

英國脫歐對國際、國內與房市影響

製作：信義代銷 研展組
2016年6月23日



英國確定將脫離歐盟

Keep calm, carry on 保持冷靜，繼續前進
成熟民主，面對問題往前走

台灣時間6月23日下午2時左右出爐，脫歐派以將近4個百分點取得勝利，英國確定將脫離歐盟。這次公投，有效投票人數共有4650萬人，也是英國史上第3次全國性公投。這次公投選區共有382個，包括英國本土以及海外領土直布羅陀(Gibraltar)，初步投票率為70%。

脫歐派獲得1741萬742票，留歐派獲得1614萬1241票。**脫歐派得票率為51.9%，擊敗留歐派的48.1%。**

脫歐 對英國的利與弊

利

貿易政策:英國可以以新身分和歐盟重談條件，留在歐盟反而受限於歐盟法規。

歐盟預算:英國不需再每周支付歐盟3.5億英鎊，這筆預算可用在教育支出或是科學研究。

法令規章:離開歐盟可以讓就業或安全衛生等政策回歸由英國自行掌控。

移民制度:英國能收回對邊境的完全掌握權，減少到英國工作的人數，保障英國人民的就業機會。

弊

企業投資:絕大多數在英國投資的大企業傾向於英國留在歐盟，因為容易取得資金、人力和商品，英國脫離歐元區將影響企業資產的轉移，且預計英鎊將會大跌。

貿易關係:英國有一半貿易額來自歐洲其他國家，若脫離歐盟恐令英國與歐洲貿易關係受到影響，且需放棄歐盟和美國的自由貿易協定。

國際地位:離開歐盟恐怕有損英國的國際地位和影響並且在諸如環境、安全和貿易等眾多跨國事務中易被邊緣化。

人力資源:移民多為年輕、勤於工作的一群，有助推動經濟成長、支付公共服務費用，若限制移民，將影響勞動力。

英國人民支持脫歐的目的為，擁有政策和制度的自行決定權，但沒人能保證英國脫離歐盟的監管後，相關法規是否會更糟或更好，因為英國是第一個退出歐盟的國家，未來發展一切仍是未知數。

脫歐 對國際經濟影響

英國接下來將展開與歐盟為期兩年的協商，英國還是得等到2018年6月才能正式脫離歐盟。這段期間的許多不確定因素，將會影響國際政治與經濟等。

脫歐對經濟影響預測

- ▶ **股市:**短期市場股市將大幅下跌，特別是歐洲金融股極可能首當其衝
- ▶ **避險需求:**將升溫，且黃金價格走揚。
- ▶ **匯市:**引起動盪，其中，日圓將升值，恐升至1美元兌100日圓；歐元受拖累，但貶幅將不及英鎊，英鎊急貶，美元轉強。
- ▶ **利率:**Fed 7月難升息，2016年升息幅度可能只有一次，預期落在12月。
- ▶ **全球經濟:**英國脫歐將影響到全球經濟復甦腳步，歐盟已經實施負利率，如果英國脫歐，相信對歐盟經濟復甦、或全球經濟復甦一定會有負面影響。

英國脫歐，短期將造成金融市場動盪，不確定性增加，影響全球經濟，未來影響仍需英國和歐盟待協商過程。

A nighttime city street scene featuring a blurred red double-decker bus on the left and pedestrians on the right. In the background, a tall, illuminated building with a spire is visible against a dark blue sky. The overall atmosphere is that of a busy urban environment.

