

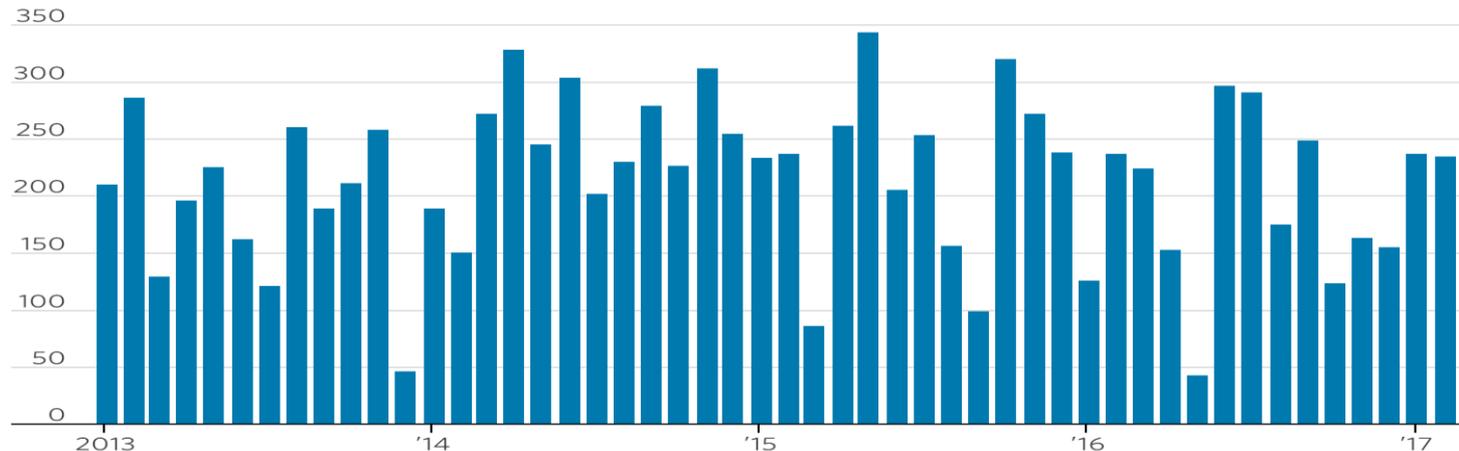
近期國際金融大事



華南金融集團

美國聯準會3月升息

- 美國聯準會今年可能有多次升息的計畫，2017年3月份的升息將會是今年首次。上週五(3/10)發布的強勁美國2月非農就業報告證實了美聯準會官員最近對經濟的樂觀看法，這可能使得這些官員在下週提高基準短期利率，並可能在未來幾月再次升息。2月就業報告顯示，美國經濟發展勢頭或許正在增強。過去三個月，美國企業每月平均增聘了20.9萬員工，高於去年9至11月的17.9萬人。美國勞工部的報告指出，2月就業人數增長23.5萬，推動失業率從1月的4.8%降至4.7%。(下圖為美國非農就業人口，以千人為單位)



