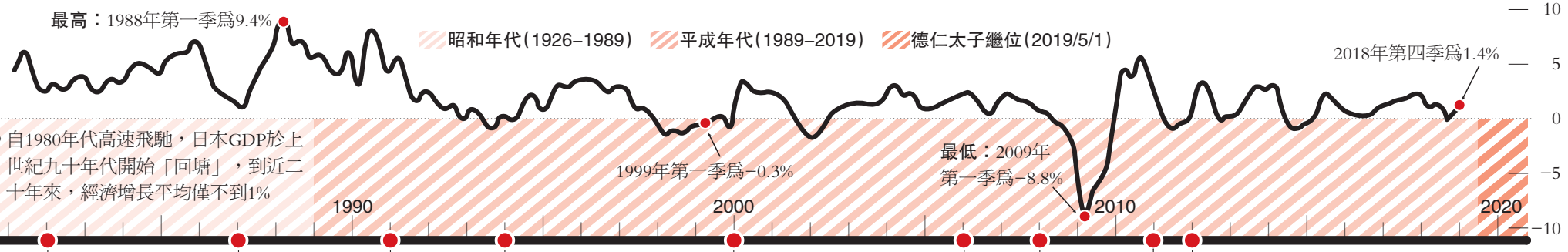


日本GDP 迷失三十年



日本歷屆部分首相

1982 中曾根康弘	1987 竹下登	1991 宮沢喜一	1994 村山富市	2000 森喜朗	2006 安倍晉三	2008 麻生太郎	2011 野田佳彥	2012 安倍晉三
----------------------	--------------------	---------------------	---------------------	--------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------

任內成功把日本國有鐵路分割成七家有限公司(現今的JR)，並成立日本電信電話公司，並上市發行股票。這兩大企業隨即扭虧為盈。針對美日摩擦和日圓強勢，他制定稅制，冀引進大型間接稅

1985年9月22日時任大藏大臣的竹下登贊成與美國等國家簽訂《廣場協議》，推動日圓升值；日圓兌美元至今已升值逾115%

整頓赤字嚴重的銀行體制，解決銀行體系龐大呆壞帳，因而被稱為「平成的高橋是清」

投入70億日圓推動內需和經濟結構改革，並擴大財政開支，紓緩政府財政嚴重的問題

在任時日本財政赤字佔國內生產總值約130%，國債666萬億日圓，即使繼續推行擴張性財政政策，成效也甚微

二〇〇六年，安倍晉三接替小泉純一郎，成為首名在二戰後出生的首相，但一年後便以個人健康理由宣布下台，其後於二〇一二年再度當選日本首相

經濟政策以穩為主，並贊成把日本消費稅提高至10%，以確保財政收入；他同時為二戰後任期最久的財務大臣

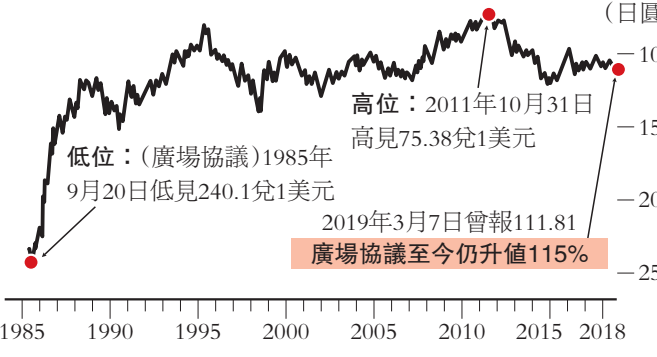
擔任財政大臣期間曾出手干預匯市，並認為靠節省開支無法解決日本財困問題。建議到2015年把5%消費稅率翻倍，減少債務

自二〇一二年底再上台以來，安倍晉三推動寬政策、擴大財政開支以及結構性經濟改革，即所謂「三箭計劃」，藉以維持弱日圓，冀推動出口、企業活力，以支撐經濟

(資料、圖表：大公報整理)

日圓兌美元

1985年美國啟動「廣場協議」，迫使日圓大幅升值，種下迷失二十年的禍根



日經平均指數

1989年12月29日高見38957點後，日經平均指數進入漫長熊市，近年似有起色，但跟高位相比仍然累跌逾45%



瀛然 迷失

日本經濟 泡沫爆破30年系列一

日本經歷上世紀七十、八十年代繁榮、紙醉金迷的泡沫時期，終於回歸現實，並步入漫長的通縮期；不論經濟增長、股市、圓匯，以至消費、房地產、日本人信心等，確實「冇好過」，故有迷失二十年之說。今年正踏入第三十年，明治維新一百五十年，日本仍然迷失嗎？這個島國還有出路嗎？首相安倍晉三那三支箭命中嗎？希望各位旅日人士，除了吃、玩、買、炒樓、踏足東京、大阪、福岡、名古屋、北陸、越後、北海道……或甚至薩長土肥四大藩遊歷之外，望望這個二次大戰後經濟急速起飛的東瀛之地，值得借鏡的時，又有什麼地方是我們須引以為戒？