產、專、金融界與官方看法



仁寶董事長許勝雄

若英國脫歐，資金流入日圓避險，造成日圓升值，
亞幣也會升值，但台幣升幅較小，
對台灣機械業出口有幫助。



旅行公會全聯價發言人

李奇嶽

若脫歐現行申根簽證無法使用，但若脫歐英鎊貶值對於去英國遊玩、購買英國品牌的遊客都是利多消息。



中華民國工商協進會

林伯豐 理事長

若脫歐，英鎊貶值，搶進歐陸市場商機，
和台將呈現競爭關係。



台經院景氣預測中心

孫明德 主任

歐洲為台灣主要出口市場之一，占比約九%，一旦英國脫歐，不僅直接衝擊我國股匯市，也將影響歐洲整體經濟，進而讓我國出口雪上加霜，GDP保一將無望！



金管會主委 丁克華

金管會發出3點聲明

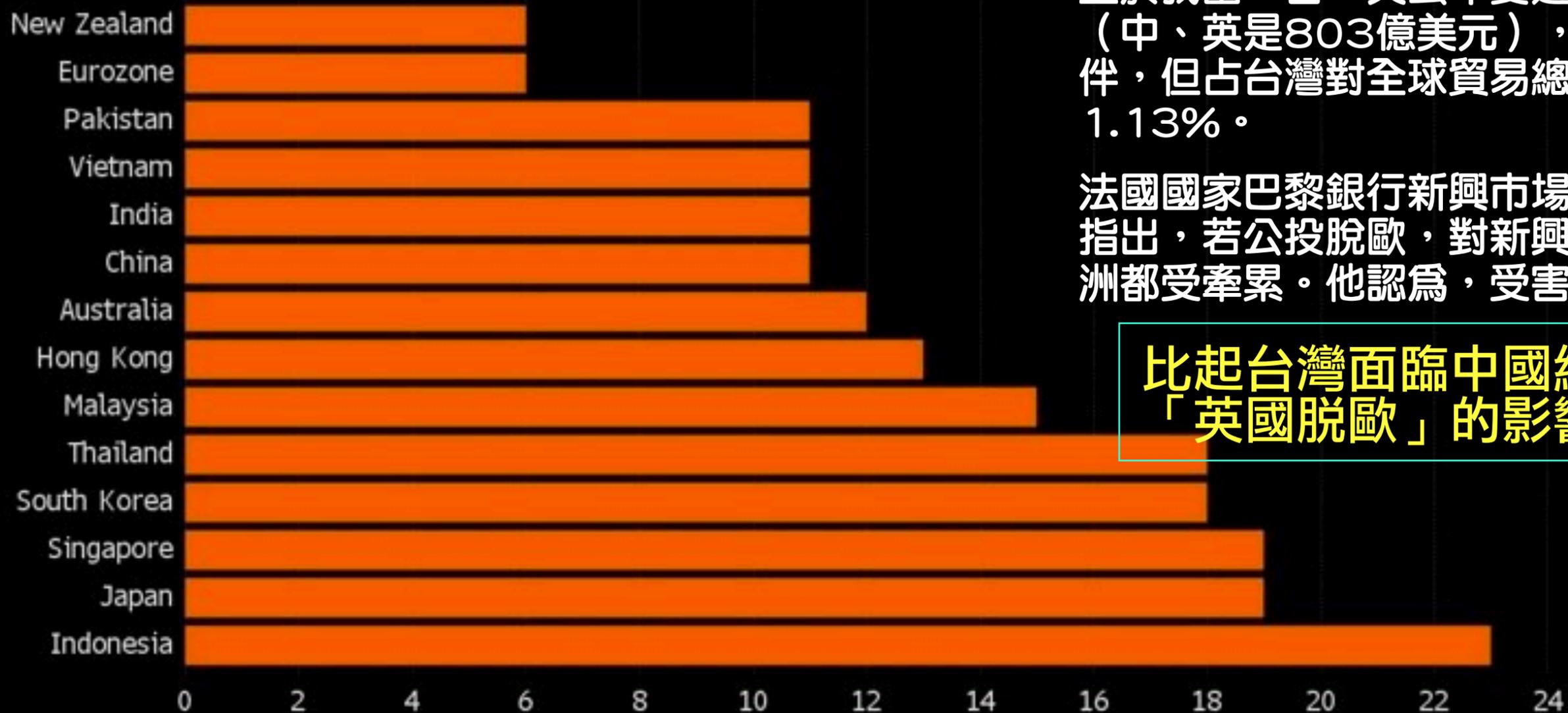
- 1、目前金管會已掌握我國金融業投資英國及英鎊暴險金額，隨時注意在可控制範圍。
- 2、金管會已備有相關措施，將視英國脫歐公投可能發展，配合相關機關適時提出。
- 3、各項措施如確定推動，金管會將適時公布。

