

立法院第9屆第1會期  
外交及國防委員會第35次全體委員會議

英國脫歐公投結果對我外交、經貿  
之影響、挑戰及因應

中央銀行

105年6月27日

## 目錄

壹、前言.....	1
貳、英國脫歐公投之源起.....	1
參、公投結果脫歐派勝出.....	2
肆、英國脫歐結果造成全球金融市場劇烈動盪.....	3
伍、英國脫歐對全球經貿之影響.....	5
陸、英國脫歐對我國之影響及本行之因應.....	6

## 壹、前言

主席、各位委員、各位女士、先生：

今天承邀前來貴委員會報告「英國脫歐公投結果對我外交、經貿之影響、挑戰及因應」，至感榮幸。以下謹就本行業務部分提出報告。

## 貳、英國脫歐公投之源起

1950 年代歐洲整合初期，英國婉拒參與，1961 年英國首次申請加入「歐洲經濟共同體」(European Economic Community, EEC)，惟 1963 年及 1969 年遭當時法國總統戴高樂 (Charles de Gaulle) 兩度否決。在戴高樂下台後，1973 年英國始加入「歐洲共同體」(European Community, EC)<sup>1</sup>。1993 年含英國在內之 EC 12 個成員國，依「馬斯垂克條約」(Treaty of Maastricht) 共同成立「歐洲聯盟」(European Union, EU)，惟英國始終與其他成員國保持距離，且未加入申根區<sup>2</sup>或歐元區。

### 一、英國對歐盟政治整合與政策長期存有疑慮

英國對於其他歐盟成員國在創建單一貨幣區後，續朝向建立政治聯盟，政治一體化邁進，始終抱持高度懷疑態度。對英國而言，加入歐盟係基於政經分離、區域合作及與國際市場相互為用之原則，其目的在透過歐盟追求自身經濟利益，對歐盟推動的政治整合無法接受，不願向歐盟讓渡主權和立法權。

---

<sup>1</sup> 1967 年「歐洲經濟共同體」(European Economic Community, EEC)、「歐洲煤鋼共同體」(European Coal and Steel Community, ECSC)及「歐洲原子能共同體」(European Atomic Energy Community, EAEC) 三者整合為「歐洲共同體」(EC)。

<sup>2</sup> 申根區係 1995 年為履行在盧森堡申根地區簽署之「申根公約」(Schengen Agreement) 而成立，目的為取消公約成員國間的邊境管制，因此持有任一成員國有效身分證或申根簽證者，得以在所有成員國境內自由移動，目前申根區成員有 26 國。

長期以來，英國一直不願被歐盟法令束縛。1975 年英國曾就是否續留 EC 舉行第一次公投，當時續留陣營以 67% 支持率獲勝。

## 二、歐盟開放移民政策與歐債危機，引發英國人民不滿

近年來，隨歐盟開放政策，數百萬東歐移民大量湧入英國，排擠工作機會及占用社會資源，加上敘利亞難民危機爆發，以及歐債問題不斷，英國人民對歐盟不滿情緒逐漸高漲。

多位政治人物及團體認為，由於歐盟對成員國控制日益增加，要求再次舉辦公投。首相 Cameron 為吸引選票並平息其保守黨內部分人士之脫歐主張，於 2013 年競選期間表示若保守黨勝選將舉行脫歐公投。

2015 年 5 月首相 Cameron 信守競選承諾，開始推動脫歐公投議案，隨後並向歐盟提出多項改革要求。本（2016）年 2 月，歐盟同意英國在歐盟享有「特殊地位」、限縮移民福利及在經濟主權等議題上有更多彈性的改革要求，惟英國政府仍宣布將於 6 月 23 日就是否脫離歐盟舉行公投。

## 參、公投結果脫歐派勝出

### 一、脫歐派以 51.9% 得票率勝出

英國脫歐公投結果，總投票率為 72.2%。留歐派得票數為 16,141,241 票，得票率 48.1%；脫歐派得票數為 17,410,742 票，得票率為 51.9%，脫歐派勝出。

