

市场资讯 - 英国

## 财政预算转向，通胀再创新高



### 受女王国葬拖累第三季经济按季收缩 0.2%

继 2022 年第 2 季按季增长 0.2% 后，英国经济于 2022 年第 3 季按季下跌 0.2%，创 2021 年第 1 季以来首次按季收缩。第 3 季按季收缩比预期少主要是受惠于 7 月及 8 月经济增长大幅向上修订所推动，惟 9 月经济增长按月收缩 0.6%，主要是受到女王国葬的额外假期及基本因素转弱所拖累。其中家庭消费和企业投资按季下降 0.5%，反映通胀高企上升、地缘政治局势紧张以及英伦银行进取的加息步伐均为英国家庭和企业带来负面影响，抵消了净出口及政府开支的支持。

在经济形势趋于黯淡的背景下，10 月英国通胀率再次加快，整体消费物价指数(CPI)从 9 月份按年 10.1% 升幅加快至 10 月 11.1%，创 41 年新高，而消费物价核心指数的按年升幅则维持于 6.5%，与上月持平。英国国家统计局(ONS)表示，英国家庭平均为电力、天然气和其他燃料支付的费用比一年前增加了 88.9%，而食品价格的按年增长亦达到 16.4%，创 1977 年 9 月以来新高。虽然能源价格保证将于 2023 年 4 月上调，惟在 10 月通胀率创下数十年来的新高，不排除整体和核心通胀或已经见顶。

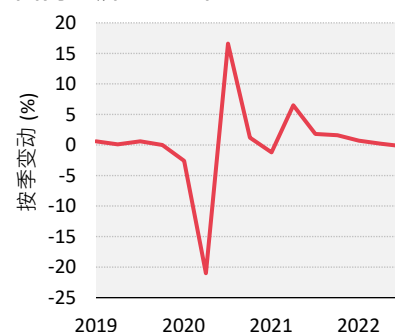
在经济增长动力减弱下，偏紧的就业市场逐步出现初步缓和迹象，如就业增长逐渐减慢，惟工资保持较快增长。失业率从 2022 年 6 月至 8 月的 3.5% 微升 0.1 个百分点至 2022 年第 3 季 3.6%。尽管 2022 年第 3 季失业率上升幅度不大，但 7 月及 8 月就业数据强劲显示，9 月份失业率已回升至 3.8%。虽然如此，包括花红在内的平均周薪于 2022 年第 3 季按年增长 6.0%，略低于 6 月至 8 月 6.1% 增长，但同期基本工资按年增长加快 0.2 个百分点至 5.7%。因此，就业市场数据对鹰派和鸽派都有启示；前者认为通胀随工资增长上升，而后者则会考虑就业转向的信号。

英国第 3 季国内生产总值按季下跌 0.2%，主要是受私人消费及投资下跌拖累。

受食品和能源价格飙升推动，整体消费物价按年上升 11.1%，创 41 年新高。

展望未来，多重不利因素将继续影响英国经济。

国内经济生产总值



资料来源：彭博

### 财政政策转向，但料仍需进一步加息

在财政政策方面，英国从近年来最具扩张性计划，改为更为注重财政纪律的计划。2022 年 11 月 17 日，辛伟诚政府建议增加税收及削减开支，规模达 540 亿英镑，但出于经济和政治考虑，大部分紧缩措施的落实将延至 2024 年大选以后。税收措施包括征收能源相关利润的暴利税，冻结对收入、资本增值税和雇主国民保险缴款的各种税收门坎。入息税附加税率门坎也将从 15 万英镑降低至约 12.5 万英镑。从 2023 年 4 月开始，能源价格保证将增至每年 3,000 英镑，比目前的价格保证高出 20%。在此背景下，预算责任办公室(OBR)预测英国经济将于 2023 年收缩 1.4%，失业率将在 2023 年第 4 季和 2024 年第 3 季分别升至 4.6%和 4.9%。

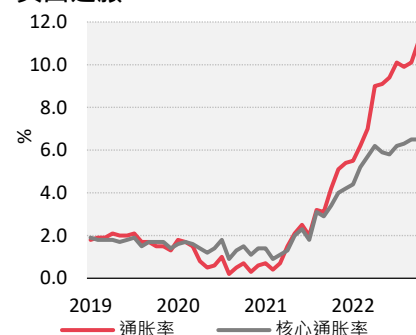
尽管部分市场人士认为，财政紧缩或可以令英伦银行放慢货币紧缩。然而，秋季预算案中大部分的财政紧缩措施将于 2024 年大选之后才落实，将无法为英伦银行于未来两年控制通胀，其中预算案包括较市场预期慷慨的能源补贴计划，或会推高英伦银行 2023 年的增长预测。同时，在工资和通胀上升下，预期英伦银行于 2022 年 12 月及 2023 年第 1 季将进一步提高政策利率。

