

英国经济下行压力大，新政府难扭转经济衰退局面

当地时间9月5日，英国外交大臣特拉斯获选英国保守党党魁，并将于9月6日接受女王任命，接替约翰逊成为新任英国首相。当前，在英国经济前景有所恶化的背景下，新政府将面临较大挑战。主要关注点如下：

第一，2022年以来，英国经济下行压力不断加大。6-8月，英国国家经济和社会研究所（NIESR）的GDP指数环比分别下降0.1%、0%和0.3%。全球大宗商品价格上涨带动英国物价水平不断攀升，7月CPI同比增长10.1%，其中天然气与城镇煤气的价格增幅高达98.5%，面粉与其他谷类食品价格同比增长29.7%。国际市场对英国经济的信心减弱，4月中旬以来英镑开始贬值，截至9月1日，英镑兑美元汇率从1.30降至1.15，兑欧元汇率从1.21降至1.16。一方面，与以往的经济衰退时期相比，当前英国经济增长的不确定性更高。新冠疫情暴发叠加俄乌冲突升级，对英国经济的打击高于2008年全球金融危机，食品、日用品等非耐用品价格走高严重削弱中低收入人群的消费动力，疫情管控政策影响餐饮住宿、旅游娱乐等服务业，大宗商品价格走高加剧供应链问题，使供求两端同时承压。另一方面，与其他发达国家相比，国际市场对英国经济的悲观预期更高。据英国央行预测，英国通胀率最高将达13%，并在2023年保持10%以上的高位；英国经济将于2022年四季度步入衰退并延续至2024年。国际货币基金组织（IMF）、经合组织（OECD）等机构预测，尽管全球主要经济体面临“同步衰退”，但在居民消费下降和财政支出减少的影响下，2023年英国经济增速将大幅下降，显著低于其他G7

成员国。

第二，根据特拉斯在选举中的承诺，英国新政府可能难以扭转经济下行趋势。一是英国面临严重的能源短缺问题，新政府的减税与能源改革手段难以在短期内起效。当前，英国相关政府支持计划将于2023年3月到期，特拉斯对于能源补贴仍持观望态度，新政府可能不会延长政府补贴。康沃尔能源咨询公司(Cornwall Insight)预测，到2023年4月英国家庭能源账单将涨至超5000英镑，显著高于2021年冬季的家庭电价平均水平(1971英镑)，居民能源消费占比将从2021年的4.6%上涨至2023年的9%。特拉斯在选举期间承诺将暂时取消“绿色税”并降低全国保险税，但人均收入增长仅为约150英镑，难以对冲能源价格上涨。特拉斯所承诺的其余政策调整则是“远水难救近火”，例如降低4月上涨的全国保险税率有助于刺激经济增长但短期中难以见效，增加核电站丰富本土能源供应更是长期项目。二是“脱欧”后遗症逐渐显现，《北爱尔兰协定书》修订可能将开启后续谈判。英国“脱欧”之后，英欧边境的过境管控手续增加，加之疫情在很大程度上限制了人员流动，欧盟员工留英工作动力减弱，引发英国劳动力结构性短缺的问题，新政府的减税政策难以增加劳动力供给、促进生产。同时，特拉斯承诺将推动《北爱尔兰协定书》中关于贸易安排法案的修订，有损英欧关系，不排除英欧出现贸易摩擦的可能。三是高通胀与经济衰退并行，财政与货币政策组合难以协调。尽管在当前的经济形势下，紧缩的货币政策与宽松的财政政策组合是英国新政府的最优选择，但现阶段经济政策已难以扭转经济下行趋势。财政与货币政策的力度也很难协调，一方面，为应对高通胀，英国央行大幅加息将削弱财政政策的有效性；另一方面，减税政策的起效时间较长，保持较低的企业税率能否增强市场投资信心仍有待观察。

第三，英国新首相强硬的对华态度加大中英关系不确定性，但务实合作仍应是主基调。近年来，“脱欧”与疫情严重影响英国经贸表现，英欧企业面临的贸易投资壁垒增加，贸易转移效应逐步显现，而中英贸易与投资出现逆势增长。同时，英国具有健全的金融基础设施和良好的金融行业生态，是中国金融业扩大开放的重要海外窗口。选举期间，特拉斯对华立场强硬，但截至目前，多数观点认为其主要是利用打“中国牌”以转移国内矛盾、获取选票，未来将继续与中国保持合作。当前，英国内忧外患加剧，经济脆弱性较高，保持与中国经贸、金融合作，有利于英国经济稳定和发展利益。

(点评人：中国银行研究院 李颖婷)

审稿：廖淑萍
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4052

联系人：李颖婷
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 4357