

# 英国货币政策面临艰难权衡

王涛

## 世经述评

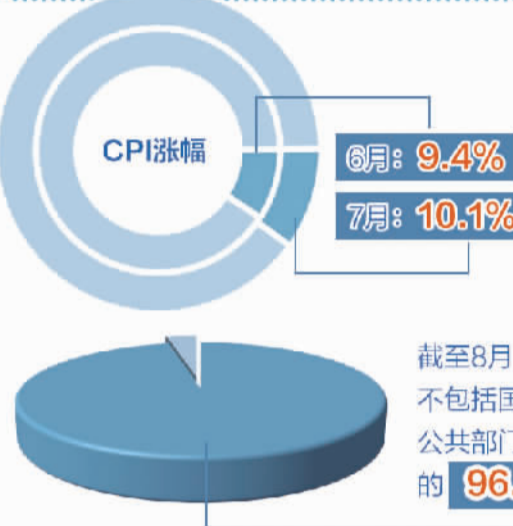
英国央行9月22日宣布加息50个基点,将基准利率上调至2.25%,以应对不断攀升的通胀预期。这是英国央行自去年12月以来第7次加息,至此,英国基准利率升至2008年国际金融危机以来的最高位。英国央行8月初上调利率50个基点至1.75%,是其1995年以来最大加息幅度。

英国在七国集团(G7)国家中通胀最严重,通胀率远超美国,在美联储21日第3次激进加息75个基点后,英国央行仍维持与8月份相同的加息水平,让人出乎预料。市场认为,这是受制于英国二季度以来经济持续萎缩的压力,也是为后期可能增大加息幅度预留空间。从21日英国央行货币政策委员会的会议纪要来看,9名委员对加息幅度的态度出现较大分歧,5名委员赞成将基准利率上调0.5个百分点,3名委员赞成上调0.75个百分点,1名委员赞成上调0.25个百分点。这充分反映出当前英国经济的复杂性,也显露出英国央行官员在同时面对经济出现萎缩与通胀高企的局面时对于货币政策的两难抉择。

出于对通胀中期前景的悲观预期,英国央行的货币政策相较其他G7国家表现得更为审慎。去年12月份英国央行最早加息后,一路“小步慢跑”,前5次利率调整均保持了15个或25个基点的小幅加息,其政策目标是在支持企业和家庭面对危机的同时,避免过早退出经济刺激措施抑制经济增长。英国央行行长安德鲁·贝利在今年7月份的演讲中表示,将通胀率持续恢复到2%的水平仍是央行的绝对优先任务,但在高通胀和增长疲软的情况下,央行需要作出艰难的权衡,这种权衡能很好地解释为何英国央行去年12月份开始逐步提高利率,在首次加息后以25个基点的幅度递增。

今年二季度以来,由于乌克兰危机导致能源和食品价格暴涨,英国家庭实际收入受到大幅冲击,英国央行预测今年英国家庭实际可支配收入将下降1.75%。另外,受新冠肺炎疫情和“脱欧”影响,英国劳动力市场缺口增大到45万,助推英国6月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨9.4%,7月份更是突破两位数,达到10.1%,创40年来的历史高

英国央行9月22日宣布加息50个基点,将基准利率上调至2.25%  
今年英国家庭实际可支配收入预计将下降1.75%



图为在英国雷丁,人们在超市购买商品。蒂姆·爱尔兰摄(新华社发)

位,使英国成为G7国家中通胀最为严峻的国家,迫使英国央行于8月初大幅加息。

美联储的再次激进加息给英国央行带来了空前压力,但英国央行并未紧随。英国央行货币政策委员会多数成员赞成继续加息0.5个百分点,主要基于以下考虑:

一是英国国家统计局公布的数据显示,英国二季度GDP环比萎缩0.1%。7月份英国GDP月度环比增长0.2%,弱于央行预期。英国央行将三季度GDP预期由原来的增长0.4%下调为下降0.1%,这将是连续两个季度出现经济萎缩。过度加息将不可避免地使经济增长造成不良影响,尤其是在特拉斯新政府上台的当口,必然给英国央行的决策增加了难度。

