



国际金融通讯 (2021 年第 33 期, 总第 49 期)



PIIE

拜登当局的反腐倡议迈出正确的第一步

拜登当局提出要优先打击腐败行为，并指出腐败“削弱了公众的信任，影响治理的效率，形成市场扭曲，妨碍获得平等服务，削弱发展的动力，加大国家的脆弱性，引发极端主义和移民问题，并为独裁者提供了破坏民主的手段”。PIIE 高级研究员哈根认为，近期的事实都证实了拜登当局的这一观点。

哈根对反腐倡议提出了六点建议。第一，至少在短期内，不要过度依赖刑事执法机构，因为这些机构存在的腐败问题可能更加严重。在这些机构得到整治之前，要建立其他问责机制，特别是进行公务员制度改革，以引入并应用明确的绩效管理标准。第二，在进行经济监管改革的时候，一定要因地制宜，精简机构，减少监管者的自由裁量权。同时，在存在监管“俘获”的情况下，改革应侧重在提高这些机构的独立性上。第三，腐败问题是一个政治问题：除非国内政治环境能够真正推进反腐行动，否则外国政府及国际组织很难在解决该问题中发挥实际作用。第四，反腐不能仅仅依靠民主程序，全球的经验告诉我们，没有合适的治理，民主程序反而成为了腐败的工具。第五，美国应当采用多边组织发布的腐败衡量指标以及反腐进程标准，以降低大家对于实施反腐新政的偏见。第六，由于跨国公司往往是涉及腐败问题的重要一环，因此，发达经济体应该广泛地承担起责任。美国应当要求其他 OECD 国家去履行其反腐相关的责任，并执行

《公司透明法案》。

哈根认为，拜登优先考虑反腐问题是正确的，但要对该倡议进行最终评估，还需要观察整体反腐战略的制定以及具体的实施情况。[1]

气候政策的宏观经济影响

PIIE 高级研究员费里发表政策建议，讨论了气候政策转变过程中可能带来的宏观经济影响。

首先，全球向净零排放的转变过程将会对总供给形成重大负面冲击。如果假设碳税与净零排放下碳的影子价格水平相同，碳税的收益可以通过一次性的转移支付实现再分配，且全球碳定价一致，那么根据斯蒂格利茨与斯特恩的估计，2030 年，碳定价将从目前的 10 到 60 美元一吨增长至 75 美元一吨，这必然会给总供给带来负面冲击，进而出现相对价格变化、现有资本存量加速淘汰、劳动力重新分配以及大量的新增投资等情况。

其次，该转变会促进大量低碳模式投资，但同时会降低消费。根据学界的大体测算，截至 2030 年，向碳中和经济的转型将使全球投资占 GDP 比重上升约 2%。即使该增长只出现在发达国家，2% 的投资激增也很可能对实际利率产生实质性的影响，并有助于对抗长期停滞问题。但替换目前资产存量的投资行为很可能在短期内压低消费，这对经济整体福利造成负面影响。

最后，这一过程还可能会进一步增加公共债务。由于碳税对低收入人

口的负面影响更大，所以为了防止不平等加剧，目前的共识是政府碳税的收入应当进行再分配。不仅如此，美国及欧洲国家的政府还考虑进行进一步的监管、补贴以及各类直接支出的政策。因此，这一过程不仅不能为政府带来收益，还会导致大量的公共支出。[2]

美联储

疫情下的货币政策

8月27日，美联储主席鲍威尔发表演讲。

他指出，近几个月来，美国劳动力市场前景逐渐转好。今年就业率稳步增长，5-7月平均就业增长为83.2万个岗位，其中有接近80万个岗位来自服务业。目前失业率已下降至5.4%，但仍未能达到充分就业的标准，且该统计口径低估了劳动力市场的松弛程度。尽管德尔塔毒株可能还会带来短期风险，但随着疫苗的普及、学校的重新开放以及强化失业救济金的结束，就业率总体仍将向充分就业的方向发展。

7月份的总体PCE增速为4.2%，其中核心PCE为3.6%，远高于2%的长期通胀目标。但鲍威尔认为，目前的高通胀是暂时的，长期来看，通胀率依旧符合目标，因为（1）目前经济缺乏全面的通胀压力，工资、耐用品、能源等带来的通胀压力都不存在足够强的溢出效应；（2）目前部分通胀压力已经开始逐渐消散；（3）长期通胀预期依旧锚定在2%；（4）从二十世纪九十年代起，发达经济体通胀率一直普遍低于2%，这一趋势很难快

速扭转。

鲍威尔认为，目前美国通胀率已经达到了新框架中“进一步实质性发展”的标准，且劳动力市场显然向着就业率最大化的方向发展。因此，今年公开市场委员会可能会减缓资产购买的速度，但这并不意味着和美联储加息操作有任何挂钩，是否实施真正的政策紧缩将有一套更为严格的评判标准。[3]

欧央行

非银行金融机构的崛起及其对货币政策传导的影响

8 月 24 日，欧央行执委施纳贝尔发表演讲。

首先，她指出，在全球金融危机后，欧元区非银行金融中介数量大幅提升。自 2008 年以来，金融资产的总增长量主要来源于非银行机构，其持有量目前达到了欧元区整体金融持有量的一半以上。因此，不同类型金融工具的作用也在不断改变。银行贷款仍然是企业融资的主要债务工具，但自全球金融危机以来，公司债券的重要不断提升：相对于银行贷款而言，

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_34829

