



2020 年 12 月 16 日

上星期，英国脱欧谈判再次越过英欧双方在早前所订下的谈判 deadline，但英国和欧盟并没有出现翻桌离场

上星期，英国脱欧谈判相继传出不同、而且差异极大的消息，令市场感到十分迷茫。

- 上星期二，英国内阁大臣公开宣布英国和欧盟原则上就脱欧中的所有问题达成协议，英国政府亦同意撤回“内部市场法案”中违反脱欧协议的条款，一度令市场期望持续困扰多年的脱欧谈判，将可迎来理想的结局；
- 不过，在上星期四，英国首相约翰逊在与欧盟领袖完成晚宴会谈后再次向外强调，英国要为明年无协议脱欧作好准备，因为到目前为止，英国仍无法就渔民作业和公平竞争等领域和欧盟达成共识。及后，欧盟亦向外提出同样的警告，指欧盟要为明年英国无协议脱欧作出准备。

英镑：受到脱欧谈判有可能达成协议的消息所刺激，英镑在上星期曾一度再次上冲至 1.345 的近一年高位；及后，由于英国首相约翰逊再次强调英国要为明年无协议脱欧作好准备，因为英国仍无法就渔民作业和公平竞争等领域和欧盟达成协议，令英镑亦曾由早前的高位急速下挫至 1.315 水平



数据源：彭博

上星期日，本是英欧双方在早前所订下的谈判死线，但英国已作出宣布，愿意延长谈判死线，和欧盟继续进行脱欧谈判

但如我们在很早前已明言：

- 英国十分重视在脱欧后能维持在欧盟区的自由贸易地位，因为对于英国来说，英国在经济上输不起失去欧盟这个市场(因为英国有 40%以上的出口货品，是以欧盟作为出口市场)。这充分解释了为甚么虽然英国已多次向欧盟威胁要终止谈判，但至今，英国仍然维持在谈判桌上并没有离开(因为大部分的威胁都只是虚张声势，都只是谈判手段的一部分)。
- 而从英国脱欧公投决定英国选择脱欧后开始，我们已强调英国脱欧就只有两条出路：
 - 一、英国接受欧盟的要求，在脱欧后维持遵守欧盟部分的规定(用接受部分规定换取欧盟这个市

场)；

二、坚持保持自主，选择硬脱欧，但英国将不能保住在欧盟区的自由贸易地位，英国的贸易和经济将要承受明显的损害。

● 而欧盟的立场亦很明确：

- 不希望英国选择硬脱欧，因为硬脱欧对欧盟的经济亦会带来一定程度的破坏(虽然欧盟受到的破坏程度一定不及英国多)；
- 但不会向英国作出原则的退让，因为退让不只关乎经济利益，更关乎欧盟的生死存亡(在政治上，若英国可以在无条件下顺利脱欧，并在脱欧后可继续享有在欧盟区内自由贸易的地位，谁还会愿意继续留在欧盟、继续受到欧盟的束缚？)
- 而对于欧盟，它并不介意与英国继续延长脱欧谈判、或英国再次申请延期脱欧(因为这代表英国还会留在欧盟内，未能达至脱欧)。

虽然以经济利益挂帅，英国没有理由选择硬脱欧，但投资者亦不能完全不提防政治利益有可能最终凌驾经济利益

如果只是考虑经济利益，英国不可能选择硬脱欧，因为硬脱欧必定为英国带来巨大的经济损失和动荡。不过，在政治利益考虑下，约翰逊却未必可以承担英国作出退让并接受欧盟的制约，因为约翰逊之所以能成为英国首相，很大程度是受到他强硬脱欧立场所支持。所以，如果约翰逊在脱欧谈判上作出退让，必定危及他的首相之位。

若果英国真的出现硬脱欧，英镑将很大机会出现大泻

保守估计，若果英国真的出现硬脱欧，英镑兑美元将很可能下跌至 1.25、甚至是 1.2(即从现水平下跌 7-12%)。

英镑



数据源：彭博

重要告示及豁免责任声明:

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 info@asset-mg.com 与我们联系。

资产管理集团有限公司

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932