二是因国际油价下跌抵消了食品等价格的上涨,英国8月份CPI涨幅回落至9.9%,低于预期的10.2%。英国政府9月8日宣布从10月份起实施紧急能源计划,对典型家庭的年度能源账单价格上限设定为2500英镑,为期两年。9月21日又宣布对所有企业、慈善机构和医院、教育等公共机构提供为期6个月的

能源补贴,还将对弱势行业提供支持。这些措施将显著降低能源价格对整体通胀的影响程度,四季度能源对年度通胀的直接贡献率或将从6.5%降到4%,英国央行因而预计10月份的CPI涨幅将略低于8月份预测的11%。

三是根据8月份银行联系人报告,英国劳动力市场缺口小幅收窄,显示企业招聘困难有可能出现缓和。

四是截至7月份的3个月市场总薪酬增长5.5%,比8月份预期高出0.6个百分点,私营部门的工资增长了6%,强于8月份预测的5.5%,公司奖金也出现意外上涨,这将有助于提升英国家庭支出。

五是英国政府将出台新的增长计划,扩大财政支持。

对央行本次相对温和的加息行动,市场普遍认为最大原因仍在于英国首相特拉斯的政策组合拳拉低了近期英国的通胀预期。特拉斯曾表示,政府紧急能源计划通过对能源账单设定上限措施,将至少削减通胀5个百分点。对此前她强调的降低增值税的措施,特拉斯在纽约出席联合国大会期间表示,“减税不会不成比例地给富人带来好处”,但西方国家必须加大经济刺激力度,她愿为此成为

不受欢迎的首相。

特拉斯的政策引起颇多争议。英国前财政大臣苏纳克曾表示,通胀未除即实施减税政策将给英国经济带来灾难性后果。市场认为,政府刺激政策短期内有利于抑制通胀攀升和经济萎缩,但将加剧中期通胀压力,英国或将面临更长时间的高通胀。一些经济学家认为,其采取的扩大财政支持政策将加大英国的财政赤字和债务压力。英国国家统计局数据显示,截至8月份,英国不包括国有银行的公共部门净债务已达GDP的96.6%,比去年同期上升了近2000亿英镑,能源价格补贴将大幅增加政府财政支出,8月份英国债务收益率大幅提升,给公共财政带来压力,政府的财政扩张政策可能因此受限。

此外,英国央行本次加息未达到市场预期,在美国和其他西方国家激进加息政策背景下,英镑兑欧元汇率将在较长时间承压。英镑今年以来已下跌16%,央行加息政策公布后,英镑短线下挫80点,失守1.13关口。若乌克兰危机升级,俄罗斯切断对欧洲能源供应,英国经常账户赤字将会飙升,英镑可能出现大幅下跌。

印度尼西亚央行9月22日宣布将基准利率提高50个基点至4.25%,达到2020年7月以来的最高水平。这是印尼央行在8月首次上调基准利率后,连续第2个月提高基准利率,且幅度之大超出市场的普遍预期,各方反应不一。

新冠肺炎疫情暴发以来,印尼央行持续降低基准利率,一度触及3.5%的低水平,并一直维持到2022年7月。考虑到非补贴性燃油涨价对通胀的潜在影响,印尼央行8月出乎预期地采取了“先发制人”的预防性措施,将基准利率上调25个基点,由3.5%提高到3.75%。此前市场普遍预计,印尼央行9月会再次上调基准利率25个基点至4%。

在解释9月的超预期加息决定时,印尼央行行长佩里·瓦杰约再次强调了“前瞻性考虑”。加息是由于印尼政府9月初决定普遍上调燃油价格,其中补贴性燃油价格上涨幅度超过30%。瓦杰约表示,燃油价格上涨将推高通胀率1.8%至1.9%,并使今年的通胀率到年底略高于6%。此前,印尼财政部预测今年的通胀率将达到6.6%至6.8%。

此次印尼央行较大幅度地上调基准利率也受到美联储再次激进加息的影响。瓦杰约表示,美联储大幅加息使美元走强,并增加了全球金融市场的不确定性。他说,这种情况将扰乱证券投资,并对包括印尼在内的发展中国家的汇率造成压力。根据印尼央行的数据,截至9月,印尼证券市场净流出外资达6亿美元。

