

英国央行对经济前景的黯淡预期

有分析师认为，英国央行或以经济的急剧衰退为代价，来遏制不断飙升的通货膨胀。



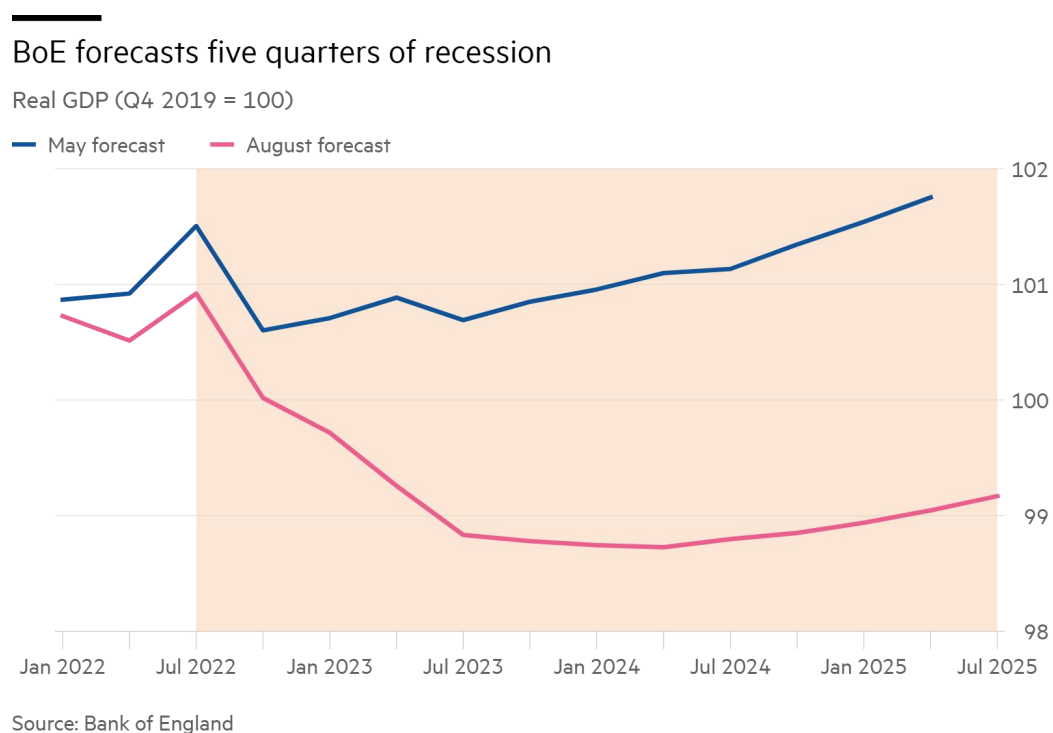
英国央行(Bank of England)周四兑现了其“有力”遏制通胀的承诺，宣布了逾 25 年来最大幅度的加息。

不过，尽管借贷成本的上升幅度不超过分析师的预期，但央行对近期经济前景的强烈悲观看法还是令人震惊。

英国央行政策制定者已加快收紧货币政策的步伐，尽管他们预计经济衰退将达到上世纪 90 年代初的水平，而且家庭收入将出现 60 多年

来最大降幅。

英国央行行长安德鲁·贝利认为，这种对生活水平的痛苦挤压现在是不可避免的，也是必要的，以使通货膨胀得到控制，避免以后出现更严重的经济衰退。



“通货膨胀对最不富裕的人打击最大。如果我们现在不采取行动.....以后的后果会更糟，”他在英国央行货币政策委员会决定将利率提高0.5个百分点至1.75%后的记者会上说。