A nighttime photograph of a city street, likely in London, featuring a blurred red double-decker bus on the left and pedestrians on the right. The background shows a tall, illuminated building with a spire, possibly the Shard. The scene is lit with streetlights, creating a bokeh effect and long light trails from the bus.

英國脫歐對台影響不大

英國脫歐 台灣該怕嗎？

Rank



首先，對整個亞太地區來說，除紐西蘭外，英國連十大貿易夥伴都排不上，連關係密切的澳洲也只排名第12。對中國，英國是排名第11的貿易夥伴，對日本，連前20大貿易夥伴都不算。

至於我國，台、英去年雙邊貿易總額為59億美元（中、英是803億美元），是台灣在歐洲第三大貿易夥伴，但占台灣對全球貿易總額多少呢？只有區區1.13%。

法國國家巴黎銀行新興市場策略主管 Patrick Mange 指出，若公投脫歐，對新興市場影響不大，除非整個歐洲都受牽累。他認為，受害最重的是英國自己。

比起台灣面臨中國經濟和兩岸交流的威脅「英國脫歐」的影響看來很小。

台北外匯市場部份，英鎊對美元的交易僅占所有外匯交易比重的3.4%；同時，各銀行的外匯存款中，英鎊的比重也僅約0.6%。由於英鎊的交易量及存款餘額均低，英鎊大幅波動對台北外匯市場交易的影響應屬有限。

