前沿

通货膨胀、金融发展与财富分配

（国际货币基金组织工作论文，2016 年 7 月，WP/16/132）

作者：Wai-Yip Alex Ho、Chun-Yu Ho

摘要：文章研究发现，随着中国央行在 20 世纪 90 年代后期实施紧缩性货币政策，人民币的货币价值上升，由于农村及金融不发达地区的居民持有更多现金，货币价值上升增加了其财富价值，使得家庭间的财富分配差距缩小。此外，金融深化和居民进入金融市场便利性增加会降低家庭的风险意识，鼓励其更多地进行投资或借贷，降低高流动性资产持有比例，对于缩小财富分配差距具有积极作用。

评论：在产能过剩制约下，物价普遍大幅上涨缺乏实体支撑，中国人民银行的货币政策将更加灵活适度，以保证资金合理充裕，短期内紧缩的可能性较小。从本文观点看，若央行采取降息措施，将减少货币价值，不利于持有现金等流动性资产较多的低收入阶层，从而不利于缩小财富分配差距。因此，应配套推进金融改革，完善金融市场体系，加快发展普惠金融，让农村及金融服务水平较低地区的居民能够更方便、更安全地使用各种金融资源，从而改善财富分配状况，维护社会和谐公平。

美国量化宽松政策退出公告对新兴经济体的影响

作者：谭小芬（中央财经大学金融学院）等

摘要：本文采用事件研究法考察了美国量化宽松政策的退出公告对新兴经济体的影响，研究发现：美联储相关公告事件会导致新兴经济体货币贬值、主要股指下跌、10 年期国债收益率上升；资产价格变动与各国经济状况有关，对于经济基本面更好、金融市场更完善的国家，量化宽松退出公告的不利影响较小。

评论：美联储的货币政策具有很强的外溢效应，已成为共识。但需要注意的是，美联储开始执行量化宽松退出措施是在 2014 年年初，之前通过发布公告不断强化市场预期，促使市场主体预先采取行动，外溢效应提前得到释放，待退出措施真正实施时市场已基本调整到位。美联储这种通过前瞻指引引导市场预期、提前释放政策外溢效应的经验值得借鉴。特别是随着我国对世界经济的影响力日益提升，人民币国际化稳步推进，加强预期管理对于增强我国货币政策信誉具有重要意义。

（本期推荐人：杨长湧）

吐槽

关键词 奥运会开幕式

@今晚报：里约奥运会开幕式还没结束，英国《每日邮报》就开始吐槽了：“里约用桑巴舞、超模和大量安保揭开了奥运会开幕式，却被空座和游行破坏了”。但马上被外国网友打脸：现场明明就坐满了，如果拿着开幕式开始前的照片说事儿，那当然有空座。

头条

《经济学人》7 月 30 日 The Economist

新政治分歧

今年美国两党的党代会凸显了新的政治分歧，即对“对外开放”与“闭关锁国”的争论。特朗普主张“美国主义，而非全球主义才是我们的信条”，他反对贸易的论调在民主党内桑德斯一派得到了认同。纵观全球，这种争论并非只发生在美国，欧洲势头正盛的政客们大都认为外部世界混乱而危险，明智的国家应对其进行屏蔽。但显然，这种趋势需要扭转。

《巴伦周刊》8 月 1 日 BARRON'S

华尔街新全球思想者

世界局势视乎在今年夏天失去了控制，尤其是在欧美发达国家。英国“脱欧”让跨国治理经验受到质疑，“伊斯兰国”恐怖袭击将多个城市变成屠宰场。在摩根士丹利宏观经济分析师鲁奇尔·夏尔马看来，所有这一切悲剧，都或多或少地源自于 2008 年金融危机对全球经济增长造成的重创，以及危机后的刺激政策所造成的社会财富分配不平等。

《彭博商业周刊》8 月 1 日 Bloomberg Businessweek

扎克伯格的虚拟现实计划

最近，扎克伯格给虚拟现实设备生产商奥克卢斯（Oculus）公司创始人开出了一张 20 亿美元的支票。Oculus 在拉丁语里是“眼睛”的意思，今年年初上市的、售价 599 美元的虚拟现实设备 Oculus Rift 是一款创新的头戴设备，能够带来 360 度视听体验。扎克伯格希望能够继续完善它的功能，甚至实现一些还没有想到的事情。

《时代》8 月 8 日 TIME

里约在危机中迎来奥运会

7 年前，里约热内卢成为第一个获得奥运会举办权的南美洲城市，巴西举国欢庆。而现在，巴西或许根本无暇欢迎世界各国参加它的“加冕礼”，它正忙着不要让奥运会成为其国内乱象的特写镜头，显然，现在对于里约而言并非最佳时机。

《明镜》周刊 7 月 30 日 SPIEGEL ONLINE

德国变得更坚强了吗？

近期德国发生多起恐怖袭击事件，恐慌情绪在德国蔓延。如何才能制止暴力活动？在这方面最大的挑战在于，“伊斯兰国”通过网络宣传鼓动信徒实施单人恐怖袭击，应对这种“独狼”式袭击成为各国的大难题。但研究表明，“独狼”在实施袭击前往往会留下痕迹，尤其是在社交网络上，对“独狼”进行预警并非不可能，但要想真正取得效果仍困难重重。