



国际金融通讯 (2022 年第 23 期, 总第 84 期)



IMF

中东与中亚需要更公平的税制

7月6日，IMF 中东和中亚部主任阿祖尔等撰文，建议中东及中亚国家应当将建立现代化、高效且公平的税收系统作为政策重点。

尽管中东、中亚许多国家在扩大税基方面取得了进展，但税收占 GDP 的比例仍然较低。同时，在当前的局势下，政府需要保护穷人免受食品及能源通胀的影响，加强卫生及教育支出，建立对未来冲击的韧性保护，并实现联合国可持续发展目标，这些都将使得各国政府面临着增加开支的直接压力。对此，IMF 工作论文指出，政府可以通过将税率提升至一国经济结构匹配的水平，以提高财政收入：根据论文的估算来看，实际税收和潜在税收之间的平均缺口大概为 GDP（不包括石油和天然气）的 14%。

文章提出四个提高税收的途径。第一，取消广泛的税务豁免，并更改低效的激励措施，以扩大税基，使税收制度更公平、更透明。第二，改革税收制度，如重新设计个人所得税及增值税，以使税收体系更具累进特征，以促进税收的包容性。第三，通过使用电子档案、加强国际合作等方式，使税收管理系统更加现代化，提高其效率，以改善税收落实情况。第四，加强税收制度的正规化建设，推动经济多样性，并打击相关的腐败问题。

[1]

PIIE

美国六月劳动力市场情况

7月8日，PIIE高级研究员福尔曼等人撰文指出，美国劳动力市场数据表明，经济衰退预期及通胀情况都有所好转，但劳动力市场与劳动参与率之间的背离依然存在。

美国六月就业报告说明劳动力市场保持强劲，符合强劲的经济及温和的通胀压力。六月岗位增加 372000 个。虽然该增长水平低于今年年初，但依旧高于维持固定年龄调整的正常就业水平。失业率仍然很低，稳定在 3.6% 的水平，略高于疫情前水平。名义工资增长有所放缓：2021 年下半年行业调整后的名义平均时薪年增长率为 6.0%，而过去的三个月中，该增长率下降至 4.1%。这些现象都会缓解通胀压力。然而，六月劳动力参与率有所下降。

尽管就业率持续上升，但今年一季度 GDP 有所下降，且就预期来看，二季度 GDP 还将持续萎缩。就业率与 GDP 的不同主要是因为每小时产出大幅下降：根据最新的调查，在过去的两个季度中，生产率增长的年度降幅达到了 6%。

因此，劳动力市场表明 2022 年上半年经济没有陷入衰退；由于以前经济衰退在其几个月前的数据中表现都不明显，所以目前劳动力市场的繁荣并不能保证未来经济不会衰退。当前的背离只是一时的情形，最终不是经济避免了衰退，就是随着衰退的到来使得就业不断下降。[2]

BIS

大科技企业相互依赖性的隐患

7月5日，BIS金融稳定协会副会长克里斯安托等撰文指出，大科技企业的相互依赖性可能会对金融稳定带来风险。

针对六大科技巨头的分析反映出，大科技企业商业模式有四个共同点：第一，这些企业通常使用一系列金融和技术服务，来补充其核心活动；第二，这些企业普遍使推动用户使用同一个生态系统的应用程序和工具，以将各种大科技公司的活动整合到一个平台上；第三，这些企业普遍展现出扩张到新市场的动力；第四，特别值得注意的是，大科技企业的商业模式依赖紧密联系的数字平台生态系统，而该系统催生了强大的内外部依赖性。

一方面，集团内部的相互依赖性包括大科技企业中金融和非金融实体使用相同的支付系统等。这有助于大科技企业实现规模经济，但这也意味着企业中部分部门的困难可能会蔓延到整个企业，对这种企业提供的受监管金融服务产生了负面影响，从而带来了风险。另一方面，大型科技企业与金融机构联系愈发紧密，可能会导致不可忽略的外部相互依赖性。然而，现有的监管框架在制定时没有考虑到数字平台生态系统所伴随的依赖性，因此可能无法有效地应对相关的风险。

要应对该风险，则需要监管当局对大科技企业在金融部门的业务有针对性地制定基于实体机构的具体规则。短期来看，为了减轻金融风险，当

局可以尝试识别大科技旗下受监管的金融实体机构所面临的相互依赖性风险，并评估潜在的风险缓解措施；评估大科技企业及与其合作的金融实体抵御及缓解冲击的能力；或加强对关键第三方服务供应商的监测，并根据监管框架，对其行使直接监督权。[3]

美联储

从金融稳定角度看加密资产和去中心化金融（DeFi）

7月8日，美联储副主席布莱纳德发表演讲，从金融稳定角度讨论了加密资产及DeFi。

布莱纳德指出，要使分布式账本、智能合约、可编程性及数字资产发挥其潜力，带来竞争、效率和速度，就不仅要解决挤兑、抛售等金融普遍面临的基本问题，还要对潜在的新型风险加以监管。因此，完备的监管不仅不会扼杀创新，反而有助于投资者及开发者建立具有韧性的数字原生金融基础设施。最近加密货币的动荡及相关投资者遭受的损失表明，确保加密货币系统遵守现有法规、填补相关法规与执法的空白十分重要。对此，

美联储将密切监控加密资产和去中心化金融系统，并满足“相同风险，相同地

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_44172

