



国际金融通讯 (2022 年第 28 期, 总第 89 期)



IMF

公共部门对私人气候融资的推动作用

8月18日, IMF 总裁格奥尔基耶娃等撰文指出, 公共部门必须在促进私人气候融资方面发挥重要作用。

对 IMF 成员国来说, 气候变化将是未来几十年里宏观经济和金融政策所面临的最大挑战之一。根据估算, 要应对气候挑战, 解决冲击带来的脆弱性问题, 需要全世界在 2050 年前, 保持每年投入 3 万亿到 6 万亿美元。然而, 目前相关投资水平仅为 6300 亿美元每年, 且基本集中在发达国家。导致这一状况的原因也是就目前来看, 新兴市场和发展中经济体的绿色项目不值得投资者冒险进入。

为了解决这一问题, 公共和私人部门需要采取协调一致, 且坚定不移的行动。公共和私人部门融资的作用因地制宜, 这取决于不同的经济及体制背景。一般来说, 公共部门和私人部门的混合融资(例如, 劣后资金安排及业绩担保)有助于降低私人气候融资方面的风险。各多边开发银行及其他融资工具, 如公共和私人部门合作伙伴关系 (PPP) 或多边主权担保, 都可以在混合融资中起到至关重要的作用。

除了融资, 政府还可以使用两项政策工具。第一, 稳健、可预测的碳定价机制, 其可以刺激私人部门的资金流入低碳项目, 并提高市场透明度。第二, 公共部门还可以牵头建立强有力的气候信息架构, 进一步改善决策

和风险定价，并预防“漂绿”现象。在理想情况下，该架构将包括三大类内容：优质、可靠和可比的数据与统计资料，一套全球统一且自治的气候披露标准，以及全球共同商定的气候融资分类标准。[1]

美联储

FOMC 7月26日-27日会议纪要

8月17日，美联储发布7月26日-27日FOMC会议的纪要。

纪要指出，经济方面，美国实际GDP在2022年上半年持续下降，但劳动力市场保持紧俏，劳动力需求依旧强劲。五月PCE价格指数同比增长达到6.3%，其他信息表明六月消费物价通胀依旧保持在高位。

金融方面，在两次会议期间，名义和实际国债收益率大幅下降，可能反映出投资者对增长下行风险担忧的加剧，也可能反映出通胀补偿有所下降。其他发达经济体的主权债券收益率也显著下降。市场预期联邦基金利率将在未来的几次会议中有所上升，但在更长期上又将显著下降。信用利差有所扩大的同时，广义股指净值有所上涨。主要外国股票价格指数净值走高，美元汇率继续升值。在国债收益率下降的同时，信用等级较高的家庭和企业的长期借贷成本也有所下降。虽然信贷供给整体较为宽裕，但对大多数企业以及部分家庭而言，信用环境不断紧缩。

为了实现充分就业与物价稳定这两方面政策目标，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合

适的货币政策。除此之外，正如五月份公布的缩表计划[2]所示，FOMC 将继续减持国债、机构债务及抵押贷款支持债券（MBS）。[3]

疫情下职业女性的就业问题

8月17日，美联储理事鲍曼发表演讲，讨论了疫情后美国女性的就业情况。与往常经济衰退不同，疫情中女性就业率下降远超男性。同时，在劳动参与人数总体大幅下降这一基础上，女性下降人数比男性还要多50万。这一现象主要是由两方面因素导致的。第一，虽然女性就业率在过去五十年中大幅提升，但女性依旧是儿童及其他家庭成员的主要照顾者。因此，在疫情中，女性承担了大部分由学校停课导致的育儿负担。第二，女性在接触密集型服务业工作的比例高于男性，而该行业在疫情中受到的冲击最为严重。随着劳动力市场整体好转，男女失业率已经持平，性别之间劳动参与率的差距也于2021年回到疫情前水平。然而，由于疫情的前五年中不同性别劳动参与率的差距一直处于缩小的趋势，我们可以认为疫情对女性造成了更大的冲击。

女性就业前景方面，从需求侧看，劳动力市场持续紧俏，教育和熟练技术的工人都有大量的就业机会；从供给侧来看，目前持有本科文凭的女性已经高于男性。但劳动参与率的前景依旧不明朗。除此之外，新冠后遗症，以及育儿需求和相应责任在家庭中的分配也可能对女性就业前景造成负面影响。为了进一步促进女性就业，鲍曼建议政府提供求职援助及培训计划，并为私人部门提供就业补贴。[4]

欧央行

CBDC 相关的经济学问题

ECB 研究员托尼·阿纳特等人撰写了关于零售央行数字货币（Retail CBDC）[5]的综述文章，讨论了 CBDC 兴起的原因，以及引入 CBDC 对货币政策、金融稳定性及政策监管的影响。

该文章提出了四个相关结论。第一，CBDC 的数字化性质意味着支付信息的积累。因此，隐私问题亟需解决。考虑到信息隐私的外部性问题及私人部门追求利益的动机，公共部门在处理支付信息隐私方面有着比较优势。然而，由于信息共享可以为用户带来好处，所以完全匿名的一刀切解决方案并非最优解。第二，如果银行可以在零售存款市场发挥市场力量时，那么引入 CBDC 并不一定会导致信贷供应收紧。在这种情况下，发行 CBDC 甚至可以改善竞争，从而增加福利。第三，虽然 CBDC 作为具有吸引力的储蓄技术，可能会增加银行挤兑风险，但银行也会对此做出响应，提供更具吸引力的存款合同，从而缓解，甚至反转 CBDC 对银行脆弱性的不利影响。第四，CBDC 安全保障措施的适当强度依旧存在争议。保障措施在减

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_45729