### 二、脫歐派以節省預算及限制移民等主張獲取人民支持

一般認為，脫歐派勝出之主要原因如下<sup>3</sup>：

（一）留歐陣營不斷發出警告，指出脫歐將對經濟帶來負面影響，

---

<sup>3</sup> BBC (2016), "Eight Reasons Leave Won the UK's Referendum on the EU," June 24。

包括 IMF、OECD 等機構均表示英國脫歐將造成失業率上升，以及英鎊下跌等衝擊，逐漸引起英國人民反感，並決定不再理會該項「恐嚇」。

(二) 脫歐派指出，脫歐後將無需繳交每週 3.5 億英鎊的歐盟預算，可轉用於健保等民生支出，由於數字龐大，對各年齡層選民均有極大吸引力。

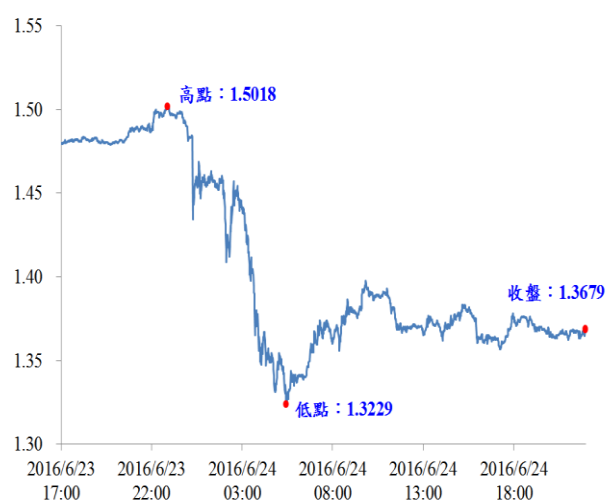
(三) 移民問題為英國人民持續關注之問題，脫歐派藉由英國人民對於移民問題的擔憂，以爭取邊境控管自主權等主張獲得人民之認同。

## 肆、英國脫歐結果造成全球金融市場劇烈動盪

### 一、英國金融市場大幅波動

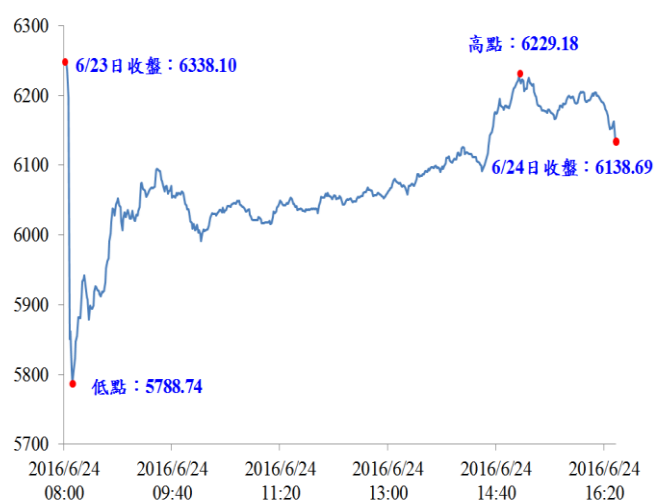
英國公投決定脫歐，導致 6 月 24 日英鎊兌美元貶值至 1985 年以來最低水準，為 1 英鎊兌 1.3679 美元，單日貶幅達 8.05% (圖 1)。英國股市開盤後立即大跌，當天共下挫 3.15% (圖 2)。

