

英国主权信用观察：保守党大选失利 脱欧进程不确定性上升

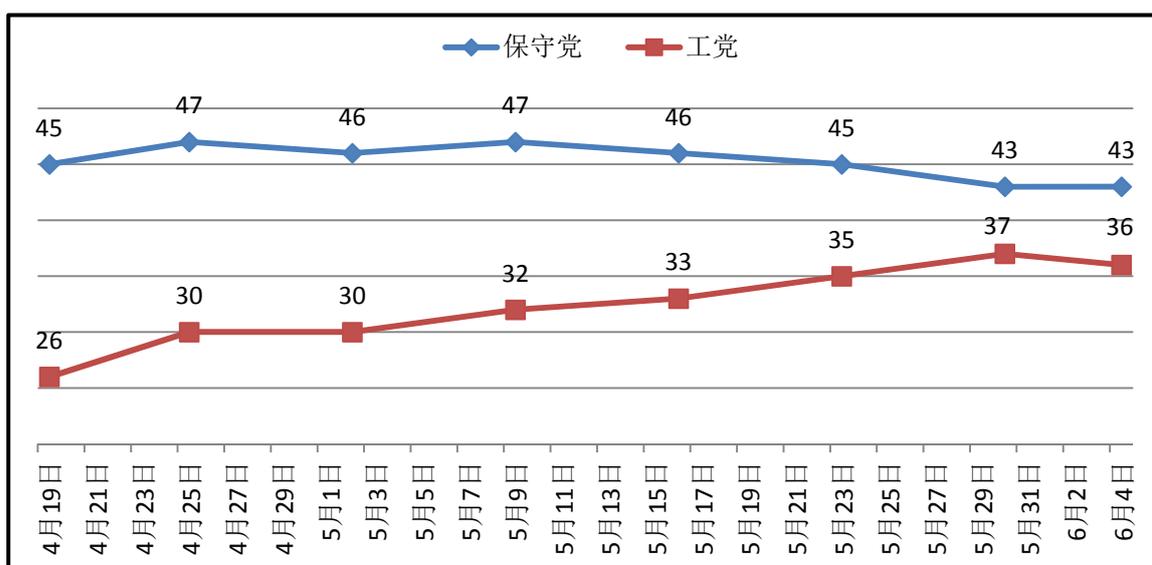
研发部 余潜

北京时间 6 月 9 日下午 1 点，英国大选结果出炉，执政的保守党较选前丢失 12 个议席，没有政党获得下议院过半议席，使得英国继 2010 年之后，时隔七年再次出现“悬浮议会”¹，未来英国政局不稳定因素大增。这一结果严重冲击了英国金融市场，并将加大即将于 6 月 19 日开启的英国与欧盟之间的脱欧谈判所面临的不确定性。

一、英国提前举行大选的前因后果

今年 4 月份，梅首相宣布将原计划于 2020 年举行的议会选举提前至今年 6 月 8 日举行，原因在于当时梅首相所在的保守党尽管在下议院拥有多数席位，但相较于反对党的优势十分微弱，这就使得梅首相的政治主张（尤其是脱欧谈判主张）无法得到下议院的广泛支持，议会内部分歧严重制约其相关政策的推行。而与此同时，4 月份的民调则显示，保守党的支持率显著高于工党接近 20 个百分点，为历史最高记录。因此，梅首相希望通过提前举行大选，趁机进一步扩大保守党在下议院的优势，使其政治主张将在下议院获得更为广泛的支持，这其中包括即将开启的脱欧谈判。但是临近大选的两个月以来，英国遭遇多次恐袭，这在引发英国民众恐慌的同时，也在不断打压保守党的领先优势。

图 1：梅首相宣布提前举行大选以来保守党和工党民众支持率走势图

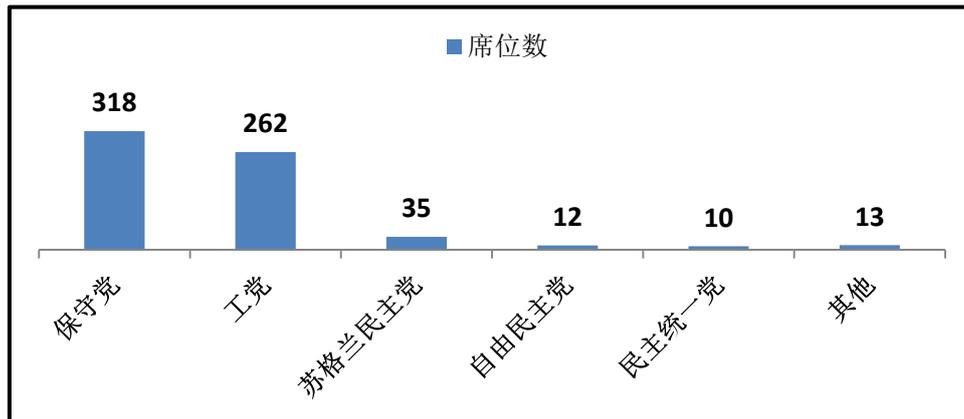


资料来源：Opinium 网站、新世纪评级整理

¹ 悬浮议会 (Hung Parliament)，英国政治术语，即无任何党派赢得下议院 650 个席位中的大多数席位。上一次出现“悬浮议会”即在 2010 年英国大选，时任首相戈登布朗领导的工党及反对党保守党皆未获得过半议席，最后的结局是保守党联合自由民主党组成执政联盟，联合执政。

