



国际金融通讯 (2022 年第 25 期, 总第 86 期)



IMF

切断俄罗斯天然气对欧洲经济的影响

7月19日，IMF欧洲部门副主任及英国代表团团长弗拉纳根等撰文，分析了切断俄罗斯天然气对欧洲经济的影响。

考虑到之前高价格已经使得天然气的需求有所下降，欧洲可以通过其他天然气来源或使用其他能源，以缓解减少使用70%的俄罗斯天然气所带来的冲击。一些欧洲国家可以单方面停止从俄罗斯进口天然气，但由于完全禁止俄罗斯天然气将会导致欧洲（天然气来源）能源多样化更为困难，且进口能力不足或运输限制将导致供应链瓶颈，进而降低欧洲内部重新分配天然气的的能力，所以中欧和东欧一些国家的天然气年消费量将会出现15%~40%的短缺。

为了衡量欧洲制裁俄罗斯天然气的影响，文章基于两种不同的假设，比较了今年供应没有中断与7月中旬全面停止俄罗斯天然气进口两种情况。如果欧盟市场保持一体化，那么市场调剂将有助于缓解经济冲击。如果物理限制阻碍了天然气的分配，导致市场分裂，那么经济产出将受到十分严重的负面冲击。其中，中欧和东欧的一些国家经济产出将会下降6%，奥地利和德国也将受到显著的影响。

因此，文章建议欧洲政府应当确保能源供给，继续缓解进口压力以及天然气输送的基础设施瓶颈，为紧急情况下欧盟能源互济做好准备，在保

护弱势家庭的同时鼓励节能，并为天然气智能调配计划做好准备。[1]

PIIE

航空旅行的恢复情况

7月28日，PIIE高级研究员费里等对一家欧洲大型航空公司从2019年1月到2022年4月的航班信息进行了数据分析后发现，航空旅行恢复主要反映出旅游活动的恢复，而商业旅行的恢复则较为迟缓。

旅游业正在走向全面复苏，主要的旅游航线已经基本恢复到疫情前状态。但疫情对商业路线的冲击持续时间则更长，且可能造成较为持久的后果。数据表明，商业交通减少20%是完全有可能的。而且在这种情况下，面对面的交流很可能会彻底被视频会议取代，使生产力及商业效率提高。航线恢复的这一特征，加上人们对供应链弹性的关注、Just in time生产模型所面临的地缘脆弱性以及疫情的创伤性经历，迫使人们重新审视当前的全球化模式。这也将导致一个全新的全球分工体系正在逐渐形成。

2020年3月，中国停止了大部分国际航线，并且随后国际航线的放开也十分有限。然而，中国国内航班恢复速度快于美国国内航班。这反映出疫情带来的冲击，使得中国经济更趋于内向型，并加速了对其原有经济模式的全面反思。这一变化可能会给与中国关系密切的国家、地区及组织以及全球生产网络造成较大影响。同时，虽然疫情冲击不会导致中国与西方经济脱钩，但却可能会加快这一进程。[2]

美联储

联邦公开市场委员会 (FOMC) 声明

7月27日，美联储发布FOMC声明指出，美国近期支出和生产指标有所松动。尽管如此，近几个月就业增长强劲，失业率依旧很低。通胀率处于较高的水平，这反映出疫情相关的供需失衡、食品和能源价格上涨以及更广泛的通胀压力。俄乌冲突持续给通胀带来上行压力，并对全球经济活动形成压力。因此，FOMC将高度重视通胀风险。FOMC致力于实现充分就业以及2%的长期通胀率目标。为了实现这些目标，FOMC决定将联邦基金利率的目标范围提高到2.25%~2.5%，并预期继续上调目标利率是较为合适的政策选择。除此之外，正如5月份公布的缩表计划[3]所示，FOMC将继续减持国债、机构债务及抵押贷款支持债券(MBS)。为了评估政策立场是否合适，FOMC将持续关注最新信息所反应出关于经济前景的含义，特别是公共卫生、劳动市场条件、通胀压力、通胀预期以及金融和国际发展等方面。如果出现了可能阻碍FOMC政策目标的风险，那么FOMC将调整货币政策立场。[4]

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_44979