安倍「三箭計劃」

日本首相安倍晉三上任至今，推動「三箭計劃」推動經濟，除了量寬、維持零利率外，其他策略仍難救日本目前困境

- 寬鬆貨幣政策**
 - 實施量寬，利率降至近零，拉高通脹，刺激投資與消費。日圓貶值利出口，帶動經濟增長。
- 擴大財政支出**
 - 提出逾200億日圓經濟刺激方案，其中一半為政府支出，藉以促進經濟活動、重建/防災對策及援助民生。
- 結構性經濟改革與增長策略**
 - 促進國內投資、基建、能源等政策改革，刺激經濟增長，並創造就業職位。

日本經濟往後幾重浪？

外在外在

- 競爭漸趨激烈**：日本雖為全球第三大經濟體，周邊以至其他地區經濟迅速崛起，隨時被趕過頭
- 工業神話不再**：日本製造向來優質見稱，但日本企業神戶製鋼遭揭發造假，加上又被其他國家例如中國、韓國等製造業趕上，日本工業神話猶如江河日下
- 貿易摩擦升溫**：美國向中國，甚至其他盟國包括日本等挑起貿易紛爭，令依賴出口的日本貿易前景蒙上陰影

內在

- 工資增長緩慢**：日本企業囤積資金的積極性高於投資，不願「加人工」；員工忠誠度高、從服性強，即使無加薪亦繼續留任，造成現時困境
- 老年人口日眾**：日本65歲以上人口高達3518萬人，佔整體27.7%，創歷史新高；反觀15歲以下人口僅1559萬，佔整體12.3%，創紀錄最低
- 消費意欲下降**：現時消費稅為8%，今年十月將提升至10%，加上日本人愛儲蓄的習慣，勢再打擊本已疲弱的消費
- 不信磚頭保值**：經歷房地產泡沫爆破，當地樓市跌逾七成，許多人一夜間重返貧窮，日本人引以為戒，寧租勿買，再不相信磚頭保值；另外，五年內實樓須付30%資產增值稅，故日本二手樓市一直低迷

人口增長放緩

截至2017年10月底為止，日本總人口為1.27億，按年減少22.7萬人，為連續七年呈現負增長；IMF早前發表報告表示，若日本人口不斷下降，四十年後該國國內生產總值(GDP)或減逾25%

天然災害頻仍

- 1995 阪神大地震：5萬人傷亡，2000億美元估計經濟損失
- 2011 日本311大地震：近1.6萬人傷亡，2500億至3000億美元估計經濟損失
- 2018 颱風飛燕吹襲及北海道地震：超過50人死亡，逾1200多人受傷

安倍難挽狂瀾

日本首相安倍晉三上台後，推動「三箭計劃」，包括量寬、擴大財政開支及經濟改革，惟至今成效不彰，仍未能帶領日本走出困境

東京首都圈平均樓價

1991 1,282 (億日圓)
1995 1,274 (億日圓)
2009 1,266 (億日圓)
2011 1,270 (億日圓)
2013 1,274 (億日圓)
2015 1,278 (億日圓)
2017 1,282 (億日圓)

日本企業薪酬增幅

1980 40%
1989 30%
1998 20%
2007 10%
2016 10%

未來日本老年人口比例料達45%

2010 40%
2020 45%
2030 50%
2040 55%
2050 60%

孰喜孰悲 拭目以待

音樂總有奏完時，經歷希冀、盼望、沉醉、亢奮、醉生夢死……人還須返回現實，營營役役，勞碌一生。

自昭和年代過渡至平成年代(即1989年)，不足一年，日本經濟便由歌舞昇平，走進迷你黑洞，股市、匯市、樓市相繼步入漫長熊市，不論經濟增長、消費開支、企業投資，以至地價、樓價，彷彿走入渾沌狀態，至今仍然迷失。幸而日本首相安倍晉三上台後，推出「三箭計劃」，左右右托，令這個島國似有點起色。經濟稍有起色後，先有天災，風雨飄搖，地裂山崩，搖動的不只是經濟，更重要的是人心。

安內後，又遇上美國總統特朗普，日本作為貿易順差國家，「特稅」又怎少了她份兒？日本汽車以至其他出口勢必當災。

幸好，今、明兩年，東瀛皆有國際體育盛事，今年九月至十一月舉行欖球世界盃，明年七月至八月為東京奧運會，屆時將吸引全球各地旅客，帶動當地旅遊業，刺激消費，「幫補」一下日本荷包。

2019年，平成三十一年，五月一日將會改朝換代，屆時會有新氣象，帶領日本走出幽谷，步向晴天嗎？抑或只有見步步步，多做多錯、少做少錯、不做不錯？我們只能拭目以待。