

政壇變天 + 強日圓復活 + 刺激內需

日本經濟

能否出生天



日本人用投票結束了自民黨超過50年的管治，民主黨上台。日本變天，西方媒體形容為「政治革命」，是打破多年經濟停滯的良機。新任首相鳩山由紀夫自覺背負重大責任，誓言「改變歷史」。為兌現民主黨選舉時承諾，鳩山由紀夫旋即任命藤井裕久為財務大臣，推行「重內需、輕出口、強日圓」的經濟政策。然而鳩山的增長策略含糊不清，還有藤井「強日圓論」措辭反覆，令人對日本新政府摸不着底。倡議「友愛政治」的鳩山由紀夫如何打贏這場經濟之戰，帶領日本走向穩定增長？將是亞洲關注焦點。

本報記者 鄭芸央

中 左翼的日本民主黨在八月三十日大選中取得壓倒性勝利，管治日本50多年的自民黨黯然下台，但民主黨這建黨歷史只有11年，面對政治與經濟皆具重大挑戰。民主黨必須正視日本經濟深層問題，這些問題造成經濟疲弱將近20年，到如今日本還是過分依賴外國對日本汽車、電子產品等出口需求。

鳩山說，「日本經濟前景不明朗，我們要實施為國民帶來富裕希望的政策」。鳩山一席話道出民主黨經濟政策重心——保障民生，透過刺激消費開支，擴大內部需求，從而達到經濟增長。這與自民黨偏重大財閥及出口帶動顯有別。

鳩山由紀夫誓言改變歷史

為了拉動內需，鳩山求助兩位政界重要人物，前財務大臣藤井裕久答應再度出山。鳩山並提出為期四年的開支計劃，每年斥資約16.8萬日圓（約1840億美元）刺激內部開支，直接向消費者派發現金、提高兒童福利、減低不受歡迎的高速公路收費。

鳩山又任命菅直人為副首相兼國家戰略大臣，目的為把財政預算控制由官僚機構手中奪取過來，菅直人在九十年代擔任厚生大臣時，與政府官僚交手甚具經驗。鳩山選擇這些經驗豐富政治人物鞏固內閣，全為實現選舉承諾。鳩山內閣成員中，聚焦人物要數財務大臣藤井裕久莫屬，他的言論飄忽不定，經常惹起外界對鳩山政府日圓政策多番猜測。事實上，日本新政府冷眼看待日圓兌美元穩步上升，沒有採取干預行動。九月二十五日，日圓兌美元升破90關口，相對金融危機前升值近三成，但鳩山不理會干預呼聲，這種做法與過去形成鮮明對比，如果換上是當時的日本央行，必定會入市沽日圓買美元，抑止日圓升值，以免打擊日本出口商競爭力。

日本新政府一改慣常作風，由財務大臣發出支持強日圓言論，背後動機是要降低進口產品價格，令日本重現八十年代消費開支興盛之世。官員出口術挺日圓的做法，凸顯鳩山政府立心改變自民黨依賴出口推動增長的政策。

喚起上世紀痛苦回憶

無疑學者與分析員都會同意，日本不再依賴出口，轉而鼓勵本土消費開支，最好的辦法是讓貨幣升值。藤井的言論儘管前後不一致，實際仍是配合鳩山政府基本政策——讓日圓升值以加強消費者購買能力。但國內不滿藤井裕久的聲音隨之而起，他們抨擊日本新政府內閣官員說話經常自打嘴巴，如此的作風在投資者眼中視為風險之舉。

日本《讀賣新聞》評論就指出，日本出現通縮趨勢，藤井裕久近期的言論影響匯市，推升日圓匯率，對日本經濟前景造成一個新困境。不要忘記一九九五年日圓兌美元創出79的歷

鳩山內閣務必在短期內交出一個具體而又可行之方案，建立國民對未來信心



史水平後，日本開始承受通縮痛苦。如果日本經濟受困於日圓進一步升值環境，通縮惡化，加上政府收緊勞動市場規例，日本企業將別無選擇，只好加速向海外轉移製造業設施，那時本土勞動市場和投資將會停滯不前。

