



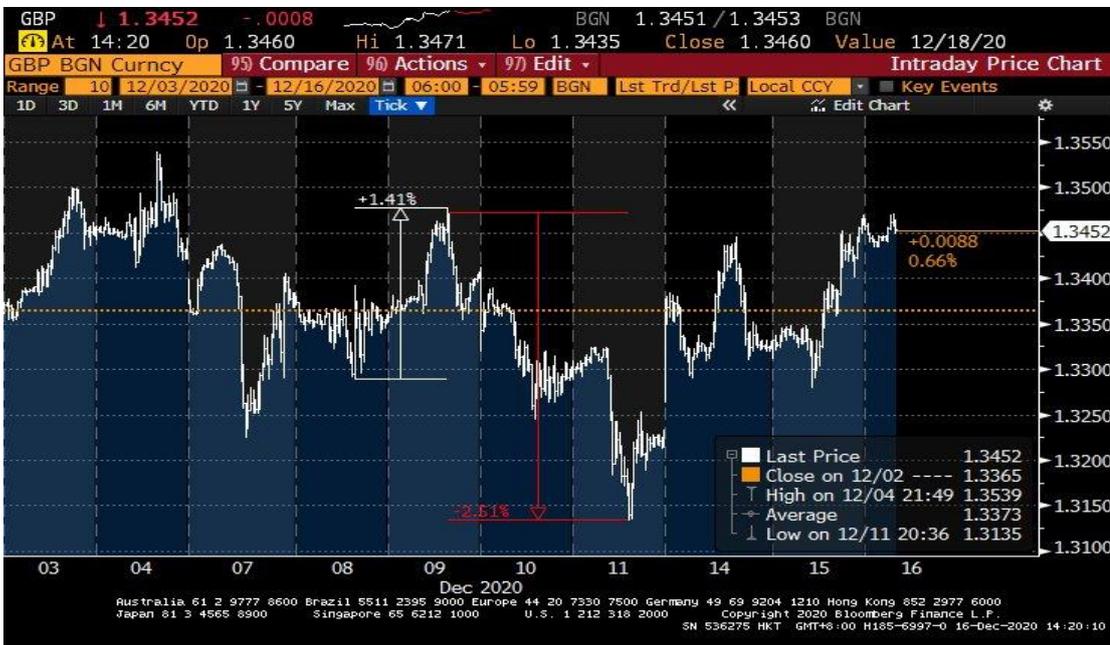
2020年12月16日

**上星期，英國脫歐談判再次越過英歐雙方在早前所訂下的談判死線，但英國和歐盟並沒有出現翻桌離場**

上星期，英國脫歐談判相繼傳出不同、而且差異極大的消息，令市場感到十分迷茫。

- 上星期二，英國內閣大臣公開宣佈英國和歐盟原則上就脫歐中的所有問題達成協議，英國政府亦同意撤回“內部市場法案”中違反脫歐協議的條款，一度令市場期望持續困擾多年的脫歐談判，將可迎來理想的結局；
- 不過，在上星期四，英國首相約翰遜在與歐盟領袖完成晚宴會談後再次向外強調，英國要為明年無協議脫歐作好準備，因為到目前為止，英國仍無法就漁民作業和公平競爭等領域和歐盟達成共識。及後，歐盟亦向外提出同樣的警告，指歐盟要為明年英國無協議脫歐作出準備。

英鎊：受到脫歐談判有可能達成協議的消息所刺激，英鎊在上星期曾一度再次上衝至 1.345 的近一年高位；及後，由於英國首相約翰遜再次強調英國要為明年無協議脫歐作好準備，因為英國仍無法就漁民作業和公平競爭等領域和歐盟達成協議，令英鎊亦曾由早前的高位急速下挫至 1.315 水平



資料來源：彭博

上星期日，本是英歐雙方在早前所訂下的談判死線，但英國已作出宣佈，願意延長談判死線，和歐盟繼續進行脫歐談判

但如我們在很早前已明言：

- 英國十分重視在脫歐後能維持在歐盟區的自由貿易地位，因為對於英國來說，英國在經濟上輸不起失去歐盟這個市場(因為英國有 40%以上的出口貨品，是以歐盟作為出口市場)。這充分解釋了為甚麼雖然英國已多次向歐盟威脅要終止談判，但至今，英國仍然維持在談判桌上並沒有離開(因為大部分的威脅都只是虛張聲勢，都只是談判手段的一部分)。
- 而從英國脫歐公投決定英國選擇脫歐後開始，我們已強調英國脫歐就只有兩條出路：
  - 一、英國接受歐盟的要求，在脫歐後維持遵守歐盟部分的規定(用接受部分規定換取歐盟這個市

場)；

二、堅持保持自主，選擇硬脫歐，但英國將不能保住在歐盟區的自由貿易地位，英國的貿易和經濟將要承受明顯的損害。

● 而歐盟的立場亦很明確：

- 不希望英國選擇硬脫歐，因為硬脫歐對歐盟的經濟亦會帶來一定程度的破壞(雖然歐盟受到的破壞程度一定不及英國多)；
- 但不會向英國作出原則的退讓，因為退讓不只關乎經濟利益，更關乎歐盟的生死存亡(在政治上，若英國可以在無條件下順利脫歐，並在脫歐後可繼續享有在歐盟區內自由貿易的地位，誰再會願意繼續留在歐盟、繼續受到歐盟的束縛？)
- 而對於歐盟，它並不介意與英國繼續延長脫歐談判、或英國再次申請延期脫歐(因為這代表英國還會留在歐盟內，未能達至脫歐)。

**雖然以經濟利益掛帥，英國沒有理由選擇硬脫歐，但投資者亦不能完全不提防政治利益有可能最終凌駕經濟利益**

如果只是考慮經濟利益，英國不可能選擇硬脫歐，因為硬脫歐必定為英國帶來巨大的經濟損失和動盪。不過，在政治利益考慮下，約翰遜卻未必可以承擔英國作出退讓並接受歐盟的制約，因為約翰遜之所以能成為英國首相，很大程度是受到他強硬脫歐立場所支持。所以，如果約翰遜在脫歐談判上作出退讓，必定危及他的首相之位。

**若果英國真的出現硬脫歐，英鎊將很大機會出現大瀉**

保守估計，若果英國真的出現硬脫歐，英鎊兌美元將很可能下跌至 1.25、甚至是 1.2(即從現水平下跌 7-12%)。

## 英鎊



資料來源：彭博

### 重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 [info@asset-mg.com](mailto:info@asset-mg.com) 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932