

## 能源账单并非英企破产增多的唯一原因

尽管政府推出了能源问题解决方案，但借贷成本的飙升和消费支出下降意味着，英国经济衰退的舞台已经搭起来了。



尽管英国首相利兹·特拉斯(Liz Truss)采取了遏制能源价格上涨的行动，但经济痛苦才刚刚开始。

英国家庭仍面临二战以来从未有过的财务压力。公司也是如此。在成本上升和消费支出下降的双重压力下，这种“夹击”正困扰着大大小小的企业。

到目前为止，由于英国经济支出水平仍然强劲，许多公司已经能够通

过提价来缓解这个问题。它们还将在今年冬天获得非家用能源账单上限的帮助。尽管有潜在的优势和政府的支持，最大的问题是接下来会发生什么。

这场大戏可能分三幕上演，以企业陷入困境和经济衰退为高潮。

### 第一幕：没完没了的账单

在 2022 年第一季度，企业的平均电费较上年同期上涨了约 30%。从那以后，公司经理们的收件箱里就没停过收不断上涨的账单。

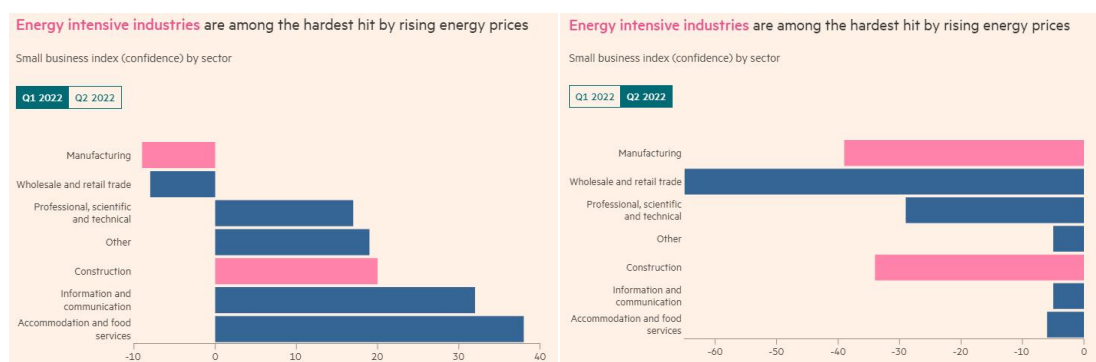
随着 9 月初达到危机点，政府承诺几乎立即采取行动，防止企业被要求支付高达此前天然气和电费 5 倍的费用。

