

環球投資專欄

英國大選為經濟和市場帶來的影響

英國大選將於12/12舉行

2016年英國全民公決退出歐盟，將近三年半過去了，脫歐還沒有成為現實。政客意見分裂嚴重。有人希望脫歐越快越好、越徹底越好；有人希望不脫、重新公投；還有人希望乾脆取消脫歐。現任首相瓊森的保守黨在議會中不占多數，通過任何議案都可能遇到重重障礙。瓊森希望通過提前大選，增加保守黨在議會中所占席位，以便順利實現自己的脫歐計劃。

英國將在12/12舉行大選，但現階段的不確定性很高，根據兩家媒體民調，首相瓊森（Boris Johnson）的保守黨支持率較反對派工黨高出12至13個百分點，各為41%和29%，差距12%。排第3的自由民主黨支持率則為16%，目前的民調結果顯示，保守黨將贏得絕對多數，不過票數差距很小，再者，考慮到英國現階段的政治分裂情況，以往的民調與席次比對模式恐怕不够精確，且未來幾周的民調可能會搖擺不定。

如果保守黨獲得絕對多數，預計英國議會將批准英國首相瓊森的脫歐協議。根據該協議，如果英國和歐盟雙方在明年夏天之前達成共識，英國脫歐之過渡期將延至2020年底或是2022年底。如果沒有一個政黨在議會內取得絕對多數的狀況，則不確定性可能會持續。這一結果可能導致英國進一步推遲脫歐時程、抑或批准瓊森的脫歐協議，甚至是舉行第二次脫歐公投。但無論如何，無協議脫歐的可能性非常低。

英國大選為經濟和市場帶來的影響

1. 英國經濟成長可能放緩

英國經濟成長自今年年初以來已經有所放緩，倘若英國大選後形勢進一步明朗，應可看到投資增加與商業信心增強，但不一定顯著持久。此外，歐盟和英國之間未來貿易安排的不確定性，仍可能會阻礙商業投資。更重要的是，英國的經濟成長將繼續受到全球形勢的影響，特別是英國兩個最大出口市場美國與德國的經濟成長預計將放緩。

整體而言，儘管在大選後可能看到英國經濟活動的短暫復蘇，但英國經濟成長在2020年將「維持」或「低於」整體趨勢水平。通膨方面，預計2019年底至2020年初，英國通膨率將保持在略低於英國央行2%目標的水平。在英國脫歐協議的背景下，英鎊大幅升值將增加通膨率減緩的壓力。



從中期來看，英國首相瓊森的脫歐協議可能會在某種程度上削弱英國的潛在成長，並加劇英國本來就疲弱的生產力狀況。在單一市場和關稅同盟之外，英國和歐盟之間將存在關稅與非關稅壁壘，從而降低兩個區域之間的貿易往來。

2. 英國央行暫時觀望

英國央行日前判斷，如果英國順利脫歐，則其政策利率可能必須在有限的範圍內逐步上調，但隨著歐洲央行（ECB）和美國聯准會（Fed）雙雙進入寬鬆模式，英國央行實際上難以逆勢升息。預期英國央行將保持中立的觀望立場，在未來幾個月保持政策利率不變。如果英國經濟活動轉強，英國央行已暗示可能會緊縮政策。但是，如果外部疲軟持續，且英國脫歐的不確定性依然存在，明年英國央行將須與全球其它央行一起放寬貨幣政策的機率將升高。

3. 全球風險情緒改善

地緣政治風險是影響全球經濟成長前景的風險因素之一。伴隨著英國無協議脫歐的風險降低，以及與美中貿易緊張局勢暫時休兵，全球經濟成長的下行風險在過去幾周似乎有所減弱，這可能有助改善全球市場情緒，特別是製造業。整體來看，儘管短期內不確定性仍然很高，過去幾周英國無協議脫歐風險大為降低，為全球投資人帶來機會，例如英國銀行業評價較其他歐洲同業來得低廉，英鎊也相對便宜，雖然短期未能回到公投前水平；以及英國公債與美國公債的利差亦將收斂等。

10/30
通過提前
大選法案

11/6
解散議會

12/12
大選日

可能的發展

1. 按現有協議脫歐
2. 與歐盟重啟談判
3. 英國二次公投
4. 取消脫歐
5. 最終無協議脫歐