

行政院所屬各機關因公出國人員出國報告書  
出國報告（出國類別：其他）

考察本行駐倫敦代表辦事處業務  
出國報告

服務機關：中央銀行

姓名職稱：林吉甫（副局長）

派赴國家：英國倫敦

出國時間：107年2月28日至107年3月3日

報告日期：107年5月31日

## 目 錄

壹、英國脫歐背景與脫歐派勝出原因.....	1
貳、英國脫歐後可能的影響 .....	3
參、英國脫歐後與歐盟未來可能建立的貿易關係...	10
肆、英國金融業受脫歐的衝擊及因應之道.....	13
伍、參考資料 .....	17

## 壹、英國脫歐背景與脫歐派勝出原因

二次大戰後，英國前首相邱吉爾曾提倡建立歐洲眾合國以免再次發生戰爭，但英國人民反應並不熱衷。

1950 年代歐洲大陸經濟、國防整合初期，英國因理念不合婉拒參加。1961 年英國再次評估國家整體利益後主動申請加入歐洲經濟共同體(European Economic Community, EEC)，但因法國總統戴高樂阻擋兩度被拒絕，直到 1973 年才獲准加入歐洲共同體(European Community, EC)<sup>1</sup>。

### 一、英國對歐洲整合長期存有疑慮

1975 年逢工黨執政，許多國會議員認為入歐將導致國內工作機會大量流失，為平息紛擾當時首相決定舉行公投，結果英國以 67% 民眾支持率續留 EC。

1975 年公投並未完全平息民眾對英國是否應加入歐盟的質疑。80 年代中期至 90 年代初期歐洲經濟加速統合，惟英國當時執政的保守黨黨內疑歐氣氛濃厚，尤其首相柴契爾夫人曾多次公開對歐洲共同體內部權力過度集中、會費與取得利益不對等、德國強勢主導歐洲政經整合過程等治理問題表示高度不滿。

近年來歐盟加速鬆綁移民政策，數百萬東歐人口迅速遷入英國，不僅排擠當地人民工作機會並佔用社會資源。敘利亞難民潮及歐債危機所

---

<sup>1</sup> 1967 年「歐洲經濟共同體」(European Economic Community, EEC)、「歐洲煤鋼共同體」(European Coal and Steel Community, ECSC)及「歐洲原子能共同體」(European Atomic Energy Community, EAEC)三者合併為「歐洲共同體」(European Community, EEC)

帶來負面衝擊更造成反歐的情緒高漲，促使英國反歐、反移民的獨立黨（UKIP）崛起，嚴重威脅保守黨國會多數地位。首相卡麥隆為安撫黨內疑歐派系情緒、鞏固政局，於 2013 年承諾，保守黨如能於 2015 年大選勝出，英國將再次舉辦去留歐盟公投。

## 二、脫歐派勝出之原因

### (一) 民眾厭倦留歐派恐嚇言論

主張留歐陣營不斷發表脫歐對英國經濟可能帶來嚴重負面影響的分析報告；IMF、OECD 等國際機構亦發出警示，脫歐將使英國經濟成長停滯、失業率快速上升、英鎊大幅下跌。此類言論引起英國民眾高度反感，更有許多人表示從未感受到 1973 年英國加入 EC 後所帶來任何經濟助益。

### (二) 無需繳交鉅額歐盟預算

脫歐派指出，英國每週需負擔 3.5 億英鎊歐盟預算，脫歐後該筆款項可轉用於健保支出。如此簡明易懂的論調，對各年齡層、不同政黨傾向的選民均有極大吸引力。

### (三) 移民爭議

2004 至 2007 年期間歐盟共接納 12 名新會員國，之後外來人口開始大量湧入英國，對當地民族意識及文化傳統帶來重大衝擊。脫歐派認為新移民造成薪資水準下降、公共支出負擔增加，並因主張爭取邊境控管自主權而獲得民眾廣泛支持。

#### (四)留歐派誤判形勢

公投前選情問卷調查顯示 90%的工黨議員支持留歐。留歐派雖知工黨選民為勝敗關鍵，卻因誤判工黨支持者意識形態並未積極動員基層黨工進行廣泛宣導，而工黨領袖個人態度搖擺不定更進一步衝擊投票結果。