政府承诺在未来 6 个月内对能源账单设定上限，对一些小公司的帮助将延续到明年。



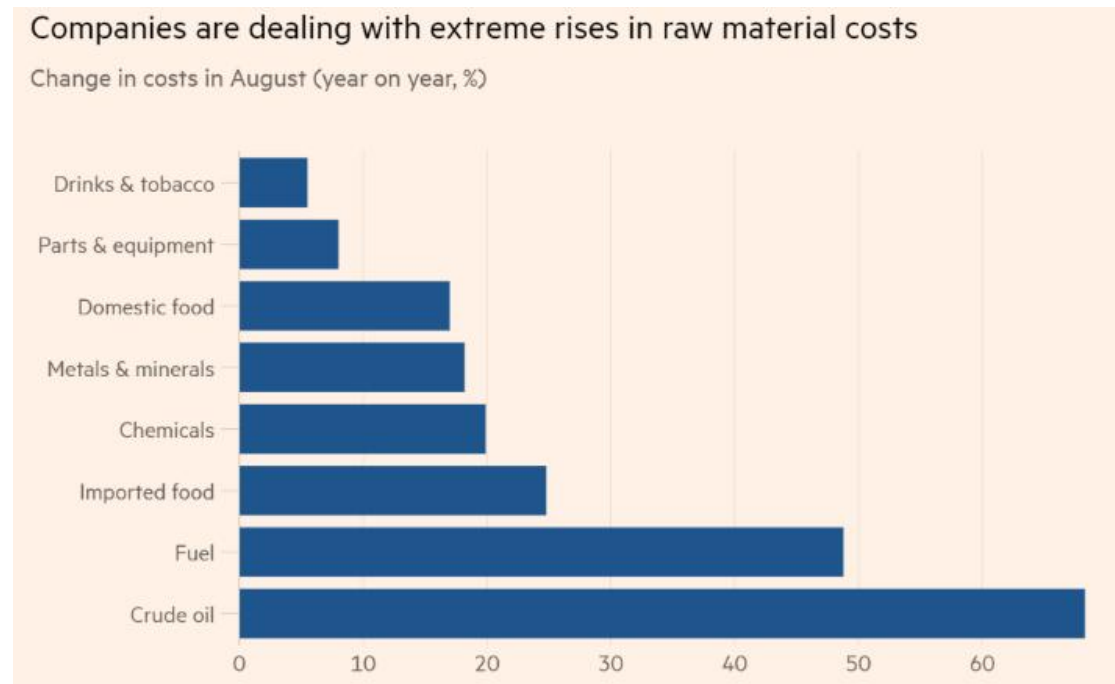
即便如此，在新的控制价格下，许多公司仍将面临比一年前高得多的能源成本。

受冲击最严重的是能源密集型行业，这些行业通常处于供应链的底层，生产金属、塑料和其他对制造业和建筑业至关重要的零部件。这些公司现在感受到了压力。今年制造业和建设行业的中小企业信心都大幅下降。



尽管近几个月来油价已经回落，但在截至 8 月份的一年中，使用原油或天然气等其他燃料的制造企业的成本涨幅最大。天然气价格上涨了约 50%。

对制造业而言，最近一年的投入成本上升了 20.5%，增加了它们面临的挑战。由于食品投入也上涨了约 20%，许多超市商品的价格自然大幅上涨。



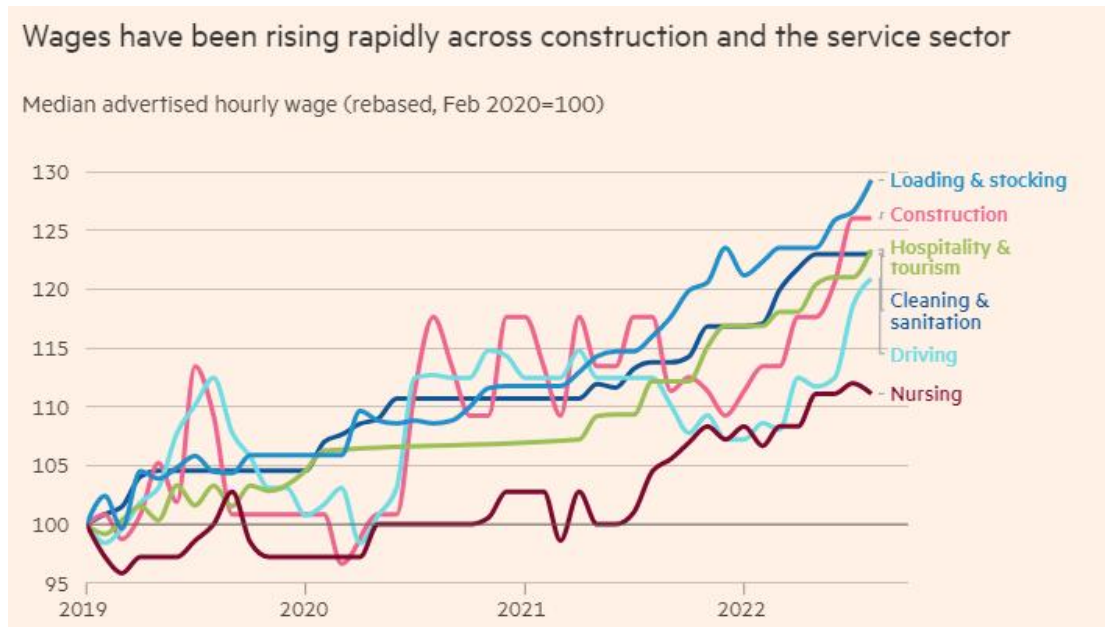
在供应链的另一端，依赖于为商店、游泳池或托儿所等大空间供暖的休闲行业，不得不调低恒温器并提高价格。小企业感到自己处于最不利的地位。

