

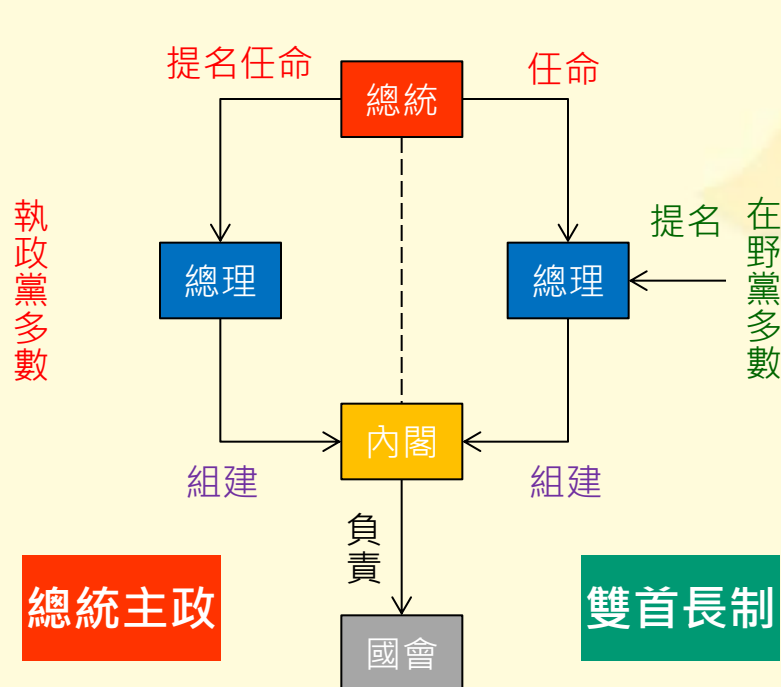
2017法國總統大選分析



統一期貨投顧
2017.02

法國的政體

- ◆ 自法國大革命後，法國政體經過多次變革，於1958年成立第五共和後，權利由總統及議會共同掌控，為半總統制的政體。
- ◆ 當國會由執政黨過半數，則總理由總統提名任命，由總統主政。若在野黨取得國會多數，總統就任命在野黨提名人選為總理，由在野黨主政，是為雙首長制。



議會制度

- ◆ 法國採兩院制，分別為參議院(上議院)及國民議會(下議院)，其中以國民議會權利較大，具有對政府的彈劾權，對政局具有舉足輕重的影響力。
- ◆ 參議院為間接選舉，由地方代表選出，每三年改選一半。國民議會則由全民直選，每五年一任。

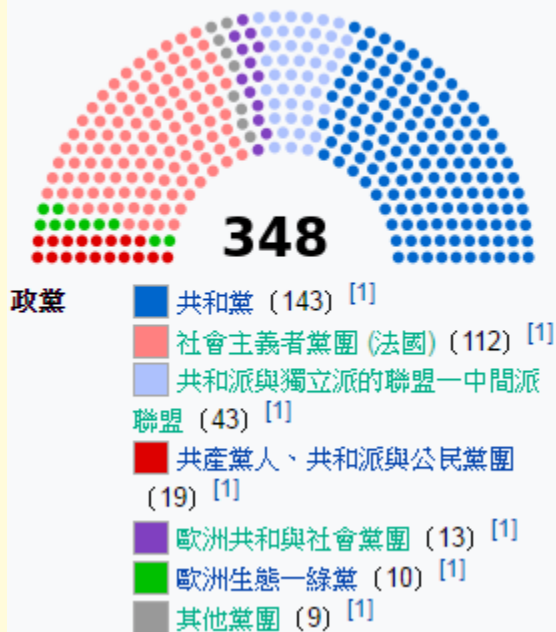
	參議院(上議院)	國民議會(下議院)
任期	6年(3年改選一半)	5年
選任方式	地方代表選舉	選民兩輪直選
席次	348席	577席
多數政黨	共和黨(在野黨)	社會黨(執政黨)
立法權	有	有
監督權	質詢、調查	質詢、調查、彈劾、不信任案
上次選舉	2014.09.28	2012.06.10
下次選舉	2017.09.24	2017.06.11/18

