

不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE



【每周经济观察】

英国政坛动荡，欧洲债务问题值得关注

广州期货研究中心
2022年10月21日



➤ 主要观察

英国政坛动荡及财政闹剧引发市场担忧：9月23日，特拉斯新政府宣布实行450亿英镑减税计划，其后三周内减税计划中“几乎所有”减税措施被取消，财政政策出现方向性扭转的闹剧。从9月6日任命到10月20日提出辞任党内职务，特拉斯成为英国历史上任期最短的首相，任期44天。政局及政策的不稳定性是市场对英国当下最大的担忧。

英国财政困局的背后是经济滞胀的现实状况，更是欧洲整体困境的缩影：英国央行今年以来累计加息215个bp，未能有效抑制通胀，物价水平特别是核心CPI持续攀升并形成了明显的工资-通胀螺旋迹象，工业生产、消费信心、经济增长显著放缓。欧元区普遍面临经济衰退风险，欧元区制造业PMI自7月底来跌破荣枯线以下，消费者信心指数持续下降至2000年以来最低水平。

加息周期下，警惕欧洲主权债务风险：目前欧洲整体杠杆水平已明显超过2008金融危机及欧债危机前水平，经济增长放缓以及通胀高企带来的加息周期影响下，债务问题值得关注。

➤ 行情展望

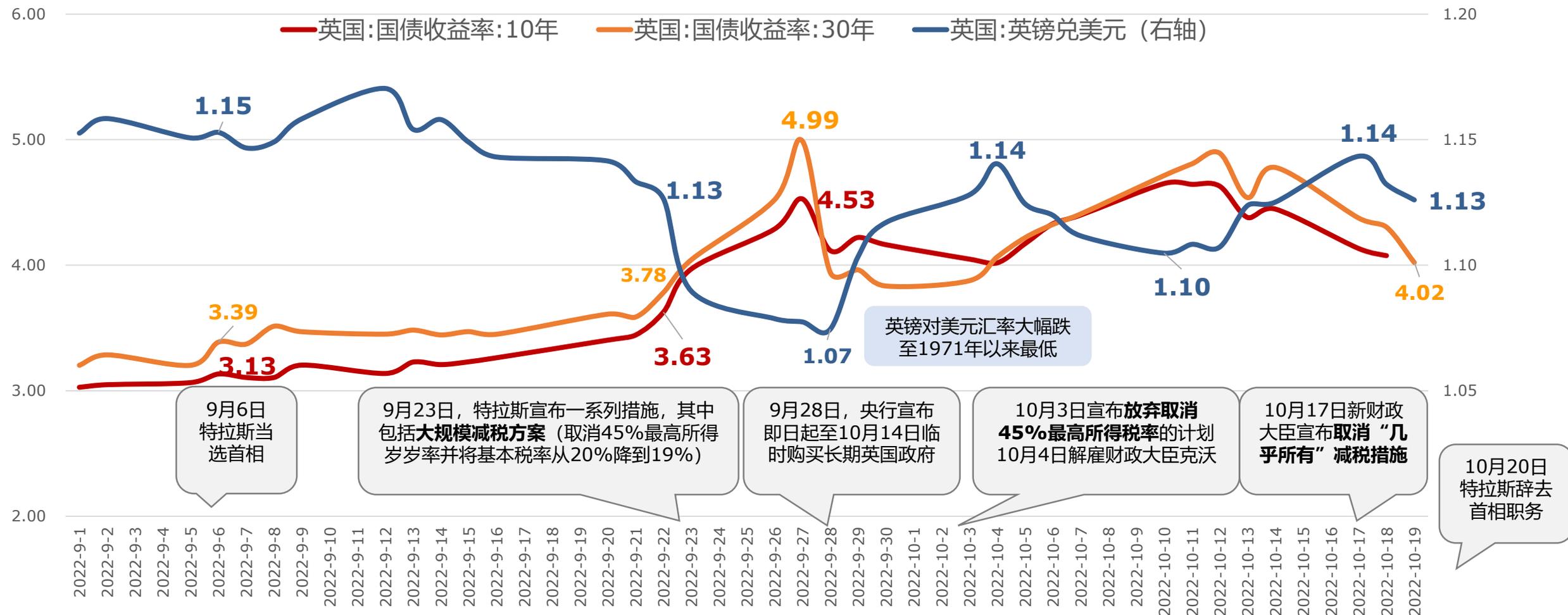
中长期看，全球性衰退预期升温，作为避险工具，贵金属板块中长期配置价值提升，但短期内受美联储紧缩政策的节奏及地缘政治影响。

