

市場資訊 – 英國

## 接種疫苗及放寬封城措施令經濟前景轉趨樂觀



### 經濟表現於首季仍然低迷，但將由第 2 季開始回升

由 1 月開始實施的第 3 次全國封城措施開始逐漸影響經濟。1 月份國內生產總值較上月收縮 2.9%。服務業，尤其是住宿、餐飲服務及教育，受到社會限制措施的嚴重打擊，按月下跌 3.5%。

雖然自 2021 年 3 月 8 日起，封城措施分 4 個階段逐步放寬，但 Google COVID-19 社區流動性報告的數據顯示，人流仍未能與 11 月實施全國封城的時期相提並論。與作為基準的 2020 年 1 月 3 日至 2 月 6 日期間相比，最近一個月於零售及康樂地點的流動性下降 51.9%，較 11 月封城時期下跌的 49.5% 更嚴重，而近期前往工作場所的人流則減少 36.5%，跌幅亦大於 11 月封城期間的 34.4%。疲弱的經濟活動影響消費及企業收入，拖累 2021 年首季的經濟表現。

隨著疫苗接種計劃的順利進行，政府可能會按計劃取消活動限制，經濟亦有望回升。截至 3 月 28 日，超過 3,000 萬名英國公民已經接種首劑疫苗，佔總人口的 45.6%。連同全國封城措施，7 天平均每日新增確診個案由 1 月中旬近 60,000 宗的高峰，大幅下降至 3 月中旬及下旬的不到 6,000 宗。政府現時計劃於 6 月下旬之前放寬所有限制，而具體日期則取決於疫苗接種的進度及感染率。而於 3 月 8 日放寬部份封城措施後，所有地方的人流皆有改善，而情況預期會隨着封城措施分階段撤銷而進一步改善。

❖ 全國封城措施將會拖累首季的經濟增長，隨着經濟重啟，經濟增長預期由第 2 季開始回升。

❖ 樓價將因印花稅寬免期限延長及按揭保證計劃而受支持。

❖ 金融市場預計會繼續受惠於英國的接種疫苗進度及較樂觀的經濟前景，但疫苗副作用及美國國債息率高企等風險仍然存在。

## 經濟研究

2021 年 4 月

### 貨幣及財政支持持續

鑑於疫苗接種計劃進展良好，英倫銀行對經濟前景轉趨樂觀，並預計英國經濟能於 2021 年底回到 2019 年的水平，較 2 月時預期的 2022 年首季快。英倫銀行亦認為近期的利率上升與經濟前景轉好相符。然而，英倫銀行將會維持寬鬆的貨幣政策支持經濟復甦。由於油價上升及預計經濟由第 2 季開始復甦，通脹壓力將會累積，而英倫銀行預期會將銀行利率維持於 0.1%，而購買資產計劃規模亦會保持不變。

同時，政府將透過 2021 年財政預算案，提供 650 億英鎊的財政支持，繼續扶助經濟發展。一些將於 3 月或 4 月完結的疫情紓困措施將會延長。職位保留計劃及為旅遊業及酒店業提供的增值稅減免政策現已延長至 9 月底。薪俸稅的個人免稅額將於 2021 年 4 月起增加至 12,570 英鎊。這些政策有望為投資及消費增長提供一定的支持。

然而，隨著經濟反彈，政府如何減少刺激政策成為另一個問題，亦是政府於 11 月的財政預算案中所面對的主要難題。此外，政府預計將於 2020-2021 財政年度借貸 3,550 億英鎊，為戰後的歷史新高。為使公共財政恢復平衡，政府計劃由 2023 年 4 月起，對利潤超過 250,000 英鎊的公司徵收更多稅款，企業稅率將由 19% 提高至 25%，而薪俸稅的個人免稅額則於 2021 年增加後，凍結至 2026 年 4 月。

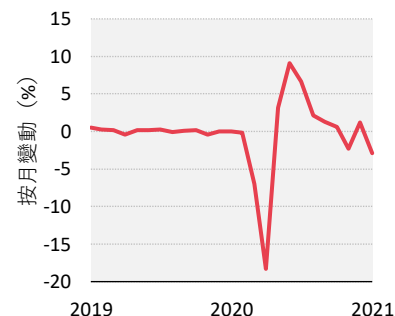
另外，於脫歐後，與歐盟的分歧仍然是英國面對的另一風險。雖然英國及歐盟已就金融服務的合作框架達成諒解備忘錄，雙方亦聯同挪威達成漁業協議，但歐盟與英國就北愛爾蘭的衝突影響市場氣氛。歐盟已就英國更改北愛爾蘭的貿易安排採取法律行動。

### 財政預算案支持樓市

相對於過去數月的經濟收縮，樓市迅速復甦。全英房屋抵押貸款協會樓價指數於 1 月按月下跌 0.2% 後，於 2 月反彈 0.7%，較市場預期的 0.3% 跌幅佳，主要由於市場轉為偏好較大住宅面積及低息環境。

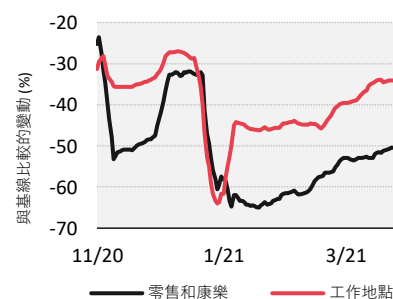
同時，政府繼續支持樓市。政府於 3 月的財政預算案中，延長印花稅減免的期限，售價 500,000 英鎊或以下的物業可獲免稅至 6 月底，而 250,000 或以下則至 9 月底。此外，政府亦推出按揭保證計劃，合資格買家只需繳付 5% 首期。這些措施預計會支持樓市，但可能令住屋需求透支。