議會結構

- ◆ 在2012年的國會選舉中，「社會黨」在「國民議會」取得多數席次，拿下國會主導權；同時總統也是「社會黨」贏得，形成總統主政的局面。

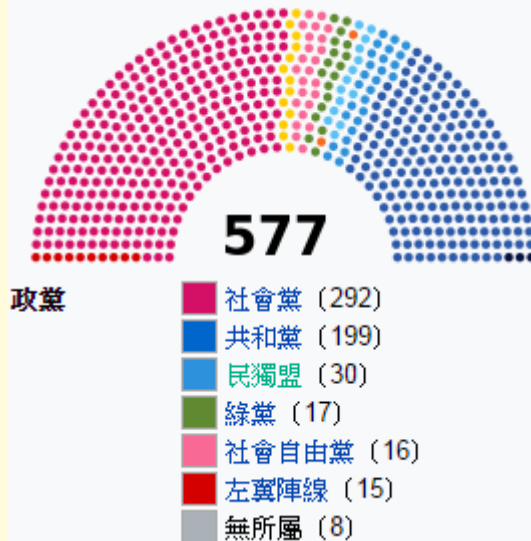
參議院政黨結構

議員 348位 (2011年9月)



國民議會政黨結構

議員 577席



主要政黨主張及傾向

- ◆ 法國為多黨制政局，目前執政黨為「社會黨」同時也是國會最大黨；最大反對黨為「共和黨」具有參議院最多席次；近年崛起的「民族陣線」在目前的首輪總統大選民調具有最高的聲望。

政黨	主張	政治傾向	備註
共產黨	實現共產主義，放棄民主集中制。	左翼	由社會黨分裂而來
社會黨	積極推動歐洲一體化，主張加強南北對話。	左翼	執政黨
綠黨	要求建立生態平衡社會，爭取社會平等。	左翼	
左派激進黨	強調親歐主義與個人自由	中間偏左	
民主運動黨	主張一定程度的社會改革，提倡自由化政策。對外主張實現歐洲政治和經濟一體化。	中間	前民主聯盟
共和黨	反對國家過多干預經濟，對外主張維護法的民族獨立和大國地位。	右翼	前人民運動聯盟 最大反對黨
民族陣線	反對全球化、反歐洲一體化、反移民。極端民族主義思潮，煽動排外主義。	極右翼	首輪總統民調最高

左

右

主要總統候選人

統一期貨投顧整理製表



民調機構

Ipsos
(2/12)

OpinionWay
(2/16)

Ifop-Fiducial
(2/17)

社會黨	共和黨	民族陣線	前進黨	不屈法國
				
貝諾瓦.阿蒙	法蘭索瓦.費雍	瑪麗娜.勒龐	伊曼紐爾.馬克宏	讓.呂克.梅朗雄
國民議會 議員	國民議會 議員(前總理)	歐洲議會議 員(民族陣線 主席)	前經濟、產 業、信息技 術部長	歐洲議會 議員
14%	17.5%	25%	20%	11.5%
16%	20%	26%	20%	13%
14%	18.5%	26%	18.5%	11.5%

註：1、法國總統大選，採兩輪制，首輪如沒有人得票過半數，則取得票率前兩名進行第二輪投票。2、民調數據為首輪投票傾向

第二輪投票傾向

統一期貨投顧整理製表

	費雍	勒龐	馬克宏
費雍	—	43% 57%	58% 42%
勒龐	57% 43%	—	62% 38%
馬克宏	58% 42%	62% 38%	—

- ◆ 若選舉進入第二輪投票，則原本於首輪投票領先的「民族陣線」勒龐將輸給「共和黨」的費雍及「前進黨」的馬克宏。
- ◆ 進入第二輪後，馬克宏取得明顯的領先地位，可望當選2017年法國總統。



賭盤押寶馬克宏當選

- ◆ 全球知名博弈網站「BetFair」針對2017年法國總統大選開出賠率以「前進黨」馬克宏最低，顯示賭盤看好馬克宏當選總統。
- ◆ 目前投注金額已達413萬美元(約1.28億台幣)，且隨著選舉日期接進持續攀升中。

★ France - Presidential Election 2017 - Next President							
Multiples							
Next President	To Win The Fi...	Final Two	To Finish In T...	1st Round Vo...			
☒ Going In-Play ☐ Cash Out i Rules				Matched: GBP 4,133,317		Refresh	
39 selections				Back all	Lay all		
 Emmanuel Macron	馬克宏	2.76 £118	2.78 £524	2.8 £352	2.84 £77	2.86 £87	2.88 £120
 Marine Le Pen	勒龐	3.45 £1412	3.5 £2521	3.55 £2234	3.6 £29	3.65 £2444	3.7 £1339
 Francois Fillon	費雍	3.7 £112	3.75 £204	3.8 £61	3.85 £173	3.9 £388	3.95 £165
 Benoit Hamon		19 £54	19.5 £132	20 £64	24 £53	25 £99	26 £88
 Francois Baroin		85 £29	90 £29	95 £92	140 £11	180 £11	530 £11