➤ 风险提示

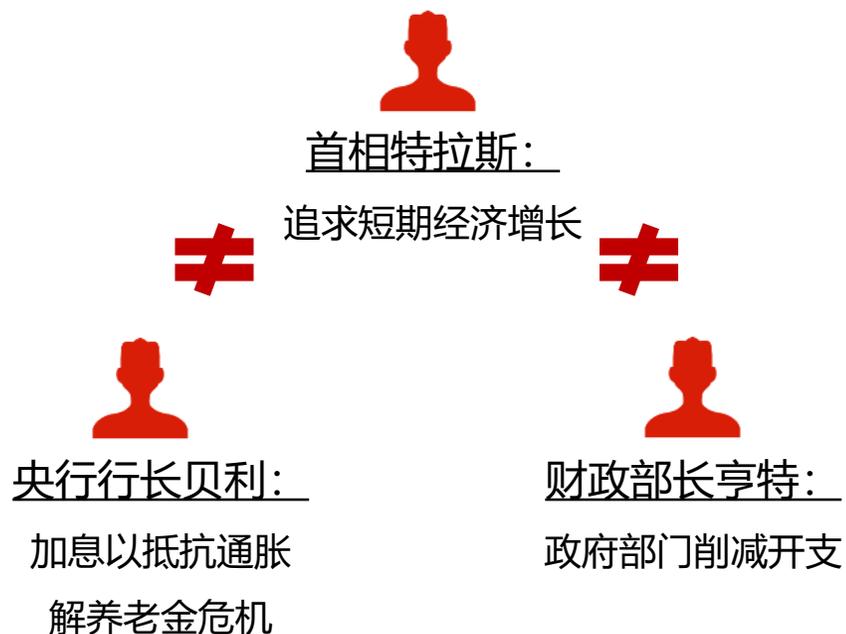
美联储货币政策偏离预期；地缘冲突激化；金融风险外溢超预期。

英国财政闹剧造成债汇市场剧烈波动

■ 9月23日，新政府宣布实行450亿英镑减税计划，其后三周内减税计划中“几乎所有”减税措施被取消，财政政策出现方向性扭转的闹剧



- 从9月6日任命到10月20日提出辞任党内职务，特拉斯成为英国历史上任期最短的首相，任期44天。政局及政策的不稳定性是市场对英国当下最大的担忧



评级机构

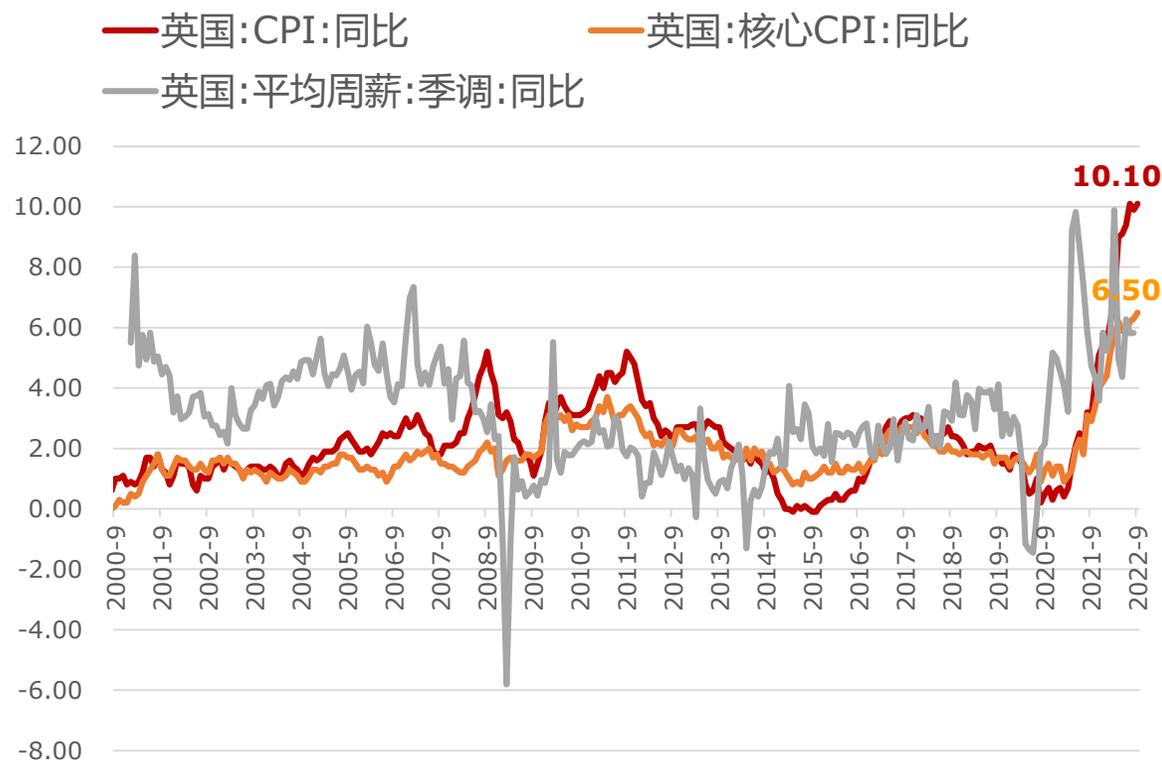
- 自英国政府宣布“减税计划”以来，3家评级机构表示可能下调英国信用评级
- 10月5日，惠誉将英国评级展望从“稳定”调整为“负面”，评级确认为“AA-”。10月21日，标普和穆迪将重新评估英国政府的信用评级
- 标普预计英国2023年GDP将萎缩0.5%，此前预计增长1%。

