



国际金融通讯 (2022 年第 9 期, 总第 70 期)



IMF

新兴经济可持续金融快速发展的喜与忧

IMF 资本市场部研究员高塔姆等撰文，指出可持续金融在中国以外的新兴经济体中快速发展，但这一趋势也可能会带来新风险。

可持续金融将环境、社会和社会治理（ESG）理念纳入商业决策和投资战略，囊括了气候变化、劳工问题等多方面因素。在疫情相关融资需求的刺激下，可持续金融在新兴经济体中逐渐变得更为普遍。新兴经济体中与 ESG 理念相关的债券发行量去年增加了两倍以上，达到了 1900 亿美元，与可持续发展相关的股票基金流量也上升至 250 亿美元。新兴市场的 ESG 生态不仅在规模上有所增长，在其他方面也有所扩大：绿色债券作为可持续金融生态的核心，正以平均 20% 的速度增长，非金融及政府部门也更加积极地发行绿色债券；其他与可持续性相关的金融工具也变得更加重要。

近期 ESG 市场的扩张或许能够帮助新兴经济体获得更稳定的融资来源，并有助于发展更广泛、更成熟的可持续金融生态系统，进而缓解气候及经济转型带来的风险。但尽管如此，决策者依旧应当注意未来金融条件收紧导致的金融稳定性风险，并通过加强气候信息架构的方式，鼓励对气候风险进行有效定价。[1]

PIIE

俄乌战争导致的油价上涨可能是暂时现象

PIIE 高级研究员亨德里克斯撰文分析了油价和俄乌战争之间的关系。

战前，美国汽油价格自去年 2 月以来已经急剧上升，通胀率达到近 40 年的最高水平。报告认为，高油价不仅降低了石油国家实施攻击性行为的预期成本，也为风险行为提供了保障，这容易促使石油国家领导人对风险行为产生的回报更为自信。因此，高油价使得石油国家领导人更倾向于实施更具侵略性的外交政策，并开展更多的军事行动。目前的俄罗斯就正是如此。

俄乌冲突的确导致了国际油价上涨。布伦特原油（交易最广泛的原油基准）的期货合约价格由战前 2 月 23 日的每桶 96-97 美元，飙升至 2 月 24 日中午的 105 美元以上。截至 3 月 2 日，最高价格达到了 115 美元。然而，亨德里克斯指出，这一趋势只是暂时的。吉多林及费拉拉的研究表明，冲突对石油现货及期货价格的影响只会持续几周。亨德里克斯基于年度数据进行的分析也不支持石油国家行为系统性地提高了原油价格这一命题。

值得注意的是，尽管原油市场是国际化的，但天然气市场依赖管道系统及液化天然气运输，因此更具区域性特征。此外，欧美对俄罗斯制裁能否成功依旧不明朗。倘若制裁有效，那么俄罗斯可能会放松对欧洲天然气供应的限制。近期，欧洲依旧需要俄罗斯天然气，但随着春天到来，对天然气需求也会减少。[2]

美联储

半年度货币政策报告

3月2日，美联储主席鲍威尔对国会发表半年度货币政策报告。报告指出，美国去年经济活动强势增长了5.5%，反映出疫苗接种普及、经济重启、来自货币政策及财政政策的支持以及家庭和企业的良好融资条件等因素的共同作用。劳动力市场极为紧张，2021年薪资就业人数增长了670万，1月就业人数也继续强势增长。失业率在过去的一年中持续下降，在今年1月达到4%，达到了FOMC成员预期的长期正常水平的中位数。劳动力市场改善较为普遍，低工资工人、非裔及西班牙裔美国人的状况也有所改善。去年通胀率大幅上涨，远高于2%的较长期目标。供应链瓶颈的影响强度及持续时间远超预期，且相关价格上升也逐渐蔓延到其他商品及服务的价格。

由于劳动力市场强劲，而通胀率远高于2%，所以美联储将在3月份的会议上开始提高联邦基金利率目标范围。尽管加息将会是美联储改变货币政策立场的主要途径，但美联储在加息开始后，还会通过可预测地调整到期债券再投资等方式，缩减资产负债表。除此之外，美联储还将持续关注俄乌战争，并根据数据和变化的前景，灵活地调整货币政策。[3]

欧央行

疫情恢复中的政策指引

2月28日，欧央行理事帕内塔发表演讲，指出由于目前经济前景不明

朗、政策效果不明确，所以欧央行应当较小幅度地实施政策调整。

欧元区总体通胀率在 1 月份达到 5%，预计在 2022 全年将保持在 2% 以上，而核心通胀率为 2.3%。通胀压力逐渐变得更为普遍。然而，与美国不同，欧元区经济没有出现国内需求过剩的情况。欧元区的通胀问题主要是由全球供求冲击导致的。其中，一月份 60% 的通胀来源于能源价格增长。除此之外，疫情导致全球消费支出从服务转向制成品，进而推高了通胀率。这种由外部冲击导致的通胀抑制了生产及消费，同时也使得评估通胀对欧元区物价的影响变得更为困难，从而增加了中期通胀前景的不确定性。俄乌战争带来了短期的金融市场震荡，同时对能源价格上涨造成了上行压力，这也进一步加剧了通胀前景的不确定性。另外，当前劳动力市场并不紧张，工资增长保持温和，而达到 2% 的通胀目标似乎已更为确定。

在这种形势下，欧央行主要有两项任务。一方面，随着乌克兰危机将不确定性提升到前所未有的水平，欧央行应当保障金融部门的运作、增加投资者信心，从而抑制冲击对经济的影响，保证货币政策顺利实施。另一方面，欧央行应当采取适度且谨慎的政策调整，因为过去几个月欧元区实

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_39632