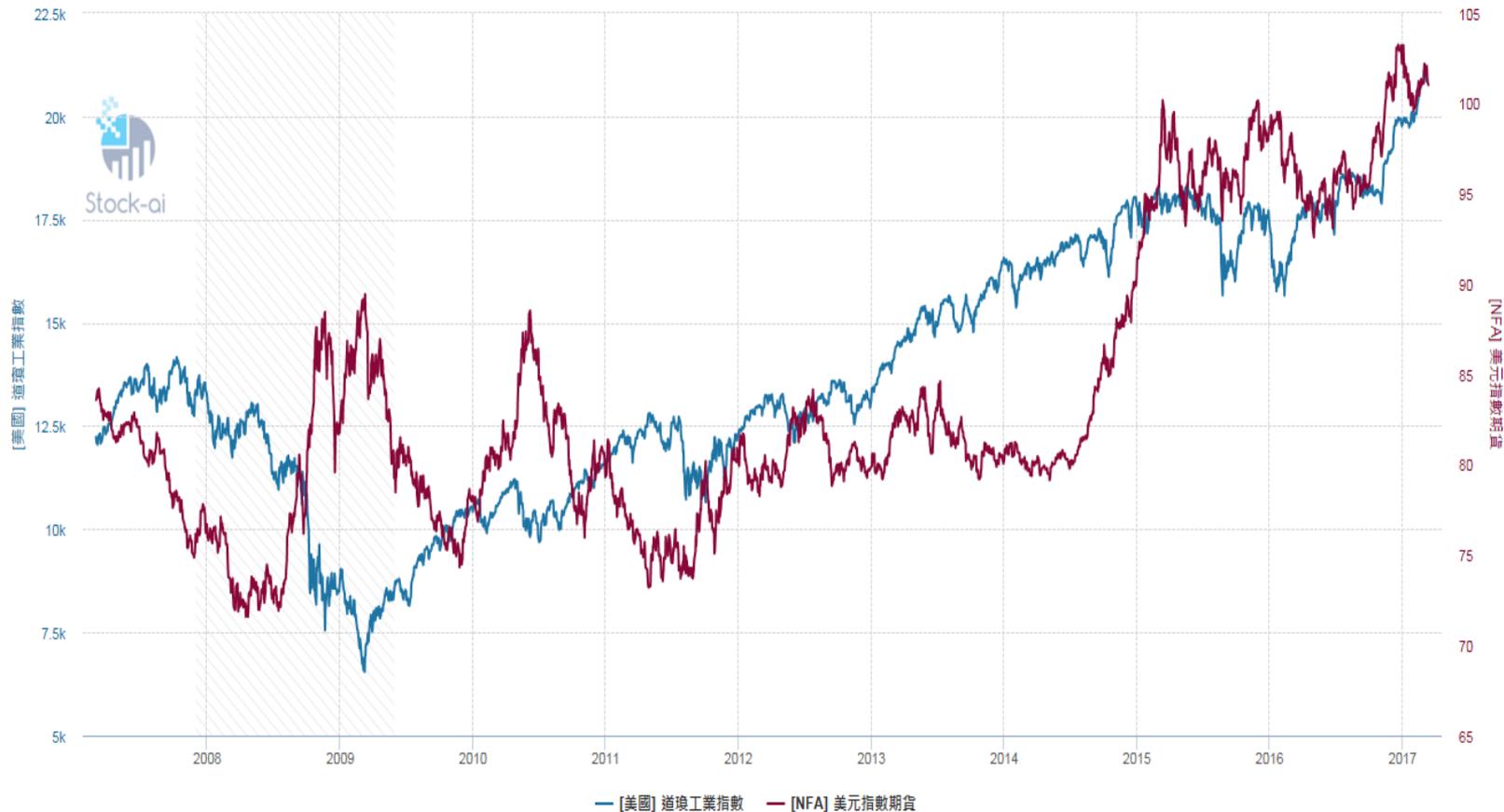
資料來源：網路

美國聯準會3月升息

- 除了非農就業數據強勁，2月份薪資年增長率達2.8%，而衡量擁有或正在找工作的成年人比例的指標勞動參與率升至63%。此外，根據芝加哥期貨交易所的數據，上週五(3/10)，美國非農就業報告發布後，投資者認為本月美聯準會升息的可能性為91%，2017年底前美聯準會升息三次或以上的可能性為59%。
。（下圖顯示美國勞動人口平均工時及個人消費支出增長幅度皆大幅增加）



美國股市與美元指數走勢圖



荷蘭國會大選影響

2017 荷蘭國會大選追蹤與預測：下個脫歐國家可能是荷蘭？

2017年荷蘭大選於2017年3月15日舉行，將選出新一屆國會下議院的150個議席。全部議席以開放式名單比例代表制產生。根據民調預測，自由黨（PVV）有望拿下近30席，成為第一大黨。在自由黨宣傳並發表公開聲明，指荷蘭應效仿英國舉行脫歐公投（所謂Nexit）。