IMF预测

- 10月11日，IMF最新《世界经济展望报告》称报道，今年英国经济增速将为3.6%，2023年将大幅放缓至0.3%，并补充称，这一预测是在9月23日英国宣布一揽子大规模财政计划之前做出的，而最新的财政政策预计将在近期使英国经济增长略高于此前预期，但同时会使英国对抗通胀的斗争复杂化

■ 英国央行今年以来快速加息，未能有效抑制通胀走势。通胀特别是核心CPI持续攀升并形成了明显的工资-通胀螺旋迹象。工业生产、消费信心、经济增长显著放缓

通胀数据持续创新高，特别是核心CPI加速上涨



英国央行今年以来累计加息215个bp

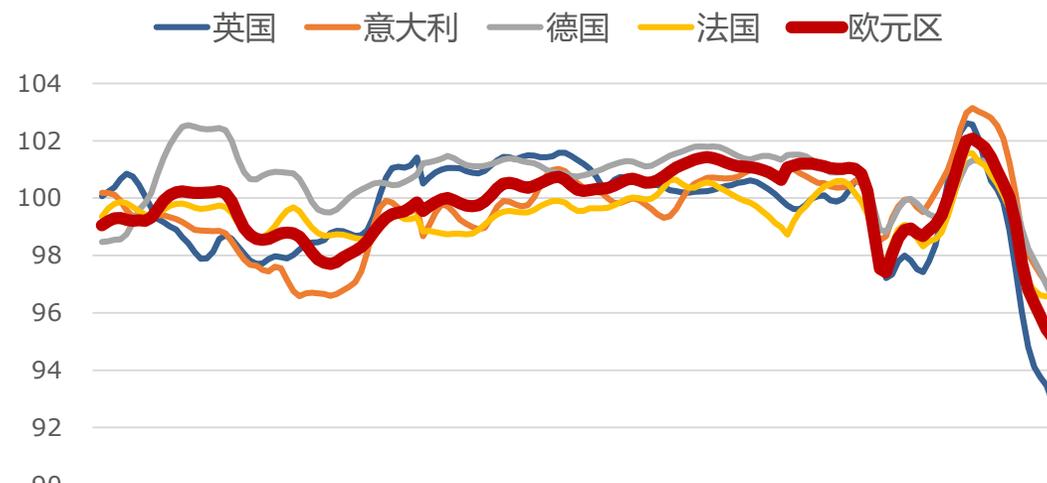


■ 欧元区PMI持续下降，从年初60%左右下降至荣枯线以下，经济增长显著放缓；超高通胀导致消费者信心指数跌入低谷，下降至2000年以来最低水平

欧元区制造业PMI自7月底来跌破荣枯线以下



消费者信心指数下降至2000年以来最低水平



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47504

