

## 駿利亨德森觀點：

### 英國脫歐 – 目前如何？

2018 年 12 月

駿利亨德森多重資產英國團隊主管 Paul O' Connor 在英國首相梅伊 (Theresa May) 續任黨魁後，針對英國脫歐作了一系列複雜的情境分析與細究。

梅伊在得知她保守黨領袖的地位明年不會再面臨另一波挑戰下，現在終於可以鬆一口氣了；不過想必她在這之前的幾天應該不太好過。遭到自己的同事叛變實在不是甚麼值得慶祝的事，尤其黨內投反對票比例更超過了三分之一。

除此之外，她將面臨另一個大挑戰 – 讓國會在明年 1 月 21 日通過脫歐法案。現在看來，她只能希望那 200 位投贊成票的國會成員繼續支持她，其票數約為反對票的兩倍左右。近日，她到布魯塞爾參加歐洲領袖高峰會，希望針對相關提案作些調整，來讓英國國會更能接受。目前看來，歐洲領袖們可能比較偏向提供“保證”，而不是迎合該提案的評論聲浪而“制定有法律效力的修正”。這位總理獲得足夠的讓步以大幅改變國會這題難解的算術題，將不是容易的。

整體來說，這次投票表決並沒有大幅減低英國脫歐流程的不確定性。英國國會仍不太可能接受梅伊目前的提案，而若是該提案在新年時真的被拒絕，下一步會怎麼演變目前也看不清。為了在這麼多複雜的可能情況中理出頭緒，我們將專注在以下可能結果：

- 梅伊轉向軟脫歐，也作了像是將永久保留關稅同盟成員身分的承諾 – 這是工黨 (Labour Party) 想要的。這個動作主要是希望得到跨黨派的支持，也希望克服保守黨內的分裂；而這樣的動作可能導致大幅度的政治動盪，更可能導致英國脫歐的時程延後。
- 工黨提議進行不信任投票並期望引發大選。如果大選是在今天舉行，梅伊政府很可能得以倖存，但如果這位總理在未來幾個月持續失去政治上的支持，因緩衝空間減少，結果可能改變。

- 英國脫歐時程延後：如果英國國會持續處於僵局狀態，則很可能會決議延持脫歐，並開啟第二次公投甚至是英國不脫歐(no-Brexit)的可能性。並且我們認為，最近歐洲法院 ( European Court of Justice · ECJ ) 針對關於英國得以單方面撤銷第 50 條 (Article 50)的判決，將大大增加了這樣的可能性。但整體看來，國會中普遍同意的一件事就是：避免無協議脫歐。

本次投票幾乎沒有進一步釐清英國脫歐可能前進的方向。雖然目前看來，潛在結果的變化範圍仍然相當廣泛，且預期結果可能較為危險；不過市場仍在目前處境中得到一些安慰，因為本週歐洲法院的裁決可能暗示“無協議脫歐”的可能性已相對降低。這也在一定程度上解釋了為什麼即使英國政治持續混亂，但本周英鎊表現卻較預期來得有彈性。

## 重要資訊

於台灣係經由金融監督管理委員會登記並監管的駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司所發行。本文內容僅供資料參考，說明或討論用途。本文件除依據協議遵守適用的法律、規則及法令外，並不構成廣告、在任何司法管轄區為投資建議或證券買賣要約或建議，以及沒有意圖為任何投資策略、程序或產品的結果提供代表或保證。並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。投資涉及風險，過去績效並非未來績效之保證。駿利亨德森投資就本文件全部、部分或轉載資料違法分發予任何第三者概不負責，且不擔保使用該資料之結果。它並不表示或暗示現時或過去的結果代表未來盈利或預期。在擬備本文時，駿利亨德森投資合理地相信所有以公眾來源的資料為準確及完整。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資。本文件未經書面許可，不得以任何形式轉載其全部或部分內容、或以參閱任何其他刊物方式為之。任何非事實本質為作者的意見，意見僅就廣泛主題加以闡述，並非交易意圖之指示，且隨時因市場或經濟面的改變而有變動。這並不表示或暗示任何所提及的撰述/範例為目前或曾經持有的投資組合。預測是無法保證的，無法確保所提供的信息是完整或及時且亦不保證使用中所獲得的結果。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

投資人應諮詢您的銷售機構有關產品適合度之相關建議並協助您決定產品如何能夠符合自身之投資目標。投資決定乃屬於投資人所有且投資於本基金並非適合所有投資人，如有任何疑問，請與您的銷售機構聯絡。© 2018，Janus Henderson Group plc。駿利亨德森為 Janus Henderson Group plc 或其子公司之商標。

駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。地址：110 台北市信義路五段 7 號台北 101 大樓 45 樓 A-1 室。電話：(02) 8101-1001。107 金管投顧新字第 023 號。  
JHITL1218(13)0719.TW.retail