

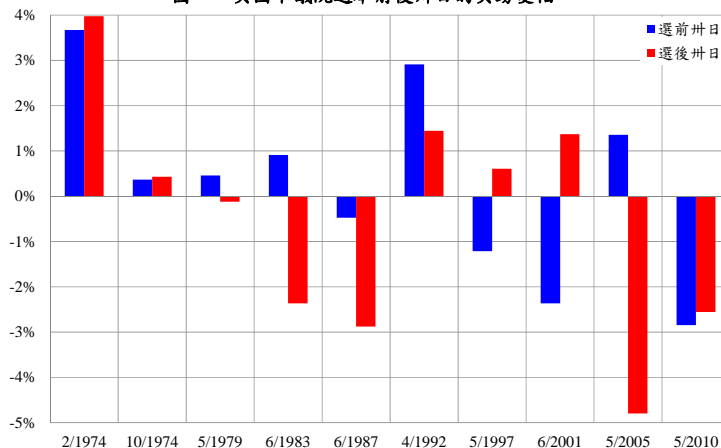
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

議院選舉論英鎊 短線關鍵在換黨

英國下議院選舉即將舉行。外界關心結果，但或更關心對相關資產價格的啓示。

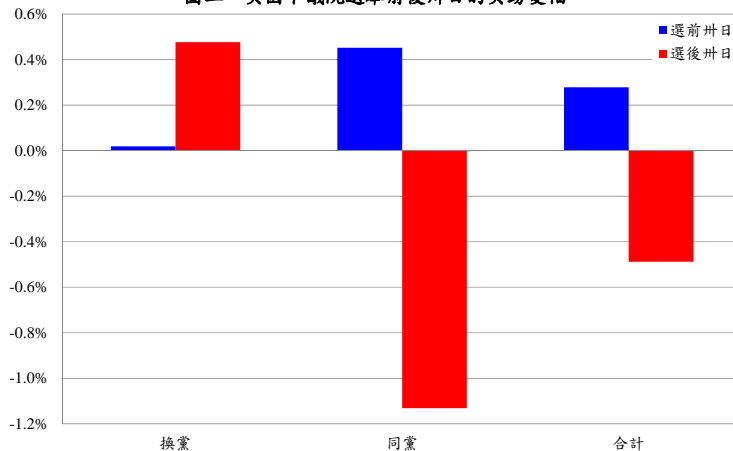
在本港，買英國股票者不多，但買英鎊的卻很多，故捉用神應在匯價而非股市上。要知大選對英鎊的影響，應先撇除非美貨幣的大圍升跌因素，最簡單是看歐元兌英鎊。歐元兌英鎊累跌近兩年，但大部分日子因歐元積弱，純因鎊強或僅4月頭起的一浪。

圖一：英國下議院選舉前後卅日的英鎊變幅



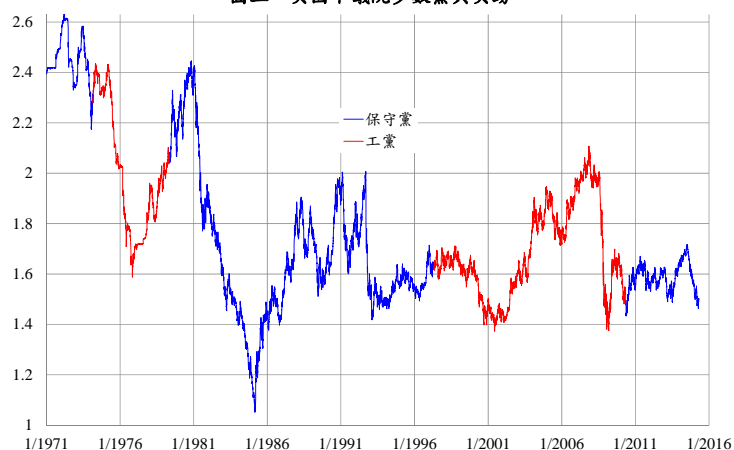
由是之故，現看由英鎊浮動起至今，歷次選前一個月及對稱的選後一個月之走勢。圖一可見，無論單看選前（藍棒）、單看選後（紅棒）或比較選舉前後，均未見明顯的「升跌韻律」。即使如圖二般合計歷次平均，見到英鎊在選前一月升，選後一個月跌；但若分開政黨輪替（取得多數）及維持多數計，則見前者選後鎊強，後者選後鎊跌。

圖二：英國下議院選舉前後卅日的英鎊變幅



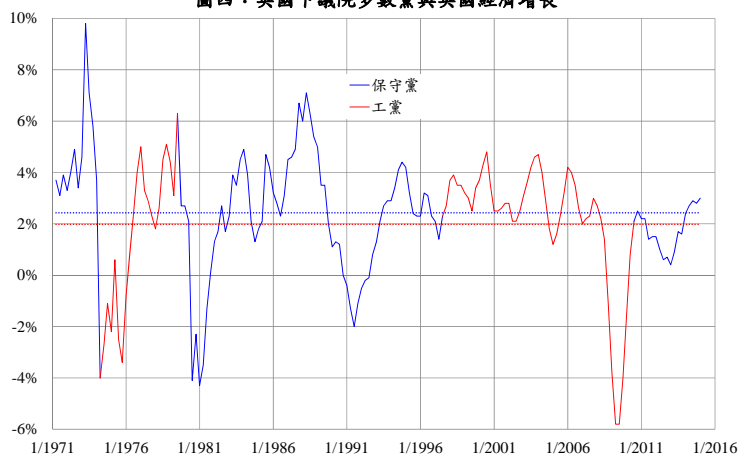
短暫的選舉效應驟看明顯，不過放長些少，圖三可見，某黨在整個控制議院期間，分別實在不大：1970、80年代兩黨均歷英鎊大跌，及至1990、2000年代則均歷大升。

圖三：英國下議院多數黨與英鎊



要數分別，或許稍稍體現在經濟上。圖四顯示了兩黨控制議院下的英國經濟增長，驟看分別不大，但計落即見右傾的保守黨控制議院下，平均經濟增長較左傾的工黨高，儘管是 2.5% 對 2.0%，分別不算很大。

圖四：英國下議院多數黨與英國經濟增長



選舉對鎊匯的影響，看來選後較選前明顯，換黨利，不換則淡。至於全個管治期，則對經濟影響較匯明顯。

羅家聰
環球金融市場部