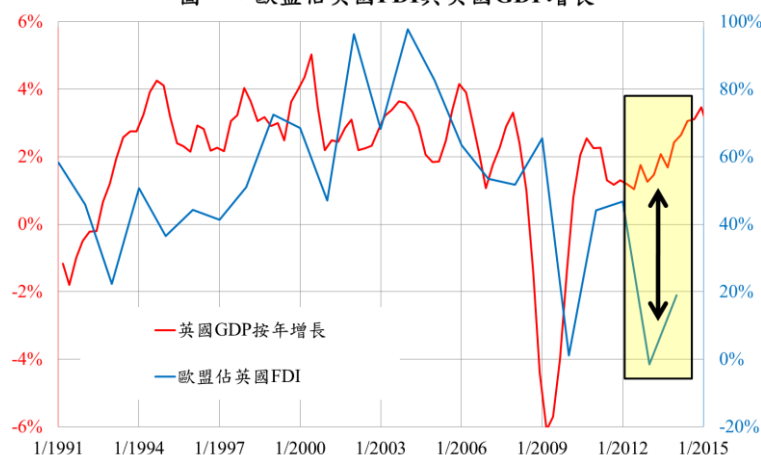


《信報》專欄〈圖理滿文〉

外來投資美勝歐 英國脫歐不用愁

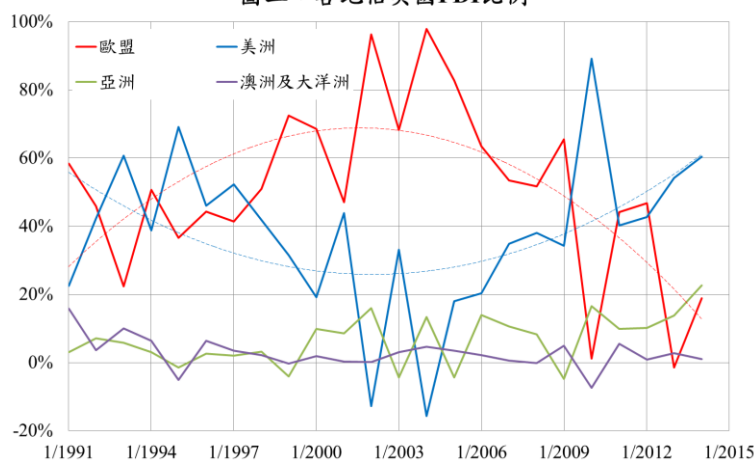
倫敦作為全球第二大的金融城市，英國脫歐為其帶來的影響難免成為下半年的城中熱話。市場擔心英國脫歐後，在英國的跨國企業若要在歐盟經營，可能需要另獲取牌照，貿易投資成本上升。英國對國際投資者的吸引力難免會有所回落，再加上英鎊貶值，面對資本流出的壓力下，不利經濟前景。反正脫歐已成事實，與其估計英國最終會硬脫歐還是軟脫歐，倒不如看看歐盟對英國經濟的影響有幾大。

圖一：歐盟佔英國FDI與英國GDP增長



受地理環境影響，英國一直以來和歐盟經濟貿易來往頻繁。【圖一】顯示，在過往廿多年，英國經濟增長貼近歐盟佔其直接投資的走勢，可見外商直接的投資增加對GDP增長有著明顯的推動作用，但是自2012年起兩者差距擴大（黃框），歐盟直接投資對英國經濟增長的影響明顯減弱。那麼，哪個國家代替了歐盟的位置？

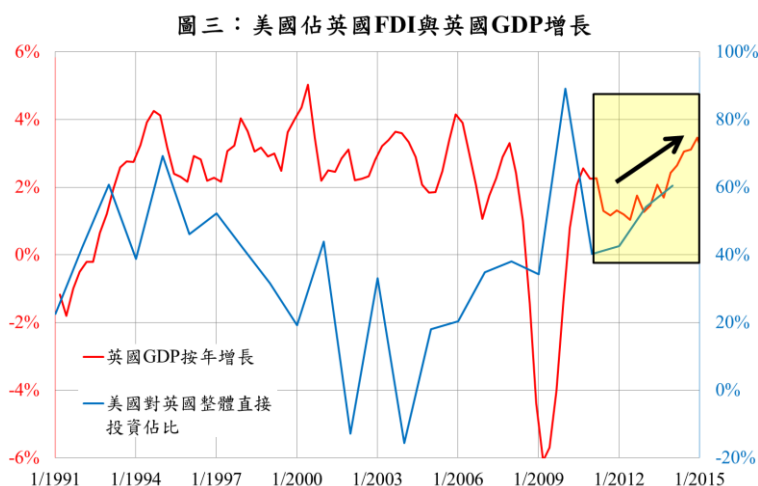
圖二：各地佔英國FDI比例



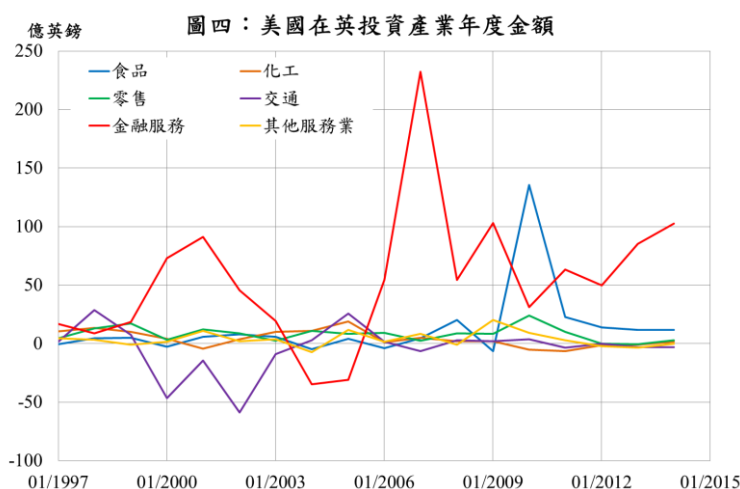
其實目前對英國投資的諸國中佔比最大的是美國，投資項目約570個，並創造超過

兩萬個職位；其次是中國及印度，分別投資了156及140個項目，合共新增3,500職位，這反映新興國家對英國市場感到興趣。

相比下，歐盟各成員國投資項目數量只約100個，影響力遠低於美國甚或新興市場。【圖二】可見歐盟直接投資項目佔比呈下滑走勢（紅線），反而美國的佔比達六成，更有明顯的上升趨勢（藍線）。另外，再觀察【圖一】和【圖三】，英國經濟增長在2012年之前是隨著歐盟投資影響，而2012年之後則是跟隨美國步伐（黃框），顯然美國投資對英國經濟增長已取代了歐盟的地位。



值得注意的是，美國在英國的主要投資項目為金融業【圖四】，金額高達100億英鎊，自2012年起升幅更為明顯。英國脫歐後自然需要尋找新的貿易合作夥伴，在歐盟夥伴減少下，加上美元走強，預料美國和新興市場將會是她的主要目標。英鎊大幅貶值，貨品變得相對便宜，相信將會吸引更多新興國家投資。與其著眼歐盟如何和英國協調，倒不如多留意美國經濟走勢，會為英國前景帶來更重要啟示。



袁沛儀
環球金融市場部