

去年，日本在日圓疲弱、物價持續高企、人員短缺和少子老齡化等社會問題影響下，企業破產形勢持續嚴峻。但各個市場主體遭受衝擊的嚴重性並不相同，抗風險能力薄弱的中小企業是這一輪「破產寒潮」的主要受害者。東京商工調查所分析稱，利率上升、美國關稅以及中日關係惡化等風險，正在對企業經營造成直接影響，預料破產企業數量可能繼續增加。日本最大信用調查機構帝國數據銀行也預計，由於相關負面因素難以消退，中小企業的倒閉潮仍將繼續發生。

統計數據顯示，去年全年日本負債1,000萬日圓（約50萬港元）以上的企業破產數量達10,300家，按年增加2.9%，連續兩年突破1萬家，為2013年以來最高水平；企業總負債為1.59萬億日圓（約794億港元），大型企業破產減少，小型企業破產激增，其中負債未滿1億日圓（約500萬港元）的中小企業佔比達77%，為30年來最高。

合同單價未能跟上成本上漲

分析寒潮成因，成本衝擊是最主要因素。去年因成本上升而破產的「高物價破產」日本企業達949家，創5年來新高，除了因原材料及能源成本高企外，勞動力佔成本比例亦連續3年上升，反映勞動力短缺導致工資上漲。因勞動力短缺直接導致破產的企業達397家，按年增長36%，創歷史新高。

行業分布上，「服務業及相關行業」破產企業數量最多，達3,478家，按年增長4.4%創歷史新高，建築業及製造業則排在第二及第三位。業內人士分析稱，建築業並不缺訂單，破產主要由於合同單價未能跟上成本上漲步伐，出現「營收增長卻帶來更大資金缺口」的現金流困境，最終被拖垮。餐飲業問題則集中於「成本轉嫁失敗」，帝國數據庫公司早前發布的《價格轉嫁實態調查》顯示，日本餐飲業價格轉嫁率僅32.3%，明顯低於整體行業平均的39.4%。其主要原因在於食品、公用事業與人工成本持續上漲，而消費者更傾向於節約，中小餐飲企業難以提價而失去盈利能力。

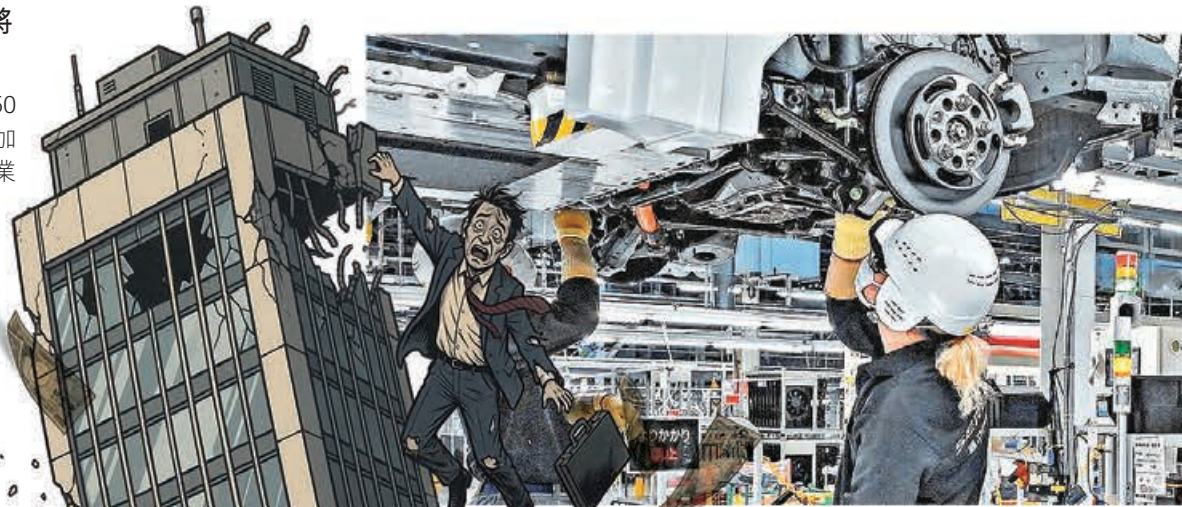


■ 日企重點布局等離子電視，競爭力同樣因戰略誤判而下滑。



■ 消費者因通脹導致消費意慾下降，中小企業經營困難。

日企抗風險力弱 破產寒潮陸續來



■ 日本車企執着於氫燃料技術，導致在新能源市場爭奪中落後。

除經營因素外，日本企業還面臨愈來愈突出的治理型風險。去年因「繼承人困境」導致破產的企業有454家，其中近一半與經營者去世有關，反映出人口高齡化正直接轉化為企業生存風險。更長期隱憂來自認知障礙症導致的資產凍結，數據顯示，日本認知障礙症患者人數預計將在2060年增至645萬人，到2040年持有資產或達345萬億日圓（約17.2萬億港元）。一旦判斷能力受質疑，融資、擔保、股權調整和繼承安排都將受限，企業可能因資金無法流動而陷入停擺。

高市經濟政策落實明顯滯後

分析認為，物價持續上漲、利率上升、美國關稅政策及國際形勢等的影響短期內不會改變，日本企業破產數字難以在短期內明顯回落。日本首相高市早苗罔顧日本經濟困境和民眾呼聲，為鞏固自身政權強行解散改選眾議院，打斷國會進程，造成經濟政策落實明顯滯後。儘管日本政府有關改善價格轉嫁和交易公平的制度已於今年1月生效，旨在緩解中小企業現金流壓力，但合同更新和談判都需要時間，使本已落後的政策效果雪上加霜，業績復甦將更緩慢。

產業戰略誤判 喪失市場話語權

談到日本企業破產潮，短期成本壓力只是表面因素，日本經濟的真正困境，在於由產業戰略帶來的競爭力持續下滑與創新動能不足。

在傳統優勢產業領域，日本企業的策略誤判，讓其逐漸喪失全球市場的話語權。

全球汽車產業正掀起新能源轉型

浪潮，多數國家和企業紛紛選擇鋰離子電池技術路線，日本車企卻執着於押注氫燃料技術。儘管氫燃料在環保上有一定優勢，但存在成本高昂、基礎設施不完善、市場接受度低等缺點，難以實現快速商業化落地，這一戰略選擇讓日本車企在新能源市場份額爭奪中逐漸落後。在另一日本傳統優勢領域的家電產

業中，日企重點布局等離子電視，而非更耐用、成本更低的液晶電視，競爭力同樣因戰略誤判而下滑。

戰略選擇的錯誤讓日本產業在市場轉型期掉隊，而傳統優勢市場例如燃油車，又受到新興科技帶來的新產品形態衝擊，導致日本產業優勢持續弱化。

在人工智能、航空航天等新興賽

道，日本的布局同樣滯後。相較於中美企業在新興領域的快速迭代和全球化擴張，日本企業缺乏突破性創新，也未能培育出具備全球影響力的科技巨頭，經濟增長的創新動能嚴重不足。這種「傳統產業守不住、新興產業追不上」的尷尬格局，令日本經濟陷入增長瓶頸，企業生存空間不斷受到壓縮。