### 國內經濟生產總值



資料來源：彭博 (數據截至30/3/2021)

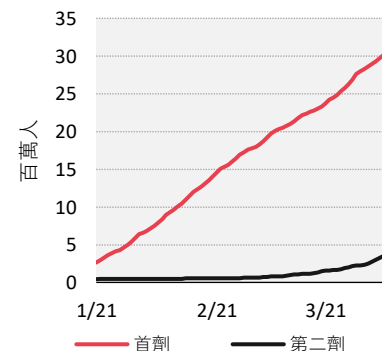
### 社區流動性七天平均數



備註：基線為2020年1月3日至2月6日相應日子(星期幾)的中位數。

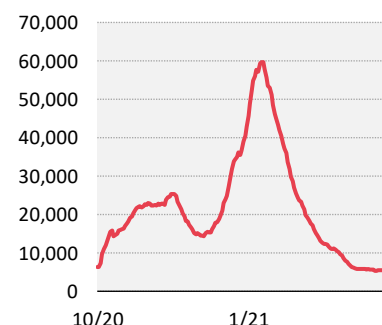
資料來源：Google COVID-19 社區人流報告 (截至30/3/2021)

### 已接種疫苗人數



資料來源：英國政府 (截至30/3/2021)

### 七天平均每日新增個案



資料來源：英國政府 (數據截至30/3/2021)

## 經濟研究

### 金融市場受封城措施放寬及接種疫苗的進展支持，但受美國國債高息影響

股市方面，英國的疫苗接種進度良好及經濟前景較為樂觀等因素繼續支持市場氣氛，環球的刺激經濟政策，例如英國的3月財政預算案及美國的1.9萬億刺激經濟方案，亦提振市場情況。雖然市場擔憂阿斯利康疫苗的副作用及美國國債高息削弱英國股票的吸引力，但富時100指數於2月底至3月29日期間卻上升3.9%。

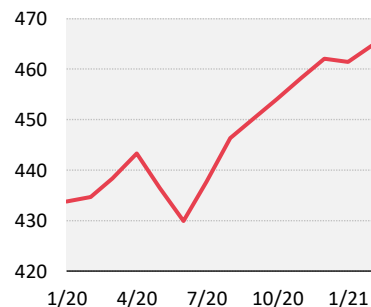
雖然熾熱的市場氣氛及美國債券息率高企支持英國債息，但英倫銀行淡化市場對通脹的擔憂，拖累國債孳息率，令10年期英國國債孳息率下跌320個基點。

匯市方面，美元因美國國債高息而轉強，拖累英鎊兌美元貶值1.2%。相反，受市場對英國經濟樂觀支持，英鎊兌歐元升值1.4%。由於歐盟的疫苗接種進度較為緩慢，加上歐洲央行決定加快買債計劃，進一步刺激英鎊兌歐元的升幅。

展望未來，英國較快的疫苗接種進度及封城措施的放寬將會繼續支持金融市場的表現。然而，英國大部分已接種疫苗的人只獲注射首劑疫苗，完成接種兩劑疫苗的只是少數。隨着脫歐後拖拉的談判及法律行動，市場氣氛預計會受到影響。

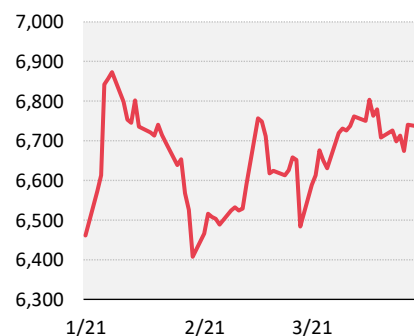
2021年4月

#### 全英房屋抵押貸款協會樓價指數



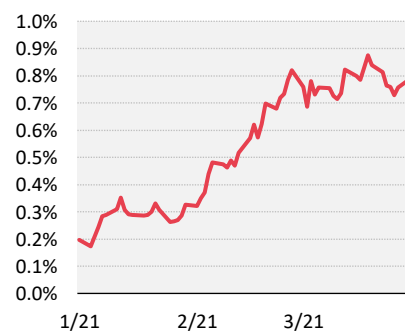
資料來源：全英房屋抵押貸款協會 (數據截至30/3/2021)

#### 富時100指數



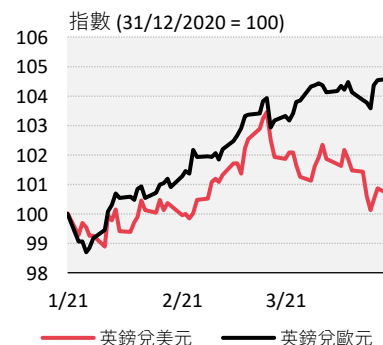
資料來源：彭博 (數據截至30/3/2021)

#### 英國10年期國債孳息率



資料來源：彭博 (數據截至30/3/2021)

#### 英鎊匯率



資料來源：彭博 (數據截至30/3/2021)



**免責聲明**

本文件由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。除與東亞銀行有關的披露外，其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本刊物所表達的資訊、預測及意見以截至本文件發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要以及法例的規定更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本文件並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本文件而作出任何投資決定。故此，作出任何投資決定前，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立投資顧問意見。

本文件所表達的論點，並不一定反映東亞銀行管理層的立場。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請電郵至 [lerd@hkbea.com](mailto:lerd@hkbea.com)、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

