

三百年来 的低位

英格兰银行的政策利率是有史以来最低的

古老的英格兰银行（BoE）从未如此便宜地放贷，即便是三百多年来其经历了抗击投资泡沫、全球经济萧条，以及世界大战等重大事件。如今的全球性衰退使得英国的中央银行将其基准利率降到几乎为零，而这是自工业革命以来任何一次商业周期都没有过的。除此以外，“针线大街上的老妇人”（英格兰银行的绰号）已经决定，不仅要降息，还要采取非常规政策，以图重振英国经济。

2008年，当这场源于美国的全球金融危机的影响开始袭击英国经济时，英格兰银行首先采取的是曾运用过的可靠的对策，即降低官方利率，使贷款更加便宜，以便企业和个人保持借贷和支出。中央银行降低了其官方银行利率——借款给银行的利率，其从2008年年初的5.5%降至2008年年底的2%。

如图所示，英格兰银行的银行利率仅在2008年就削减了5个百分点，这创下了自19世纪80年代和90年代银行危机期间，以及大萧条和二战后的20世纪三四十年代的低位利率以来的纪录。然而，即便是2%的利率，目前也难以判定这是否已经低至足以重振经济并阻止通货膨胀率脱离官方设定的目标。

由于主要经济活动指标持续下降、股市下跌，以及来自该国银行体系的坏消息，英格兰银行在2009年3月初将银行利率下调至0.5%，并制定了B计划——如果没有人会在这样的衰退环境下购买的话，“老妇人”将购买。这一举措持续考验传统央行的业务范围，英格兰银行在2009年3月开始买入以政府债券为主的金融资产。

像黄金一样好

19世纪，自1844年《银行特许条例》颁布起，英格兰银行的主要央行职能之一就是成为银行券的垄断发行人。该法案还制定了近一个世纪的黄金标准，保证英格兰银行的银行券以黄金为支持。

英格兰银行成为国内银行危机时期的最终贷款人，这使其在19世纪中后期进一步承担了中央银行的角色。随着国内和国际商业扩张导致大型清算银行的形成，英格兰银行置身于零售银行系统背后，作为流动性的提供者和控制者。



1849年，金条从加利福尼亚运至英格兰银行。



1694年，英格兰银行由皇家特许成立。

（英格兰银行利率，年终，百分比）



英国走向荷兰化

1688年的英国光荣革命预示了英格兰银行的成立。当时，国王詹姆士二世被废黜，其时任奥兰治执政的女婿威廉成为君主，而来自威廉老家荷兰的观念是需建立一个国家银行。在经历了多次的错误尝试后，英国议会通过了主营业务在伦敦的苏格兰企业主威廉·帕特森关于成立英格兰银行的提案。

1694年，英格兰银行经皇家特许成立。

起初，英格兰银行纯粹是政府的银行和债务管理者，随着战争的步步升级，国家的融资需求也逐步上升，这在两百年前的拿破仑战争中达到顶峰。由政府借款创立的国家债务以及信用创造（货币流通量超过了现金量）的理念，也在18世纪英格兰银行的业务中得到贯彻。

资料来源：英格兰银行；www.bankofengland.co.uk。



第一次世界大战期间，英国军队挺进法国坎布雷。

打开战争金库

巨额的战争开支总是在考验以黄金为基础的货币规则，尽管银行利率上升至10%，第一次世界大战还是见证了英国黄金标准的取消。在1931年最终废除金本位之后，议会可以制定货币供给的扩张政策，以应对经济危机。

大萧条以后，官方银行利率削减至2%，达到其先前的历史低位，并且该利率在二战期间一直维持在2%。低利率和军费开支促使英国经济从20世纪全球性的大萧条中复苏。

放弃金本位后不久，英格兰银行开始国有化并于二战后的1946年完成。之后政府可以委任中央银行的行长，并且在英国战后严峻的经济形势下，通过英格兰银行实施外汇管制和信贷控制。



1936年抗议英国高失业率的游行。

波动的时代

本图的右边显示，从20世纪60年代起，银行利率的波动增大。当时，国际收支逆差的增加对英镑的固定汇率造成压力，并导致1967年货币贬值。在1973年英镑浮动后，石油价格的冲击和宽松的宏观经济政策导致英国巨幅的通货膨胀，随后其基准利率上升至17%，创历史新高。

20世纪80年代，英格兰银行成功地将通货膨胀率降至安全的水平。1997年，英格兰银行被赋予完全的货币政策的操作独立性，这使其控制通胀压力的能力进一步加强。由于摆脱了政治影响的束缚以及明确了稳定物价的任务，英格兰银行在过去十年间成功地将通货膨胀保持在目标范围之内。它的可信性使其在最近几个月金融危机继续蔓延之时得以积极地实施宽松的货币政策。



老式的一英镑纸币，之后被硬币取代。



在过去的十年间，英格兰银行将通货膨胀保持在目标范围内。

英格兰银行利率

本文由IMF的André Meier和Simon Willson撰写。

