

2016年5月31日刊登

英國脫歐公投 歐盟何去何從

黎麟祥

香港科技大學商學院經濟系教授

前美國達拉斯聯邦儲備銀行高級經濟學家及顧問

英國將於6月23日就是否脫離歐盟舉行公投，首相卡梅倫（David Cameron）極力主張續留歐盟，並透過媒體強力宣傳和引導，但是否成功，便要拭目以待了。

英國《泰晤士報》（Times）近日委託 YouGov 網路調查機構做民調，民調結果顯示，贊成英國續留歐盟有 44% 支持度；支持「脫歐」則有 40%，雖然這是自去年 8 月以來，兩大陣營之間最大差距的一次民調，但差距只有 4 個百分點，最終結果，未知鹿死誰手，很難預料。

若英國「脫歐」，不僅對英國本身有顯著影響，對整個歐盟一體化亦產生一定衝擊，而國際金融市場亦密切留意事態的進展。究竟歐盟的發展何去何從？歐盟的經濟會否受到波及？歐洲在一體化過程中受到挫折，後果對世界經濟有什麼影響？這些問題都是值得探討的。

歐盟與歐羅區之別

在此首先說明歐盟歐羅區二者的區別。

歐洲聯盟（簡稱歐盟，European Union, EU），是由歐洲共同體（European Community）發展而來，雖然它有一些政治權力，但它基本上是一個區域經濟一體化的組織。1991年12月，歐洲共同體馬斯特里赫特首腦會議通過《歐洲聯盟條約》，通稱《馬斯特裡赫特條約》。簡稱《馬約》（Maastricht Treaty）。1993年11月1日，《馬約》正式生效，歐盟正式誕生。

直至目前，歐盟共有 28 個成員國。至於歐羅區（Eurozone；官方稱 euro area）為 28 個歐盟成員國中 19 個國家組成的貨幣同盟，這些國家採用歐羅（€）為其通用貨幣和唯一法償貨幣。其他九個歐盟成員國則使用自己的貨幣。

歐盟的目標十分宏偉。它的前身本來是一個關稅聯盟（customs union），後來轉化一個經濟及貨幣聯盟（economic and monetary union，簡稱 EMU），而有些人甚至認為最終的目標是政治聯盟。由於第一及第二次世界大戰主要戰場在歐洲，大國如德國、法國、義大利以至英國，都希望通過歐洲經濟一體化，在社會、經濟和政治方面規範各國的行為，避免歐洲大陸再度爆發大戰，以實現歐洲永久和平。但這個經濟及貨幣聯盟遇到的困難也不少。其實它前途未卜。

歐羅區未達使用單一貨幣條件

我們首先看到，無論是歐盟或歐羅區內的成員國家，發展水準有相當差異，例如德國的經濟水準就和葡萄牙有很大差別，一目了然，其他國家也不細表。這種不平衡的格局，為歐洲一體化帶來相當的發展阻力。

為什麼這個因素那麼重要？其原因是，歐羅區和歐盟是一個名叫經濟和貨幣聯盟（EMU）項目的成果。其目的是促進通過經濟一體化歐洲達致和平與繁榮。然而，歐羅區面臨著不少挑戰。其中最要的問題是，為了使一個區域成功地使用單一貨幣，該區域應是最優貨幣區（optimum currency area），而最優貨幣區必須滿足以下條件。

- 1.最優貨幣區域內的國家必須通過貨物貿易和服務、勞動力和資本的自由流動，緊密結合。雖然歐盟內部的貿易已經很多，但量仍然不夠高。雖然資本流動是相當自由，但歐盟成員國之間的人口流動，仍然太低。

- 2.最佳貨幣區域內的國家應該有相似的經濟結構，好使他們的繁榮和蕭條的周期相互同步。換句話說，當一個國家要提高利率以對抗通脹，其他國家也將需要同樣的政策。當一個國家希望降低利率以刺激增長，其他國家也希望行同樣的政策。然而，如上面所說，歐盟組成國家之間的經濟結構相差太大。

- 3.如果在最優貨幣區的一些國家經濟不景，應該有一個機制，讓經濟發達的國家可以有政府財政轉移到前者。這就是所謂的財政聯邦制（fiscal federalism）。但是，在歐羅區沒有這樣的機制。

因此，事實告訴我們，歐羅區不是一個最優貨幣區。這是歐羅區的最大問題。

人口流動是關鍵

承接上面所說，筆者認為，歐盟一體化成敗的關鍵，是人口流動問題。事實上，歐盟自 1993 年開始實施單一內部市場（single European market）後，人員（人力資源）、貨物、勞務、資金等範疇自由流通。在法理上，成員國希臘的失業人口，可以自由流到其他歐盟成員國中找尋工作機會，但實際上，由於文化因素、語言因素或生活習俗上的種種因素，都成為歐盟內部人力資源自由流動的阻礙，令原先認為通過人口自由流動，從而令單一市場的經濟效益更大的想法大打折扣。相較於美國，例如當德州經濟欠佳，失業嚴重，失業人口即可跑到加州尋求工作機會。但歐洲人至今無法取得美國的「流動效益」。

