

投资事件

英国与欧盟达成新脱欧协议

英国及欧洲联盟（「欧盟」）谈判代表达成英国脱离欧盟的经修订协议条款

英国政府在国会的盟友北爱民主统一党目前表示反对新协议，令英国批准新协议陷入困局

我们的观点

达成新协议让英国朝着有秩序脱欧迈进一步。然而，政治方面的障碍令实行新协议举步维艰。目前，我们继续采取对冲策略保障多元资产组合免受货币大幅波动的影响

英国与欧盟达成新脱欧协议

英国及欧盟谈判代表达成英国脱离欧盟的经修订协议条款。

尤其是，新协议的修订重点在于北爱尔兰的「担保」安排，以防止一旦双方未能于过渡期（暂定最早为至 2020 年 12 月底）内达成任何贸易协议而令爱尔兰出现硬边界。

在前首相文翠珊的脱欧协议中，这项担保安排将英国及欧盟无限期捆绑在同一关税安排内。外界批评此举会削弱英国争取达成新贸易协议的能力。根据媒体报导，新协议将通过下列方式避免爱尔兰出现硬边界：

- 仅北爱尔兰（「北爱」）实行欧盟的海关及关税规定，并由欧洲法院监督
- 北爱将遵循与欧盟单一市场相关的若干规定，主要涉及法规方面（例如商品）

但与此同时，北爱法律上仍属英国关税区，代表北爱（作为英国的一部分）可参与订立新贸易协议。假如英国与第三方（非欧盟）国家协商取得较低的关税，北爱企业可向英国政府申请退税安排。

新协议亦设立新同意机制，据此北爱尔兰议会可表决是否同意继续遵循欧盟的规定。

北爱民主统一党表示反对

英国政府在国会的盟友北爱民主统一党目前表示反对新协议，拒绝在爱尔兰海上设立新海关及法规边界。举例而言，经由英国进入北爱而最终运往爱尔兰共和国的商品将须按欧盟税率缴纳关税。假如北爱继续留在欧盟的增值税体制之内，北爱与英国其他地区的增值税税率亦会出现差异。

新协议仍有待批准

新协议须经英国国会批准方可实行。鉴于约翰逊政府失去国会大多数支持，加上北爱民主统一党目前表示反对，新协议能否获得批准尚属未知之数。尽管部分工党（反对党）议员或会投赞成票，但工党已确认他们将投票反对新协议。

英国国会议员计划于 **10月19日星期六** 举行有意义投票（「有意义」皆因这是全面批准的第一步）。假如新协议获得批准，则英国须于正式脱欧前进行立法。另一个可能出现的情况是新协议获得批准后，英国仍须进行第二轮「确认性公投」（例如就接受新协议与「留在欧盟」两个选项进行公投）。

假如新协议遭英国国会否决，英国政府则在法律上有责任要求延长「第 50 条」规定 10 月 31 日的脱欧限期。现阶段无法确定欧盟就接受延期提出的条款。其后，英国或会举行大选或第二轮公投。

投资启示

达成新协议让英国朝着有秩序脱欧迈进一步，藉此避免「无协议」脱欧可能引发的乱局。以上因素已在近期英镑上升中反映出来（图 1）。

然而，随着英国脱欧的不明朗因素仍然高企，我们认为必须积极管理全球多元资产组合的货币风险。

英国脱欧局势的进一步发展将于 10 月 19 日揭晓，我们将继续密切留意有关情况。

图 1：英镑(GBP)兑欧元(EUR)



资料来源：彭博，截至 2019 年 10 月 17 日



致客户的重要资讯：

警告：本文件的内容未经任何香港或任何其他司法管辖区的监管机构审阅。建议您就相关投资及本文件内容审慎行事。如您对本文件的内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

本文件由香港上海汇丰银行有限公司（「本行」）在香港经营受管制业务期间发布，可在其他可合法分发本文件的司法管辖区进行分发，并仅供收件人使用。本文件内容不得复制或进一步分发予任何人士或实体作任何用途，不论是全部或部分内容。本文件不得分发予美国、加拿大或澳洲，或任何其他分发本文件属非法行为的司法管辖区。所有未经授权复制或使本文件的行为均属使用者的责任，并可能引致法律诉讼。