日本經濟結構最大問題是過分依賴海外需求，學者與鳩山政府均相信需要改變，但擴大內部需求不能單靠國家財政預算來推動家庭開支。鳩山擬提高兒童福利津貼，可以預見將有受惠家庭寧願儲起政府發放的補貼金，不去消費，以至這個措施功效未必能全面發揮。學者建議，為增加家庭可用收入，鳩山內閣須研究改革退休與其他社會福利制度，把日本龐大儲蓄力量，化為消費動力，達到內需推動經濟增長目標。

中長期增長策略模糊

然而，刺激消費增加內需措施不會立竿見影，即使鳩山政府成功由出口主導經濟，轉型至內部需求經濟，內部需求與外部需求這雙引擎，仍要一段時間才能平衡順暢運作。日本民主黨競選時還提出減免中小企業稅收，振興經濟與就業，但具體方案還沒有說準，鳩山政府如何兌現承諾？

有學者於20多年前發表「日本將成為全球第一經濟強國」的驚世預測，舊事已成追憶，經過「失落十年」的日本，暫且保住全球第二大經濟體地位。鳩山欲以內需取代出口帶動經濟持續增長，惜至今尚未勾勒出一個中長期經濟增長策略，日本人對經濟前景一點也不樂觀，出口商對政府傾斜強日圓感到焦憂，鳩山內閣務必在短期內交出一個具體而又可行之方案，建立國民對未來信心。

日本最大電視出口商新力公司表示，日圓若再升值下去，新力將「奄奄一息」，只好看着對手韓國三星賺大錢。



日本民主黨與自民黨經濟措施之別

日本民主黨

- 日本民主黨經濟政策以保障民生為重點，相信必須改變過分依賴出口的經濟模式，主張透過刺激消費拉動內部需求，從而達到經濟復蘇及持續增長。

- 經濟政策以支持家庭開支為中心，包括提高兒童補貼、減免高速公路收費、廢除汽油稅。推動為期四年的政府開支計劃，每年開支約16.8萬億日圓。

- 縮減政府預算中的一些浪費開支，善用公帑。

日本自民黨

- 日本自民黨實施增長型經濟政策，注重發展大企業，以大財團和出口帶動日本經濟增長。

- 長期以來通過與職業官僚機構結合推動政策，曾有效推動日本戰後經濟復蘇和高速增長，但同時也產生了「金權政治」，引起官商勾結問題。

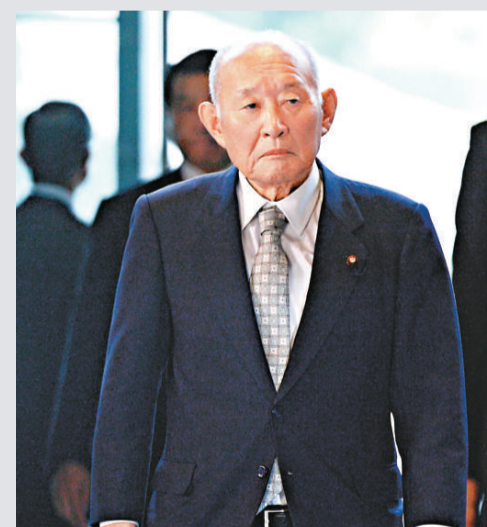
- 採取寬鬆企業限制措施，強調市場主導，過於偏重企業利益。

財金大臣頻失言擾亂市場

鳩山政府上台執政未滿一百天，兩位內閣成員不小心措辭，在日本國內經已引起不少風波。一為新任財務大臣藤井裕久，他一時說支持強日圓，忽然又說不排除干預市場，投資者無所適從。二為金融兼郵政問題擔當大臣龜井靜香，他在獲任後一天，發表強硬講話，考慮容許中小企業延期還款三年，令人擔心日本新政府措施限制金融業，龜井又在數天前嘲笑日本央行「痴人說夢話」。

日圓升值企業叫苦連天

財務大臣藤井裕久上任後不久，擺出「強日圓」姿態，市場揣測日本政府容忍日圓升值，央行不會入市干預，刺激日圓兌美元一舉超越90水位，創8個月高位。過去數年，日本政府抑止日圓升值，日圓匯價維持在低位徘徊，加上低息環境，成為套息交易主要貨幣。時移世易，日圓快速攀升，日本出口商叫苦連天。出口商假設日圓兌美元匯率維持在90至95水



