

《商報》專欄

脫歐炸彈大爆 歐盟崩解驚餐飽？

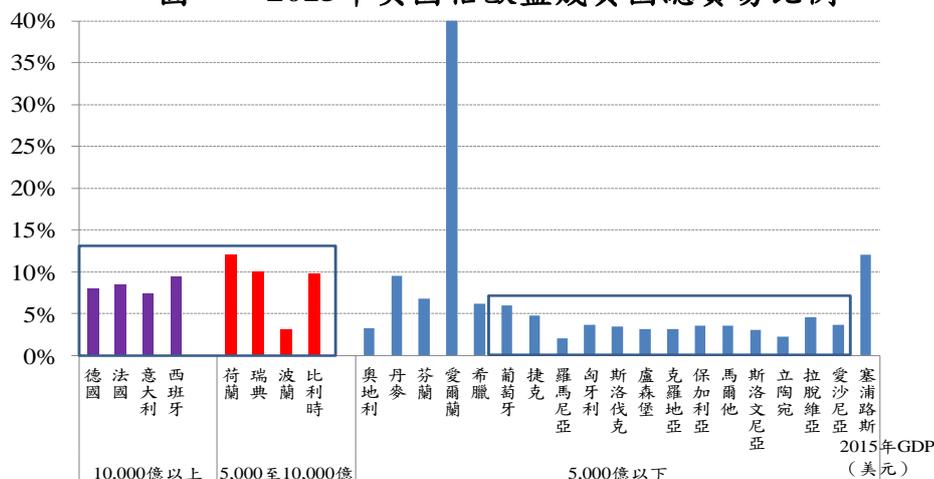
英國脫歐成真，但市場很驚嗎？似乎不太是。筆者反而覺得英國人正在騰騰震。一班人大叫投錯票，而英國政府就想把脫歐程序拖得就拖。簡單來講，英國人對脫歐成真感到怕怕。

英國人怕脫歐，而「被退」的一方又有什麼反應？回想一下英國公投前，有什麼歐盟國家力撐英國留歐？好像不多。然後當英國正式公投脫歐後，又有什麼人走出來講是世界末日？又沒有。而且，德國總理默克爾及法國總統奧朗德在公投後表現異常強硬，並說英國不啟動脫歐程序就沒有談判。筆者聽了後覺得很有 guts。

雖然公投後至今計歐洲多國股市的跌幅比英國富時 100 還要大，但又如何？市場有他們的看法，歐盟兩老大亦有他們遠見。這兩位老大那麼有 guts 絕不是無根據的。

公投前，一眾歐盟小國似乎不大關心英國脫歐與否，起碼大家都沒聽過希臘以至東歐國等大聲疾呼要英國留歐。其實這也正常，一眾小國加入歐盟其中一個最大目的是希望倚靠本身工資水平的優勢來吸引外資，透過低廉的生產成本來賺取外匯出口並與歐盟大國發展多邊經貿。然而，英國是他們密切的貿易夥伴嗎？圖一見到，除了歐元區四大巨頭及鄰近的愛爾蘭外，英國佔其他歐盟成員國的比例大多不足一成，有些更低至 1% 至 2%，彷彿英國對他們來講是可有可無，難怪眾歐盟小國對英國脫歐與否沒多大興趣。

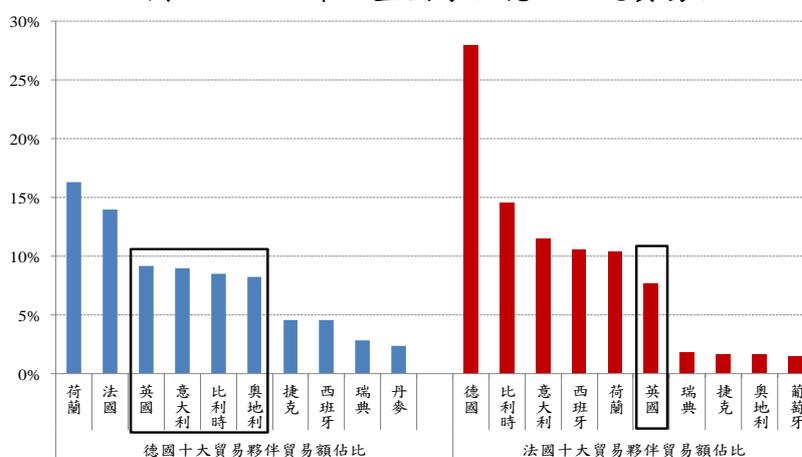
圖一：2015年英國佔歐盟成員國總貿易比例



小國無視英國脫歐不難理解，但德、法在英國脫歐後的態度如此強硬又好像不合情理，難道兩老大不希望英國舉行第二次公投嗎？如果第二次公投成功留歐，歐盟面臨解體的機會便會大大降低，兩老大無謂咄咄逼人吧。

或許脫歐結果已不能逆轉，早解決有助維繫歐盟的穩定性，但還有其他原因嗎？圖一見到，以德國及法國為例，英國佔其貿易接近一成，高於其他歐盟國，驟眼看似乎英國對德、法都有一定重要性。沒錯，看看圖二眾歐盟國佔德法的總貿易比例，英國只是法國第六大的貿易夥伴，相反，英國則已是德國第三大貿易夥伴，照計現時默老總不應對英國脫歐採取那麼強硬態度。

圖二：2015年歐盟國家佔德、法總貿易佔比



話雖如此，德國人一向精於計算，再看看圖二，英國佔德國的一成貿易額很多嗎？奧地利、比利時、意大利三國佔德國都有近一成貿易額。須知道除了意大利外，奧地利及比利時於歐盟中只屬於中小型國家（以GDP計），但如此小國亦可在德國貿易中佔有同等英國的地位就必有其獨特之處。英國脫歐可怕嗎？對德國而言可能真的不是，起碼於貿易角度上，英國或不是無可取代。

其實近三十多年來德法等大國的雙邊貿易都盡量避免過於倚賴某一歐盟地區，例如1980年代法國及英國曾經佔德國總貿易兩成及一成半以上，但現時已逐步回落至一成三及一成，取而代之就是與鄰近小國多做生意，法國亦有相近情況。總括而言，歐盟不能失去英國嗎？不會吧，除非連其他歐盟老大如意大利、西班牙以至荷蘭、比利時都脫歐的話，到時才是歐盟末日。所以，現時默老總及奧老大可以對英國採取如此強硬態度都是有跡可尋，因為英國對歐盟小國似乎可有可無，對德法而言亦不一定是無可取代。歐盟崩解？起碼德法就不怕了。

劉振業
環球金融市場部