



陶冬：英镑为什么暴跌？都是新政府惹的祸



意见领袖 | 陶冬（瑞信董事总经理、亚太区私人银行高级顾问）

九月二十二日，英格兰银行宣布加息 50 点，并表明在未来持续加息，以整治双位数的通货膨胀。第二天新任财政大臣关浩霆公布了历史上最大的减税方案，藉此刺激经济、提振信心、降低营商成本。政策的对错可以争辩，更应该留给时间作判决，但是激进的货币紧缩政策与激进的财政扩张政策迎面相撞，令经济学家看得目瞪口呆，英镑汇率暴跌，英国国债遭遇 35 年来没有见过的抛售。



当事人央行和财政部原本打算迅速召开记者会，向民众和市场作出解释的，但是这个联合行动却被取消，取而代之的是央行行长一纸不疼不痒的声明，一切等到十一月份再作打算。央行与政府之间的不和跃然纸上，也让创出历史新低的英镑汇率在不安中挣扎。

英格兰银行正在面临巨大的挑战。通货膨胀升上了双位数字，能源危

机、食品短缺仍在恶化中，民众的通胀预期已经形成，而英国经济似乎已经陷入衰退。美国联储的激进加息，迫使世界上其他央行跟随，不然汇率就会一贬再贬，制造出庞大的进口通胀压力。以维持币值稳定为目标的央行不得不大码加息，不过英镑汇率仍然大幅贬值。

新上任的英国首相特拉斯自诩为“撒切尔夫人第二”，不过未见其铁腕实施结构性改革，却已经制造出庞大的财政赤字。她一上任就推出能源补贴计划，平息英国人对能源价格暴涨和生活成本高涨的焦虑。接下来就是这个半个世纪以来最大的财政刺激方案，削减税率，冻结能源零售价格。这些政策对经济增长、消费信心有帮助，不过对炽热的通货膨胀不啻火上浇油。更有甚者，刺激政策制造出来的巨大财政窟窿，最终要通过政府发债解决，而此必须要央行的背书，意味着政府预期央行会继续它的量化宽松政策。

在没有与央行充分沟通的情况下，特拉斯政府推出如此庞大的财政计划（财政大臣关浩霆称之为财政事件，fiscal event），可以想像市场之瞠目和担忧，英国国债市场浴血。1992 年英镑汇率机制坍塌、2001 年九一

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46588