資料來源：BetFair；資料時間：2017.2.20

總統候選人政見

統一期貨投顧整理製表

	對內	對外	對歐盟態度
 費雍	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。企業減稅、廢除富人稅、提高增值稅	驅逐可疑外籍人士、降低移民人數、嚴懲危害國家安全者	支持歐盟
 勒龐	貿易保護主義、雇用外國人企業課稅	反全球化及移民、與敘利亞合作打擊恐怖份子、退出北約組織、嚴格限制回教移民	棄用歐元、舉辦脫歐公投
 馬克宏	鼓勵創新服務、檢討稅務架構讓企業更容易取得資金、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	支持移民、增加國防預算	堅定支持歐盟

選舉結果的影響

當選人



(市場恢復穩定)

留歐
維持現狀

反對

舉辦
脫歐公投

贊成

啟動
脫歐談判

擴散

歐盟成員國
要求公投

(系統性風險上升、股市下跌、
歐元貶值、債券殖利率上升)

(歐盟面臨解體危機)



- ◆ 不論是共和黨的費雍或是前進黨的馬克宏當選，法國都將維持現狀留在歐盟，金融市場也將恢復穩定。
- ◆ 若勒龐當選將舉辦脫歐公投，則金融市場波動度將加大，若公投通過，恐將引起系統性風險。
- ◆ 法國為歐盟創始會員國之一，若脫離歐盟對於其他成員國將有示範效果，影響遠非英國脫歐可以比擬，恐引起歐盟解體危機

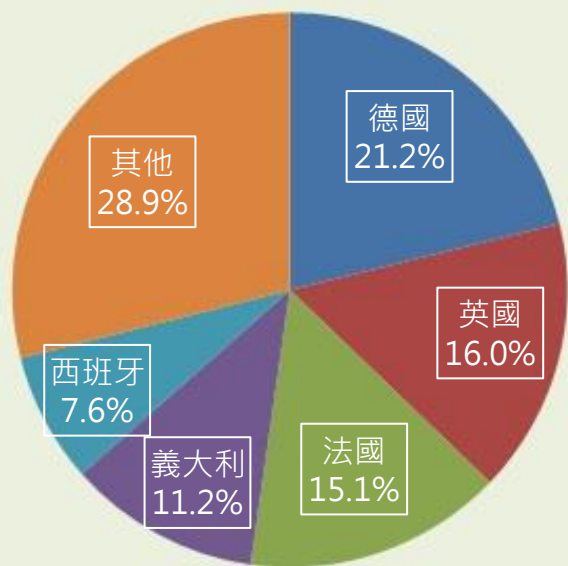
法國與歐洲貿易關係緊密

- ◆ 法國佔歐盟GDP比重第三名，且與歐盟成員國貿易往來密切，對歐盟有舉足輕重的地位。

法國前十大進/出口國貿易金額

國家	進口	國家	出口
德國	635.4億	德國	537.8億
中國	337.2億	美國	245.7億
義大利	283.9億	西班牙	245.2億
美國	267.4億	義大利	238.9億
比利時	256.3億	英國	234.1億
西班牙	241.0億	比利時	219.7億
荷蘭	169.6億	荷蘭	118.3億
英國	142.9億	瑞士	118.0億
瑞士	104.2億	中國	113.1億
日本	69.0億	波蘭	60.7億