他补充称，尽管政策制定者发现自己处于“非常不舒服的境地”，但“在我们对2%通胀目标的承诺中没有如果或但是”。消费者价格通

胀在 6 月份创下了 40 年来的新高，达到 9.4%。

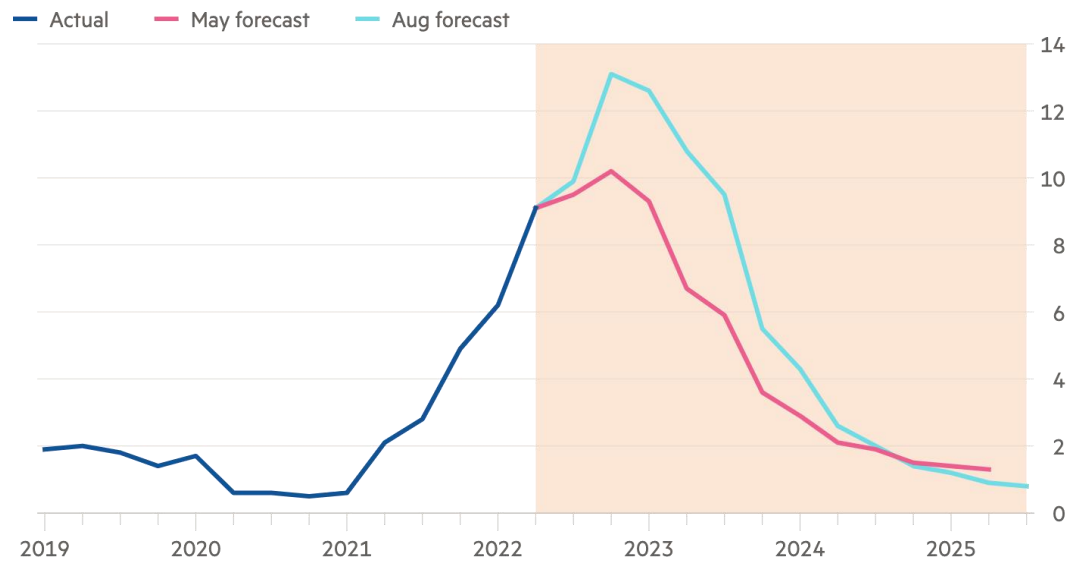
英国央行大幅下调增长预期，几乎完全是因为俄罗斯限制供应导致天然气批发价格再度飙升。分析师表示这可能会对英国经济造成比欧洲其他国家更严重的打击，因为欧洲各国政府采取了更多措施保护消费者。

英国央行估计，当监管机构在今年 10 月重新设定价格上限时，一个典型英国家庭的年度燃料账单可能会从略低于 2000 英镑升至 3500 英镑左右——这将推动消费者价格通胀在今年年底前超过 13%，并在 2023 年的大部分时间里保持在两位数。

NatWest Markets 经济学家罗斯·沃克表示：“眼下的通胀前景如此可怕，以至于货币政策委员会感到别无选择，只能制造一场更严重的经济衰退。”他称这是“令人深感清醒的政策转变”。

Double-digit inflation is expected to last for a year

UK CPI inflation (%), with BoE forecasts



Source: Bank of England

但近期通胀飙升并非政策制定者的主要担忧——尽管一些保守党议员批评英国央行未能及早采取行动遏制物价上涨。

政策制定者表示，通胀飙升在很大程度上是由于全球压力已经缓解，大宗商品价格小幅下降，供应链开始运行得更加顺畅。

英国央行副行长本·布罗德本特表示，考虑到应对这一系列前所未有的冲击所需的规模，英国央行就算有“非凡的洞察力”也不可能预见到乌克兰战争，不可能现实地应对其影响。

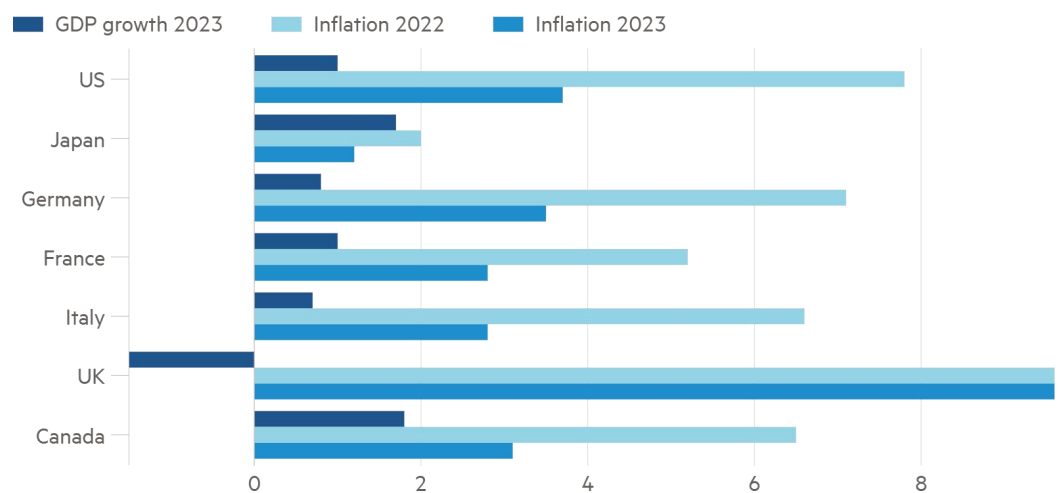
英国货币政策委员会更担心的是，一旦这些全球压力消退，如果企业和家庭习惯了物价快速上涨，并因此改变行为，通胀将继续高于英国