圖 1 6 月 24 日英鎊兌美元變動



資料來源：Bloomberg

圖 2 6 月 24 日英國股市變動



資料來源：Bloomberg

## 二、受英國脫歐結果影響，國際金融市場波動加劇

### (一) 除日圓升值外，其餘主要貨幣貶值

除日圓兌美元升值 3.85% 外，主要貨幣兌美元皆是貶值；其中，歐元兌美元貶值 2.35%。美元指數 (DXY) 當日上漲 2.05% (表 1)。

表 1 主要匯市變動

幣別	6/24收盤	6/23收盤	6/24當日升貶值(%)
歐元	1.1117	1.1385	-2.35
日圓	102.22	106.16	3.85
英鎊	1.3679	1.4877	-8.05
澳幣	0.7466	0.7613	-1.93
新臺幣	32.502	32.190	-0.96
韓元	1179.9	1150.2	-2.52
人民幣	6.6218	6.5807	-0.62
美元指數(DXY)	95.448	93.529	2.05

註：除新臺幣、韓元、人民幣為當地收盤時間匯率外，其餘為紐約下午5時收盤匯率；升貶值係指各幣別對美元漲跌幅，正數表示對美元升值。

資料來源：Bloomberg

### (二) 主要股市重挫

主要國家股市全面下挫，其中，以日股下跌 7.92% 最為嚴重，而美國那斯達克指數跌幅為 4.12%、德國 DAX 指數跌幅達 6.82% (表 2)。另全球股市市值於 6 月 24 日減少 2.55 兆美元，美股減少 7,724 億美元。

表 2 主要股市變動

股價指數	6/24收盤	6/23收盤	6/24當日變動(%)
道瓊工業	17400.75	18011.07	-3.39
S&P 500	2037.41	2113.32	-3.59
那斯達克	4707.979	4910.041	-4.12
德國DAX	9557.16	10257.03	-6.82
英國FTSE	6138.69	6338.1	-3.15
日經225	14952.02	16238.35	-7.92
台灣TWSE	8476.99	8676.68	-2.30
上證綜合	1925.24	1986.71	-3.09
南韓KOSPI	2854.286	2891.96	-1.30

資料來源：Bloomberg

### (三) 主要國家公債殖利率走低

英國脫歐公投結果，促使資金轉進安全性資產，主要國家 10 年公債殖利率因而紛紛走低，其中美國 10 年公債殖利率下滑 19 個基本點。惟投資人擔憂歐元區邊陲國債信問題再度惡化，致此類國家公債殖利率反向走高，義大利與西班牙 10 年公債殖利率分別上揚 16 與 17 個基本點（表 3）。

表 3 主要債市變動

	6/24收盤	6/23收盤	6/24當日變動(bp)
美國	1.5599	1.746	-19
德國	-0.047	0.093	-14
英國	1.086	1.373	-29
日本	-0.170	-0.140	-3
義大利	1.557	1.400	16
西班牙	1.632	1.466	17

