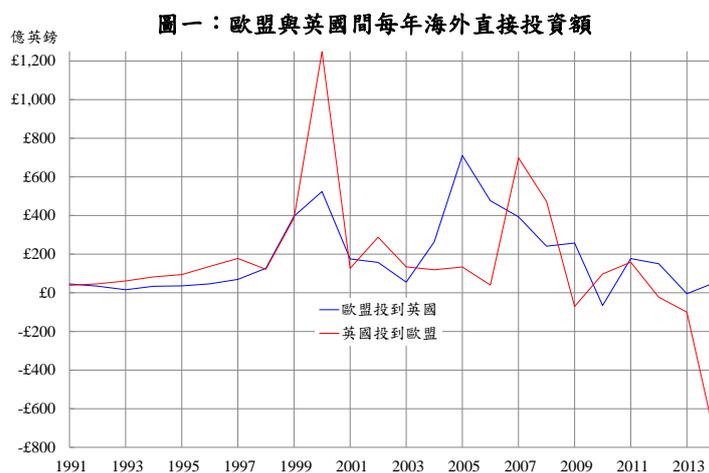


《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

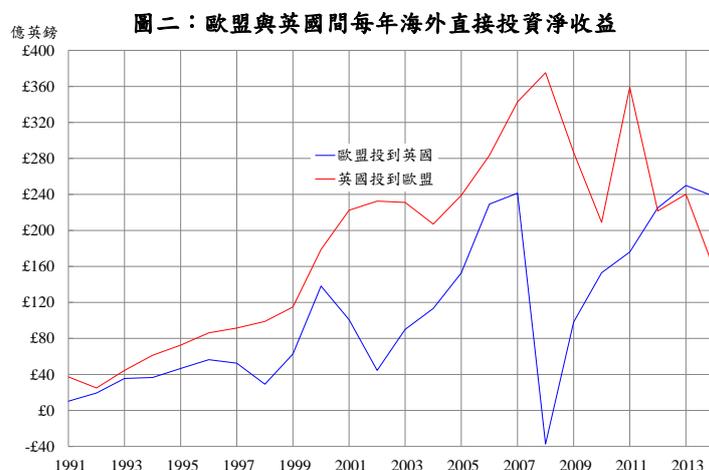
併購投資看脫歐 誰靠誰多誰更愁？

英國脫歐公投之前，留歐派的主要理據之一，是脫歐將令英國損失不少外來投資。今次以海外直接投資（FDI）與收購合併（M&A）數據來看看這說法是否站得住腳。

圖一為歐盟與英國之間每年的 FDI 金額，數據是雙邊的，負數意味撤資大於投資（divestment > investment）。多年趨勢所見，歐元區成立前後曾沖喜過雙邊 FDI 大增，海嘯前又一次，但近年英投到歐的大幅撤資，反而歐投到英的則相對穩定，儘管不高。看來在 FDI 上英國靠歐盟多於歐盟靠英國，可以推斷，脫歐對英國投資是有威脅的。

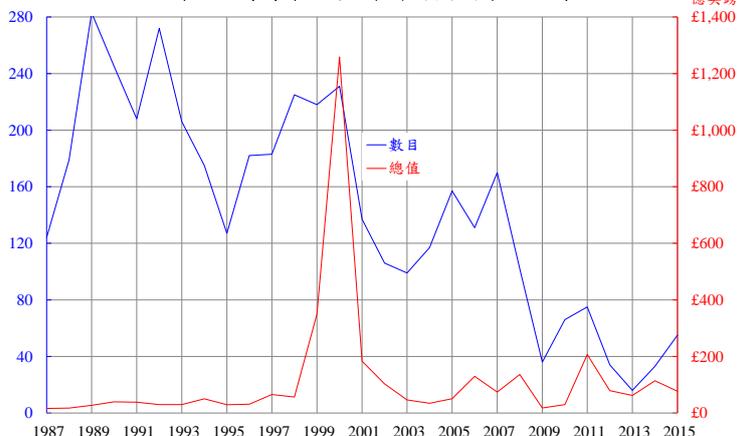


圖二為雙邊 FDI 的淨收益（net earnings），無論哪方向，趨勢都是升。昔日多年，英投到歐的淨收益一直高於歐投到英，但近幾年來情況逆轉，歐投到英的淨收益更高。如此一來，若脫歐妨礙歐投到英，豈不是歐盟的損失還大於英國？到底是誰受威脅？



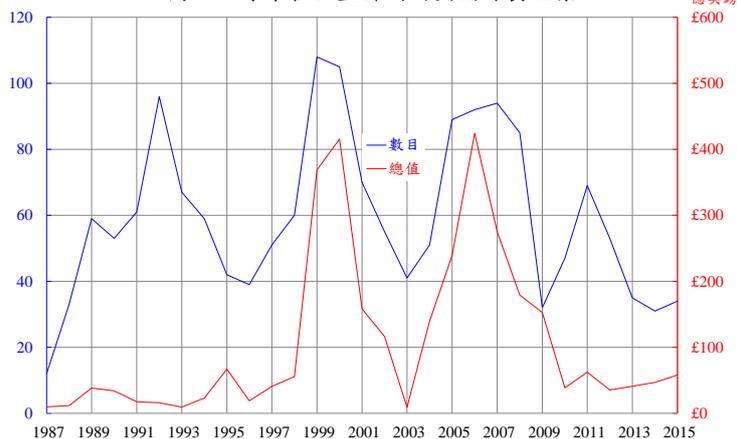
看過 FDI 後，圖三顯示在歐盟併購的英國本地企業，數目經年下跌，總值則穩定，僅歐元區成立前後飆升過。這似乎顯示歐盟市場對英國當地企業的吸引力正在下降。

圖三：每年在歐盟併購的英國本地企業



至於外資企業，圖四所見，無論數目、總值皆較穩定，但近十年兩者皆見跌勢。

圖四：每年在歐盟併購的英國外資企業



論併購，英在歐的早呈較長跌勢。論吸外資，歐盟投資英國的確數不在小，不過，錢也賺不少呢。如果脫歐後杯葛英國，那與殺敵一萬自損八千何異？有錢不賺，沒這般蠢吧。

羅家聰
環球金融市場部