印尼财长穆利亚妮表示,印尼央行的利率政策是应对当前经济状况的“最合适选择”。她强调,美联储加息有可能加剧发展中国家资本外流趋势。她表示,事实上,2022年新兴市场国家的资本外流已经发生,甚至相当剧烈,“发展中国家必须时刻了解美国的政策”。

不过,印尼企业界则普遍担心央行较大幅度加息可能会给经济增长带来负面冲击。印尼工商会负责海事、投资和外交的副主席辛塔·W·卡马达尼表示,随着利率上升,尤其是随着通胀效应的累积,企业的负担将变得越来越重。他说,所有企业都可能受到负面影响,而最脆弱的是中小微企业,很可能会因承受较高的贷款利率而出现违约。

印尼零售商协会主席罗伊·曼迪表示,这将产生广泛影响,并在不久的将来显现出来。他说,当利率上升时,至少对于抵押贷款来说,消费动力将发生变化,这虽然不会在利率上升后立即出现,但在接下来的一个季度或半年里,这种情况肯定会升级。而保持购买力对印尼经济增长至关重要,家庭消费对国内生产总值的贡献率每年仍高于50%。

罗伊表示,受到影响的阶层范围较大,对于最大的边缘群体来说,购买力下降幅度可能达到35%至40%。辛塔希望政府在燃油涨价后出台的社会补助计划能降低对人们购买力的负面影响,使对国民经济增长的影响不像预期的那样显著。

尽管如此,印尼央行仍看好2022年印尼的经济增长前景,认为可以达到4.5%至5.3%的水平。瓦杰约表示,随着国内需求增加和出口表现更加积极,国民经济将继续改善。

瓦杰约强调,印尼上半年经济增长势头强劲,8月份的几个早期指标,如消费者信心、零售额和制造业采购经理指数(PMI)也在持续改善。内需的增加也反映在投资上。

另外,由于几个主要贸易伙伴的需求仍然强劲,预计印尼的出口表现将保持良好,特别是原原油、煤炭和钢铁。从地域上看,所有地区的出口都有较好表现,特别是加里曼丹和苏门答腊。印尼国民经济的好转还体现在制造业、采矿业和农业等主要领域的良好表现上。

本报驻雅加达记者

陈小方

## 安姆科看好中国

安姆科亚太研发中心正式成立,落户江苏江阴市。中心一期投资超过1000万美元,包含分析实验室、应用实验室、客户体验中心等,首期将入驻约50名研发人员。

安姆科是全球领先的消费品包装企业,总部位于瑞士苏黎世,进入中国市场已有30多年,在北京、上海、广州和香港设有办公室,并布局了13个生产基地,每年在中国生产约1000亿个包装。

新近成立的亚太研发中心是安姆科在中国市场加强布局的重要一步,也是安姆科全球研发网络的关键一环。

安姆科大中华区总裁余昕在接受经济日报等媒体采访时说:“我们认为,把亚太研发中心放在中国是最合适的。在这里,我们可以进行创新包装的研究和开发,并马上应用到市场。中国在高分子材料等方面也培养了大量人才,拥有十分丰富的研发资源。”

安姆科亚太区研发副总裁陆强表示,从现有经济体量、未来发展趋势以及人才储备等方面来看,在中国设立研发中心都是合理的,“我们在亚太十几个国家都有业务,许多国家业务体量也很大。但是综合来看,把研发中心放在中国是非常符合逻辑的选择”。

谈及亚太研发中心的定位和特点,陆强表示,亚太研发中心将把全球其他研发中心的先进技术引入中国。中国市场增长很快,变化也很快,这就需要亚太研发中心有很快的反应速度。此外,亚太研发中心的研发成果需要覆盖众多亚太国家,并适应不同市场的需求。

近年来,安姆科不断加大在华投入力度。余昕表示,中国将成为全球最大的消费品零售市场,安姆科对中国市场有很强的信心。中国经济面对疫情冲击显示出的强大韧性,对跨国公司也有很强的吸引力。

