

Brexit Newsletter - vol.5

Deloitte UK 日系企業サービスグループ

26th July 2016

Overview

6月23日に行われた英国の国民投票から約1ヶ月が経過した。国民投票後に様々な経済指標・データが公表されており、国民投票結果が英国および欧州経済に与えた影響を示している。それらに関する評価の概要は以下の通りである。

以下は、Deloitte UK のチーフエコノミストの私見である。

- いくつかの英国の指標は、憂慮すべき大きな下落を示している。Deloitte UK の CFO Survey によると、企業側の楽観的な見通しはこの9年間で最低の水準まで落ち込んでいる。一方、購買担当者景況指数 (PMI) は、ビジネス活動がこの7年間で最も速いペースで縮小していることを示している。GfK 社の消費者景況感指標や英国王立チャータード・サバイヤーズ協会の新築物件需要指数も急激に落ち込んだ。英ポンドは対米ドルで13%下落し、エコノミスト間では2017年のGDPの成長率見通しを2.1%から0.7%へと大きく下方修正した。市場は、2017年の英国の成長のペースは、Brexitの影響により大幅に鈍化するとみている。
- その一方で、国民投票後のデータの中には明るい材料もある。イングランド銀行のエージェントによるサーベイでは、大半の企業は短期的には投資計画を変更するつもりはないとしている。また、製造業者の団体 (EEF, the Manufacturers' Organisation) の調査において、製造業界では受注にほとんど変化は見られなかった。英国の株式市場は、6月23日以降 FTSE100 種株価指数が7.5%上昇するなど、上向いている。
- 大きな衝撃を与えた国民投票結果についての様々なデータが現在も公表されていることを考慮すると、国民投票が英国にどれほどの影響を与えたかを判断するのは時期尚早である。外的なショックにより、1か月あるいは四半期にわたって経済活動が低迷しても、その後好転することもある。国民投票によってもたらされる近い将来の



Contact us:

日高 大雅 / Hiromasa Hidaka

**JSG UK Brexit Leader
Tax Director**

Tel: +44 (0)20 7007 6589
Email: hhidaka@deloitte.co.uk

丹羽 正 / Masashi Niwa

Consulting Partner

Tel: +44 (0)20 7007 5630
Email: masniwa@deloitte.co.uk

福井 良太 / Ryota Fukui

**Banking and Capital Markets
Partner**

Tel: +44 (0)20 7303 0947
Email: ryfukui@deloitte.co.uk

水島 健太郎 / Kentaro Mizushima

**Banking and Capital Markets
Senior Manager**

Tel: +44 (0)20 7303 7516
Email: kemizushima@deloitte.co.uk

高居 健一 / Kenichi Takai

JSG Partner

Tel: +44 (0)20 7007 7529
Email: ketakai@deloitte.co.uk

増田 洋平 / Yohei Masuda

JSG Senior Manager

Tel: +44 (0)20 7007 6078
Email: yohmasuda@deloitte.co.uk

窪田 雄一 / Yuichi Kubota

JSG Manager

Tel: +44 (0)20 7007 9850
Email: yuikubota@deloitte.co.uk

- 経済的損失を正確に把握するためには、少なくとももう 2~3 か月は英国の経済データを注視しておく必要がある。
- 一方で、世界経済が底堅い傾向を見せ始めているのは喜ばしいことである。米国、ユーロ圏及び新興国市場のデータは、総じて力強い傾向を示している。米国の雇用及び住宅関連の指数が上昇したことで、同国の金利が今年後半には引き上げられるという憶測が再燃したが、金融ストレス指数が引き続き低く抑えられていることは、金融システムを通じた Brexit リスクの世界的な拡散が現時点では生じていないことを示している。

その他の先週の主な動きは以下のとおりである。

- Philip Hammond 財務大臣は、今後数か月の間に Brexit による影響で経済指標が悪化するようであれば、英国は金融政策を「リセット」しなければならないだろうと述べた。
- イングランド銀行の景気に関する調査によると、英国企業の多くは Brexit にかかわらず「通常通りの業務」を継続しており、今のところ投資および雇用の削減を行っていない。
- ドイツの欧州経済研究センター（Zew）の 7 月のドイツ景況感指数は、Brexit の投票結果を受け将来の不確実性が高まったことにより 6 月の数値から大幅に下落し、ひと月の下落幅としては過去最大となった。
- 7 月の英国の製造業、サービス業の購買担当者景況指数（コンポジット PMI）も同様に、過去 7 年で最大のビジネス活動の縮小を示した。
- 7 月のユーロ圏のコンポジット PMI も、18 か月ぶりの低い水準に落ち込んだ。
- 金融街シティを監督する金融行為規制機構（FCA）の新 CEO である Andrew Bailey は、政府に対し、今後 EU との交渉において EU 単一市場へのアクセスを維持するように強く求めた。
- 欧州中央銀行（ECB）による経済専門家の予測調査によると、2017 年のユーロ圏の経済成長見通しは、Brexit の投票結果後、1.6%から 1.4%に引き下げられた。
- 中国不動産業界の大物である Zhang Songqiao 氏の YT Realty Group は、ロンドン中心部のリバプール・ストリートにある Travelodge ホテルを 4230 万ポンドで取得した。これは Brexit の投票結果によるポンドの急落以降に行われている、外国人投資家による英国資産取得の一例である。
- ECB の Mario Draghi 総裁は、Brexit の投票結果に対して、市場は危機に対する耐性により対応できていると述べた。



Deloitte.

Deloitte LLP is a limited liability partnership registered in England and Wales with registered number OC303675 and its registered office at 2 New Street Square, London EC4A 3BZ, United Kingdom.

Deloitte LLP is the United Kingdom member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), a UK private company limited by guarantee, whose member firms are legally separate and independent entities. Please see www.deloitte.co.uk/about for a detailed description of the legal structure of DTTL and its member firms.

© 2016 Deloitte LLP. All rights reserved.