央行 2% 的目标。

贝利表示：“坦率地说，我们看到了一些确实让我们担忧的事情。”他指出，有调查证据表明，在劳动力持续短缺的背景下，工资增长自 5 月以来已经加速，而企业仍然有信心将更高的成本转嫁给消费者。

The UK's growth and inflation outlook compares poorly with the rest of the G7

Forecasts for full years (%)



Source: Bank of England (Aug 2022) for UK, other GDP IMF (July 2022), other CPI inflation Consensus Economics (July 2022)

但英国央行认为，即将到来的经济衰退将很快削弱劳动力市场的热度，失业率将从明年年中开始上升，到 2025 年中超过 6%。

英国央行的预测表明，到 2024 年底，通胀可能会降至 2% 的目标以下，即便能源价格维持在高位的时间长于市场目前的预期，并且英国央行在利率维持在 1.75% 的新水平不变的情况下，没有采取进一步的

政策行动。

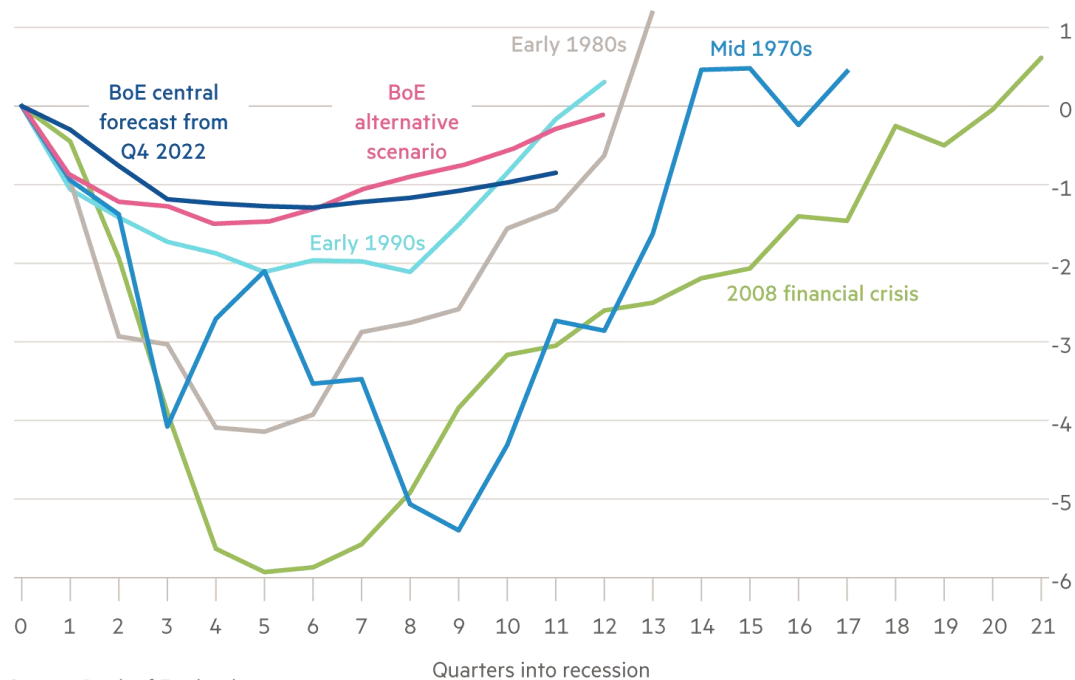
贝利表示,围绕这些预测的不确定性异常高,尤其是在能源价格方面。他明确表示,不应将英国央行周四的积极行动视为其将启动一系列预先确定的快速升息举措的信号。

他说:“政策并没有走在预设的道路上,我们这次所做的并不能告诉你下次我们会做什么。在我们9月份的会议上以及以后的会议上,所有的选择都在桌面上。”

英国央行计划在9月份采取的一个步骤是,开始每月出售其在量化宽松计划下积累的8750亿英镑资产,并稳步出售,目的是在头12个月减少约800亿英镑的存量。但英国央行明确表示,利率仍将是其调整货币政策的主要工具。

How the predicted UK recession compares with previous downturns

Cumulative % change in GDP from pre-recession peak



Source: Bank of England

分析师表示，英国央行的预测表明，即使货币政策委员会认为有必要在短期内进一步收紧政策以控制通货膨胀，但从长远来看，利率可能需要下降。

咨询公司 Capital Economics 的保罗·戴尔斯表示：“总体而言，英国央行预测将出现滞胀，并暗示在短期内，解决问题的良药是加息的严厉之爱，再过一段时间，可能需要降息的安慰毯。”

但 Investec 经济学家桑德拉·霍斯菲尔德指出，英国央行的预测没有将两位保守党领袖候选人提出的任何财政刺激措施考虑在内，而减税或其他政治选择可能对前景产生“实质性”影响。