#### (五)年長者踴躍投票

年長者通常比較踴躍參與投票，並且當中多數支持脫歐，尤其是來自英格蘭南部、西南、中部以及東北部而教育程度較低居民。例如在 2015 年英國國會選舉中 65 歲以上公民投票率高達 78%，18-24 歲年齡層僅 43%。且 65 歲以上人口中約有 60% 支持脫歐。

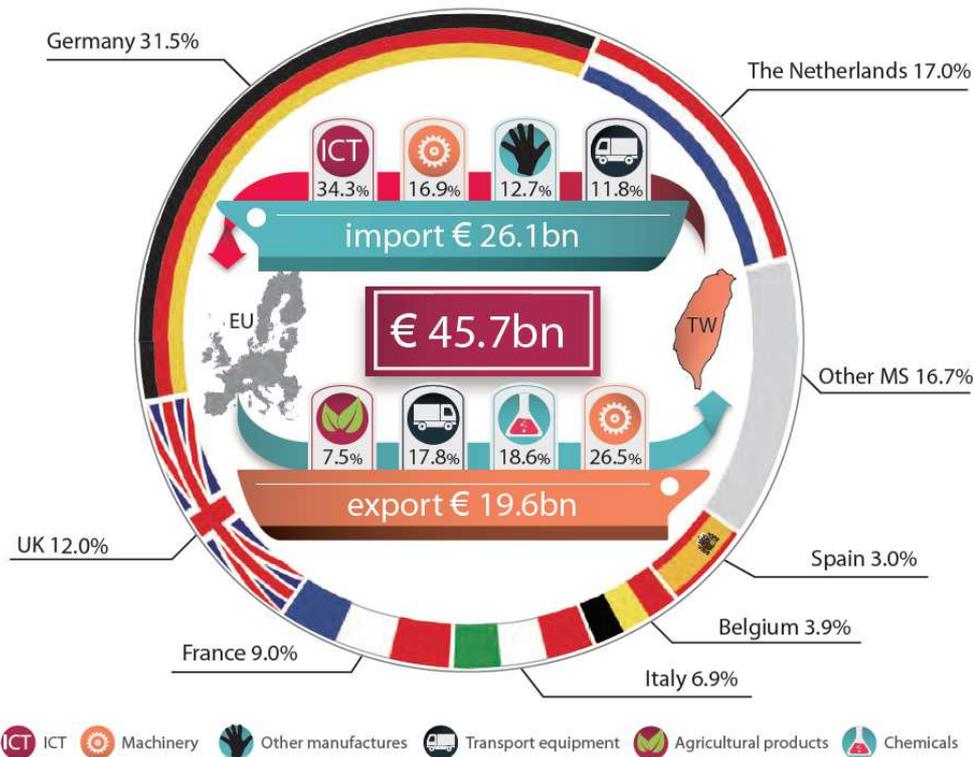
### 貳、英國脫歐後可能的影響

#### 一、英國脫歐後對我國經貿可能之影響

##### (一)我國與歐盟、英國商品貿易關係

檢視 2016 年雙邊貿易值，台灣為歐盟第 19 大貿易夥伴，雙邊貿易總額為 457 億歐元，較 2015 年成長 3.9%。歐盟為台灣第 5 大貿易夥伴(佔我國進出口總額 9.58%)，次於中國大陸(23.06%)、東協(15.35%)、美國(12.20%)、日本(11.78%)。

圖 1、2016 年我國與歐盟之雙邊商品貿易



資料來源：歐洲經貿辦事處之歐盟-臺灣雙邊關係概況（EU-TAIWAN FACTFILE 2017）

2016 年歐盟成員國中，德國為我國最大貿易夥伴(31.5%，約 144 億歐元)，次為荷蘭(17.0%，約 78 億歐元)、英國(12%，約 55 億歐元)、法國(9%，約 41 億歐元)、義大利(6.9%，約 31 億歐元)、比利時(3.9%，約 18 億歐元)以及西班牙(3%，約 14 億歐元)，上列 7 國占雙邊貿易額約 80%，惟歐盟超過半數國家對台灣貿易量呈現下滑。

