

加稅引起對復甦軌跡的擔憂



由於供應鏈瓶頸和勞動力短缺，英國 7 月份經濟增長減慢

英國經濟出現自 1 月份以來最慢的按月增長，7 月份的 GDP 僅比 6 月增長 0.1%。由於新冠病毒確診病例增加，加上供應鏈瓶頸依然存在，拖慢經濟增長。與此同時，勞動力短缺影響企業業務營運，尤其是物流業。食品行業組織警示，大型貨車司機的短缺可能會導致英國持續食品短缺。高頻數據亦顯示，英國經濟復甦可能正在失去動力，製造業採購經理指數(PMI)從 8 月份的 60.3 進一步下滑至 9 月份終值的 57.1。儘管服務業 PMI 從 8 月份的 6 個月低位 (55.0) 輕微反彈至 9 月份的 55.4，但擴張速度仍較 5 至 7 月份低。

英國 8 月份通脹再次加速，整體消費者價格指數同比增長 3.2%，創 9 年新高。該月的物價增長較快，主要反映了去年同期推出「Eat Out to Help Out」的資助外出用膳計劃形成了低基數效應。

儘管英倫銀行在 9 月的最新會議上維持當前利率和資產購買計劃，但面對通脹上升，加上與會官員預計通脹將在 2022 年第 2 季度仍維持略高於 4%，令市場對英倫銀行在 2022 年加息的預期升溫。

首相約翰遜提議提高稅收以支付醫療和社會保障開支

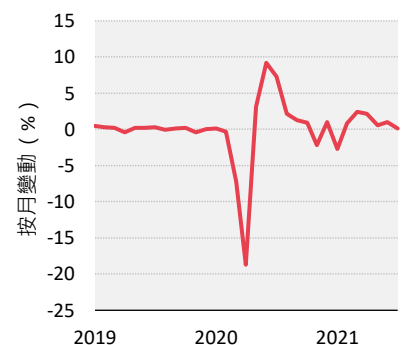
英國首相約翰遜的加稅提案贏得了下議院的支持。根據他的提議，僱員和僱主支付的國民保險費率將提高 1.25 個百分點，同時股息稅亦

由於供應鏈受限及勞動力短缺，英國 GDP 按月增長減慢。

定於明年 4 月生效的加稅措施可能會影響就業市場。

英倫銀行提前加息預期升溫，債券孳息率飆升。

國內經濟生產總值



資料來源：彭博 (數據截至 30/9/2021)

經濟研究

2021 年 10 月

會提高相同幅度，預計每年可籌集 120 億英鎊。這筆資金將用於英國的社會保障系統，由於未來 20 年人口老化，社會保障成本預計將增加 1 倍。資金還將用於解決由新冠疫情導致國民保健服務積壓的問題。

展望未來，由於大部分封鎖措施已解除，市場普遍預計英國經濟將在 2021 年第 4 季繼續穩健復甦，2021 年全年經濟平均增長率則為 7.6%；而第 4 季通脹估計上升至 3% 以上，全年平均則為 2.2%。不過，近期 delta 變種病毒的傳播可能對英國經濟復甦帶來不明朗因素。另外，定於明年 4 月生效的國民保險供款和股息收入稅的上升可能會增加企業成本，尤其是小型企業的，從而對長期就業市場構成風險。此外，英國脫歐後與歐盟的關係也將對英國經濟產生影響。如果英國和歐盟之間關係緊張，英國的公司可能會在歐盟國家營運時受到更多限制。

英倫銀行提前加息預期升溫推高債息

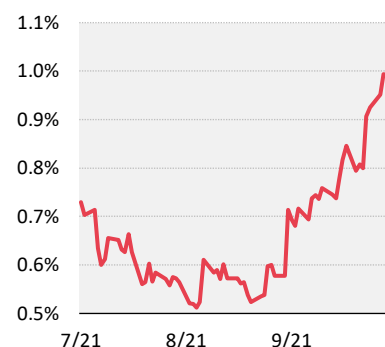
英倫銀行在最近一次會議略為調升通脹預測，令投資者對提前加息的預期升溫，推動債券孳息率上升。加上英國財政大臣辛偉誠(Rishi Sunak)據報計劃在 10 月的 2021 年秋季預算中制定新的財政規則以控制政府借貸，英國 10 年期政府債券孳息率在 9 月飆升。截至 9 月 30 日，10 年期國債孳息率為 1.022%，較 8 月底水平高出約 31 個基點。

同時，Delta 變種病毒的擴散為經濟前景帶來不明朗因素，以及對通脹的持續擔憂也導致股市出現回調。截至 9 月 30 日，富時 100 指數較 8 月底的水平下跌 0.5%。

外匯市場方面，英鎊兌美元及歐元個別發展。由於美國聯儲局在 9 月的會議上暗示即將開始縮減購買資產計劃，加上有更多與會官員預計提前加息，美元走強。截至 9 月 30 日，英鎊兌美元匯率較 8 月份的水平下跌 2.0%，而同期英鎊兌歐元僅貶值 0.1%。

展望未來，英倫銀行和英國政府的政策立場，以及英國經濟的復甦軌跡將繼續影響英國股市。國債孳息率和英鎊走勢除了受經濟基本面影響外，還會受到投資者風險偏好的影響。

英國10年期國債孳息率



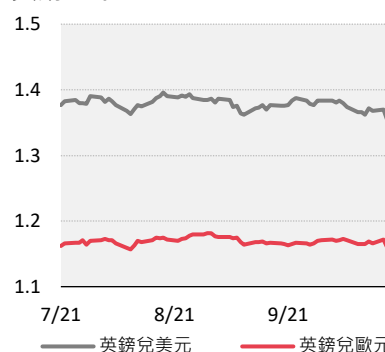
資料來源：彭博 (數據截至30/9/2021)

富時100指數



資料來源：彭博 (數據截至30/9/2021)

英鎊匯率



資料來源：彭博 (數據截至30/9/2021)

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布之日期為依據，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布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，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、散布、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、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