荷蘭國會大選影響



荷蘭國會大選關鍵問答

Q 為什麼這次選舉很重要？

A 這是歐洲今年大選年的第一場主要國家選舉，被視為歐洲民粹勢力的前哨戰。民調顯示，反伊斯蘭、反歐盟的自由黨（PVV）可能成為荷蘭最大黨，反映全球正興起排外主義和反體制主義。

Q 荷蘭政壇概況？

A 國會共150席，各政黨須奪下76席才能成為國會多數，但沒有任何單一政黨曾達到這個目標，因此過去100多年來，荷蘭各黨都是共組聯合政府。

Q 自由黨黨魁懷爾德斯是誰？他的目標是什麼？

A 懷爾德斯是自由黨唯一一個黨員，英文政見只有一頁，主要是承諾採取反穆斯林措施、退出歐盟等。

Q 選舉有哪些熱門議題？

A 雖然經濟基本面持續復甦，但難民湧入、及移民和融入程度仍是選民的一大疑慮。

Q 若自由黨奪下多數席次會怎樣？

A 就算自由黨成為最大黨，也很難籌組政府，因為懷爾德斯難以與其他政黨合作組成聯盟政府。

資料來源：綜合外電

 經濟日報



資料來源：網路，經濟日報

荷蘭國會大選

黨派領袖和其政策主張

領袖	黨名	政治立場	2月2日 支持率	黨派的政治主張
 怀尔德斯 (Geert Wilders)	自由党 (PVV)	民粹主义的 右派	18.7%	1) 有意脱欧 2) 反对移民
 吕特 (Mark Rutte)	自由民主 人民党 (VVD)	中右派	16.0%	1) 支持欧盟 2) 支持自由贸易
 西布兰德 (Sybrand Buma)	基督教民 主呼吁 (CDA)	中间派	12.7%	1) 支持欧盟 2) 支持移民
 佩赫托德 (Alexander Pechtold)	民主66 (D66)	中间派	11.3%	1) 支持欧盟 2) 支持自由贸易
 阿舍尔 (Lodewijk Asscher)	工党 (PvdA)	中左派	7.3%	1) 支持欧盟 2) 要求更多移民管制

資料來源：Wikipedia，2017年2月



資料來源：網路，wikipedia

荷蘭國會大選影響

荷蘭屬於多黨制國家，通常由2個或多個政黨組成聯盟執政，國家權力非常分散，今年就有破新高的82個黨派表示有意參加3月15日選舉，但因資金或支持不足最終只剩下28個。截至2月2日的民調顯示，倡導民粹主義的自由黨(PVV)正在領先，未來可能會成為荷蘭眾議院第一大黨，成為歐元區今年另一重大事件議題。

荷蘭眾議院選舉民調票數分布



數據來源：Wikipedia，Ipsos，2017年2月

2017 荷蘭國會大選預測					
自由黨	自由民主人民黨	基督教民主黨	社會黨	綠色左派	工黨
PVV	VVD	CDA	SP	GL	PvdA
26	25	19	13	16	11
+14	-15	+6	-2	+12	-24

2017.3.11最新民調

資料來源：網路

英國3月底啟動脫歐

- 英國政府於2017年2月2日公布了脫歐計劃白皮書，確定了在脫歐談判中的12個原則，包括英國將尋求與歐盟達成全面的自由貿易協議、控制移民、重新掌控本國法律等，並計劃在3月的歐盟峰會上正式啟動脫歐程序
- **貿易政策**:英國將會脫離單一市場，會與歐盟尋求新的關稅協議和自由貿易協議。
- **移民政策**:英國將會推出新的控制歐盟移民的制度，可能會逐步實行這個制度以便給商家足夠的時間進行準備。新的制度的目的在於幫助英國填補技術工人的不足並且歡迎「有天分」的學生。
- **主權政策**:英國會脫離歐洲法庭，並尋求建立單獨的機制以解決貿易糾紛等問題。
- **邊境政策**:英國的目標是「北愛爾蘭和愛爾蘭之間的邊境儘可能的無縫隙、無摩擦」。
- **與聯合王國其他成員政策**:英國中央政府在把決定權收回中央的同時會向蘇格蘭、威爾士和北愛爾蘭下放更多的權力。

