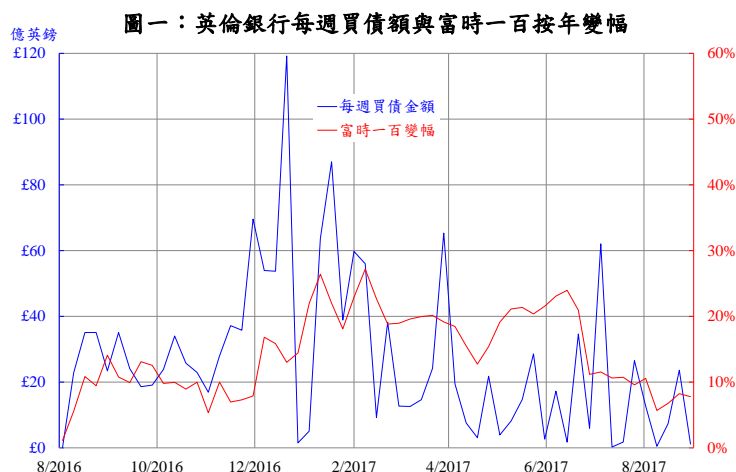


《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

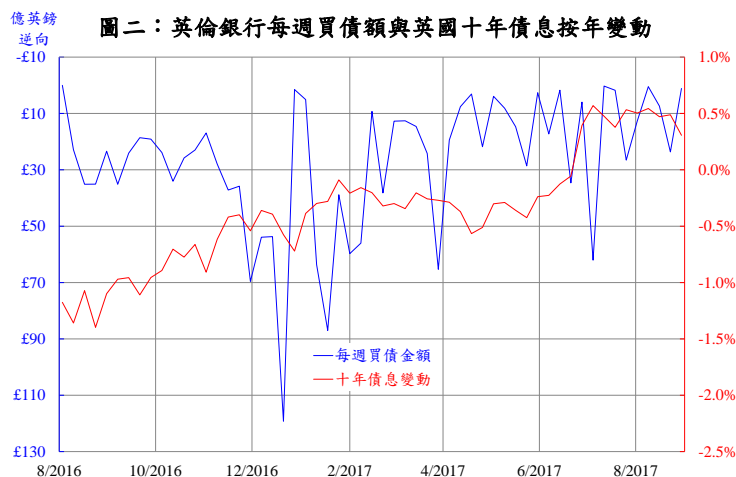
英國量寬效不大 縱門水喉不奇怪

繼歐洲央行後，英倫銀行很快亦會議息。固然，脫歐困擾下加上通脹已稍為回落，相信息不會加，但買債減不減呢？卻有斟酌餘地，畢竟經濟已無大礙。至於另一考慮，是持續買債是否仍有作用。今次就來看看英倫銀行的量寬怎樣影響市場和通脹兩辦。

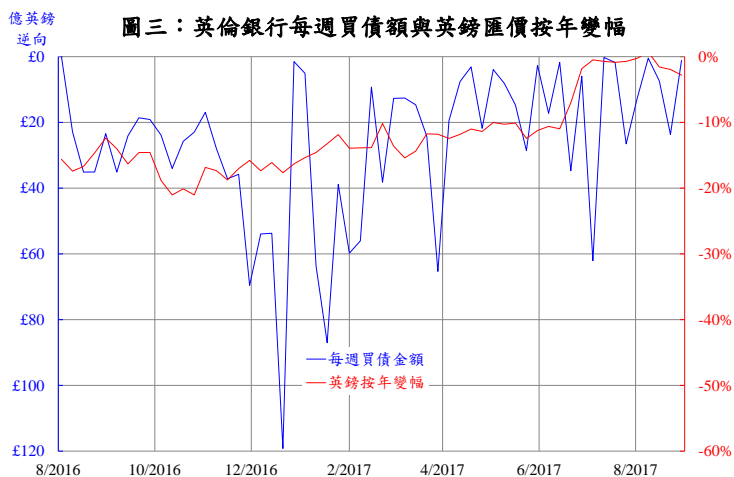
圖一為每週買債額與富時一百按年變幅，可見量寬規模似乎多少與股市升幅成正比，不過近月的買債規模已較年初時大減，股市升幅亦因而由按年兩成成為收窄至一成。



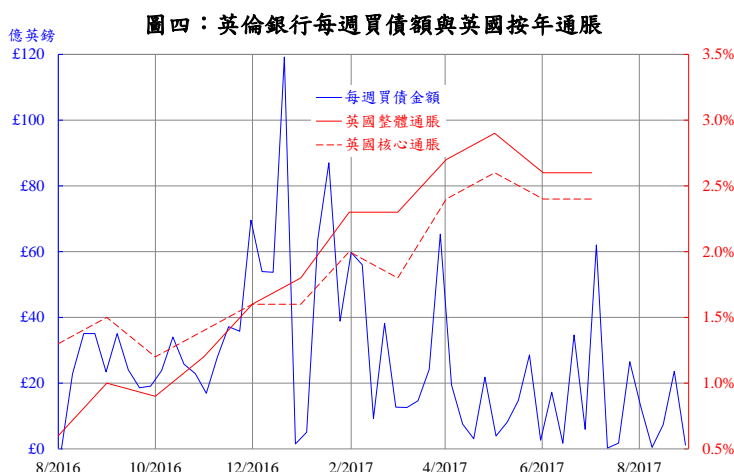
圖二為每週買債額與十年期債息按年變動關係。理論上量寬應影響債市多於股市，但實際上買債額與債息的反比關係不明顯，看來量寬不是透過正路的壓息而見成效。



圖三將股、債換上匯價再作比較，可見影響較債息的明顯。然而從匯價變幅而言，上落幅度不算很大，按年最多亦僅兩成。看來量寬雖對股、匯的影響遠較對債息明顯，但影響的程度卻不算大。這跟歐洲央行量寬的效果相若，也是某些環節有但卻不大。



至於對經濟的影響方面，由於英倫銀行在去年才改變公佈央行買債額的報數方法，不能函接之前數據。圖四顯示買債額與通脹關係，不過由於貨幣政策影響通脹有年半、兩年時差，故目前仍難判斷通脹有否因量寬而升。



總括而言，英國量寬的成效即使有亦不大，跟外圍經驗相似。如此，收亦無不可。

羅家聰
環球金融市場部