

《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

塞翁失馬論脫歐 鎊弱其實最幫手

市況稍穩，市場又搵新焦點，英國怎樣脫歐看來勢必上榜。自兩年幾前公投至今，由最軟到最硬的版本都吹過，照計市場對各種可能都已有一定反映。然而這兩年幾來，反應大的數據不多，大幅上落的數來數去還只有匯價，今次就看看英鎊跌有何影響。

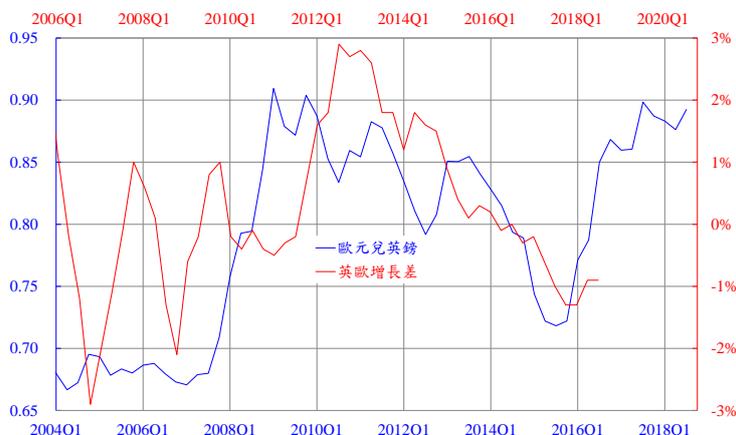
坊間有很多憂慮鎊弱的說法，但若匯價跌不死經濟的話，其實跌一下反而是好事。圖一為歐元兌英鎊和英國富時一百除以歐盟 STOXX 五十指數的比例，可見兩者一致，迄今依然。這即是說，英鎊相對愈弱，其股市相對愈強。二揀一，你要匯弱定股弱？

圖一：歐、英匯股



圖二為歐元兌英鎊和英、歐兩地的 GDP 增長差，兩者也見一致，但後者遲兩年。這即是說，英鎊相對疲弱，兩年後的英國經濟增長便相對強。匯與經濟，你揀哪樣？

圖二：歐英匯價和英歐GDP增長差

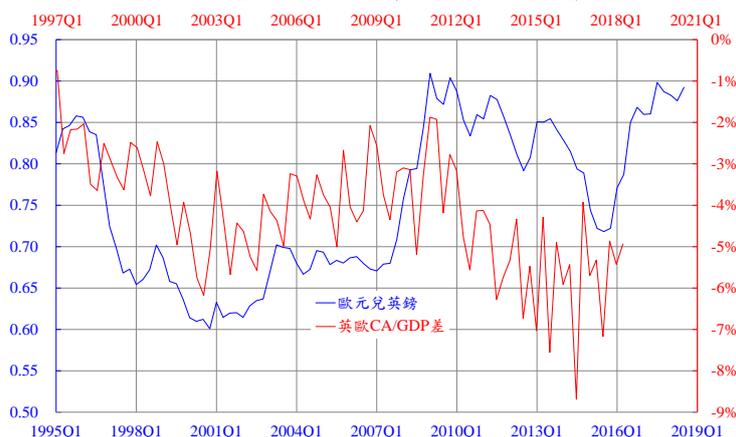


圖三：歐英匯價及其失業率差



圖三為歐元兌英鎊及兩地的失業率差，兩者也見一致，後者滯後三年。這又是說，英鎊相對弱後三年，其失業率跟着回落。同樣現象亦見諸貿易盈餘佔 GDP。圖四所見，英鎊相對弱後兩年，其經常帳盈餘佔 GDP 便相對改善。以上的相對皆對歐元區而言。

圖四：歐英匯價和英歐經常帳盈餘佔GDP增長差



從圖二至四的預測所見，英對歐的 GDP 增長會追上 3%，失業率會相對改善 2%，而經常帳盈餘佔 GDP 將追上 3%，全部料於 2019 年內發生。有預測指英國將會衰退，而上文僅比較英歐，沒有排除英國衰退可能。但若英國衰退，歐洲即有更衰。

羅家聰
環球金融市場部