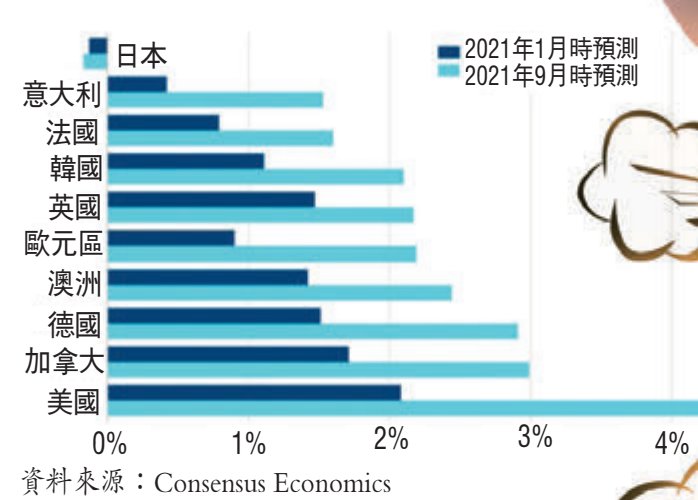


多國通脹預期升溫
2021年通脹率預測



通脹飆增長放緩夾擊 帶脹風險威脅全球

疫下「供應樽頸」未緩和 能源危機成催化劑

新冠疫情肆

虐全球，至今許多

地區仍未見緩和跡

象，影響經濟復甦步伐。

在疫情衝擊下，全球供應鏈嚴

重受阻，加上近期爆發能源危機，更

令能源、食品及眾多大宗商品價格急升。經濟學

界憂慮在通脹飆升和經濟增長放緩的雙重夾擊

下，或引發全球滯脹（Stagflation）風險驟增，

1970年代因石油危機催生的滯脹現象恐重現。

●香港文匯報記者 文玖

滯脹在經濟學定義為「停滯性通貨膨脹」，指經濟增長停滯、失業率飆升及物價持續上漲共存的現象。在滯脹期間，物價上漲造成通脹，加上企業破產導致大批民眾失去收入來源，令經濟嚴重衰退。1970年代石油危機期間，許多企業因能源價格上漲而成本驟增，利潤率不斷下滑。歐美多國曾透過貨幣政策刺激經濟，但貨幣供應量遠超經濟增長速度，最終催生持續近10年的「大滯脹時代」。

經濟結構變化 多國陷勞工荒

如今全球經濟復甦面臨的危機，則是疫情遲遲無法受控，全球供應鏈嚴重受阻。近期在美國、英國及歐元區的商業調查便顯示，隨著貨物交付時間不斷拖延，積壓貨物數量持續增加，各國經濟活動都有放緩趨勢，更有多國受疫情和市場經濟結構變化影響陷入「勞工荒」。

聯儲局：供應鏈問題或拖至明年

近期席捲各地的能源危機，更令多國擔憂供應鏈持續受阻礙，導致通脹在更長時間居高不下。美國聯儲局主席鮑威爾日前便表示，供應鏈問題或會延續至明年，通脹持續時間恐超出現時預期。歐洲央行行長拉加德也指出，持續數月的「供應樽頸」如今未見緩和，在貨物裝卸和運輸等領域更有惡化趨勢。

部分經濟學家認為，相比1970年代全球面臨的系統性通脹壓力，目前疫情衝擊和供應受阻只是暫時性。美國經濟諮詢公司 High Frequency Economics 首席經濟學家溫伯格以美國為例，指出疫情仍是美國經濟失衡的核心，部分美國民眾拒絕接種新冠疫苗，使疫情難以受控，自然阻礙經濟復甦，相信日後疫情緩和，供需平衡得以恢復，物價便有望停止上漲。

不過一些學者警告，目前沒有跡象表明供應問題能在短期內改善，全球經濟發展前景仍未許樂觀。德國貝倫貝格銀行經濟學家皮克林指出，經濟放緩及通脹持續已成為全球問題。若供應受阻持續6至12個月甚至更長時間，許多企業對全球供應鏈複雜程度缺乏預估，恐難以承擔供應長期不足帶來的經濟壓力。