这种挤压并不局限于原材料成本。在许多服务行业，企业更多地受到工资上涨的影响，而不是成本上升的影响。

今年7月(可获得的最近一个月)，私营部门常规薪酬同比增长6.2%。这是本世纪最高的增长速度，不包括大流行期间数据被扭曲的一段时间。

即便如此，薪酬增速仍低于8月份同比上涨9.9%的物价增速，这给

企业带来了提高薪酬的压力。鉴于目前职位空缺的数量与失业人数一样多，是劳动力市场正常紧张程度的两倍，这将很难抗拒。



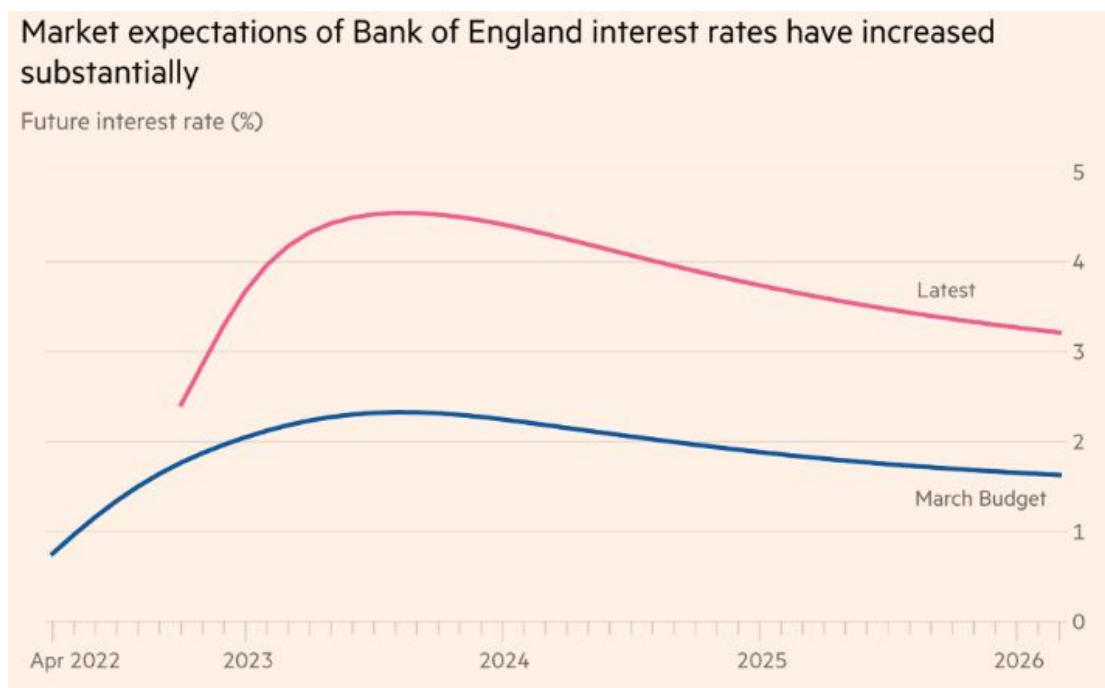
招聘网站 Indeed.com 的数据显示，自 2022 年初以来，批发贸易、建筑和酒店等行业的广告招聘价格大幅上涨。相比之下，护士的广告薪酬几乎没有上涨，即使是在他们的服务因大流行病而被大量需求之后。