本文件没有合约价值，并不是且不应被诠释为进行任何投资买卖，或认购或参与任何服务的要约或要约招揽或建议。本行并没有建议或招揽任何基于本文件的行动。

本文件内列明的资讯及 / 或表达的意见由汇丰环球投资管理有限公司提供。我们没有义务向您发布任何进一步的刊物或更新本文件的内容，该等内容或随时变更，并不另行通知。该等内容仅表示作为一般资讯用途的一般市场资讯及 / 或评论，并不构成买卖投资项目的投资建议或推荐或回报保证。本行没有参与有关资讯及意见的准备工作。本行对本文件内的资讯及 / 或意见之准确性及 / 或完整性不作任何担保、申述或保证，亦不承担任何责任，包括任何从相信为可靠但未有独立进行验证的来源取得之第三方资讯。任何情况下，本行或汇丰集团均不对任何与您使用本文件或依赖或使用或无法使用本文件内资讯相关的任何损害、损失或法律责任承担任何责任，包括但不限于直接或间接、特殊、附带、相应而生的损害、损失或法律责任。

如您持有汇丰环球投资管理有限公司管理的个人投资组合，本文件内的意见不一定代表目前投资组合的构成部分。汇丰环球投资管理有限公司管理的个人投资组合主要反映个别客户的投资目标、风险喜好、投资年期及市场流动性。

本文件内含的资讯未有按您的个人情况审阅。请注意，此资讯并非用作协助作出法律、财政或其他咨询问题的决定，亦不应作为任何投资或其他决定的依据。您应根据您的投资经验、目标、财政资源及有关情况，仔细考虑所有投资观点及投资产品是否合适。您可自行作出投资决定，但除非向您出售产品的中介人根据您的财政情况、投资经验及投资目标，向您说明该产品适合您，否则不应投资于任何产品。您应细阅相关产品销售文件了解详情。

本文件内部分陈述可视为前瞻性陈述，提供目前对未来事件的预期或预测。有关前瞻性陈述并非未来表现或事件的担保，并涉及风险及不稳定因素。该等陈述不代表任何一项投资，仅用作说明用途。客户须注意，不能保证本文件内描述的经济状况会在未来维持不变。实际结果可能因多种因素而与有关前瞻性陈述所描述的情况有重大差异。我们不保证该等前瞻性陈述内的期望将获证实或能够实现，警告您不要过份依赖有关陈述。我们没有义务更新本文件内的前瞻性陈述，不论是基于新资讯、未来事件或其他原因，亦没有义务更新实际结果与前瞻性陈述预期不同的原因。

投资涉及风险，必须注意投资的资本价值，且所得收益可升可跌，甚至变得毫无价值，投资者可能无法取回最初投资的金额。本文件内列出的过往表现并非未来表现的可靠指标，不应依赖任何此内的预测、预期及模拟作为未来结果的指标。有关过往表现的资料可能过时。有关最新资讯请联络您的客户经理。

任何市场的投资均可能出现极大波动，并受多种因直接及间接因素造成不同幅度的突发波动影响。这些特征可导致涉及有关市场的人士蒙受巨大损失。若提早撤回或终止投资，或无法取回投资全额。除一般投资风险外，国际投资可能涉及因货币价值出现不利波动、公认会计原则之差别或特定司法管辖区经济或政治不稳而造成的资本损失风险。范围狭窄的投资及较小规模的公司一般会出现较大波动。不能保证交易表现正面。新兴市场的投资本质上涉及较高风险，可能较其他成熟市场固有的投资出现较大波动。新兴市场的经济大幅取决于国际贸易，因此一直以来并可能继续会受贸易壁垒、外汇管制、相对市值控制调整及其他贸易国家实施或协商的保障设施不利影响。有关经济亦一直并可能继续受其贸易国的经济情况不利影响。**互惠基金投资受市场风险影响，您应细阅所有计划相关文件。**

版权所有 © 香港上海汇丰银行有限公司 2019。保留一切权利。未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本刊物任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。

由香港上海汇丰银行有限公司刊发

Issued by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited

EXP 17/04/2020