



栏目主持：朱玲

英国经济能否“日不落”

■ 本刊伦敦专稿 林曦 陈崑



话说风水轮流转，虽是中国俗

语，却放之四海而皆准。这话用在位于西欧之国英国，倒也分毫不差。忆往昔，峥嵘岁月，日不落帝国，叱咤海内外，唯我独尊；叹今朝，瘦死骆驼，踽踽天地间，位居末流。2009年，昔日的金融帝国—英国经济又将经历几番沉浮？

刮骨疗毒，狠心降息

每周四乃英国央行例会之日，一些基本经济政策，如基准利率，一般于例会上讨论决定。2008年10月22日，周三，亦即例会前一天，英国央行已迫不及待，宣布降息50个基点，关键利率降至4.5%。哪知仅仅过了两周，利息再跌，11月6日，英国央行将关键贷款利率从4.5%下调至3%。此番150个基点之下挫，跌破了坊间无数经济分析师的眼镜。此前，坊间尚在争论，英国央行的降息幅度究竟是50个基点，还是75个基点。

但是事实证明，分析师脑子转得再快，也比不上英国央行利率狂泻的速度。在过去的半个世纪中，英国基准利率从未触及过3%的低水平。上一次达到3%的低点是在1954年，谁都不曾料及，过了54年，利率

又是一个轮回。

此番惊人之举，已非平常小手术，较之关公刮骨疗毒，亦有过之而无不及。而且，这个基准利率远远不是最低点，经济分析师在满地找眼镜的同时，皆异口同声地表示，英国央行仍有可能继续降息。话音刚落，12月4日，央行再度降息，减至2%，从而打破自1954年以来保持的3%低利率记录。奥运会未开，就先把记录打破了，从长远来看，这未必是个好兆头。道琼斯通讯社的调查表明，有关英国央行大幅减息的预期继续升温。洛因斯甚至认为，英国央行将在2009年达到英国联邦储备委员会(Fed)目前1%的利率水平。从4.5%到1%，这350个基点，英国经济不啻于到鬼门关走了一遭。英国央行如此暴降，究竟其经济有多糟，致使跌到如此地步？

经济疲矣，尚能增否

曾几何时，英国经济成了过街老

鼠，人人喊打。

早在2008年9月中旬，英国工业联合会会长理查德·兰伯特在接受《金融时报》采访时，就下调了英国2008和2009年的经济增长预测，虽然兰伯特预测2009年英国经济仍会轻微增长(为0.3%)，但是他也警告说，英国亦可能步入温和的衰退。事隔一月，在一封致联合会全体会员的信中，兰伯特盛赞英国政府拨款救市之举，认为拯救金融市场，才是避免经济衰退的正道。

在衰退还不明显的时候，兰伯特的津津乐道尚不乏鼓舞士气的成分，听上去也不刺耳。但是，到了10月份下旬，气温骤降，兰伯特的皮球一下子就瘪了。10月21日，英国央行行长默文·金在出席利兹的一个商会晚宴上面首次警告，说英国“很有可能”步入衰退。结果，一语成谶。数日后，英国国家统计局发布数据，称英国2008第三季度增长为-0.5%，英国经济16年来首次出现负增长。

如果说，在10月份的时候，人们还抱有侥幸地讨论英国步入衰退的“可能性”，那么，进入11月份的时候，再也没有人谈什么可不可能，因为经济衰退已是铁板钉钉的事实。11月17日，英国工业联合会在BBC采访中称2010年失业人数可能会飙升至近300万人，要知道2008年9月这个数字才为180万人，在一年之内激增120万失业人员，这无疑会给税收带来沉重压力。

失业人口增加，本土和海外需求疲软，资本货物订单下滑，这一系列的打击压得英国经济喘不过气来。2008年

的行业数据表明，10月份英国新车登记数量急剧下滑，锐减23%。10月22日央行宣布减息之时，英镑兑换美元的汇率应声下挫，跌至1.6048美元，此后，汇率不断走低，12月3日一度跌至1.4783美元，为5年来最低点，要知道，在此前不到半年的时间里，7月17日还曾达到过1英镑兑换2.0038美元的高峰。此外，英镑兑换其他主要货币亦不断贬值，比如，年初的时候英镑对人民币还高达1英镑兑15块人民币，到了现在，只剩下10块人民币多一点，缩水三分之一，令人瞠目。于12月4日英国最大的抵押贷款机构哈利法克斯银行发布最新的英国房价数据表明，11月份房价较上年下滑14.9%，为1984年开始跟踪房价以来最大跌幅。此外，房价与收入比，一个衡量房价可支付程度的重要数据，跌至4.54，为5年来最低点。英国的经济，还从来没有像英国天气一样，变化得如此之快。