## 第二幕：借贷成本上升

除了原材料和工资成本，企业还有更多需要关注的问题。债务成本也在上升。

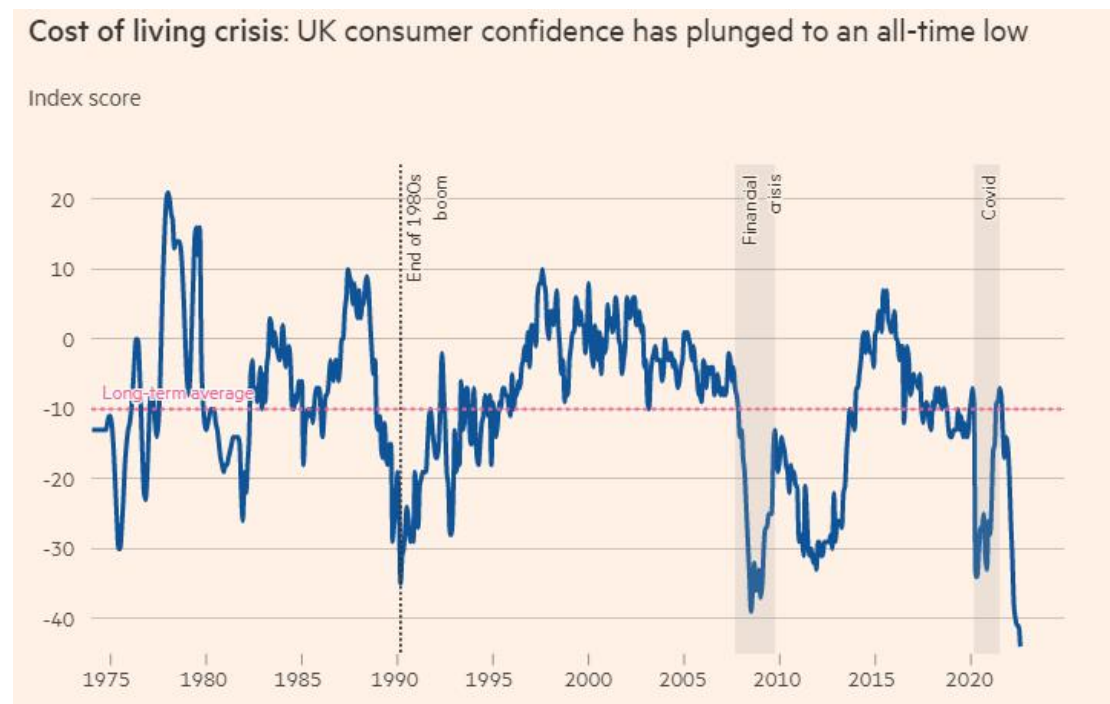
10 多年来，英国央行(Bank of England)一直将官方利率维持在接近零的水平。去年 11 月，英国央行将借款成本从 0.1%上调，并暗示将进一步加息，以帮助压低通胀。货币政策委员会 8 月份将利率定为 1.75%，金融市场预计到今年年底利率将升至 3%以上。

英国大型企业往往有固定的借款成本，这限制了它们的风险敞口。英国央行认为，到今年年底，面临偿还困难重大风险的大公司所占比例将从 30%升至 46%。利率必须升至 4.5%，这种风险敞口才会达到历史高点，覆盖略高于 60%的企业。然而，这已不再超出市场预期。



