

台灣，2017年6月8日

## 英國脫歐：儘管對市場造成衝擊，但英國對企業仍極具吸引力

- 自公投以來，企業經營情況仍然穩定，但投資的低迷趨勢已開始顯現
- 經濟增長率降低 (2017年為 1.4%，2018年則為 1.2%) 將導致企業破產增加，分別達到 8.7%和 8%
- 歐盟間人口遷移的減少估計會對英國經濟增速帶來負面影響，“軟脫歐”情形下為 0.3 個百分點，而“硬脫歐”情形下為 0.6 個百分點
- 經商環境的吸引力可能降低，但英國在投資者眼中仍有明顯優勢

儘管英國經濟展現出強韌的一面，企業觀望的態度正在蔓延，且在談判階段繼續擴張。

公投脫歐 1 年後，在家庭消費上升 (2016 年增長 2.6%)，有利信貸條件及全球需求走強等因素提振下，英國企業展現出相當的韌性。2016 年最後一季，其企業獲利總額超過 1050 億英鎊，創下歷史新高。企業信心在公投結果公佈之初曾經降低，現已顯著回升，中小企業尤其如此。英鎊大幅貶值是脫歐帶來的最顯著跡象，儘管價格競爭力其實影響甚微，但英鎊貶值仍大力地促進了出口。

儘管經濟狀況良好，且企業利潤創下新高，但圍繞英國與歐盟間退歐談判所產生的不確定性仍令企業投資額降低 (2016 年為 GDP 的 8.8%，是自經濟危機以來的最低水平)。直至 2019 年 4 月，這一趨勢預計會持續。那些需要較高投資的行業，如金屬製造、汽車和建築業，將會遭受最嚴重衝擊。

即將來臨的談判階段對企業如今高漲的信心將是一次考驗。自 2017 年起，由於通膨壓力提升，家庭消費增速將趨緩，零售業將面臨衝擊 (科法斯在 2017 年 3 月將其評級從“中等風險”降至“高風險”)。汽車業也遇到同樣挑戰，不過汽車業有出口需求的支撐，因此影響程度相對較輕。此外，鑑於匯率貶值造成的成本提升，企業利潤預計會逐步下降。面對這種狀況，科法斯預測英國企業破產數將在 2017 年增加 8.7%<sup>1</sup>，在 2018 年增加 8%<sup>1</sup>，而 2017 年和 2018 年的經濟增長預測分別為 1.4%和 1.2%。

面對日漸減少的吸引力及更為嚴格的貿易移民政策，英國企業需要適應新的遊戲規則

2019 年春天英國正式脫離歐盟之際，貿易保護主義將會對貿易政策帶來極大衝擊。如果出現“硬脫歐”(WTO 回到規定)，英國將面對其他國家增加關稅和實施非關稅壁壘，這對貿易影響尤為嚴峻。根據經合組織估算，到 2030 年，英國 GDP 將損失約 7.5%，而軟脫歐情形下為 5%。

<sup>1</sup> 由於監管方面的調整，2016 最後一個季的企業破產數急升 (1796 個案件)，根據數據模型估值的企業破產數相應調整。若不考慮調整，企業破產數將在 2017 年下降 2.5%，在 2018 年則上升 8.8%

伴隨著可能出現的貿易衝擊，英國還要面對將引入更嚴格移民政策所導致的部分行業勞動力短缺問題。在“軟脫歐”情形（科法斯認為最可能出現的情況）下，2019年歐洲移民流入將下降三分之一，並導致GDP下調0.3個百分點，其對經濟的影響與貿易保護主義衝擊同樣顯著。在極端情形下，若入境移民淨數驟降2/3，經濟損失可增至0.6個百分點。在此影響下，僱傭大量歐盟高素質移民的行業，如製造、批發和零售、運輸、通信和金融服務業，都會遭受重擊。

不管英國是“硬脫歐”還是“軟脫歐”，對投資者的吸引力無疑都會受到影響，外國直接投資（FDI）預計下滑22%<sup>2</sup>，英國是很多外國企業直接投資在歐洲的主要目的地，主要是金融、信息與通信行業，其次為運輸和物流。英國脫歐對企業投資和資本市場都意味著負面影響，創新和研發投資亦因此預計下滑。

英國企業有2年時間為脫歐做準備，因而不得不盡快調整其相應策略。部分較為脆弱的小企業將被淘汰，或被迫轉換業務模式以增強韌性。其他企業因應自身行業和地域策略，可能需要通過遷至德國、法國、愛爾蘭或荷蘭來繼續其歐洲業務。儘管如此，英國脫歐並未完全否定英國的結構性吸引力，其仍具有眾多優勢，包括政經透明度、管理良好、對企業友好的市場生態，以及靈活多樣化的勞動力市場。脫歐也不會減低英國富有吸引力的稅制，事實上，隨著稅率在2017年降至20%，並預計在2020年進一步降至17%，低稅制對企業的吸引力甚至會逐步增強。

**媒體聯絡：**

如需進一步詢問，請聯絡：駱貞臻 – 電話：+886 2 7743 7291 – [kirsten.lo@coface.com](mailto:kirsten.lo@coface.com)

**科法斯集團簡介**

科法斯集團在全球信用保險居領導地位，為遍佈世界的50,000家企業並提供國內及出口貿易信用風險保障服務，減低企業壞帳風險。集團矢志成為業界最具靈活性的全球信用保險服務商，在100個國家設有營業機構，全球員工人數達4,300名，2016年全球總營收為14.11億歐元。科法斯集團擁有660名貿易信用額度評核及信用分析人員，憑藉對當地客戶及買家的認識及集團對全球企業付款狀況的專業知識，每季發布國家及行業貿易風險評估。

[www.coface.com](http://www.coface.com)

科法斯集團在巴黎證券交易所B股掛牌交易  
ISIN代碼：FR0010667147 / 股票代碼：COFA



<sup>2</sup> 根據 R. Bruno、N. Campos、S. Estrin 以及 M. Tian 2016 的研究論文“歐洲的吸引力：歐盟成員國 FDI 流入的量化分析”