



国际金融通讯 (2022 年第 14 期, 总第 75 期)



IMF

高通胀将持续更长时间

IMF 世界经济研究部研究员阿尔瓦雷斯等人撰文指出，高通胀将会持续更长的时间。这一前景判断主要基于四方面因素：第一，去年能源、食品价格飙升，且由于地缘政治带来的不确定性，石油及天然气供应紧张。今年俄乌冲突的爆发进一步加剧了这一情形；第二，随着宽松货币政策的撤出，需求将会有所减弱，与此同时，随着疫情的恢复，供应链瓶颈也将有所缓解。但俄乌冲突及中国的防疫封锁可能会使部分供应链瓶颈持续到明年；第三，尽管随着防控措施的减弱，消费逐渐由商品转向服务，但目前的消费结构仍未能回归到疫情前的情况，大多数国家商品通胀率依旧处于较高水平。文章认为，未来对服务的需求将会继续提高，这将带来通胀抬升的压力；第四，目前劳动力供给依旧有限，且未来有限的劳动力供给增长难以抵消工资上涨带来的通胀压力。

IMF 最新《世界经济展望》假设今年劳动力供给将会持续恢复，但由于工资压力，劳动力市场整体情况改善不明显。基于此，报告预计今年发达国家通胀率将达到 5.7%，为 38 年以来最高值，而新兴市场及发展中经济体通胀率则将达到 8.7%，为 2008 年全球金融危机以来最高值；2023 年，发达国家及发展中经济体的通胀率将分别降至 2.5% 与 6.5%。值得注意的是，物价飙升对弱势人群，特别是低收入国家的弱势人群，影响最大。同时总体高通胀也将使央行在稳定物价及保证经济增长这个目标之间取舍

更加困难。[1]

PIIE

俄乌冲突对欧盟经济政策的影响

PIIE 高级研究员布兰卡德等撰文，分析了俄乌冲突对欧盟经济政策的影响。文章指出，俄乌冲突对欧盟造成了严重的经济冲击。这一冲突不仅增加了欧盟的财政支出，还提高了能源及食品价格，这会可能对国民收入及其分配造成显著的负面冲击。如果欧洲对俄罗斯的制裁影响了国际原油市场或者欧盟的天然气供给，那么战争带来的负面影响还会进一步加剧。就此，文章为欧盟决策者提出了政策建议。

欧盟需要在阻止俄罗斯的同时，减少制裁对欧盟经济的负面影响。对此，文章认为区分石油及天然气极为重要：俄罗斯的石油出口并不依赖欧盟，俄罗斯在石油市场中只是价格接受者，而其天然气出口却依赖于同欧洲市场连接的运输管道。因此，文章认为提高对俄罗斯天然气关税是最有效的措施。然而，不论制裁的具体实施措施如何，能源进口成本都会提高，进而导致实际收入减少。面对这种情况，决策者应当通过一次性转移支付的方式，在帮助消费者及企业更好地面对能源价格增长的同时，避免对能源边际价格造成影响。能源价格升高导致实际收入减少，这需要实施宽松的政策来应对；但能源价格升高也意味着通胀率整体上升，且通胀预期脱锚的风险增加，又需要紧缩的货币政策来应对。因此，决策者需要调和这两个冲突的政策目标。在这种环境下，政策工具之间的互补就显得十分重

要：只有将对家庭的财政支持同企业、工人及国家的三方工资协商有机结合，才能有效缓解央行面临的两难问题。[2]

欧央行

应对野蛮生长的加密金融

4月25日，欧央行执委帕内塔发表演讲，讨论了加密资产的公共政策问题、金融稳定风险及监管措施。

公共政策方面，加密资产因为波动性过大，所以很难作为货币完成交换媒介、价值储存及计价单位这三个职能，自然也无法促进金融支付的功能。并且，加密资产不仅被广泛用于犯罪、恐怖活动、逃税或规避制裁，其挖矿过程还会带来环境污染。

除此之外，加密资产主要通过三个通道，给金融稳定带来了风险。第一，加密资产的市场冲击将通过投资者或者服务提供商持有头寸而蔓延到更广泛的金融体系；第二，加密资产价值下降可能会影响投资者的财富，对金融系统造成连锁反应；第三，运行故障、诈骗、价格操纵及网络诈骗都可能导致投资者对加密资产的价值失去信心，进而对更大范围的金融市场造成负面冲击。

因此，帕内塔提出了加强加密资产及相关风险管控的四个政策重点。第一，采用与其他资产同等的标准来规范加密资产；第二，完善对加密资产的征税系统，并要求用户在进行超过一定数额交易时，进行申报；第三，

通过对金融机构提出强制性披露要求，同时提高央行、监管机构及反洗钱部门的数据处理能力，已加强加密资产的公开披露及监管报告情况；第四，由于加密资产在操作风险、流动性及波动性等问题上存在着诸多争议，监管机构应当引入严格的透明度要求，并设立专业运营商的规范准则，以保护零售投资者。[3]

日央行

日本的通胀情况及货币政策应对

4月22日，日央行行长黑田东彦发表演讲，分析了日本经济及货币政策。

尽管日本新冠病例数较少，但总需求恢复依旧较慢。GDP呈上升趋势，但与疫情前水平差距依旧超过2%的水平，反映出日本私人部门消费仍未完全恢复。劳动力市场方面，岗位开放数量依旧低于疫情前水平。虽然疫情终止了2013年以来劳动参与率持续上升的趋势，但劳动参与率并没有大幅下降。日本CPI年增长率目前处在0.5%-1%这一区间，其中商品CPI

小幅上升，服务CPI上升幅度较大，考虑到日本通胀压力依然较大，下轮会议

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_41313