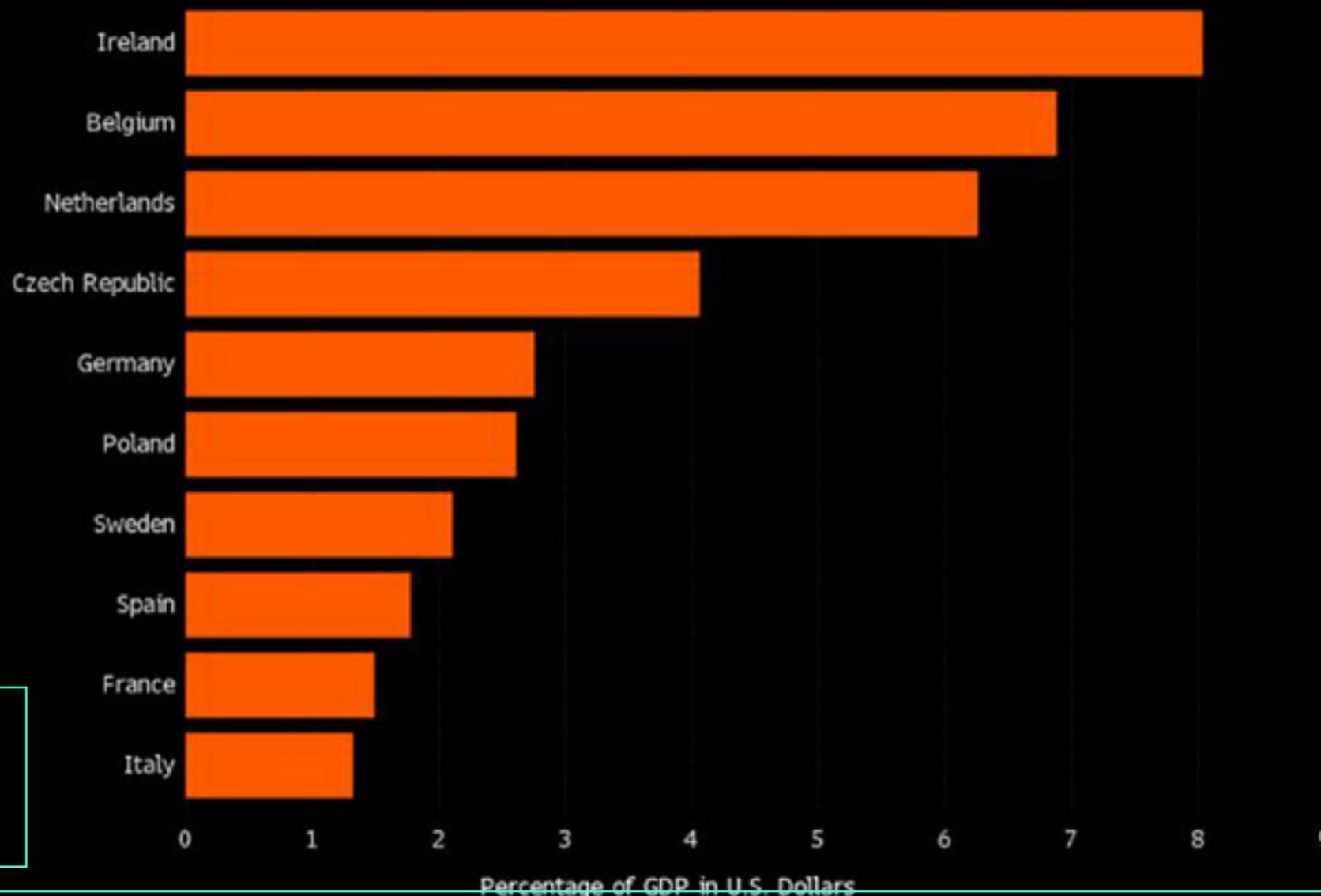
英國脫歐 歐盟誰影響最大？

比較各國出口到英國佔GDP的比重，愛爾蘭恐怕會是影響最大的國家，對英國出口佔GDP超過8%，其次是比利時也將近7%。至於歐洲最大經濟體德國受衝擊較小，銷售到英國對其GDP影響不到3%。

整體來看歐元區國家與英國之間的貿易關係各有深淺，英國脫歐後短期內勢必會帶來衝擊，但歐元區主要經濟火車頭德國與法國其出口到英國，在其GDP佔比中相對較低，可預見未來影響程度有限。

英國脫歐最主要影響為其本體與歐盟還有全球金融環境對台的直接影響較小。

歐元區各國家出口到英國佔其GDP比重圖



英國為台灣的銀行第6大曝險國，至今年3月底，台灣的銀行對英國債權直接風險餘額為178億美元，最終風險淨額為111億美元。整體暴險部位尚屬有限。

英國脫歐到底跟台灣房市價量有何關連

這種過於複雜且遙遠的事件,我們無法也沒必要硬去做分析。但是針對脫歐相關的影響,我們可以從幾個面向來解讀:

一、日本股市為什麼跌最慘?

英國脫歐,直接影響的是投資人對於英國跟歐洲經濟的信心,會想要把英鎊甚至歐元換成其他貨幣來避險,而除了美元之外,日元就是最主要的選擇(人民幣尚未成為國際主要貨幣)。今天日元兌美元一度狂飆 7%,衝破 100 日元大關,創 2 年半來首見。這麼一來,日本的出口就面臨嚴重的打擊,也難怪日本股市暴跌 1286 點。不過相反的,如果之前有客戶跟日本信義買了不動產,尤其是在去年日元兌美元匯率還在 120 以上的時候買的房子,即便房價沒漲,光光匯差就賺了兩成。

英國脫歐到底跟台灣房市價量有何關連

二、台股大跌會影響房市嗎？

- 台股已經很長一段時間沒有什麼交易量能,都是外資法人在進出,散戶已經不多了,融資餘額也一直處在低水位,因此不會有很多屋主需要賣房救股,也不會有很多買方因為這樣自備款受到影響。現階段股市跟房市的資金面連動並不強。
- 真正要評估的是這個事件是不是對未來的台灣經濟產生實質的負面影響,而現在看來應該是信心面影響居多。有投信認為這個事件對股市信心的衝擊頂多三天,不至於歹戲拖棚。
- 回想去年八月及今年一月,受到人民幣突然貶值的衝擊,台股也曾上演一天跌兩、三百點的戲碼,現在看來房市仍走自己的路。

英國脫歐到底跟台灣房市價量有何關連

三、英國脫歐,到底會有什麼影響?

