的效果也会减弱。第三，供给、需求都将发生改变。由于被感染的风险保持在高位，人与人接触较多的部门会受到持续的打击。因此，短期支持计划很难彻底解决问题，导致企业关闭，失业率上升，迫使劳动力再分配及再就业。哪怕企业继续运行，那么随着公司债务的增加，破产案件也将成倍增加，这将加大公共财政的压力，储蓄和投资相应也会受到很大的影响。现在较普遍的假设认为，在后疫情阶段，累积超额储蓄将会带动经济大幅增长。然而，如果疫情形势仍不明朗，那么人们将会持续存款，

预期中的大幅经济增长则不太可能来临。同时，疫情的持续也可能加剧长期失业以及教育资源不公这两个问题[2]。

欧央行

3 月份欧元区宏观经济数据预测

欧央行于 3 月 1 日发布欧央行对欧元区宏观经济数据的预测。欧央行假设，今年二季度起，欧元区将全面减小疫情防控力度，并于 2022 年结束疫情。同时货币及财政政策（如新一代欧盟计划）将有效地支持收入稳定、减少失业和企业破产的现象。

预测认为，由于 2021 年初的防控措施，一季度实际 GDP 预计下降 0.4%；二季度真实 GDP 预计上升 1.3%，将会高于 2019 年四季度水平。目前，劳动力市场态势优于 2020 年 12 月时的预期，预计失业率将会在 2021 年二季度达到最高值(8.7%)，到 2023 年年末，失业率将会将至 7.5%。总体来看，失业率会逐渐接近疫情前水平。

在 2020 年财政扩张之后，财政政策在 2021 年将会继续缓解疫情带来的宏观经济影响，并持续为经济恢复提供支持。2020 年，欧元区财务赤字为 GDP 的 7.2%，2021 年，财务赤字将会逐渐缩窄，2023 年将达到 GDP 的 2.4%。欧元区政府债务将在 2021 年达到峰值，为 GDP 的 98%，但在此之后将会逐渐下降。

物价指数(HICP inflation)预计将从 2020 年的 0.3%大幅上升至 2021

年的平均 1.5%，在 2021 年第四季度达到 2.0% 的峰值，并在 2022 年回落至 1.2%，并在 2023 年上升至 1.4%。核心物价指数预计将从 2020 年的 0.7% 上升至 2023 年的 1.3%，并在 2021-2022 年间表现出较大的季度波动。与 2020 年 12 月的预测相比，2021 年以及 2022 年的物价指数有所上调，但 2023 年保持不变[3]。

欧央行发布货币政策决定

3 月 11 日，欧央行发布货币政策决定。第一，欧央行理事会将继续实施疫情紧急购买计划(PEPP)，进行总额为 18500 亿欧元的净资产购买，直到理事会宣布疫情结束（最早为 2022 年 3 月底）。根据对融资状况和通胀前景的综合评估，2 季度 PEPP 的采购速度将显著高于今年 1 季度。理事会将根据市场情况灵活采购，防止出现流动性紧缩。第二，理事会将继续实施资产购买计划(APP)，每月进行 200 亿欧元的净购买。欧央行会开始加息之前，停止这一计划。第三，主营再融资业务利率、边际贷款利率和存款利率分别维持在 0.00%、0.25% 和 -0.50% 不变。欧央行主要利率将保持在目前或更低的水平，直到未来通货膨胀率强势接近 2% 的水平，并表现

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_32481

