

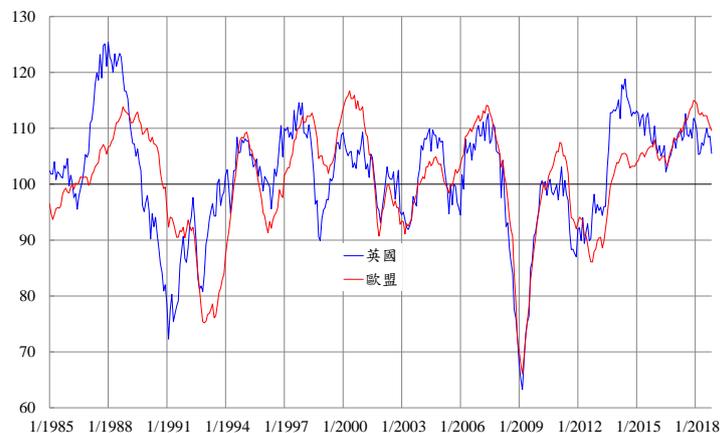
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

英歐投資分別小 脫歐影響誇大了

英國脫歐相信仍是 2019 年的焦點之一。然而，市場認為某件事有幾重要一回事，但實際上的影響卻另一回事。正如英倫銀行的調查反映看法，但只有數據才反映事實。今天，普遍對脫歐的擔心在打擊投資多於貿易。今次就來比較英歐兩地的投資狀況。

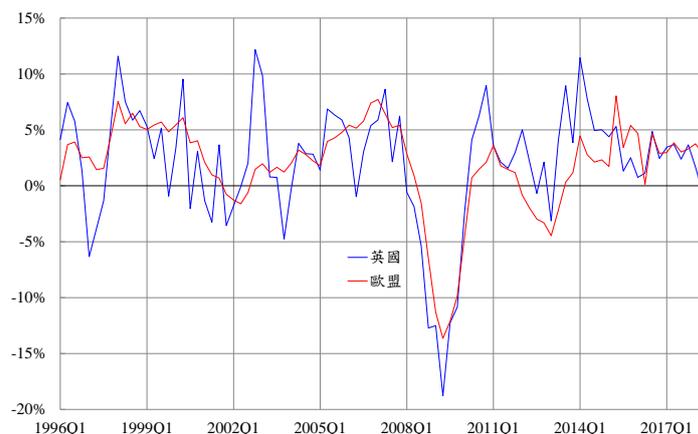
首先，圖一比較兩地的經濟情緒指數，同由歐盟編制，故可比較。由有紀錄至今，可見本世紀起兩者有趨同跡象，但各自亦偶有高低。無疑，自 2016 年中表決脫歐後，英國的較歐盟的低，但昔日互有高低時的差距還不只於此，故目前分別算不上很大。

圖一：英國和歐盟的經濟情緒指數（皆歐盟編制）



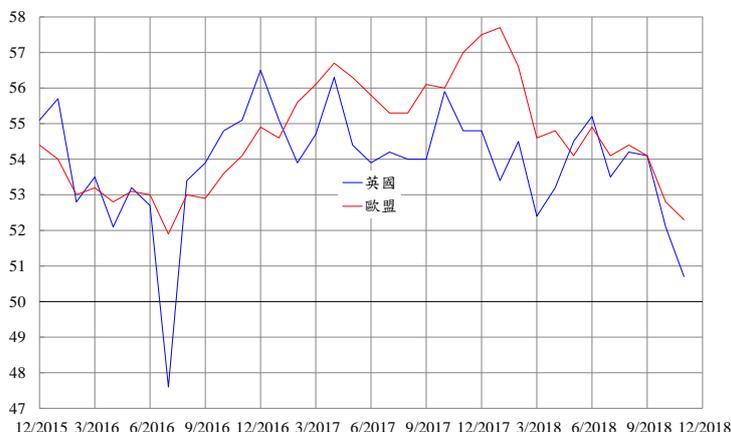
圖二為兩地的實質投資（GDP 的四大項之一）增長，可見英國的歷來波幅較大，但以上落方向或均值計，則兩地其實差不多，而公投脫歐後兩者分別亦不算特別大。

圖二：英國和歐盟實質投資增長



採購經理指數往往被視為投資的前瞻指標；圖三比較兩地，可見公投脫歐後不久，英國的確曾插水，但回穩後曾高於歐盟，打後叮嚀馬頭，也難說死英國長遠差過歐盟。

圖三：英國和歐盟綜合採購經理指數



最後，股市也是反映投資的上佳指標。圖四比較有紀錄至今的英國富時一百和歐盟 STOXX 五十指數，撇除 1999 至 2008 的十年，兩者走勢一路至今仍 2.1:1，未有異樣。

圖四：英國和歐元區股市



從各方面投資指標所見，英、歐其實無甚分別。縱有影響，可能對兩地均差不多。還記得千年蟲嗎？脫歐可能就是這類事件。萬一重新公投，就更白驚一趟了。

羅家聰
環球金融市場部