再仔細看歐羅區的情形，由於區內國家統一使用歐羅，區內國家其實失去了本國貨幣政策的自主性。當一國經濟低迷，亦無法通過貨幣政策進行刺激，希臘就是一個典型例子，至於財政政策，基於希臘已債台高築，根本再無法用財政刺激方法。再者，一國也無法通過貨幣貶值來加強出口競爭力。所以，人民唯一的逃避經濟不景的方法是移居到歐盟中經濟繁榮的國家。所以人口流動是經濟及貨幣聯盟(EMU)成敗的關鍵。從樂觀角度來看，人口流動確實越來越大。

英國要退歐的原因

若今次英國脫歐，預料對歐盟悲觀的情緒會加劇。英國擬退出歐盟，原因主要過去幾年太多歐盟國移民湧去英國，令國民十分不滿。同時，歐盟的監管法例一體化也是使對傳統體制很重視的英國人猶疑。在英國距脫歐公投日近之下，上周英國首相卡梅倫在歐盟高峰會上，爭取到歐盟同意給予英國「特殊地位」，希望可以減弱英國公投贊成脫歐的力量。這個「特殊地位」地位便包括確保英國和其他非歐元區國家在單一市場受到保護、規定歐盟移民在英國逗留逾 4 年才可享有福利權益、開放參與歐盟經濟決策、國會擁有否決歐盟區立法的權利等內容。可見移民和監管一體化問題，是促成英國想脫歐的一個重要因素。

英國脫歐的影響

總括來說，若英國脫歐，除了對歐洲一體化步伐構成一定的負面影響外，從宏觀經濟的層面看，無疑有四方面的影響。

一，歐洲和英國的貿易關係會受到影響，雙邊的貿易關係受到削弱；

二，人口流動受到限制，人力資源不再自由流動。屆時，歐盟國家的人不能自由流動到英國，在當地工作和居留，英國人也不能自由地隨時跑到其他歐盟國家工作或居留，雙邊的人口流動受到更大的限制。事實上，英國過去受惠於歐洲大陸的人口和資金流入，

對英國的經濟和稅收都有利。

三、基於貿易和人口自由流動的因素受到負面影響，這種負面影響最終會投射到實體經濟，令經濟增長有所減弱。在這方面，英國受到的衝擊和破壞應較歐盟為大。同時，由於英國是世界第五大經濟體，因此，若它經濟下滑，對全球經濟也有影響。

四、英國脫歐的不利影響也會波及到英鎊和歐羅匯價。估計英鎊的匯價會下跌。有分析認為，英鎊跌幅可能高達 20%。歐羅匯價可能也受波及，但估計英鎊所受到的衝擊，亦會較歐羅為大。短期而然，資產市場將有一定程度的波動和混亂。對英國的資產價格很可能會有進一步負面的影響。

反過來說，若然英國公投後，主張繼續留在歐盟的一方勝出，則對歐盟發展前景來說，無疑是一服強心針。上述的不利因素可能變成積極因素，即英鎊和歐羅的匯價會不跌反升，英國資產價格可能會上升。

經濟及貨幣聯盟 (EMU) 前景未卜

希臘和英國這兩個案例，顯示歐盟兩面受敵。歐盟內的小國的問題，如希臘的債務危機，顯示歐盟中的小國認為國與國間的關係未夠緊密，未達最優貨幣區的要求，需要增加強國對弱國的援助，和增加人口流動。但英國的脫歐公投，卻剛好反映出相反情緒，即一些大國的人民，感到歐盟國與國之間的關係太密切，以致威脅國家主權、文化傳統和獨立性。如英國一些人嫌歐盟帶來太多移民、太多外來法規。德、法、意的人民中，也有反對歐盟與美國簽訂跨大西洋貿易及投資夥伴協議（Transatlantic Trade and Investment Partnership, TTIP），擔心歐盟會被美國牽著鼻子走。

筆者估計，若英國脫歐，有可能引發一些其他歐盟成員國也有脫歐的考量。這樣一來，歐盟一體化的步伐便有倒退的風險。長遠而言，若英國脫歐，如何加強內部的凝聚力，重新推動歐洲和平一體化向前發展，很大程度考驗德國、法國和義大利等歐盟核心國家的政治和經濟智慧和領導能力。對歐盟來說，莫說政治一體化，即使是經濟一體化，也是一個漫長的過程，確實成敗未卜。