▲財務大臣藤井裕久「強日圓論」令日本企業不安

平浮動，如果日圓升穿90，豐田汽車這類出口企業生意大受影響。日圓兌美元每升1日圓，豐田營運盈利就會減少250億日圓至300億日圓，新力公司盈利減少10億日圓。以此推算，日圓升值將嚴重損害日本這個以出口為主導經濟。

日本最大電視出口商新力公司表示，日圓若再升值下去，新力將「奄奄一息」，只好看着對手韓國三星賺大錢。新力總裁中鉢良治說，電視機價格下跌，美國經濟疲弱，把新力壓至「呼吸困難」。相反，對手韓國三星電子上季營運盈利升逾一倍。去年日圓兌韓圓上升，三星與LG電子等韓國企業，趁機把價格1000美元的電視機，減價100美元銷售，減價後盈利也不遜新力與Panasonic。這對日本來說，簡直好像「判了死刑」，如果日圓繼續升值，日本的日子不會好過。

財務大臣藤井裕久「日圓論」令日本企業不安，不過國際貨幣基金組織（IMF）副主席、日本前財金官員加藤隆俊（Takatoshi Kato）表示，日圓匯率反映日本中期基本經濟情況，雖然如此，經濟復蘇才剛剛開始，國際貨幣基金組織密切注視匯率對商業信心影響。

容許延期還貸打擊市場

新任金融兼郵政問題擔當大臣龜井靜香的言論亦惹起爭論，金融兼郵政問題擔當大臣一職，顧名思義就是改革金融。龜井提出中小企業可以延期三年償還銀行貸款，並着手下個月提交立法，此言嚇怕日本銀行界。

經濟學者警告，龜井靜香或適得其反，如果容許延期償還貸款，銀行不會批出貸款，直接打擊貸款市場活動。數天前龜井諷刺日本央行官員唱好經濟乃「痴人說夢話」，又批評大企業虧待員工，引致更多自殺和謀殺事件發生。日本學者批評，鳩山內閣財金官員應該審慎發言，避免投機者乘勢在市場興風作浪。

開支大削減 恐觸發再衰退

鳩山政府上台後，重新檢討二〇〇九年度預算，發現存在浪費且缺乏經濟效益的項目，決定削減約2.5萬億日圓開支，佔整個補充預算17%，並要求各部呈交進一步縮減開支報告。

其實，日本民主黨早有削減現行經濟振興規模念頭，藤井裕久正式擔任財務大臣之前，呼籲大幅削減正在施行中接近15萬億日圓（約1630億美元）的經濟刺激計劃。藤井是日本民主黨其中一名最具影響力人物，他早前接受英國《金融時報》訪問放風，日本新政府首要做的是修改預算案。當時鳩山仍未公布內閣名單，藤井已經表示，無論誰擔任新財務大臣，都會面對一個選擇，究竟是動用補充預算案節省下來的部分減債，抑或加強刺激方案一些措施，例如醫療開支。藤井當時表明贊成日本民主黨選舉政綱的承諾，例如提高兒童津貼、推行免費教育和削減汽油稅。

有學者擔心，日本新政府一旦削減由前政府制定的財政預算，將為經濟復蘇造成障礙，觀察家甚至提出警告，日

本在鳩山由紀夫領導之下，可能再度跌入衰退。野村證券金融及經濟研究中心較早前作出預計，如果補充預算案規模縮減3萬億日圓，日本二〇〇九年財政年度GDP將會因而減少0.4%。

分析員又謂，補充預算案未能完全實施，經濟將進入不明朗階段。野村研究所報告認為，私人消費與產出下滑，日圓升值對出口造成逆向影響，如果在這種環境之下削減補充預算案規模，只會令國家經濟陷入一片混亂。日本前自民黨政府八月提出13萬億日圓補充預算案，規模超過一九八八年第三次補充預算案的7萬億日圓，為歷來最高。

鳩山政府希望盡可能削減一定比率預算規模，但凍結龐大政府開支，終會損害經濟，因而有學者提議，政府檢討補充預算，重心不在於減幅，應放在優先推行的必需項目，若然只為減而減，反而影響到民生。政府重審的開支大多數與設施及貨物有關，例如前自民黨政府構思建造的國家傳媒藝術中心，這個項目被喻為「國營動畫廳」，在日本引發不少爭拗，其他包括為警車更換為環保汽車等，都在檢討範圍內。