在利率快速上升下，英国房地产市场出现降温迹象。全英房屋抵押贷款协会楼价指数连续三个月下跌，11 月楼价按月跌幅从上月 0.9%扩大至 1.4%。在经济下行和息率上升压力持续加大下，未来数月楼价走势并不乐观。

### 预计短期英国经济将陷入负增长

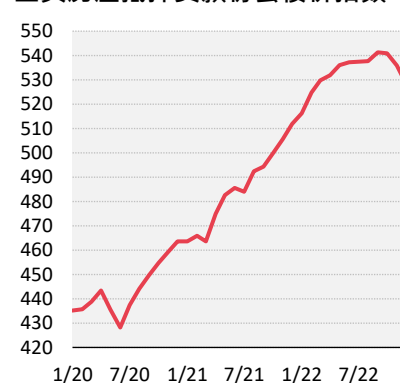
展望未来，多项不明朗因素将继续笼罩英国经济前景，包括地缘政治风险、供给侧担忧、通胀上升、货币环境迅速收紧和财政紧缩计划等。英伦银行、预算责任办公室及金融市场均预期短期英国经济将陷入衰退。11 月英国综合采购经理人指数初值微升 0.1 个百分点至 48.3，连续第 4 个月处于 50 枯荣分界线以下。尽管采购经理人指数处于 50 以下，但其价格和供应链相关指针继续改善，且综合采购经理人指数没有进一步显著下降，显示英国经济衰退幅度或不如最初预期般严重。同时，11 月消费者信心仍然疲软，Gfk 消费者信心指数为-44，但高于 10 月份-47。

英国通胀



资料来源：彭博

全英房屋抵押贷款协会楼价指数



资料来源：全英房屋抵押贷款协会

英国Gfk消费者信心指数



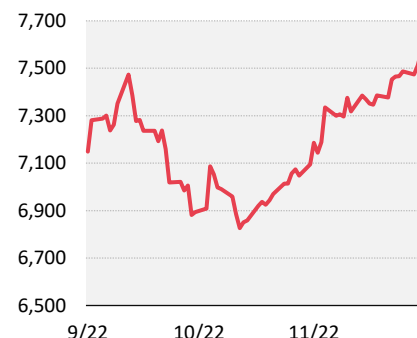
数据来源：彭博

### 环球金融市场情绪改善利好英国股市等表现

鉴于 10 月美国通胀最严重时期或已过去，市场人士预期 12 月联储局会议的加息幅度势将放缓。11 月环球主要股市继续录得升幅。截至 11 月 30 日，富时 100 指数较 10 月底上升约 6.7%。同时，美元兑包括英镑在内的主要货币走弱。截至 11 月 30 日，英镑兑美元升值 5.1%，兑欧元则贬值 0.1%。

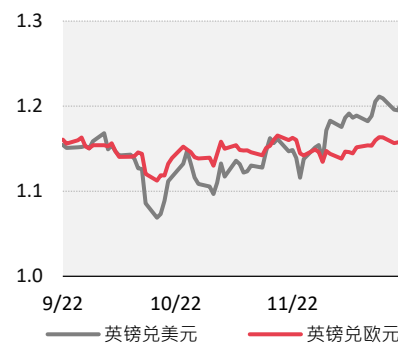
债券市场方面，在辛伟诚政府财政政策转变后，英国政府债券孳息率回落。截至 11 月 30 日，英国 10 年期国债孳息率为 3.161%，较 10 月底下降 36 个基点。

富时100指数



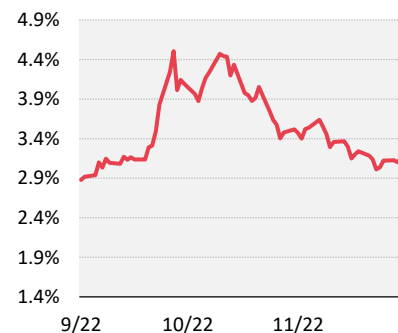
资料来源：彭博 (数据截至30/11/2022)

英镑汇率



资料来源：彭博 (30/11/2022)

英国10年期国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至30/11/2022)

### 免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的信息、预测及意见以截至本材料发布之日为日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌, 甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本材料内数据的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。

如需获得更多信息, 请浏览东亚银行网 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。

如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络 (电邮: [lerd@hkbea.com](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