經濟部資料顯示，2017 年 1-8 月我國與英國雙邊貿易總額為 37 億美元，較去年同期下降 5.59%。

## (二)我國與歐盟、英國服務貿易關係

歐盟與我國服務貿易總額在 2010-2014 年間僅成長 5%，2015 年則明顯增加，總額為 78 億歐元。2010-2015 年期間，台灣對歐盟的服務

貿易出口成長 32%，但歐盟對台灣的服務貿易出口僅成長 1.1%。

根據經濟部資料，我國與英國的雙邊服務貿易部分，包括技術權利金及金融、法律、工程顧問等服務業之諮詢顧問以及旅遊、留學等項目，英國方面仍持續維持順差地位。

表 1、2010-2015 年我國與歐盟之雙邊服務貿易

單位:10 億歐元

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>EU's Exports</b>	4.53	3.89	4.26	4.26	4.30	4.58
<b>Growth</b>		-14.1%	9.5%	-0.1%	0.9%	6.5%
<b>EU's Imports</b>	2.46	2.36	2.67	3.08	3.05	3.25
<b>Growth</b>		-4.2%	13.5%	15.1%	-1.0%	6.8%
<b>Trade</b>	6.99	6.25	6.94	7.34	7.34	7.83
<b>Growth</b>		-10.7%	11.0%	5.8%	0.1%	6.6%
<b>Balance</b>	2.07	1.54	1.59	1.18	1.25	1.32

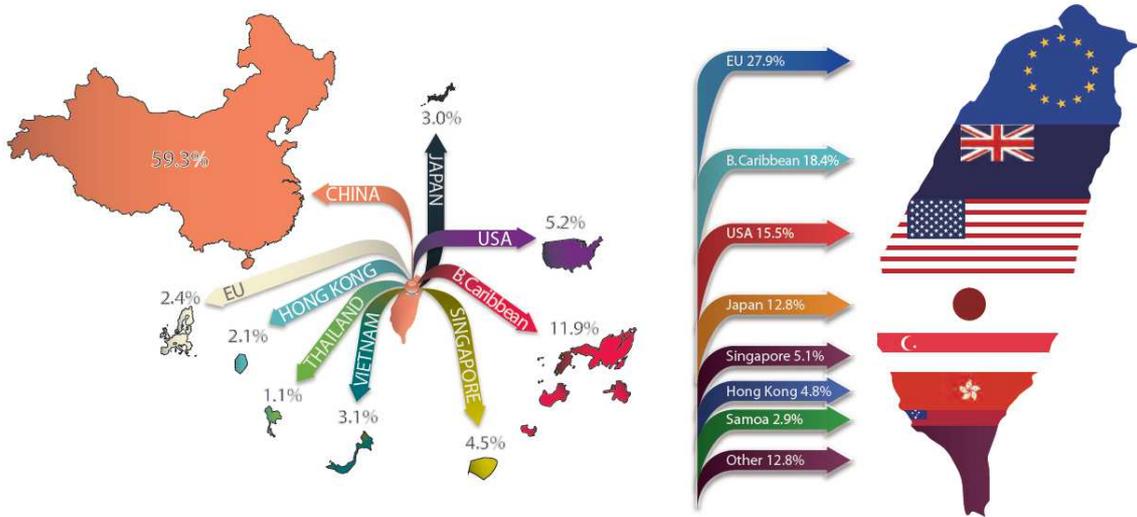
資料來源: 歐洲經貿辦事處之歐盟-臺灣雙邊關係概況 (EU-TAIWAN FACTFILE 2017)

### (三)我國與歐盟、英國直接投資關係

2016 年歐盟為台灣的最大直接投資者，占所有外資 27.9%，同年我國對歐盟直接投資僅 10 億歐元，占所有對外直接投資 2.4%。

2016 年英國對我國直接投資僅占歐盟資金 5.6%，我國對英國直接投資占對歐盟投資總金額 10.2%。累積至 2016 年底，英國對我國直接投資金額占歐盟總資金 19%，我國對英國直接投資占對歐盟投資總金額 46.3%。

圖 2、2016 年我國與歐盟之直接投資關係



資料來源：歐洲經貿辦事處之歐盟-臺灣雙邊關係概況（EU-TAIWAN FACTFILE 2017）

#### (四)對我國經貿可能之影響

2016 年我國對英國出口占出口總額 1.30%，由英國進口占進口總額 0.80%，貿易順差約 18 億美元。英國財政部估計脫歐將使英國 GDP 下降 3.6%~6%。如依一般經濟學家估計歐盟成員平均貿易淨值對 GDP 的影響乘數約為 1.6，英國淨進口需求則可能減少 2.25%~3.75%。假設我國對英國出口以相等比例下降，由於我國對英國出口占總出口 1.30%，則我國出口可能僅減少 0.03%。英國脫歐對我國經濟直接衝擊有限，惟長期可能透過全球金融及貿易等外溢效果影響國內實質經濟。

