

經濟：歐洲展望—2013年1月25日

英國脫歐威脅被誇大

Darren Williams

資深歐洲經濟師—全球經濟研究

英國首相卡梅隆近期的講話，似乎令英國按下「核按鈕」及退出歐盟的可能性增大。我們認為，英國脫歐威脅實現的可能性及後果都被誇大了。

英國首相戴維·卡梅隆(David Cameron)在近期發表重磅講話，承諾將在2017年底前就英國是否繼續留在歐盟舉行全民公投。這美其名是推進英國與歐洲民主發展的巨大舉措，但實際上，卡梅隆的這一聲明可能更多是出於國內政治博弈的考慮。卡梅隆一方面要迎合其所領導的保守黨內越來越高的脫歐呼聲，另一方面要面對激進的脫歐黨派英國獨立黨(UKIP)在大選中帶來的挑戰。(英國獨立黨是以使英國脫離歐盟為目標的公投黨，目前已獲得眾多對歐盟不滿的英國選民支持。)

卡梅隆拋出脫歐公投言論的背景是，英國公眾對英國在歐盟的成員地位的支持率一直不高，不少英國人(包括卡梅隆所在黨派內的眾多議員)認為「布魯塞爾」的權力過大。此外，主權債務危機的爆發令歐盟進一步一體化(即要求成員國讓渡更多主權)成為實現歐元區繁榮發展的必行之舉。對於只要歐盟「單一市場」的特性但不願意接受深化經濟及政治一體化條件的英國而言，這顯然是強其所難。

卡梅隆的講話主要強調了三點。第一，他認為歐盟應當更靈活、更民主、更具競爭力，以應對全球化帶來的挑戰。第二，他認為歐盟應採取更靈活的政策，以適應不同成員國的不同需求及目標，允許一些成員國接受進一步一體化而一些成員國「絕不支持這一目標」。第三點(亦是引起最大爭議的一點)，他主張布魯塞爾應將一部分權限交還給成員國。他希望歐盟創建新的歐盟條約，落實這些新原則，以保障所有成員國的利益。但若歐盟不同意而其他成員國認為修改條約曠日費時不願參與，那麼，卡梅隆將會嘗試與歐盟單邊協商訂立「新協議」。

成員反應不一

其他歐盟成員國對此反應不一。德國總理安格拉·默克爾(Angela Merkel)表示非常歡迎英國致力於提升歐盟的競爭力，並表示

會關注英國的關切，但同時指出應考慮到其他國家亦會有自己的觀點及需求。其他成員國則表示，英國不能在歐盟規章問題上「挑肥揀瘦」，這一批評確實非常有道理。然而，卡梅隆已作出強硬姿勢，希望歐盟滿足部分國家不支持拯救歐元所需的進一步一體化的意願。「要麼全盤接受，要麼退出」不會是令人滿意的答案，但在問題有答案之前，英國與其他歐盟夥伴的關係將維持緊張。

那麼，卡梅隆的講話是否意味著英國正步入脫歐軌道？雖然卡梅隆所在黨派內的反歐呼聲高漲，但脫歐並非代表他本人的政治意願。實際上，卡梅隆首相已非常明確地表示，他不希望公投結果令英國退出歐盟，而是能支持英國繼續留在歐盟。他亦表示，倘若與歐盟談判的結果令人滿意，他會「全心全意」促使英國留在歐盟之內(但他拒絕透露若其他成員國不同意其要求，英國將採取什麼措施)。

這一切，令卡梅隆拋出公投設想背後的考量讓人費解。在這個歐洲一體化進程的關鍵時刻，在歐元區國家致力深化經濟及政治一體化的過程中，英國(或任何其他國家)提出自己的要求或條件不是毫無道理的。對進一步讓渡主權提出質疑的並非僅英國一個。

然而，若卡梅隆是希望利用脫歐要挾歐盟進行談判，其他成員國大可不買賬逼其攤牌，特別是若他危及到歐盟建立真正的經濟及貨幣聯盟計劃的話。其他成員國並不希望看到英國脫離歐盟，德國等眾多國家視英國為重要盟友，但這些國家的耐性亦是有限的。

平息疑歐派的聲音

然而，卡梅隆首相的講話從國內政治博弈角度來看確是一步好棋。過去20年來，卡梅隆所在保守黨內部在反歐問題上一直存在分歧。由於黨內歐元懷疑派的呼聲越來越高，卡梅隆很可能是希望利用公投承諾

緩和黨內紛爭，將問題擱置到2015年下屆大選之後。與此同時，此舉亦令英國獨立黨失去了一個爭取選票的重要平台。

將公投擱置到下屆大選之後是非常重要的。卡梅隆舉行公投承諾的前提是，到2017年時他仍是英國首相，而下屆大選花落誰家目前仍是未知之數。雖然未來兩年內選民的意願或會改變，但最新民意調查結果顯示，目前並不支持脫歐公投的反對黨工黨勝出機會較大。

因此，2017年英國很可能不會就歐盟身份進行公投。如果進行公投，英國公眾亦不見得會選擇退出歐盟。無論英國內部對歐盟有多麼反感不滿，選擇脫歐不是小事。鑑於英國政府很可能會全力支持留在歐盟，很多選民可能會選擇維持現狀。最近的民意調查亦顯示了這一點。

因此，雖然我們認為未來一段時間內英國與歐盟的關係很可能會波動不定，但我們對英國最終會脫歐抱質疑態度。儘管如此，脫歐會否帶來重大影響仍是值得探討的問題。顯然易見，脫離歐盟短期內將對英國經濟造成負面影響，但我們認為長期而言未必會帶來重大負面影響(尤其是未來歐盟成員身份會迫使英國答應什麼政策條件，現時尚未可知)。

但有一些考慮得更長遠的觀察員認為，即使英國不會退出歐盟，卡梅隆脫歐公投承諾帶來的不確定性將會阻礙英國的投資。這一點難以爭論清楚。然而，從目前英國經濟面臨的所有其他阻力來看，脫歐公投承諾帶來的不確定性影響可能不會太大。認為脫歐風險可能會打壓英鎊(從而推動英國經濟)的觀點亦是如是。現時有眾多理由相信英鎊可能會走軟，但我們認為英國退出歐盟的可能性不會是最令人信服的一個。

本文所載資料為 AllianceBernstein L.P.或其聯屬公司之觀點，截至本公佈日期，相信相關資料來源乃屬可靠。AllianceBernstein L.P.對任何數據的準確性不發表任何聲明或保證。並不保證本材料所載任何預測、預計或觀點將會實現。過往表現不保證未來的業績。本文所示觀點於本公佈日期之後可能隨時發生變化。本文件僅供參考，並不構成投資建議。AllianceBernstein L.P. 不提供稅務、法律或會計建議。其不會考慮投資者個人的投資目標或財務狀況；在作出任何決定之前，投資者應就其個別狀況諮詢適當的專業人士。本資料不得被視為銷售或推廣材料，或購買或出售AllianceBernstein L.P.或其聯屬公司所發起之任何金融工具、產品或服務的要約或招攬。

新加坡讀者謹請留意：本文件由AllianceBernstein (Singapore) Ltd 刊發(公司註冊編號199703364C)。公司持有新加坡金融管理局發出的資本市場服務牌照，以提供基金管理及證券交易等受監管活動。

香港讀者謹請留意：本文件未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。本文件之發行人為聯博香港有限公司。

2013年1月25日 經濟透視