歐盟成員國GDP佔比

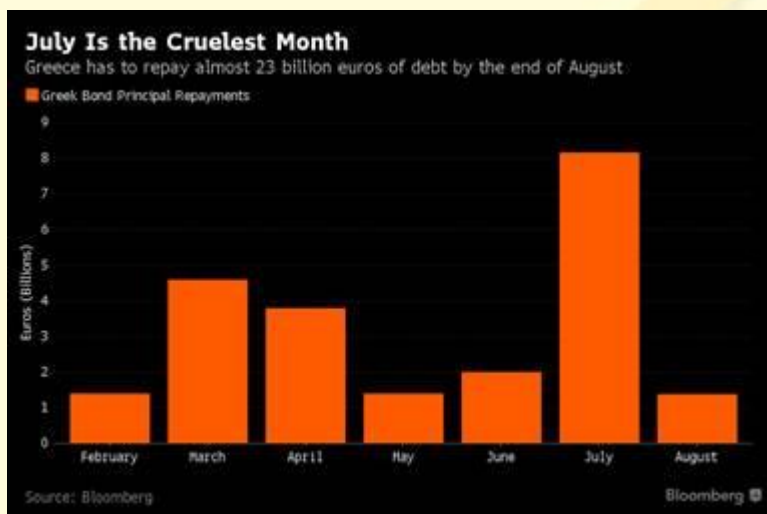


資料來源：IMF；資料時間：2016

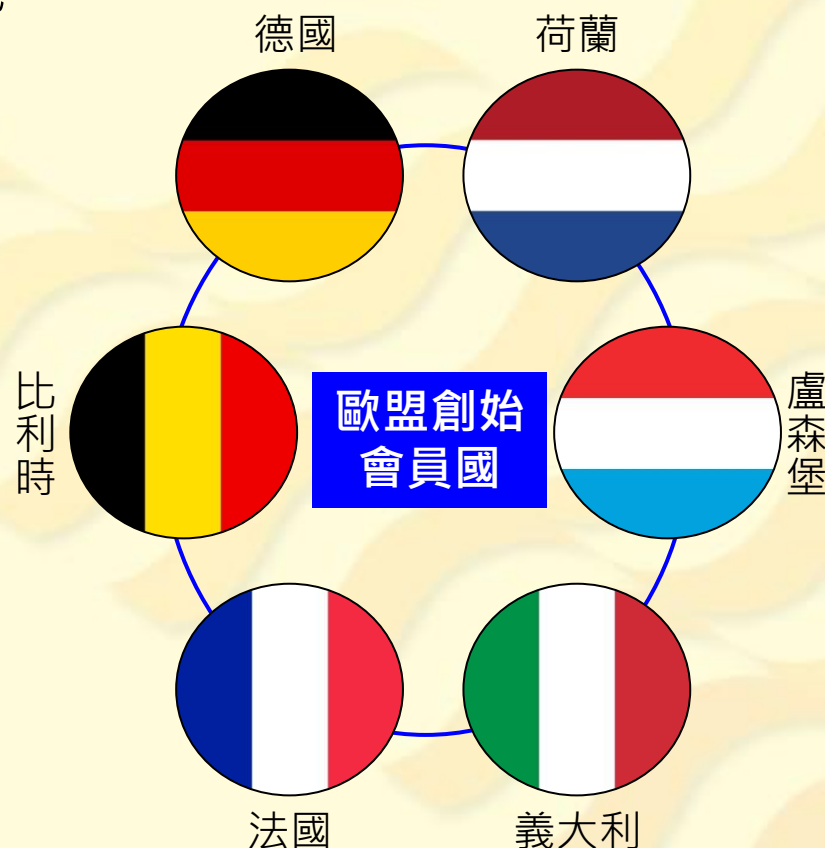
資料來源：WTO；資料時間：2016年Q1~Q3

德/法同盟危機？

- ◆ 法國於1952歐盟成立時，即為歐盟六個創始會員國之一，在歐盟的時間由來已久，影響深遠。
- ◆ 近年歐盟成員國陸續發生債務危機，均為德法聯手施予援助，若兩大創始國缺一歐盟恐有崩解危機。
- ◆ 希臘於7月有75億歐元債務到期，希臘強調不再削減任何公共支出，歐盟如何因應將是一大難題



資料來源：Bloomberg



結論

- ◆ 依目前民調數據顯示，法國在首輪投票中將由「民族陣線」的勒龐、「前進黨」的馬克宏及「共和黨」的費雍出線，以勒龐民調最高，馬克宏次之。
- ◆ 若進入第二輪則以馬克宏的民調數字最高，費雍次之。
- ◆ 法國總統由極右派的勒龐勝出機率偏低，以馬克宏的機率最高，由此觀之法國應不會有脫歐的風險。
- ◆ 自2016年6月英國脫歐公投起，連續發生兩起重大投票結果與民調相左狀況，雖然本次法國總統大選顯示以馬克宏勝出機率最高，勒龐無緣總統大位，但仍需提防再次出現黑天鵝的可能。
- ◆ 若勒龐勝出，則全球金融市場或將有系統性風險的可能，歐元將進一步走弱，投資人仍以衡量投資風險，進行適度避險措施。



THANK YOU