降息：良方抑或毒药

降息是公认的应对经济低迷的不二法宝。

此次全球各大央行在降息的举措上达成了罕见的一致态度，其采取行动之速，亦令人瞠目结舌。这至少说明，此番经济危机，已告别了“鸡犬相闻、老死不相往来”的自然状态，在全球范围内日趋一体化的经济发展，已经把各个国家都绑在了同一根绳子上。

既然降息好处多多，那为什么不天天吃、日日服呢？殊不知，是药三分毒。此番降息，到底效果如何，是否能起到了提振经济、减缓衰退的疗效，还是一个疑问号。

首先，11月6号的减息并未给市场注入预期的强心剂，道琼斯欧洲斯托克600指数仍然下跌2.8%，至221.75点。其次，普华永道的金融主管菲尔·丹顿在11月24日指出，英国央行此番刮骨疗毒之大手术，市场并不买账。房贷机构拒绝执行最新的低利率，甚至不惜收回新签的房贷合约。这又是为什

么呢？

原来，英国银行房贷和商贷的利率是以伦敦银行同业拆借利率（LIBOR）为基准的，一般而言，该利率会高出央行利率0.1至0.2个百分点，11月6号，央行宣布降息之时，该拆借利率为5.56%，比降息后的利率整整高出2.56个百分点，难怪银行和房贷机构都不愿执行新利率，甚至不惜那些已经到手的肥肉，收回合约，放弃生意。

丰碑证券行的首席经济专家史蒂芬·路易斯解释说，之所以伦敦银行同业拆借利率如此之高，是因为资金流动性不够，各大银行手头都很紧，没有现钞，哪里有钱借给消费者呢？自从8月份全球信贷危机爆发以来，各大银行皆感资金吃紧，资金链紧缩，因而相应收紧信贷。因此，降息只能暂时止痛，病根还是在银行信贷制度和资金流动性上面，不搞清病因，就乱下猛药，那病人还有得救吗？

破釜沉舟，百亿英镑可救市？

意识到降息只不过是一时权宜之计，并非对症下药，英国政府希望，能在减息之外，杀出一条血路来。在11月24日当天，英国财政大臣达林亦公布了一套规模为200亿英镑的财政刺激方案，宣布从12月1号起到2009年底，所有商品的增值税税率从17.5%下调至15%，单这一项，就会减少英国财政收入125亿英镑，这些钱被视为政府返利与民，刺激消费。此外，将拨出10亿英镑作为中小型企业贷款专项基金，助其度过难关。

济贫不够，还要劫富。从

2011年4月起，英国政府将对年收入15万英镑的高收入人群实施45%的新税率，并上调纳税人所必缴之国民保险费率0.5个百分点，年收入两万英镑以下的群体则予以特别保护，不受此费率上调之影响。

除此之外，英国亦效仿中国在20世纪90年代中期经济软着陆之方法，即加大基础设施投入力度，亿万英镑将被投入到公路、学校及经济适用房的建设当中，以期提振经济。

当然，对于达林的报告和雄心勃勃的财政刺激方案，也不乏批评的声音。对于达林提及政府大举借债，2008财政年度净借债规模将达780亿英镑，2009年将增至1180亿英镑，英国在野保守党影子财政大臣乔治·奥斯本批评说，政府大举借债，是给英国经济留下了一颗“定时炸弹”，将在英国经济复苏之时爆发，撼动经济命脉。而且，国民保险费率上调，则无异于增加纳税人税率，只是变了一个说法而已。对于2011年这样的时限，奥斯本认为，这反映了达林是从政治，而非经济的角度来制定该财政方案的，因为2011年恰好是英国大选，可想而知，届时工党和保守党肯定会在这个问题上大做文章。百亿英镑的刺激方案，效果如何，还要我们拭目以待。☉