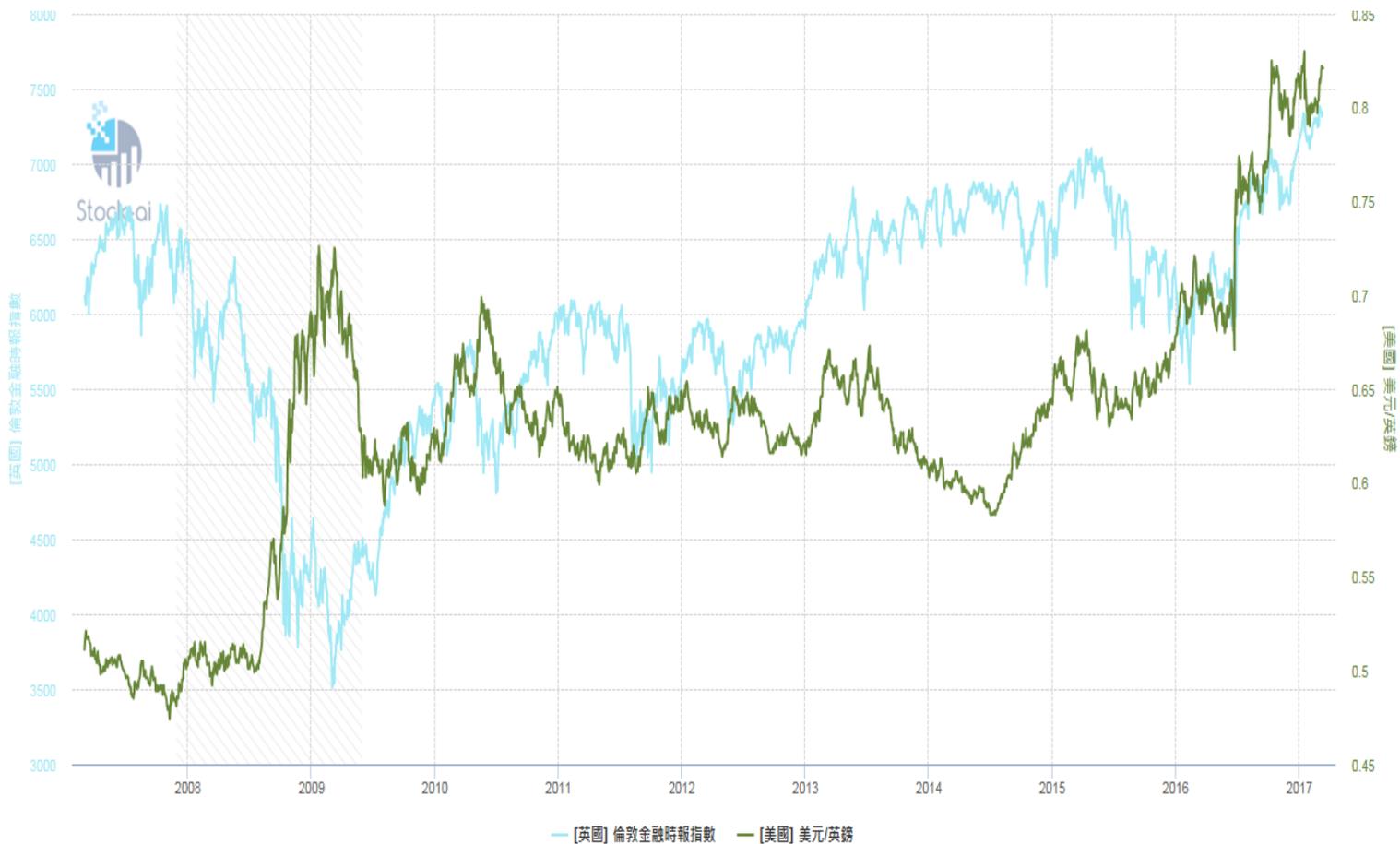


英國3月啟動脫歐

- 英國首相梅伊預定3月致函歐盟啟動脫歐申請，啟動里斯本第50條的時間可能延至3月第3至第4周。在英國正式啟動里斯本第50條後，歐盟舉行高峰會需要4周的準備時間，2月敲定的峰會日期即是預估梅伊可能會在3月中提出退歐通知。然而英國國會的反對脫歐聲音可能影響脫歐時程。歐盟預計在4月6日舉行27國領袖峰會，回應梅伊的正式退歐通知。峰會日期已獲得證實。



英國股市與英鎊走勢圖



2017法總統大選

- 2017年法國總統選舉將於2017年4月23日進行第一輪投票，如果沒有候選人贏得絕對多數，第二輪投票將在同年5月7日舉行，從第一輪前兩名候選人之中選出第25任法國總統。
- 法國國民議會的兩大政黨：中間偏左的社會黨、以及中間偏右的共和黨，都以初選方式決定代表的候選人。共和黨初選由前總理法蘭索瓦·費雍獲得共和黨提名競選。社會黨在提名前教育部長貝諾瓦·阿蒙獲得社會黨參加競選。