可持续发展是安姆科近年来的投资重点。安姆科2018年发布了“2025可持续发展宣言”,承诺到2025年实现所有包装可回收或可重复使用。到目前为止,安姆科在全球范围内的可回收和可重复使用包装已经占到74%,在中国,这一比例达到70%。此外,安姆科还承诺,到2050年,其在全球的250家工厂都将实现净零碳排放。

余昕表示,中国提出并推进“双碳”目标,将给安姆科带来更广阔的发展机遇。“在中国,包装行业还比较分散。例如,在消费品包装行业,中国有6万多家软包装企业,这是一个万亿级的市场。中国提出‘双碳’目标,强调经济高质量发展,给了包装行业一个向绿色、智能、安全转型升级的契机。安姆科也将与各方携手,共同开发可持续包装产品,共同推进行业转型升级。”

## 跨国公司在中国

# 车企新品亮相汉诺威国际车展

本报驻柏林记者 陈希蒙



图① 德国汉诺威国际商用车及零部件展上展出的比亚迪纯电动卡车ETM6。

图② 参展嘉宾在体验上汽大通MAXUS新发布的纯电动皮卡车型T90 EV。

本报记者 陈希蒙摄

德国汉诺威国际商用车及零部件展(IAA)9月20日在汉诺威会展中心开幕,将持续至9月25日。展会以“移动中的人员和货物”为主题,着眼于创新、新产品及服务,共吸引了来自40多个国家和地区的约1400家企业参展,参展商涵盖重型和轻型商用车、公交车、专用车、配件及设备制造商等。多家车企向参观者提供试驾等服务,以使其在现场更好地体

验行业创新和数字化。本届车展主办方、德国汽车工业协会主席希尔德加德·穆勒在开幕式上表示,商用车是日常生活中,同时也是发展高效经济不可或缺的一部分。汉诺威国际商用车及零部件展展示了该行业的创新和可持续性解决方案,这些方案已经为气候保护作出了巨大贡献,并为运输和物流的未来提供了有趣视角。

记者在展会现场注意到,本届展会参展商既包括奔驰、大众、福特等汽车行业巨头,也包括来自全球各地的诸多新企业。上汽大通、宁德时代、比亚迪等中国企业也携新技术、新产品纷纷亮相展会。在本届展会上,上汽大通MAXUS旗下纯电MPV车型MIFA 9、纯电动皮卡车型T90 EV等多款车型在欧洲正式上市。上汽大通汽车有限公司海外事业部欧洲

大区总经理诸时俊对经济日报记者表示,上汽大通MAXUS产品覆盖轻型商用车、多功能乘用车(MPV)、运动型多用途乘用车(SUV)、皮卡等多平台、多系列车型,并不断拓展全系列电动产品。作为世界汽车工业的发源地、全球第二大新能源汽车市场,欧洲一直是该公司实现全球化的重要阵地。此次参加汉诺威车展,也是希望能够让更多来自中国的智能纯电动车型“走出去”。

宁德时代携全新升级的模组及电池包解决方案、创新商业应用模式等亮相展会。宁德时代海外商用车事业部执行总裁李小宁表示,电动化在欧洲的进程正不断加快,而宁德时代作为新能源领域的龙头企业,有能力和技术提供全球领先的电池解决方案,无疑可以助力这一进程。近期,宁德时代宣布将在匈牙利建设生产基地,这将是宁德时代继德国埃尔夫特生产基地后在欧洲拥有的第二个生产基地。据了解,该公司德国埃尔夫特生产基地的首批产品将于今年年底前下线。

记者还观察到,在欧洲能源危机以及全球气候变化的大背景下,氢能主题成为本届汉诺威国际商用车及零部件展的一大亮点,氢能燃料电池、氢能物流车、氢内燃机等氢能技术纷纷展出,奔驰、沃尔沃、依维柯等国际巨头在展会期间分别发布了多款氢能商用车。来自中国的氢能技术企业在本届展会期间崭露头角,中国氢能燃料电池企业国鸿氢能公司研发的氢能长途旅游巴士首次亮相欧洲,这款长途旅游巴士搭载其自主研发的大功率氢能燃料电池系统,吸引了众多参展嘉宾前来参观。

汉诺威国际商用车及零部件展是德国历史最悠久的展会,自1897年举办至今,已有100多年的历史,每两年一届定期在德国汉诺威举办。