

各國出招救經濟恐現反效果

紓困計劃反迫使加息 財政貨幣政策拉鋸戰

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。

政府投入愈多 愈抵消加息效果

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。」

專家指解決供需平衡為先決條件

部分毫無章法的紓困計劃更恐怕會擾亂市場。英國財政大臣夸騰的大幅減稅方案和能源價格上限計劃，分別花費450億和1,500億英鎊（約3,823億和1.27萬億港元）資金，開支龐大卻不見開源措施，自然觸發市場恐慌，引發鎊匯危機和債券拋售潮。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。

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。」

◆綜合報道

多國紓困計劃挑戰重重



美國

降低通脹法案未奏效

- ◆美國參議院上月通過總值約7,400億美元（約5.8萬億港元）的《降低通脹法案》，不過法案許多條款經多次修改，明顯只對個別行業有利。法案頒布後，美國8月份消費者物價指數按年升8.3%，仍高出預期值。
- ◆總統拜登上月頒布免除學生貸款措施，被指變相加劇通脹。國會預算辦公室估計，美國政府為此需花費4,000億美元（約3.13萬億港元）。

英國

激進減稅方案惹恐慌

- ◆英國財政大臣夸騰上周五公布激進減稅方案，還動用公帑提供能源補貼。市場憂慮英政府需大幅舉債維持開支，觸發英國股匯債齊受壓。
- ◆今年的經常賬戶（衡量來自貿易與海外投資淨投入指標）赤字料佔國內生產總值（GDP）8%，逼近二戰時水平。換言之，英國民眾因貨幣貶值更加貧窮，卻無法享受貨幣貶值帶來的好處。

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。
- ◆單是今年第一季，法國公共債務佔GDP比例便達114%，到明年債務總額更可能增至破紀錄的2,700億歐元（約2.03萬億港元），預測法國明年經濟增長率將跌至1%。

德國

高補貼仍難救經濟

- ◆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。
- ◆能源價格高企，大批工廠即使獲補貼也被迫減產停業。當地消費者購買力到明年恐跌3%，是1970年代以來最大跌幅。

意大利

新政府政策不被看好

- ◆意大利右翼聯盟在競選期間，宣傳增加政府開支、提高養老金額度及實施稅收減免等補貼政策。報告指相關政策支出料達800億歐元（約6,043億港元），佔意國GDP達4.5%。
- ◆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。

◆綜合報道

經濟增長乏力大舉借貸

英恐成歐最大問題經濟體

英國首相特拉斯政府推出激進減稅政策，還要拿出大筆資金紓困，政府為彌補開支只能大舉借貸。然而英倫銀行眼下為遏抑通脹接連加息，政府債成本隨之飆升，加上英國經濟長期增長乏力，「借貸潮」隨時引致債務暴增。更有分析認為長此下去，英國恐會取代意大利，成為歐洲最大問題經濟體。

支付利息飆19% 25年最大漲幅

英國過去十多年一直維持低利率水平，然而政府今次大舉借貸剛好遇上加息，多達四分之一的未償還債券利息都與通脹掛鉤，統計顯示單在上月，英國政府需支付的債息便較一年前高出19%，是1997年以來最大漲幅。研究英國經濟及稅收政策的財政研究所警告，除非英國經

濟開始迅速增長，否則盲目增加開支配合減稅，只會讓公共財政無以為繼。

《華盛頓郵報》專欄作家馬拉比指出，意大利勝出大選的右翼聯盟暫時維持承諾，繼續實施現任總理德拉吉制訂的經濟計劃，爭取歐盟紓困援助。相對之下，脫歐的英國在經濟政策上幾乎不受任何限制。英倫銀行沒有充足外匯儲備，只能依靠加息遏制通脹，不斷推高的利率勢必加劇英債務重擔，使經濟發展步履維艱。

◆綜合報道



英國盲目增加開支配合減稅，只會讓公共財政無以為繼。資料圖片

富人成減稅政策贏家 加劇貧富不均

近年全球多國均實施減稅政策，希望紓緩民眾生活壓力，但一些減稅措施實際惠及富裕階層，被批評只會加劇貧富不均。

以英國財政大臣夸騰早前公布的減稅措施為例，當中屬於最高收入一羣，即年收入超過15萬英鎊（約127萬港元）的人士，最高入息稅率便從45%降至40%。英國智庫財政研究所的報告指出，目前繳納最高入息稅率的約60萬人，平均每年可

少付1萬英鎊（約8.4萬港元）稅款；年收入超過100萬英鎊（約849萬港元）的人，每年更可省回4萬英鎊（約34萬港元）稅款。

關注貧困問題的研究組織「決議基金會」稱，夸騰聲稱減稅措施「實際上將更多金錢放進民眾口袋」，其實是富裕階層最受惠，估計合共省下的稅款中，最富裕的5%佔近一半，最貧窮的一半人口則只

能瓜分約12%，形容「最高收入家庭正是夸騰減稅計劃的最大贏家」。

西班牙南部安達盧西亞地區為吸引富裕人士到當地居住，帶動經濟發展，宣布廢除針對全球資產逾70萬歐元（約529萬港元）的居民實施的「富人稅」。此舉在西班牙引起極大爭議，認為會造成地區之間的不公平情況，令貧者愈貧、富者愈富。

◆綜合報道

聯儲接連加息輸出通脹 經濟學家紛批美決策自私

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5度加息，最近3次更連續加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。

一些經濟學家和外交決策者認為，聯儲局職責固然是保護美國經濟，但也不能完全不顧自身決策對世界其他地方的衝擊。研究強美元衝擊新興市場的加州大學柏克萊分校經濟學家歐布羅斯費爾指出，金融和貿易全球化使經濟比以往更互相依賴，「我不認為聯儲局或各國央行在行事時，能不考慮國外情況」。

◆綜合報道