表 2、我國與英國雙邊貿易狀況

單位:百萬美元

我國	2011	2012	2013	2014	2015	2016
總出口	309,116.57	301,793.93	305,137.25	313,216.41	279,969.45	280,479.47
總出口成長率		-2.37%	1.11%	2.65%	-10.61%	0.18%
總進口	283,275.10	272,275.34	270,688.96	273,757.39	228,489.27	230,951.97
總進口成長率		-3.88%	-0.58%	1.13%	-16.54%	1.08%
出口至英國	4,673.01	5,078.59	4,318.42	4,191.90	3,773.23	3,644.11
出口至英國成長率		8.68%	-14.97%	-2.93%	-9.99%	-3.42%
出口至英國比重	1.51%	1.68%	1.42%	1.34%	1.35%	1.30%
自英國進口值	1,943.65	1,855.67	1,776.22	1,809.62	1,798.02	1,844.63
自英國進口值成長率		-4.53%	-4.28%	1.88%	-0.64%	2.59%
自英國進口比重	0.69%	0.68%	0.66%	0.66%	0.79%	0.80%
對英國貿易餘額	2,729.36	3,222.92	2,542.20	2,382.28	1,975.21	1,799.48

資料來源: Trade Map

## 二、脫歐對英國經濟影響

脫歐後英國經濟成長可能透過貿易及投資管道遭受衝擊，而英國與歐盟未來協商過程複雜、合作模式不明，形成高度不確定性因素進而削減投資及消費意願，並影響倫敦為國際金融中心地位與國內政局。

### (一)經濟成長恐因貿易萎縮及投資意願降低等負面因素下滑

脫歐後英國不致於出現完全孤立與封閉的情況，但歐盟對英國的貿易壁壘勢必提高，致英國經濟及外來投資均可能下滑。英國財政部估計英國短期 GDP 恐減少 3.6%~6.0%，各國際機構預估之減幅約 1%~6%，長期展望則視英國與歐盟最終合作模式而有不同結果。

脫歐後英國將面臨貿易障礙導致貿易成本上升、貿易規模萎縮、投資意願降低、企業招聘減少、失業率增加、不動產需求減少、房價下跌、

民間財富縮水等窘境。另外，2016 年英國經常帳逆差高達 1,136 億英鎊，相當於 GDP 的 5.8%，若整體投資環境加速惡化，資金大幅外移及匯率波動幅度遽增，其目前 AA 等級國家信用評等，恐難逃再被降評<sup>2</sup>的命運。

**表 3、英國財政部估計脫歐對英國經濟 2 年內之影響**

	一般情況	嚴重情況
GDP(%)	-3.6	-6.0
通膨率(%)	+2.3	+2.7
失業率(%)	+1.6	+2.4
失業人數(萬人)	+52	+82
平均實質薪資(%)	-2.8	-4.0
住宅價格(%)	-10	-18
英鎊匯率指數(%)	-12	-15
公部門淨借入金額(億英鎊)	+240	+390

資料來源：HM Treasury (2016), "HM Treasury Analysis: the Immediate Economic Impact of Leaving the EU," April

**表 4、英國財政部估計脫歐對英國經濟 15 年後之影響**

	EEA 成員國	與歐盟簽訂 FTA	與歐盟簽訂特殊協定 (WTO 成員國)
GDP(%)	-3.8	-6.2	-7.5
人均 GDP(英鎊)	-1,100	-1,800	-2,100

(二)喪失歐盟「牌照通行權」將使英國金融業發展受阻、倫敦國際金融中心地位難保

金融產業創造英國約 8% 的國民所得，為重要經濟支柱。目前英國因享有歐洲單一市場「牌照通行權」，凡是持有英國牌照之金融機構便可在歐盟各地掛牌執業，若脫歐後喪失此權力，目前登記在英國的銀行

<sup>2</sup> S&P (2016), "Brexit Would Spell the End of the UK's AAA Rating," May 20。

