

# 多國紓困計劃無章法收反效

## 財政貨幣政策陷「拉鋸戰」 政府央行關係緊張

全球多國央行近來紛紛加息，希望紓緩需求以遏抑居高不下的通脹，然而各地政府同時陸續推出高額紓困計劃，試圖拯救經濟，卻引發反效果，反而刺激需求急升。英國《金融時報》專欄作家阿諾德形容，隨着物價飛漲衝擊經濟，各國財政政策與貨幣政策正陷入「拉鋸戰」，欠缺針對性的紓困政策或有助短期遏制通脹，長期卻會迫使利率繼續上升，可能引發各地政府與央行之間的緊張關係。



歐美通脹嚴重，民眾生活百上加斤，選購貨品需精打細算。美聯社

歐洲能源價格今年節節攀升，歐洲央行連續兩次大手加息應對。與此同時，歐盟各國財政補貼方案可謂五花八門，包括設置電費上限、實施燃料補貼退稅，以至推出廉價公共交通車票等措施。大型保險公司安聯集團估計，連串紓困措施已花費各國近5,000億歐元（約3.78萬億港元），歐盟計劃向能源企業徵收的1,400億歐元（約1.05萬億港元）暴利稅，料也將全數用作紓困。

### 投入資金愈多愈會抵消效果

通常而言，央行加息本質是為收緊貨幣政策，利用高利率為需求端降溫，從而遏制物價上漲。然而阿諾德指出，多國紓困計劃覆蓋範圍過於廣泛，提高消費能力卻又無法滿足需求，政府為類似措施投入資金愈多，愈會抵消緊縮貨幣政策的效果。丹麥丹斯克銀行首席策略師克里斯蒂安森便解釋，「歐洲央行

的工作會相當困難，連串經濟措施刺激下，央行很難和預期一樣盡快穩定通脹。」

部分毫無章法的紓困計劃更恐怕會擾亂市場。英國前財政大臣夸騰的原來的大幅減稅方案和能源價格上限計劃，觸發市場恐慌，引發鎊匯危機和債券拋售潮，最終令他遭首相特拉斯解職，甚至連特拉斯亦自身難保。美國總統拜登政府免除數十億美元學生貸款，亦被指只會為美國通脹火上澆油。

### 不解決供需平衡難遏通脹

歐債危機也是歐洲另一揮之不去的陰影，意大利等國家的政府債務水平已是岌岌可危，一旦與歐盟稍有摩擦，或會引發經濟動盪。歐洲央行行長拉加德前日便強

調，任何政府的紓困計劃都應是「暫時且有針對性」，從而遏制助長通脹的風險，保持債務可持續性。

如今歐美多國通脹率仍在高位徘徊，許多經濟學家都質疑若不解決供需平衡，政府試圖藉補貼避免經濟下滑以緩解通脹的方法，恐怕根本行不通。巴克萊銀行首席歐洲經濟學家阿達尼亞就提醒，「現時財政寬鬆程度並未讓歐元區免於衰退，能源需求也不見減少。」

曾任職歐洲央行的摩根士丹利首席歐洲經濟學家艾森施密特也認為，財政寬鬆其實提高了並無經濟壓力階層的消費能力，「如果你是一名的士司機，你或許無法因財政補貼省下多少積蓄，但削減燃料稅等計劃涵蓋和幫助所有人，反而很可能會過度刺激需求。」



歐洲央行行長拉加德強調，任何政府的紓困計劃都應是「暫時且有針對性」。網上圖片



隨着物價飛漲衝擊經濟，各國財政政策與貨幣政策正陷入「拉鋸戰」。網上圖片

## 各國面臨重重挑戰

### 法國 赤字壓力續增

法國前日公布450億歐元（約3,399億港元）降低通脹預算，從明年1月起，將天然氣與電力價格增幅限制在15%，並提供稅務優惠，預算赤字勢將增加。

### 德國 高額補貼仍難救經濟

德國政府已連續3次推出紓困計劃，累計支出950億歐元（約7,176億港元）。單是為期3個月「公共交通廉價月票」便花25億歐元（約188億港元）補貼，最終因財政負擔沉重未能延長實施。

### 意大利 難獲歐盟協助減債

公共債務佔GDP比例已升穿150%，緩解債務問題需依靠歐洲央行，但極右翼政府日後在公共財政問題上，恐與歐盟有更大摩擦。



歐洲多國面臨不同經濟困境。網上圖片

## 美狂加息輸出通脹被轟自私

美國聯儲局大手加息遏抑國內通脹，卻令全球各國受苦，物價飆升、外債增加並加劇嚴重衰退風險，多名經濟學家狠批美國不能不顧自身決策對其他地方帶來的衝擊。

聯儲局今年已五度加息，最近3次更連續加息0.75厘。《紐約時報》指出，美元是全球大部分貿易與交易的首選貨幣，聯儲局加息會令美元升值，連帶造成其他國家的經濟動盪；在英國和歐洲大部分國家，美元急升正助長當地通脹。英鎊兌美元跌至歷史新低，日圓兌美元也跌至10年新低，歐元6月時已貶至與美元幾乎「一算」。

### 美元狂飆非洲亦受害

美元狂飆同樣衝擊非洲國家，在正面臨饑荒危機的尼日利亞和索馬里，強美元推升食物、燃料、藥物的進口價格；美元走強更使債務纏身的埃及和肯尼亞瀕臨違約，也威脅到外資前往印度、韓國等新興市場投資。

美國康奈爾大學經濟學教授普拉薩說，「聯儲局除採更激進方式控制通脹外別無選擇，但對

世界其他地方而言，就是注定要輸的局面。」最受美國輸出通脹衝擊的是脆弱的經濟體，窮國通常別無選擇只能用美元償還貸款，最新研究顯示這將全面拖垮新興國家的經濟發展。

美國加息也引發連鎖反應，即使通脹並不高的國家，當地央行也感到壓力，因此以加息支撐本國貨幣和防止進口價格飆升。世界銀行本月較早時警告，各國同步加息正將世界推向衰退，並將發展中國家推向一系列會造成持久傷害的金融危機。



強美元令面臨饑荒危機的尼日利亞食物價格飆升。網上圖片