物價飆升遍及各行業

在不同時期對其後3個月的物價預測

—零售 —建築 —服務業 —工業



信心崩潰鎊匯挫 英商界悲觀如回到封城時

英國目前已解除大部分防疫措施，但當地在能源危機加劇和供應鏈受衝擊下，滯脹風險持續增加，不但觸發英鎊匯價急挫，更令商界信心崩潰，悲觀程度如同回到今年2月實施封城時。

英國政府前日結束作為抗疫纾困措施的保就業補貼計劃，不再代僱主向休假期員工出糧，加上能源價格飆升和燃油供應短缺下，導致滯脹風險大增。許多投資者不再認為英國經濟復甦步伐可持續，因此大舉拋售英鎊，兌美元匯價周三跌穿1.35美元，錄得8個月來新低，昨日回升至1.36美元水平，英鎊兌港元則報10.56港元。

英國董事學會數據顯示，當地商業信心指數在9月出現懸崖式下跌，從22點跌至負1點，重回2月封城時水平。該會首席經濟師厄謝爾指出，中小企在夏季時對經濟前景感到樂觀，但現時已失去信心，政府結束保就業補貼計劃，以及上調企業繳納國民保險的稅率，也進一步打擊營商環境，不少企業估計明年成本升幅將多於收入增長。

「完美風暴」恐挫增長就業

英國商會總幹事哈維蘭警告，能源危機和保就業補貼計劃等因素夾擊，如同構成「完美風暴」，可能重挫英國經濟增長和就業，形容商界正面對一個世代以來最艱難營商環境，促請官員與企業合作，應對疫情和脫歐造成的經濟衝擊。



英國商界悲觀程度如同回到封城時。
網上圖片

德通脹29年最高 工人罷工要求加薪

德國政府數據顯示，德國近月通脹率持續上升，上月升至4.1%，是29年來最高水平。德國央行表示，今年通脹率或會升至5%，預計明年開始逐漸下降，但經濟學家認為通脹並非暫時性，是德國和歐元區需長期面對的問題。

德國通脹飆升，主要由於過去一年不同領域的價格均急升，其中能源價格大漲14.3%，商品價格升6.1%，食品及服務業價格亦分別升4.9%和2.5%。德國商業銀行首席經濟學家克雷默認為最壞情況尚未來臨，指出即使物價漲幅明年稍為放緩，德國和歐元區仍會長期受通脹困擾。

歐洲能源價格上升和供應鏈陷入樽頸，導致貨運成本飆升，生產商面對鋼材和半導體等原材料短缺問題，經濟學家預計歐元區整體通脹



德國今年通脹率或升至5%。
網上圖片

率將升至3.3%，是2008年以來最高，其中西班牙上月通脹率已升至4%，創13年來新高；法國則錄得2.7%通脹率，屬10年來最高。

面對物價飛漲，德國「打工仔」要求加薪的呼聲日漸高漲，露營車生產商 Carthago 更有員工發動罷工，要求加薪4.5%及提高退休金，銀行和公共服務行業亦有愈來愈多員工要求加薪。經濟學家憂慮有更多員工要求加薪，或令德國陷入通脹惡性循環。

央行政策難解滯脹

「無法帶來貨車司機」

隨著全球多國逐步重啟經濟，部分國家的央行現時傾向加息，以遏止通脹上升。然而面對近期能源價格飆升，經濟學家憂慮央行若採取加息等措施，將遏抑消費意慾，或令經濟增長陷入停滯。分析指出，面對滯脹情況，央行對是否加息陷入兩難，各國央行也無法透過貨幣政策，解決短期供應鏈問題。

英倫銀行行長貝利日前便指出，英國因新冠疫情和脫歐問題，供應鏈中斷和人手短缺情況不斷加劇，恐阻礙經濟復甦，然而央行貨幣政策無助緩解供應方面的衝擊，「貨幣政策不能生產晶片或帶來貨車司機。」M&G 投資公司固定收入部門主管里維斯也強調，加息可稍為遏抑市場需求，舒緩通脹壓力，然而經濟若因供應問題持續而陷入滯脹，央行也無能為力。

安聯金融服務集團首席經濟顧問埃利安警告稱，各國央行在應對滯脹與通脹之間陷入兩難，無法有效推行各項貨幣政策，還會對股市帶來衝擊，指投資者對當局

的信心將會動搖。



貝利指出央行貨幣政策無助緩解衝擊。
路透社