

《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

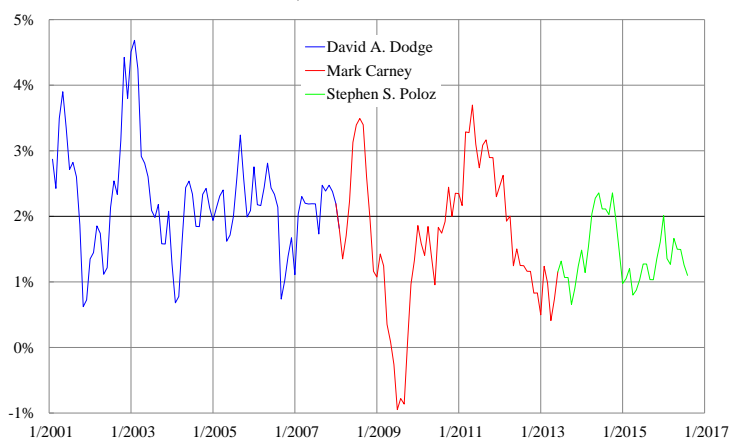
穩匯多於穩物價 卡尼留任鎊難下

英倫銀行行長卡尼（Mark Carney）早前求去，不過藕斷絲連、欲去還留。有指，卡尼一去英鎊間間地跌一成或見一算。看來誇張了點。到底應怎評價一名央行行長？

卡尼是幾年前從加拿大央行「撻過檔」來的。無論加、英兩國央行皆行通脹目標，故判斷央行是否稱職的首個條件，當是通脹是否達標，多以1至3%為可接受範圍。

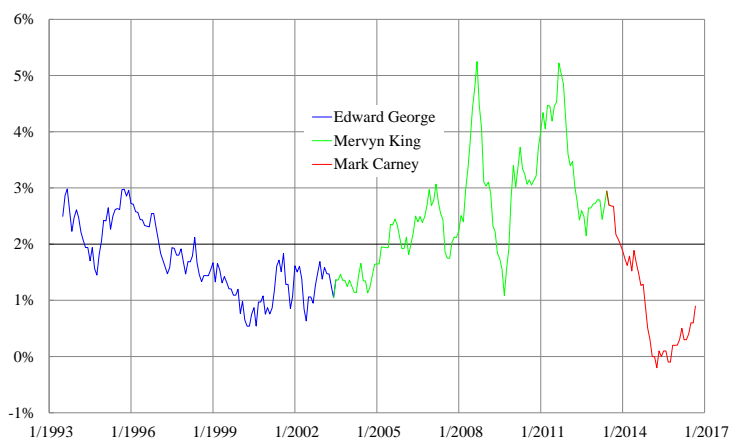
圖一顯示當卡尼仍在加拿大央行任行長時的加國通脹，並與前後兩任行長作對比。觀圖所見，卡尼在任時通脹出界的情況都頗離譜，但多少可歸咎於其任內油價狂升暴跌（32至147美元）。然而較諸其前任、繼任，卡尼任內通脹平均2%，算是勉強收貨。

圖一：各加拿大央行行長下的加國通脹

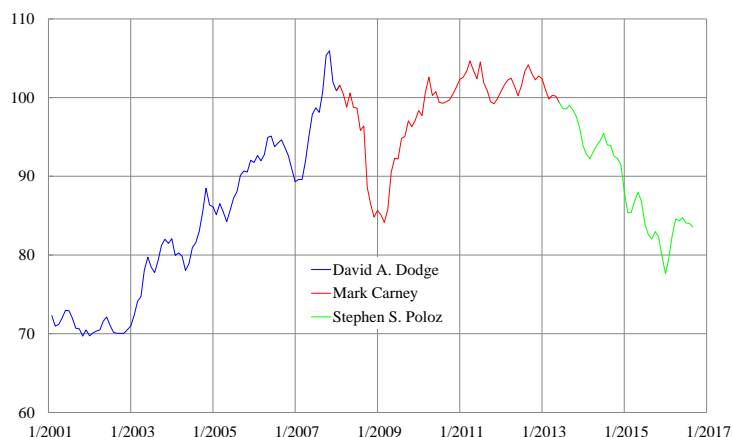


卡尼到英國後，圖二所見，自2008年後英國通脹經常出界，昔日頭上光環頓失。雖然同受油價影響，但加拿大通脹近年未怎偏離1-3%，反而卡尼所處的英國則出界。

圖二：各英倫銀行行長下的英國通脹

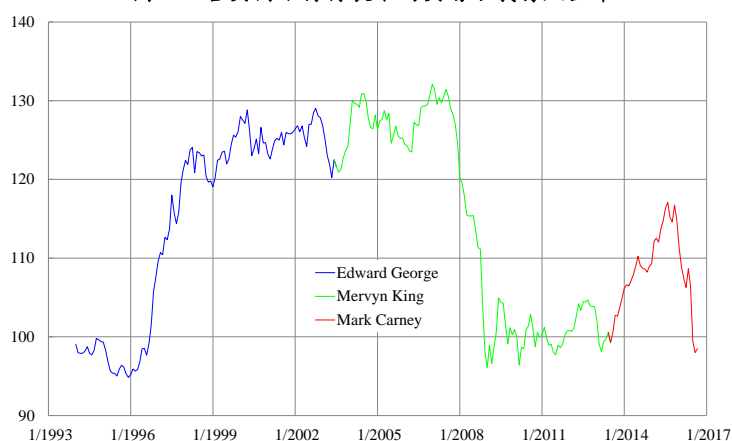


圖三：各加拿大央行行長下的加元名義有效匯率



另一評價央行表現的指標，無明文但公認的：幣值是否穩定，尤其有否匯率危機。匯率不單兌美元計，而是兌一籃子貨幣計，故取名義有效匯率。同樣回顧卡尼在加國、英國執行長時的表現，從圖三、四可見，其治下匯率並不如其他行長治下般出現單邊，而是有升有跌，某程度上這可視為匯率穩定的現象。看來卡尼未必穩通脹但穩匯價。

圖四：各英倫銀行行長下的英鎊名義有效匯率



無怪乎有指卡尼對鎊匯如斯重要。既然留任，英鎊再跌亦不會多了。

羅家聰
環球金融市場部