

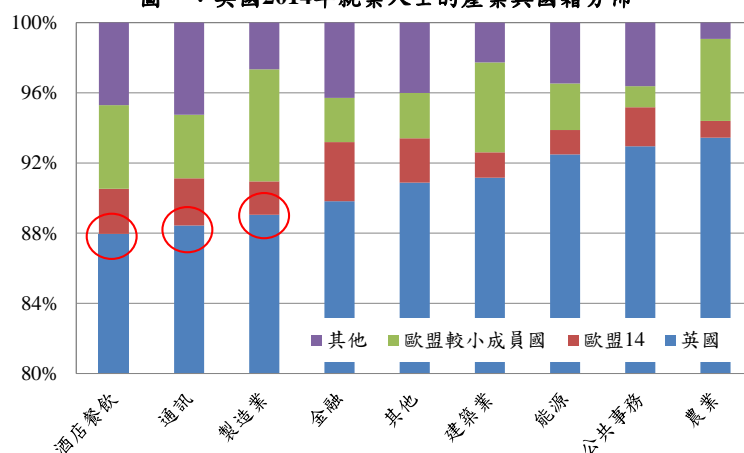
## 《信報》專欄〈圖理滿文〉

### 產業國籍觀前景 金融投資應穩定

英國終於正式啟動脫歐程序，文翠珊與歐盟長達兩年的談判主題圍繞著三大範疇——取得法律自主權、與其他國家簽訂新貿易協定及加強對移民的控制。由於法律問題及簽訂新貿易協議或需與歐盟廿七國進行獨立談判，現在未有細節，故本文先探討若英國先在移民問題上作調整，對其經濟及投資活動有何影響。

其實去年英國的淨移民人數已經開始減少，約二十七萬人，而英國首相文翠珊也承諾一旦英國離開歐盟單一市場，淨移民人數將會低於十萬，因此對那些依賴移民勞工的行業將會產生較大影響。

圖一：英國2014年就業人士的產業與國籍分佈

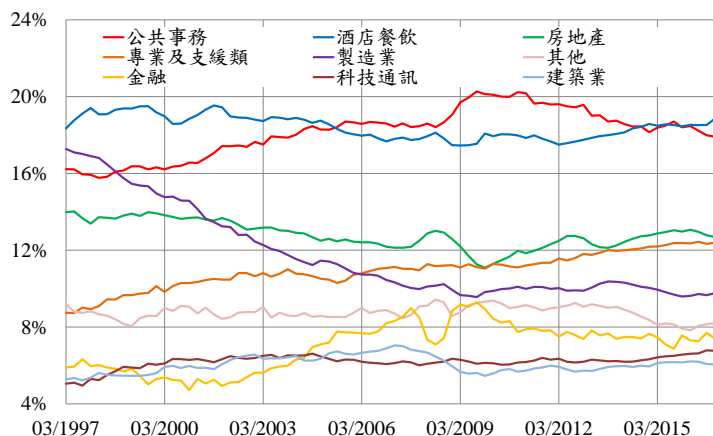


【圖一】顯示就業人士的國籍及其在職產業最新公開數據，可見其實非英籍就業人口基本上佔各產業不超過一成半，初步已經可見其實移民問題對英籍人口就業層面來說根本沒有威脅。若然要雞蛋裏挑骨頭，細看【圖一】可見非英籍勞動力在英國的酒店餐飲、電子通訊及製造業上佔比較高，相信這三個將會是首當其衝受影響的行業。雖然圖中可見歐盟十四國籍的勞動人口佔比在金融業較多，但以非英籍勞工來看其他國籍佔比較多，因此，目前市場反而最擔心的金融業長線來看其影響不大。

再看這些產業對英國整體經濟的影響。【圖二】顯示，二十年來對英國 GDP 貢獻較大的產業一直是公共事務及酒店餐飲，各佔接近兩成，反而金融行業佔比不足一成。綜合【圖一】，英籍就業人士在公共事務上佔超過九成，可見對英國 GDP 貢獻最大的產業其實非常依賴英籍勞工。綜合兩圖可推斷，若英國脫歐後收緊移民政策及其就業要求，基本上對英國經濟影響很小。對比公共事務，酒店餐飲行業較為依賴非英籍勞工，不過其實英籍勞工佔比高達八成八，因此同樣地若然收緊移民政策，對英國經濟重要支柱

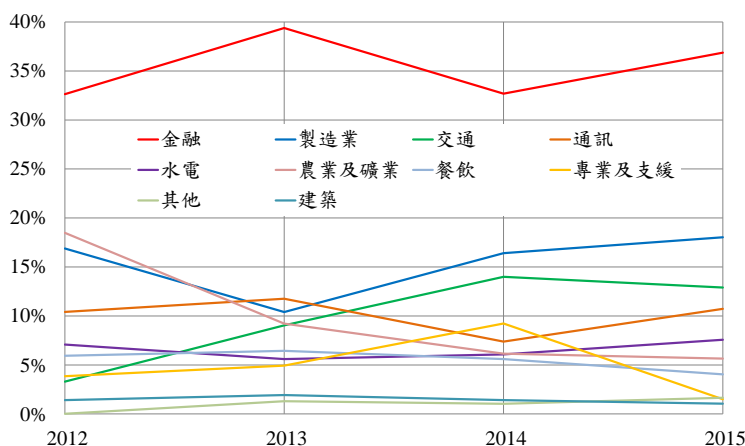
影響很小。然而有趣的是，【圖一】顯示製造業非常依賴 A10 國（歐盟較小成員國）的勞工，不過從【圖二】可見英國製造業對 GDP 佔比在過去二十年呈跌勢，目前只佔一成左右，因此若脫歐後其就業條款受限制，料只會出現短暫人手短缺，但從經濟貢獻層面來看，其影響性不大。

圖二：英國產業對GDP佔比



投資方面，【圖三】顯示近年海外投資淨流入英國主要落在金融產業上，加上有些金融企業龍頭開始放風會把總部搬離英國，市場擔心脫歐啟動後該額度會大幅下降，然而直接投資流入佔英國 GDP 只佔 2% 左右。其實自脫歐公投後，不少外國投資者繼續在英國投資，例如日產汽車公司表示會在 Sunderland 工廠製造新款車型，而不同行業龍頭及金融市場份額較大的企業如 Google, Facebook, 波音及蘋果等等都表示，儘管脫歐但仍將繼續投資英國。

圖三：海外投資淨流入英國產業佔比



綜合以上推測，若英國脫歐而收緊移民及勞工政策其實對經濟影響不大，然而外國直接投資流入則對經濟貢獻有限。加上投資更取決於政府新政，而政府曾表示可能會效法美國大減公司稅及全新的貿易協議，相信能繼續吸引企業投資。

袁沛儀  
環球金融市場部