- 另外，極右翼政黨民族陣線的領導人瑪琳·勒朋是這次總統選舉中，除了左右兩大黨外最受矚目的第三黨候選人。(下圖為兩大政黨外加受矚目第三黨候選人)



主要總統候選人政見

• 阿蒙

- ✓ 推行全民基本所得，每位成人每月可領達750歐元
- ✓ 現行國民每週工時由35小時縮短至32小時

• 馬克宏

- ✓ 鬆綁部分嚴格的勞動規範(特別是每周35小時的勞動工時)
- ✓ 鼓勵企業聘僱

• 勒朋

- ✓ 反對移民，加強法國邊境管制
- ✓ 恢復使用法郎
- ✓ 推動經濟保護主義

• 費雍

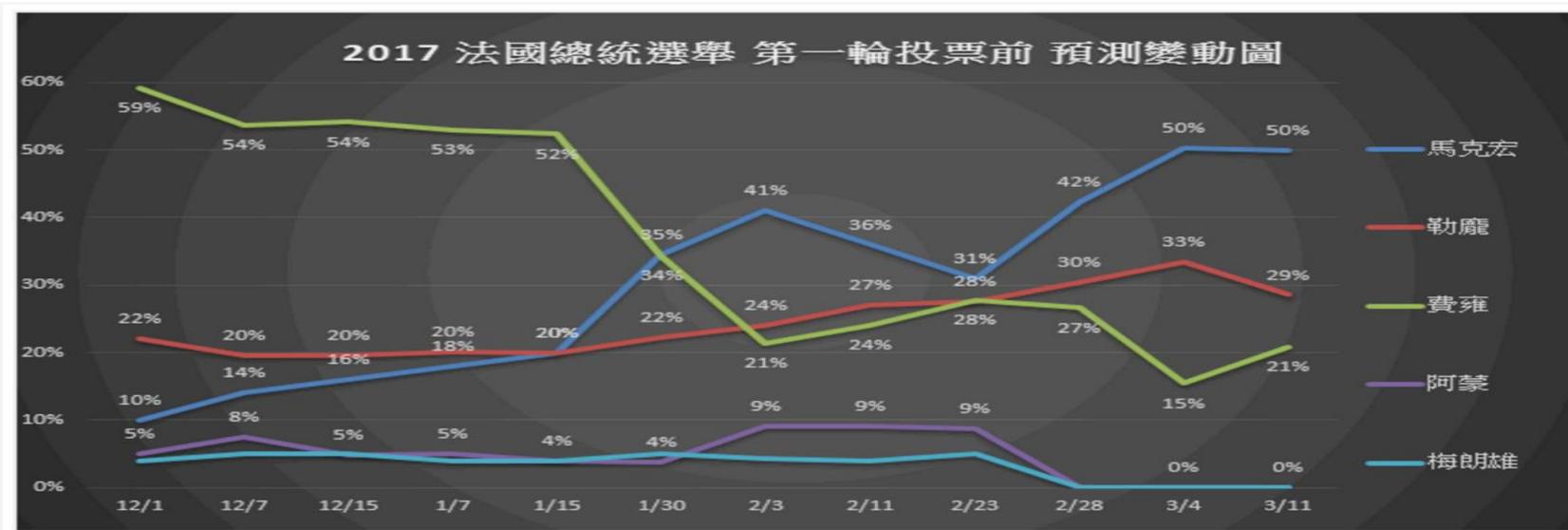
- ✓ 推動激進的自由市場改革
- ✓ 對移民及伊斯蘭採取強硬立場
- ✓ 與俄羅斯建立良好關係



