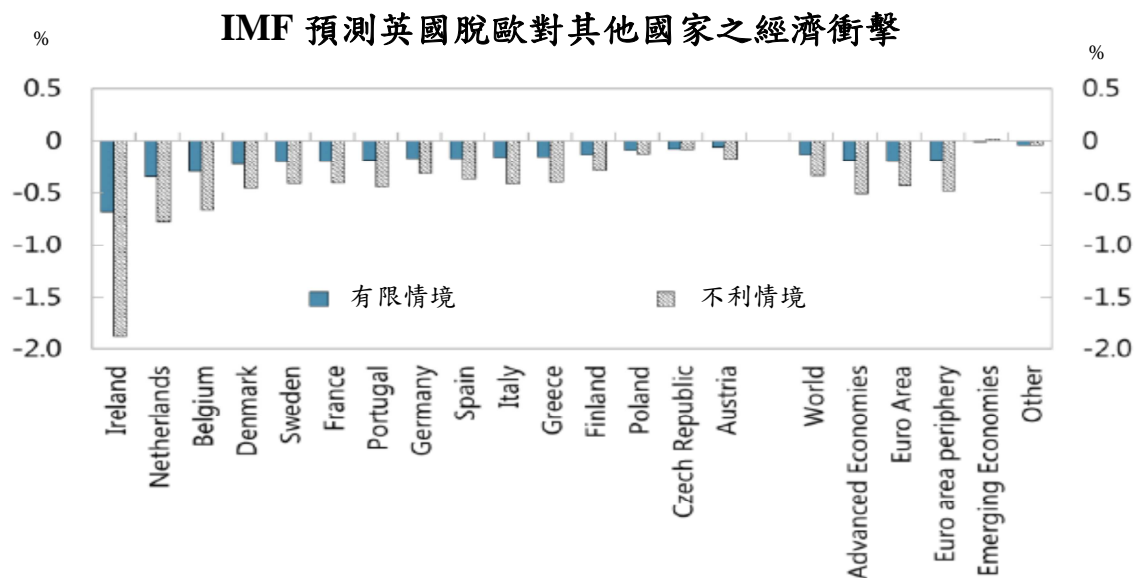


四、英國脫歐對全球之影響

(一) 多數歐盟國家經濟成長將受到負面衝擊；亞洲對英國出口比重不高，影響較有限

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¹²。

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%。



註：有限 (limited) 情境係假設不確定性較低，評估至 2018 年；不利 (adverse) 情境則假設衝擊較大，評估至 2019 年。

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

¹² OECD (2016), *OECD Economic Outlook*, June 1。

國際信評機構 S&P (2016) 指出，歐洲國家受衝擊較大者為：**愛爾蘭、馬爾他、賽普勒斯、瑞士、比利時、荷蘭與西班牙**。

受影響較大之歐洲國家	與英國之金融與貿易關係
愛爾蘭	與英國存在密切的 貿易與人口移動關係 ，其金融部門亦因銀行業於英國廣設分支機構，而對英國高度暴險，惟若英國脫歐，愛爾蘭反而可望受惠其 歐元區成員國身分 ， 提高與美國或其他歐盟國家之貿易往來 ，並 吸引更多 FDI 進入其金融產業 。
馬爾他	金融體系 對英國暴險金額偏高，且 出口 高度倚賴英國，成為英國脫歐之潛在受害者。
賽普勒斯	前往英國工作人口眾多，每年 自英國匯回之海外所得相當於該國 GDP 的 0.6% 。
瑞士	對英國之 直接投資部位 甚鉅，且其金融機構於英國設置眾多分支機構， 持有大量英國金融資產 ，規模相當於瑞士 2015 年 GDP 的 65%，而英國脫歐議題亦使具有避險功能的 瑞郎承受龐大的升值壓力 。
比利時	對英國 FDI 金額於歐洲國家中僅次於瑞士，主要投資於 服務業 。
荷蘭	航運與相關運輸產業 與英國緊密相連。
西班牙	對英國的投資項目主要來自其 零售銀行與電信產業 ，亦有大量人口前往英國工作。

資料來源: S&P (2016), "Who Has the Most to Lose from Brexit? The Brexit Sensitivity Index," June 9

由於**亞洲對英國出口占亞洲地區 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¹³。

(二) 引發全球金融市場震盪

本年 6 月以來因脫歐民調一度領先，已出現**英鎊重貶**、全球股市重挫現象。**避險需求造成英國及德國 10 年期公債殖利率一度下跌至歷史低點**，德國 10 年期公債殖利率更首度跌至負值。**預計脫歐後恐再度造成新一波熱錢流出**，**英鎊可能崩跌**，**全球金融市場陷入動盪**。歐洲央行、英國央行及瑞士央行均表示將適時供應充裕美元，

¹³ Simpson, Colin (2016), "What Brexit Would Mean for Asia's Economies," *Bloomberg*, June 2。

英國央行亦可能降息，以緩和歐洲銀行業之不安心理。

(三) 恐助長歐盟成員國「疑歐主義」之勢力，並使歐盟內部政治力量更難平衡

1. 短期影響：引發其他歐盟成員國仿效要求舉辦脫歐公投

英國脫歐將使近來因歐債危機、移民潮等問題已陷入困境的歐盟更形困窘，助長「疑歐主義」勢力，亦可能讓對歐盟具負面觀感之義大利、法國及希臘等國亦舉辦脫歐公投，使歐盟出現瓦解風險。

2. 長期影響：歐盟影響力降低，內部政治力量更難平衡

歐盟失去英國這一經濟大國，可能使其威望與影響力減低，德國恐將更強勢，內部政治力量更難平衡。在歐盟更趨保守，保護主義更盛下，繼而影響其新貿易協定之簽署，以及歐盟與美國之協商關係。