规模较小的公司几乎没有受到这么好的保护。尽管这些公司在疫情期间的债务通常是固定利率，但英国央行估计，它们现有贷款存量的

70%将在一年内面临利率上升的风险。在未来的几个月里，许多这样的公司将面临可怕的借贷成本冲击。



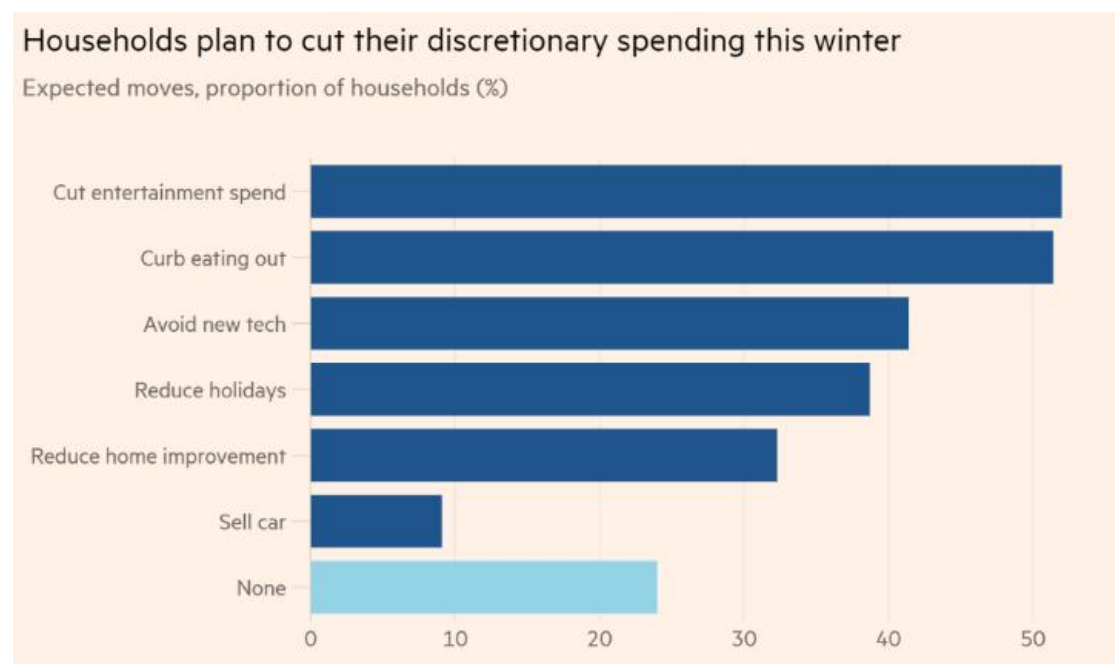
同时，公司必须关注销售情况。商业街上的销售量一直在下降，消费者信心数据也显示了压力。由于家庭担心自己的财务状况和更广泛的经济，8月份的消费者信心下降到了近50年的最低点。

### 第三幕：压力下的支出

消费支出可能会进一步下降。占家庭预算40%以上的食品、租金、抵押贷款、汽油和能源价格都在迅速上涨。今年冬天，许多消费者将削减可自由支配的支出，专注于基本生活用品。贫困家庭将被迫做出

更艰难的选择。

比价网站 SellCell 对 3000 人进行的一项调查显示，大多数家庭计划减少娱乐支出和外出就餐。只有 24% 的受访者表示，今年冬天他们根本不会削减可自由支配支出。



削减开支的意图并不总是会导致实际支出的减少，但来自商业街的早期证据表明，非食品商店的支出限制比超市更大，这表明可自由支配的支出可能会受到冲击。

由于食品制造商的成本已上涨约 20%，食品价格涨幅很可能在 8 月份 13.4% 的基础上进一步上升。这将给咖啡馆、餐馆和食品店带来巨大压力，迫使它们在消费者对价格更加敏感之际削减成本。





而英国央行仍然希望施加冲击以确保通胀率下降。对央行来说，较高的失业率和较低的工资增长是恢复价格稳定所需的必要的恶果。英国央行认为，衰退将是轻微的，但会持续到明年大部分时间，失业率将升至6%以上。

数据表明，这一过程已经在进行中。在企业利润下降的同时，家庭也在削减开支。企业陷入困境的迹象——自去年以来企业破产数量上升了42%——可能还会进一步上升。

衰退就是这样开始的。