註：以各國10年期公債殖利率為例

資料來源：Bloomberg

## 伍、英國脫歐對全球經貿之影響

### 一、多數歐盟國家經濟成長將受到負面衝擊

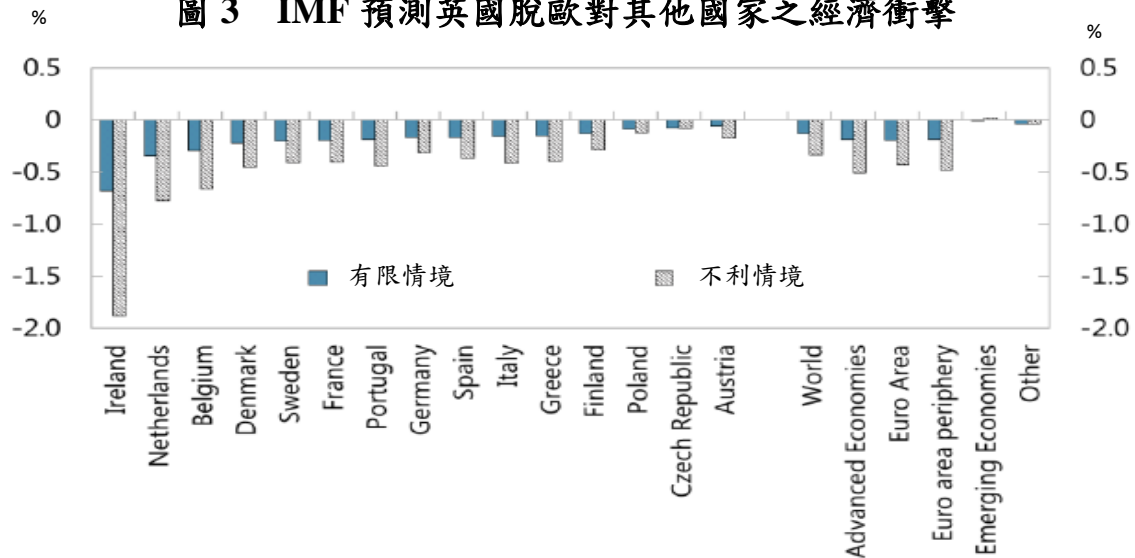
英國脫歐除將對雙方造成重大影響，並可能透過貿易及金融等外溢效果，對全球經濟造成威脅。OECD（2016）預測，英國脫歐將使 2018 年其他歐洲經濟體產出下降約 1 個百分點<sup>4</sup>。

IMF（2016）預測，歐盟其他地區在 2018 年受英國脫歐影響之負面外溢效應，產出可能下降 0.2%~0.5%；全球其他地區則視對英國之貿易、金融等連結深淺，以及政策空間等不同，產出下降 0%~0.2%<sup>5</sup>。

<sup>4</sup> OECD (2016), "OECD Economic Outlook," June 1。

<sup>5</sup> IMF (2016), "Country Report-United Kingdom: Selected Issues," June 17。

圖 3 IMF 預測英國脫歐對其他國家之經濟衝擊



註：有限(limited)情境係假設英國脫歐後，能獲得類似挪威與其他歐洲經濟體之經貿關係模式，不確定性較低，評估至 2018 年；不利(adverse)情境則假設英國脫歐後無法與歐盟達成新的貿易協定，且受制於 WTO 的貿易條款，而必須與個別經濟體經歷漫長協商，對 GDP 之衝擊較大，評估至 2019 年。

資料來源：IMF (2016), "Country Report-United Kingdom: Selected Issues," June 17

## 二、亞洲對英國出口比重不高，影響較有限

由於亞洲對英國出口占該區 GDP 僅 0.7%，即使脫歐後英國進口量大幅下滑，直接造成亞洲地區 GDP 可能僅減少 0.2%；惟香港對英國的服務出口占其 GDP 比重約 2.3%，所受影響較為顯著<sup>6</sup>。

## 陸、英國脫歐對我國之影響及本行之因應

英國脫歐對我國經濟之直接衝擊有限，惟可能透過全球貿易及金融等外溢效果，間接影響國內經濟及金融。

### 一、我國對英國出進口比重小，貿易所受直接影響有限

我國對英國享有貿易出超，惟因對英國貿易比重不大，2015 年對英國出口及進口比重僅分別為 1.4% 及 0.8%，故短期因貿易管道所受的直接衝擊有限。

<sup>6</sup> Simpson, Colin (2016), "What Brexit Would Mean for Asia's Economies," *Bloomberg*, June 2。



