

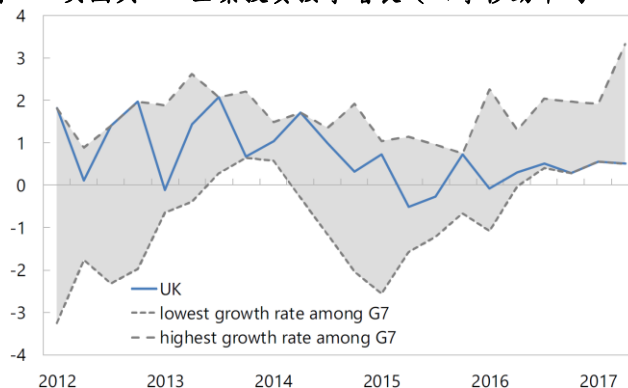
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

英國脫歐投資少 縱是顯著近已消

英國脫歐方案雖過了歐盟一關，但國內一關未過。市場最不安的不是脫不脫到歐，反而是一直未知結果的那種狀況。這種不安不只影響市場，更影響看前景甚重的投資。最近國基會有報告集中分析了脫歐對英國企業投資的影響，今文借圖一鑒（見參考）。

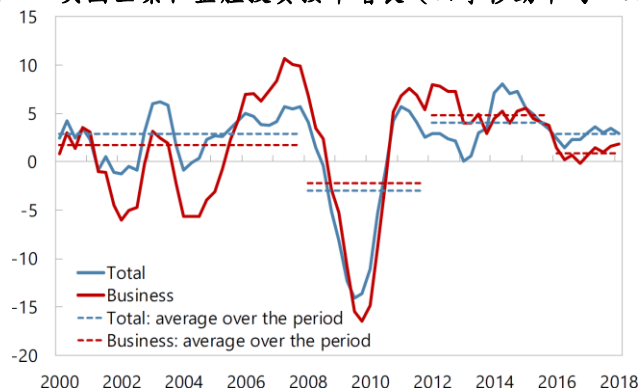
首先，報告只分析企業投資，而另一大類地產投資則不計在內。圖一比較自 2012 年起英國與 G7 的企業投資按季增長，可見英國的由早年的貼近最高跌至近年的最低。

圖一：英國與 G7 企業投資按季增長（四季移動平均，%）



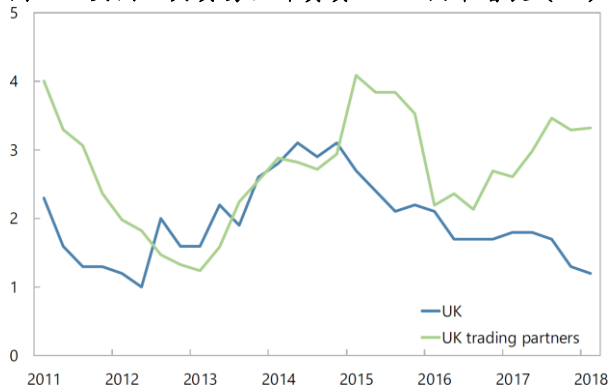
不過，比較企業投資與所有投資（即包括地產）可見，雖然以階段性的均值計算，昔日三段時期兩者的差距相若，而今次的企業投資增長遠低於所有投資增長，但不過，企業投資增長的本質是波幅較大，在上升時會高於整體，同樣在下跌時亦會低於整體。另即使近年企業投資增長遠低於整體，但最近兩者趨同，今年次季便兩者皆輕微收縮。

圖二：英國企業和整體投資按年增長（四季移動平均，%）



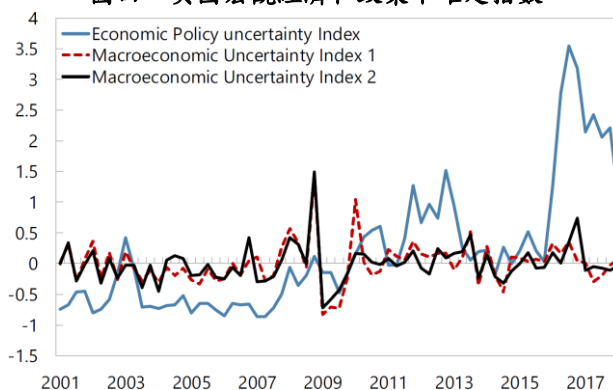
研究員指企業投資轉弱是經貿易渠道受累，因從圖三所見，英國較諸其貿易伙伴的GDP增長明顯差了一截。然而，最新次季數字顯示英國增長1.5%而歐元區亦僅1.7%。

圖三：英國及其貿易伙伴實質 GDP 按年增長 (%)



最後，圖四的幾個不確定指數 (uncertainty index) 顯示，英國宏觀經濟沒怎不穩，只是經濟政策的不穩程度在脫歐公投後大增，或曰值得憂慮的是主觀而非客觀因素。

圖四：英國宏觀經濟和政策不確定指數



投資無疑在氣氛影響下差了，但最新數字則見英歐情況分別不大。

參考：Lucyna Gornicka (2018). “Brexit Referendum and Business Investment in the UK,” IMF Working Paper No. 18/247, November 21.

羅家聰
 環球金融市場部