- 根據中央社的報導:「元大寶華綜合經濟研究院院長梁國源表示,公投成功後,英國與歐盟其他國家還要磋商如何脫歐,磋商期間會讓市場非常不穩定。除了經濟層面的影響外,梁國源指出,英國脫歐對政治層面的影響更大。」
- 他說,英國為北大西洋公約組織成員國,英國脫歐後將牽動美國在其中的地位;另外,俄羅斯正在對東歐蠢蠢欲動,對地緣政治的穩定也會有很大的影響。
- 梁國源指出,受政治動盪波及,2015年後主要國家的經濟政策不確定性指數趨勢上升,當經濟政策不確定性大增時,對金融市場與實體經濟都將產生負面衝擊。」
- 英國通過了脫歐的公投,但並不是即刻起就不受歐盟規範約束。必須要跟歐盟把脫離的程序以及如何重新合作談清楚,一般估計要花兩年的時間。這個秩序重建的過程難免紛紛擾擾,這也就是外界比較擔心的情況。
- 另外,原本就在觀望脫歐結果的美國,FED的升息計劃可能會因此受到影響,未來還是會處於一個低利寬鬆的環境。

A nighttime city street scene featuring a red double-decker bus in motion on the left, with its lights blurred. In the background, the Big Ben clock tower is illuminated. Pedestrians are visible on the sidewalk to the right, and the overall atmosphere is that of a busy urban environment at night.

美元走強 升息暫緩

國內仍維持低利率

房地產仍是相對較佳的避險避風港

A nighttime street scene in London. A red double-decker bus is blurred in motion on the left side of the frame. In the background, the Big Ben clock tower is illuminated. Pedestrians are walking on the sidewalk on the right. The sky is a deep blue.

英國

大西洋上的低調數位艦隊

英國早就在國際中發展差異化

- 英國設立數位經濟部部長，統籌文化部與商業創新技能部的業務。很多人想像英國是完全資本主義，但在數位轉型政策中，我們卻**隨處可見國家的引導**。英國沒有擁有客戶資料的大平台，但卻在「資料挖礦」（Data Mining）產業毫不缺席，憑藉的就是「公開資料」（Open Data）。公開資料運動在美國總統歐巴馬口中是為了民主，但英國卻著重新商業機會、政府新服務。
- 根據波士頓顧問公司研究，**英國是G20大國中，數位經濟比重最高的國家**，二〇一六年預計與數位相關的消費、投資、政府支出與淨出口佔GDP比例達一二·四%，高出第二名的韓國四個百分點。
- 《科技國度二〇一六》（Tech Nation 2016）報告統計，自二〇一一到一四年間，數位科技部門創造一五六萬份工作，職缺成長速度較其他行業快了一·八倍。**金融海嘯中受到重創的英國，因此成為歐盟中率先由谷底爬升的國家，連續三年經濟成長率超過二%**。
- 「**英國是個島國，所以很務實、很實際，**」旅居英國多年的《中國時報》歐洲特派員江靜玲觀察，英國當年是第一個承認毛澤東中國的國家，去年第一個宣布加入亞投行，「他們以日不落國為榮，以包容為榮，他們自己最懂彈性，連以夷治夷都可以。」

英國曾是日不落國

相信能夠即時應變

轉型難免陣痛，

成熟的民主更能不被既有利益綁架

但相信能迅速平衡脫歐後的衝擊