資料來源：網路

法總統大選當選預測

候選人	第一輪得票預測	第一輪排名	趨勢	當選機率	第2輪民調	民意調查
勒朋	26%	1	-	<u>33%</u>	42%	26%
馬克宏	23%	2	+	<u>50%</u>	58%	22%
費雍	20%	3	-	<u>15%</u>	-	20%



資料來源：網路

法總統大選結果對金融市場影響

- 勒朋(當選機率33%)

- 法國極右翼政黨領導人勒朋曾經承諾，如果她當選總統，她的政府將打擊外國人和全球化的力量。勒朋並誓言要讓法國退出歐元區，對外籍勞動者徵稅，設立貿易壁壘，以及遏止“不受控制的移民”。她還呼籲她的支持者從全球反建制潮流中得到鼓舞；這股潮流去年已推動英國人投票退出歐盟，推動美國人把川普選為總統。“變化之風正在吹遍世界，”她說。“人們正在清醒過來！”勒朋當選的風險在2017年初以來持續上升，法國10年期國債收益率大幅上升。市場預期，勒朋有超過30%的機會當選總統。**如勒朋順利當選，歐盟解體的機率將加大，市場不確定性將升高。**

- (下圖顯示法國10年期國債殖利率於今年以來不斷走揚)



法總統大選結果對金融市場影響

• 馬克宏(當選機率50%)

- 法國總統候選人馬克宏對於國內政策強調鼓勵企業創新、檢討稅務架構讓企業更容易取得資金、亦取消薪資固定提撥資金，提高可支配所得、創設「就業訓練服務」照顧失業勞工權益，且對國際上政策維持支持移民，增加國防預算，對於歐盟政策較勒朋保守，如馬克宏當選，法國都將維持現狀留在歐盟，金融市場也將恢復穩定。

• 費雍(當選機率15%)

- 法國總統候選人費雍對於國內政策強調提高工時、延後退休、逐步減少失業津貼。大幅刪減公務員人數及政府支出。減少企業稅、廢除富人稅、提高增值稅，對於國際政策較馬克宏及勒朋中立，主要為驅逐可疑外籍人士、降低移民及難民人數且嚴懲國內恐怖主義者，如費雍當選，法國將續留歐盟，金融市場穩定性也較高



馬克宏及費雍
皆主張續留歐
盟，金融市場
將趨穩定



法國股市與歐元走勢圖



結論：

- 動盪的歐盟體系、歐元走勢
- 地緣政治的重大變化
- 避險商品的崛起
- 國際匯率的波動