最终的选举结果显示：在下议院总共 650 个席位当中，执政的保守党获得其中的 318 个席位，最大的反对党工党获得 262 个席位，苏格兰民主党获得 35 个席位，自由民主党获得 12 个席位，北爱尔兰的民主统一党获得 10 个席位，其余席位则被绿党、威尔士党等小党瓜分。虽然保守党获得了最多的席位，但较选前反而丢失了 12 个席位，失去了单独组阁的权利。这一结果也表明部分民众对于保守党在反恐、治安等领域的失望。

图 2：大选结果出炉之后英国下议院席位现状



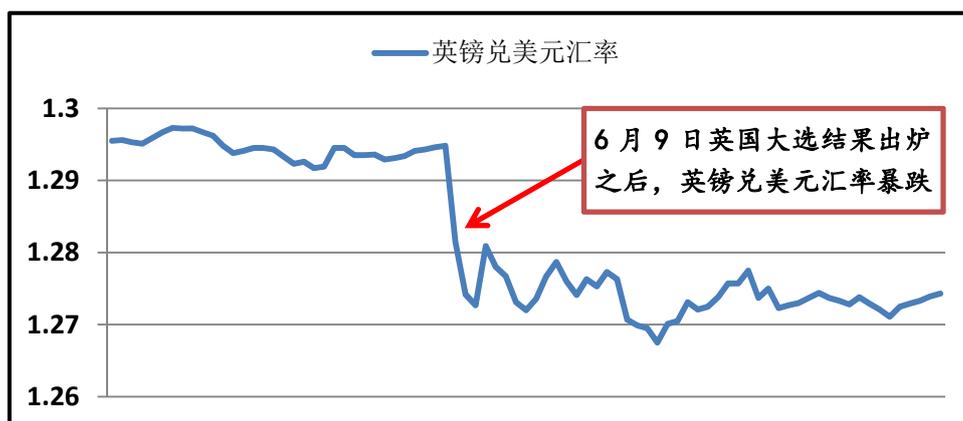
资料来源：新世纪评级整理

根据最新的消息显示，失去对议会的绝对控制权之后，梅首相将与此次大选中获得 10 个席位的北爱尔兰民主统一党共同组阁，建立联合政府，未来英国政局的不稳定因素大增。

二、此次大选对英国金融市场的冲击

大选结果出炉之后，英国金融市场恐慌情绪上升，英镑遭遇重挫，兑美元汇率单日跌幅超过 2.5%，盘中一度触及 1.2632 的低位，创下今年 4 月 18 日以来的最差表现；英国富时 100 股指也被拖累以致当周累计下跌 0.27%；英国十年期国债收益率则上涨 4bp 至 1.039%；以英镑计价的黄金则飙升至七周以来的高位。此外，由于此次大选进一步激化了英国国内各党派之间的矛盾，尤其是保守党和工党之间的政治角力，不可避免的会迟滞即将开启的英国同欧盟之间关于英国脱欧谈判的进程，这或将拖累英国经济在谈判期间乃至更长久时间范围内的表现。

图 3：大选前后英镑兑美元汇率走势图



资料来源：Wind 资讯、新世纪评级整理

三、此次大选对英国脱欧进程的影响

此次大选不会逆转英国脱欧的进程，但会加大即将开启的英国与欧盟之间的脱欧谈判的不确定性。执政的保守党并未获得过半议席，其“硬脱欧”的政策主张必将遭遇来自议会其他政党的诸多掣肘。原因在于英国几大党派在脱欧立场上并不一致，每一个政党都有自己独特的诉求，保守党寻求所谓的“硬脱欧”，即坚决彻底的离开欧盟单一市场和关税同盟，并在未来同欧盟另行达成全新的自由贸易和关税协议；工党则寻求所谓的“软脱欧”，即在脱离欧盟成员国这一政治身份的同时，能继续保留在单一市场和关税同盟内，并从中获利；自由民主党希望举行第二次脱欧公投，并致力于留在欧盟内部，认为这将更加有利于英国的未来；苏格兰民主党则寄希望于脱欧后能再次举行苏格兰独立公投，并在独立后以单独国家的身份寻求再次加入欧盟。如此迥异的脱欧立场，将使得英国大选后新组建的政府难以协调内部各党派之间的利益，对于即将开启的脱欧谈判，英国新政府不仅要面临着外部欧盟在贸易和关税等领域的步步紧逼，还需应付国内各政治势力在脱欧议题上的不同诉求及由此导致的决策效率的下降等问题，这将严重削弱英国与欧盟之间的谈判力，未来英国脱欧进程将比预计的更为坎坷。