及投資公司恐遷移至其他歐盟國家。

### (三)不利英鎊為國際準備貨幣地位

英國經濟成長下滑及英鎊貶值皆可能促使各國央行降低持有英鎊資產意願，一旦全球央行外匯存底中持有英鎊資產的比率低於3%，可能提高英國對外籌資成本。英國外債在2017年第3季為6.2兆英鎊，處於歷史相對高點，未來舉債成本上升恐衝擊金融穩定<sup>3</sup>。

### 三、英國脫歐對全球影響

英國脫歐可能導致國際金融市場大幅波動，政策方向出現長期不確定性，對全球經濟發展造成威脅。OECD(2016)預測，英國脫歐將使2018年歐洲其他經濟體產出下降約1%；另外ECB預測，英國脫歐1年後GDP將下滑1.8%並透過貿易管道拖累歐元區經濟0.14%。

IMF(2016)預測，歐盟其他地區在2018年受英國脫歐負面外溢效應影響，產出可能下降0.2%~0.5%；其他地區則因各國對英國貿易、金融關聯性及政策空間不同而異，產出下降0%~0.2%之間。

國際信評機構S&P(2016)指出，歐洲國家受衝擊較大者為愛爾蘭、馬爾他、賽普勒斯、瑞士、比利時、荷蘭與西班牙。

Capital Economics<sup>4</sup>指出，由於亞洲對英國出口占亞洲地區GDP 0.7%，即使脫歐後英國進口量大幅下滑，對亞洲地區GDP影響極為有限，最多僅減少0.2%。惟香港對英國的服務出口占GDP約2.3%，所

<sup>3</sup> S&P(2016), "Brexit Is a Risk to the Reserve Status of Sterling," May 25。

<sup>4</sup> Simpson, Colin(2016), "What Brexit Would Mean for Asia's Economies," Bloomberg, June 2。

受影響相對顯著。

### 參、英國脫歐後與歐盟可能建立的貿易關係

自脫歐公投以來，除脫歐費用、公民權利、過渡期限等議題外，市場最關注的焦點仍是英國與歐盟未來可能重新建立的貿易關係。

英國脫歐後如繼續留在歐盟單一市場或關稅同盟內即是市場所稱「軟脫歐」，反之，則稱為「硬脫歐」。由英國官方言論及保守黨黨內意見分析，雖然協商過程仍充滿諸多不確定性因素，英國硬脫歐機率高於軟脫歐。目前保守黨內脫歐派人士強烈呼籲政府必須徹底執行硬脫歐，而首相 Theresa May 及財政大臣 Phillip Hammond 等重要決策者仍期望英國與歐盟最終可以達成軟脫歐協議。

HSBC 資深貿易經濟學家 Lippoldt 列出 5 種脫歐後英國與歐盟可能建立的貿易模式<sup>5</sup>，包含(1)加入歐洲經濟區(European Economic Area, EEA)；(2) 簽屬類似瑞士與歐盟之雙邊自由貿易協議；(3)加入歐盟關稅同盟(EU Customs Union)；(4) 簽屬類似歐盟與加拿大之自由貿易協議(EU-Canada Comprehensive Economic and Trade Agreement, CETA)；或(5)未達成任何貿易協議而採行 WTO 模式。

#### 一、歐洲經濟區(European Economic Area, EEA)：

Lippoldt 認為此模式為英國最佳選擇。目前 EEA 成員包含歐盟國家、挪威、冰島及列支敦士登。在 EEA 模式下英國不但可繼續享有進入單一市場的權利，而且脫歐後因離開關稅同盟，更可自行與非歐盟國

---

<sup>5</sup> Lippoldt, Douglas and George House (2017), “A workable Brexit?”, Global Research ,Economics Global, HSBC, July 10.

家簽訂貿易協議。此外，EEA 國家並無需遵守共同農業、漁業及共同貿易相關規定。

惟英國仍需付出相對應代價，例如，屬於 EEA 內的挪威仍需繳納歐盟預算、遵守諸多歐盟法規，且無法參與政策決定過程。此外，離開關稅同盟後，英國貨物必須符合歐盟法規並接受歐盟海關的檢查。

## **二、歐洲自由貿易聯盟(European Free Trade Association , EFTA)：**

英國或可循瑞士模式參加 EFTA 而無需留在 EEA 或關稅同盟中。瑞士在此模式下與歐盟簽訂超過 120 條雙邊貿易協議，包含貨物自由流動及其他單一市場部分權利，惟瑞士並未取得金融服務業通行權。

