



国际金融通讯 (2021 年第 4 期, 总第 20 期)



IMF

金融稳定和市场风险

阿德里安等撰文表示,目前金融风险尚且可控。在空前的政策支持下,去年的金融环境一度格外宽松,政策干预迅速扭转了2020年3月许多国家金融紧缩的局面,也为经济增长提供了支撑。总体来看,尽管2020年末以来新冠病例激增,可能会对一些国家的经济活动造成负面影响,但是投资者对未来增长趋势仍然呈乐观态度。航空业、酒店连锁业及服务业的股票价格已出现反弹。在发达经济体中,无论评级较高还是较低的公司,信用利差都大幅收窄,现已接近或低于疫情前水平。新兴市场主权和公司债收益率与美国国债收益率之间的差距也急剧缩小。同时,外国对新兴市场金融资产的投资也出现反弹,为2021年大型债务展期融资提供了更多选择。对于金融市场的现状,投资者有两种截然不同的看法。很多投资者认为股票和企业债等风险资产的市场价值似乎已偏离了其真实价值,而另一些市场参与者则认为由于利率会在更长一段时间内走低,因此现在的市场估值是合理的。面对这种情况,决策者应当尽力保持当前政策取得的成果,并通过宽松货币政策,保证对家庭和企业的流动性支持以及抑制金融风险等三种手段来继续促进经济的可持续增长。在维持宽松金融条件的基础上,决策者应当确保政策履行其职能,同时保证金融市场不受政策意外后果的影响。因此,在目前金融风险尚且可控的情况下,决策者应当采取宏观审慎措施(例如,加强宏观审慎监督,包括对银行实施定向压力测试、

对高杠杆借款人使用审慎工具), 并根据需要开发新的政策工具。[1]

PIIE

对 2020 年美国经济的分析

PIIE 高级研究员福曼等分析, 美国 2020 年 GDP 增速为负 3.5%, 系 1946 年以来最大程度的收缩。随着 2020 年下半年经济相对快速反弹, 2020 年四季度 GDP 同比下降 2.5%。可支配个人收入因为失业保险、刺激计划支票以及对小企业的支持, 反而经历了 1984 年以来最快的年度增长。超常的量化宽松导致利率下降。可支配个人收入的提高及利率的降低共同推动了新房、休闲用品和车辆支出的强劲增长, 部分抵消了服务支出和企业固定资产投资的大幅减少。总的来说, 美国经济收缩的幅度远小于今年早些时候的预测, 也远小于大多数大型发达经济体的收缩幅度。这在一定程度上反映了美国的政策应对和经济弹性的优势, 但也说明美国在遏制新型冠状病毒传播方面采取的措施较少。如果疫苗有效, 那么 1.6 万亿美元的家庭超额储蓄、2020 年 12 月国会发出的 9000 亿美元及未来国会可能提供的资源将为经济复苏提供大量需求。但是具体需求量还将取决于消费水平的回复速度, 以及是否真正存在潜在需求。同时, 经济还面临着供给恢复速度 (特别是失业人口再就业速度) 的不确定性考验。[2]

美联储

公开市场委员会报告

美联储于 1 月 27 日发布货币政策报告。首先，报告对美国的经济形式进行了简要分析。近几个月内经济活动和就业恢复有所放缓，其中主要的问题集中在小部分受疫情严重影响的行业。总需求疲软以及低油价使得 CPI 仍然保持在低位。总体流动性状况仍然宽松，这也反映出政策对企业、家庭信贷的支持。未来，持续的疫情仍然会对整体经济形势带来风险。其次，报告对美联储的货币政策进行了说明。委员会将致力于保持 2% 的长期通货膨胀率，并尽可能促进就业。因此，在目前通货膨胀率低于 2% 的情况下，委员会将在一段时间内实现通胀率适度高于 2% 的目标，使长期通货膨胀率维持在 2% 的水平。为了使长期通货膨胀率达到 2%，并实现就业率最大化这两点目标，委员会仍将联邦基金利率目标维持在 0~0.25% 的水平。同时，委员会每月还将至少增持 800 亿美元的美国国债及 400 亿美元的机构抵押贷款支持证券，以保证市场顺利运行以及金融条件的宽松，进而支持信贷流向家庭和企业。最后，报告指出，委员会将持续监控公共卫生、劳动市场状况、通胀压力、通胀预期、金融市场和国际形势的变化，并动态评估货币政策的立场是否适当。[3]

欧央行

气候变化与中央银行的关系

欧央行行长克里斯丁·拉加德于 1 月 25 日发表演讲，分析了气候变化及其与中央银行的关系。首先，拉加德提出了解决气候变化问题需要做出三个改变。第一，将实际的碳排放带来的社会和环境成本计入各部门的定

价中。为了达到这一目标，欧盟目前使用了两种方法，分别是碳排放税和综合的碳排放总量管制及交易方案。第二，尽可能为公司提供更详尽、更准确的信息。目前，相关金融产品存在着信息持续性不足且不准确的问题，说明环境带来的风险没有被合适地定价。为了解决这一问题，市场需要使用共同的定义，逐步改变与气候相关的数据的披露方式，并将气候风险纳入信用评级中。第三，鼓励绿色创新及绿色投资。其中，推动资本市场绿色联盟的发展可以加大相关市场的深度及流动性，进而发展基于股权的绿色金融。

其次，拉加德讨论了气候变化对中央银行的影响。第一，气候变化对物价稳定造成了冲击。气候变化导致极端天气，进而可能会使经济产出和通货膨胀率产生短期波动。同时，针对气候变化的政策转型与创新也可能影响经济增长和通货膨胀。第二，由于气候变化很可能会使金融机构面临资产闲置及资产损失的问题，因此货币政策的传导效果可能会被削弱。第三，气候变化还会对欧央行的货币政策工具（包括资产负债表、劳动生产率以及均衡利率）造成影响。

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_32525