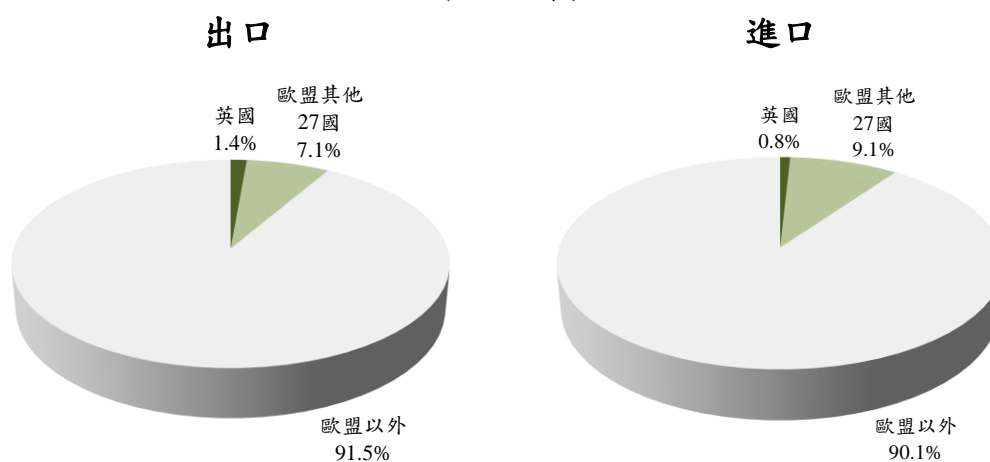
表 4 我國對英國及歐盟國家的貿易概況

單位：億美元

		2013	2014	2015
出口	英國	43.3	42.5	39.1
	歐盟其他27國	210.8	226.5	202.2
	歐盟 28國	254.1	268.9	241.2
進口	英國	19.2	19.8	19.9
	歐盟其他27國	228.5	235.4	215.2
	歐盟 28國	247.7	255.2	235.1
出入 超	英國	24.1	22.6	19.1
	歐盟其他27國	-17.7	-8.9	-13.0
	歐盟 28國	6.4	13.7	6.1

資料來源：財政部通關統計

圖 4 我國出進口地區別比重  
(2015 年)



資料來源：財政部通關統計

英國脫歐對我國經濟之直接衝擊有限，惟可能透過全球貿易及金融等外溢效果，間接影響國內經濟及金融。

## 二、本國銀行對英國暴險不高

英國為我國銀行第 6 大暴險國，至本年 3 月底，本國銀行對英國債權之直接風險餘額為 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。

表 5 本國銀行對歐盟國家之直接及最終風險

單位：億美元、%

歐盟 國家	直接風險						最終風險					
	2016.3.31		2015.12.31		增減		2016.3.31		2015.12.31		增減	
	金額	比重	金額	比重	金額	變動率	金額	比重	金額	比重	金額	變動率
英國	178	5.02	134	3.89	44	33.07	111	3.32	101	3.13	10	10.28
歐盟其他 27 國	555	15.62	526	15.25	29	5.67	616	18.44	533	16.59	83	15.51
合計	733	20.64	660	19.14	73	11.24	727	21.76	634	19.72	93	14.68

註：1. 「直接風險」係指依直接債務人基礎統計之外國債權。

2. 「最終風險」係指將外國債權依最終債務人及保證人國別重新歸類後之國家別債權金額。

3. 「比重」係指該金額占全體本國銀行外國債權直接風險餘額或最終風險淨額之百分比。

## 三、我國匯市英鎊之交易量及存款餘額均低，英鎊波動對交易之影響應屬有限

在台北外匯市場，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，英鎊的比重亦僅約 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之影響應屬有限。

#### 四、脫歐結果公布後，台股下跌，新臺幣貶值

脫歐結果公布後，我國股匯市所受衝擊較他國輕微，6月24日新臺幣兌美元貶值0.96%（表1），股市下跌2.3%（表2），上市櫃公司市值共減少新臺幣6,686億元。

#### 五、本行將密切注意英國脫歐之後續發展，致力維持國內金融市場之穩定

本行將密切觀察英國脫歐之後續發展。若英國脫歐導致全球金融市場大幅震盪，以致新臺幣匯率過度波動與失序變動，而有不利於經濟與金融穩定之虞時，本行將本於職責維持外匯市場秩序；並提供充分流動性，以支應正常經濟活動所需。

以上報告，敬請各位委員先進惠賜指教，謝謝。