

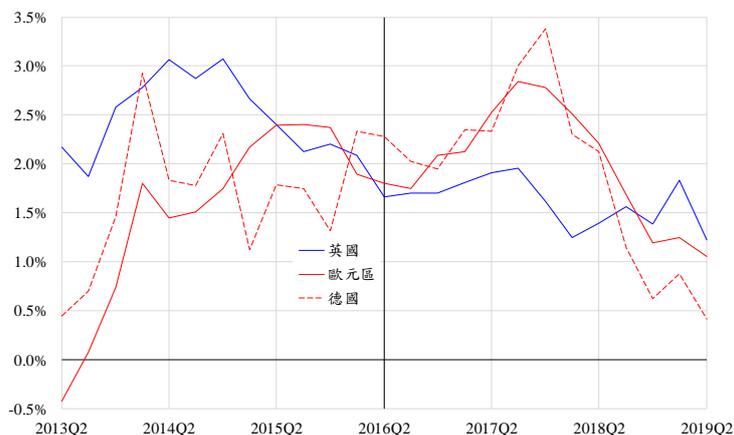
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

英與歐勝負已定 硬脫歐杯弓蛇影

又講硬脫歐。的確，市場主要的焦點其實來來去去都是那幾個。脫歐寫過很多次，而多次以來一直的結論都是英國不是大輸家（儘管未必贏，但不輸很多）。大限漸近，硬脫歐機會愈來愈高，但除英鎊之外，英國仍沒什麼是敗於歐洲那邊的，今文再看。

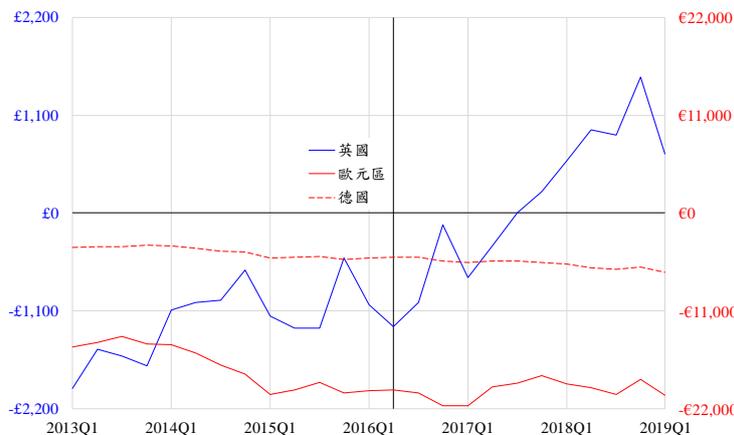
圖一為兩地實質經濟增長，同附德國，好讓兩邊龍頭對比；中間黑直線為公投日。顯然，決定脫歐（公投日）前後，英、歐經濟此消彼長。不過近一、兩年情況大逆轉，英國的穩定於1、2%之間，但德國乃至整個歐元區的卻由高位大跌。勝負清楚不過。

圖一：英、歐實質經濟增長



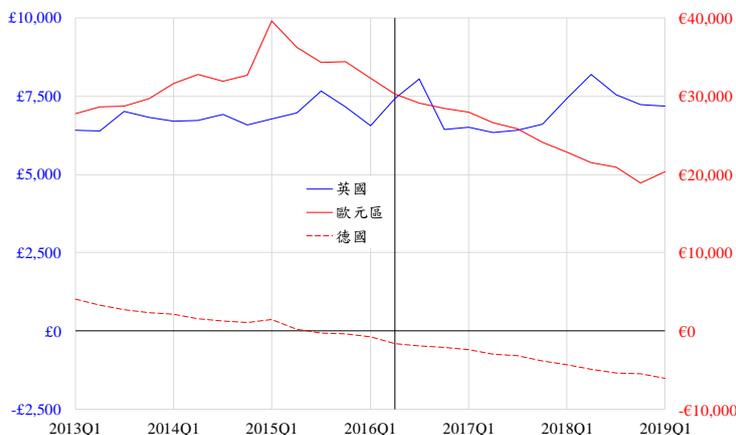
圖二為兩地的直接投資（direction investment）淨進（進減出）額。匯價雖有上落，英鎊更大上落，但不影響進、出方向的。英國自公投後由出轉進，歐、德則仍淨出。

圖二：英、歐直接投資淨進額（億元）



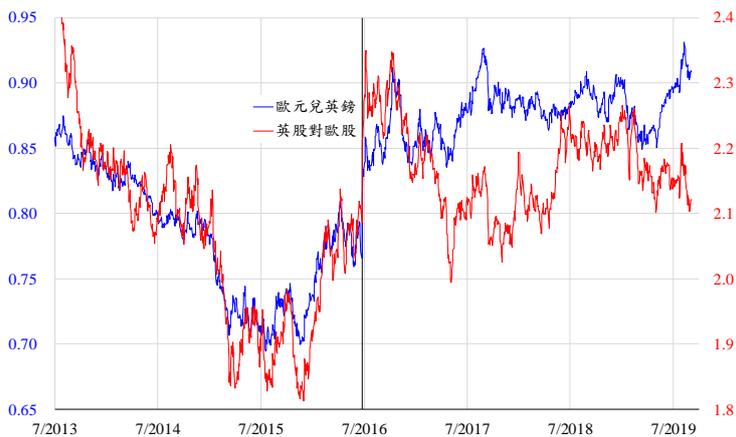
圖三為組合投資 (direction investment) 淨進額，一般指的股債資金進出就是此數，是金融資金為主，而圖二的則主要是生意資金。同樣現象，是英國一直保持吸資能力，但歐、德兩地則持續轉弱，而德國更由進轉出。又是高下立見，敝欄三年前已指出。

圖三：英、歐組合投資淨進額 (億元)



其實圖四所見，自公投後不久，歐元兌英鎊迄今僅橫行，即英鎊沒比歐元跌得多。富時一百指數則比歐盟 STOXX 五十指數稍差，反映英國基本因素不俗，只欠信心。

圖四：英、歐匯、股比例



若硬脫歐只是阻慢通關，影響會有幾大？說英國有糧食危機？你估是第三世界嗎？

羅家聰
 環球金融市場部