瑞士模式將衝擊英國較具競爭力的金融服務業，而歐盟認為瑞士模式協商過程複雜，亦不樂見，況且瑞士在 EFTA 下並未限制歐盟人口的自由流動(舉辦英國脫歐公投的一項關鍵因素)，也仍需繳納歐盟預算。

## **三、歐盟關稅同盟(EU Customs Union)：**

土耳其即屬歐盟關稅同盟成員但卻未加入 EEA。在此模式下，符合協議的貨品無需繳交關稅僅需準備相關資料或文件，而服務(包含金融服務)則喪失進入單一市場的權利，土耳其無法自行與非歐盟國家簽訂貿易協議，且必須遵守歐盟對外的貿易協議。

歐盟關稅同盟模式雖可取得部分進入單一市場的權利，控制移民的進入，惟英國金融服務業仍無法取得通行權。此外，英國脫歐後將無法自行與非歐盟其它大型經濟體簽訂貿易協議，抵觸脫歐派主要訴求。

#### **四、歐盟與加拿大貿易協定(EU-Canada Comprehensive Economic and Trade Agreement, CETA)**

歐盟與加拿大自貿協議被視為歐盟對外最全面性的貿易協議，其中包含商品自由貿易，服務業項目則受部分限制。Lippoldt 認為，CETA 對英國與歐盟都是較可接受模式，因英國仍堅持享有移民控制權及與非歐盟國家簽訂貿易協議自主權。但 CETA 並無法讓英國取得全面單一市場的通行權，尤其是金融服務項目。觀察近期英國政府官員發言，保守黨脫歐派官員傾向選擇 CETA 模式。

#### **五、無法達成任何協議而採行 WTO 模式**

如雙方貿易關係回歸至 WTO 架構，儘管英國可取得對移民的控制權，完全無需繳交歐盟預算，並在貿易政策上享有高度自由，英國與歐盟的貨物及服務貿易障礙將明顯提高，長期也可能建立非關稅壁壘。鑑於歐盟乃英國最大出口市場，WTO 模式等同於硬脫歐，勢必會對英國貿易產生巨大衝擊。

表 5、英國與歐盟未來可能的關係模式

		進入單一市場，從事貨物及服務的貿易									
		對歐盟法規制定具表決權	免關稅貿易	關稅同盟與對外貿易	企業經營的公平競爭環境	更緊密的聯盟關係	司法及內政	人員的自由移動	開放邊境的申根區	貢獻歐盟預算	歐元區成員
英國的歐盟會員資格現況		●	●	●	●	-	○	●	-	○	-
標準的歐盟會員資格		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
挪威(非歐盟會員的EEA)		-	○	-	○	-	○	●	●	○	-
雙邊協議	瑞士	-	○	-	○	-	○	●	●	○	-
	土耳其	-	○	○	○	-	-	○	-	-	-
	加拿大	-	○	-	○	-	-	-	-	-	-
WTO 會員		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

關係最為緊密	●
部分關係、自願、特別協議	○
沒有關係	-

資料來源:中央銀行

綜合上述分析，Lippoldt 認為 EEA 最符合英國貿易利益，不僅擁有單一市場的通行權，且可與非歐盟國家簽訂貿易協議。惟目前英國脫歐派陣營聲勢浩大，採行 EEA 模式機率偏低。CETA 看似可行，但英國無法取得金融服務項目通行權，且歐盟與加拿大協商耗時許久，英國與歐盟難以在短期內達成協議；最後，英國政府、經濟學家、投資銀行及民間機構普遍認為因未達成任何協議而遵循 WTO 規範是最壞情境。

## 肆、英國金融業受脫歐的衝擊及因應之道

### 一、倫敦可能喪失主要國際金融中心地位

BoE 認為<sup>6</sup>英國脫歐不至於發生失序情況，惟 BoE 總裁 Mark Carney 警示，硬脫歐將降低家庭部門所得及企業獲利並波及其他部門，應設法避免、極小化衝擊。BoE 已要求英國銀行業額外增加 60 億英鎊的資本，

<sup>6</sup> Financial Times (2017), “BoE demands extra £6bn buffer from banks; calls for new post-Brexit derivatives rules,” November 28.

以因應英國脫歐所產生相關風險。BoE 並呼籲英國及歐盟提早修定法規，以免衍生性商品及保險合約市場在英國脫歐後發生危機。

經濟學人預測<sup>7</sup>，若英國銀行業脫歐後喪失進入單一市場通行權，英國每年金融交易規模將減少 670 億~920 億英鎊，導致 7 萬~10 萬人失業。Goldman Sachs 執行長警告<sup>8</sup>，倫敦金融城未來發展可能將呈現停滯，其全球金融中心的地位將逐漸被取代。

## 二、為避免喪失單一市場通行權，外商銀行正制定搬遷計畫

英國脫歐後如喪失進入單一市場通行權將對金融服務業造成莫大衝擊。大型國際銀行業者考量未來可能喪失牌照通行權且脫歐過渡期協議仍遲遲未能定案，雖目前維持觀望態度，均已逐步訂定將業務由倫敦移至都柏林、巴黎或法蘭克福等地搬遷計畫。

摩根大通預計將數百名倫敦員工遷移至歐盟其他辦公室地點，包含法蘭克福、都柏林及盧森堡；匯豐銀行則表示可能轉將歐洲營運中心設置於巴黎；此外，花旗、高盛、摩根史坦利、德意志銀行、瑞銀及野村證券等投資銀行則考慮將歐洲總部遷至法蘭克福。

英國脫歐後，歐盟其他金融中心不斷招攬國際金融服務業者，試圖分食倫敦可能釋出之工作機會與商機；其中，法蘭克福似乎領先巴黎、都柏林、盧森堡及阿姆斯特丹。

以下就歐洲各主要金融中心的(1)企業稅率、(2)個人所得稅、生活費用及(3)勞工法規、資遣費進行綜合比較。

<sup>7</sup> The Economist(2016), “City Blues,” May 7.

<sup>8</sup> Financial Times (2017), “Brexit relocation threatens surge in City,” May 9.

### (一)企業稅率：

1. 稅率以都柏林之 12.5%最低，惟愛爾蘭財政部長表示，該國央行目前仍無法應付過多的金融機構及人員進駐。
2. 除都柏林外，企業稅率仍以倫敦之 20%最具吸引力，英國財政大臣表示，預計在 2021 年前企業稅逐步降至 17%。
3. 企業稅以巴黎最不具競爭力，惟法國計畫於 2020 年前逐漸將企業稅降至 28%。

### (二)個人所得稅及生活費用：

1. 英國個人所得稅率偏高：以相同收入估算，年收入 5 萬歐元之個人平均所得稅率，英國高於 40%，德國約為 35%，法國則約略低於 30%。
2. 倫敦及巴黎生活費用偏高，法蘭克福相對偏低。

### (三)勞工法規及資遣費

1. 歐陸國家勞工法規相對保護勞工，德國資遣費甚至高達 1.5~2 年薪資。近來德國正試圖降低相關雇用成本，以爭取金融業遷入。
2. 英國勞工法規有利資方，資遣費約 2~13.5 週薪資。

整體分析，除了都柏林外，英國企業稅仍最具競爭力，勞工法規及資遣費亦相對具有彈性，較有利於資方。法蘭克福則個人所得稅及生活費相對較具吸引力。儘管企業稅率及勞工法規為企業選擇營運地點主要

考量項目，目前英國飽受脫歐所產生不確定性因素影響，一旦確定英國金融服務業無法取得歐盟單一市場通行權，恐將掀起一波大型倫敦銀行業者搬遷潮。

## 伍、參考資料

1. 歐洲經貿辦事處之歐盟-臺灣雙邊關係概況 (EU-TAIWAN FACTFILE 2017)
2. Trade Map. <https://www.trademap.org/Index.aspx>
3. HM Treasury (2016), "HM Treasury Analysis: the Immediate Economic Impact of Leaving the EU," April.
4. S&P (2016), "Brexit Would Spell the End of the UK' s AAA Rating," May 20.
5. The Economist (2016), "City Blues," May 7.
6. S&P (2016), "Brexit Is a Risk to the Reserve Status of Sterling," May 25.
7. Simpson, Colin (2016), "What Brexit Would Mean for Asia's Economies," Bloomberg, June 2.
8. Lippoldt, Douglas and George House (2017), "A workable Brexit? ", Global Research ,Economics Global, HSBC, July 10.
9. Financial Times (2017), " BoE demands extra £6bn buffer from banks; calls for new post-Brexit derivatives rules," November 28.
10. Financial Times (2017), " Brexit relocation threatens surge in City," May 9.