

微跌6%，九

一九八七年的
長與恒指季度
09，即是兩者

經濟

為股價的波
香港的例子，
，例如恒指季
系數就高達
，永遠也是經
時候。

一浪出現，從
例如股市在○
丁能在○九年

地是否「牛
一○年的經濟
九年下半年要
肯定的話，
也就愈高。單
數據，只能
發生了「熊
來是沒有幫

總監 林一鳴

■ 貧富懸殊 嚇窒投資

「自九十年代，日本的貧富懸殊問題愈來愈嚴重，很多人買得起名牌，但窮人數目也愈來愈多，他們很節儉地生活，有人選擇自殺，也不會選擇餓死。」日本法政大學工商管理學院副教授平田英明表示，九七年前日本每年自殺人數不超過2.5萬，但九八年後，每年自殺人數持續超過3.1萬。

在「迷失」的經濟環境下，栗原千嘉子表示大家都變得保守，出生率愈來愈低，大學生不願意放洋出外見識，年長一輩只會持有現金。「我想現在只有約一半日本人會投資，大家都擔心經濟前景，不願冒險，雖然在日本互聯網很發達，但我們沒有足夠的海外市場資訊，因為它們主要用英文寫和要透過證券行拿取，對一般人來說有難度。」她指日本雖然出現過不少投資了得的「億元大學生」和「渡邊太太」（炒外匯的家庭主婦），但只屬非常少數。至於當地股市，她說日本人喜愛豐田等汽車股和鋼鐵股，但由於大型企業股價難有大增長，只能着眼於它們的股息。

「我丈夫很喜歡看《Bubble Fiction: Boom or Bust》（超時空泡泡），因為這套電影的背景正是他成長時代的日本。」去年來港工作和定居的栗原千嘉子說。《超時空泡泡》講述○七年時的日本外債高築、企業倒閉、民不聊生，兩年內經濟勢將崩潰，戲中主角利用時光機返回九○年，力阻政府通過銀行收緊借貸政策，避免經濟走入長達10年的通縮漩渦。

■ 資產爆泡陷「迷失十年」

八十年代是日本經濟的黃金時期，資產價格急速膨脹，據說當年王宮的地皮價值，足以買下整個加州，銀座甲級寫字樓每方呎叫價近14萬美元。在八九年十二月底，日經平均指數升至歷史高位38,957點，但泡沫隨之爆破，日股在九○年九月跌至近2萬點，9個月跌幅近一半。據德勤報告，在九一至○二年間，日本住宅及商用物業實際價格分別下跌65%及81%。「迷失十年」其實不止10年，日本至○五年才算擺脫通縮陰霾。

「當時日本人生活不是太慘吧！」栗原千嘉子說，日本廉價服飾連鎖店UNIQLO和100日圓店（店內所有貨品售約8港元）在九十年代十分受歡迎，國民對「價值」有新的體會，他們要求商品價錢平、品質好。她說八十年代日本公司年年加人工，其後日本經濟大幅滑落，但由於當地工會勢力強大，即使在「迷失十年」內，亦較少有大規模裁員和大幅減薪。

不過經濟不景氣，企業都想盡法子「瘦身」，栗原千嘉子說這難為了年輕人。「舊人裁退不了，新入職的大學畢業生很多都以兼職或合約制形式聘請，他們的年薪只有約20萬港元，以日本生活水平來說是很難生活，他們甚至沒有地方住！」

「我丈夫很喜歡看《Bubble Fiction: Boom or Bust》（超時空泡泡），因為這套電影的背景正是他成長時代的日本。」去年來港工作和定居的栗原千嘉子說。《超時空泡泡》講述○七年時的日本外債高築、企業倒閉、民不聊生，兩年內經濟勢將崩潰，戲中主角利用時光機返回九○年，力阻政府通過銀行收緊借貸政策，避免經濟走入長達10年的通縮漩渦。

衰退



■ 美國「1美元店」Family Dollar（上）在金融海嘯下大受歡迎，這與「100日圓店」在九十年代興起的情況相似。



火車頭倘「出軌」全球危

諾貝爾經濟學獎得主克魯格曼及摩根士丹利亞洲主席羅奇早前不約而同表示，美國可能正步上日本「迷失十年」的後塵。美國及日本分別是全球第一及第二大的經濟體系，前者去年國內生產總值達14.33萬億美元，拋離日本近9.5萬億美元，若美國「迷失」，全球經濟及股市也如同走入「迷宮」，港股亦難以獨善其身。

美國次按跟日本上個經濟泡沫的觸發點十分相似。日本央行曾發表研究，指八十年代日本經濟泡沫是由連串「高密集看好預期」所形成，包括貨幣政策寬鬆、金融機構進取、監管鬆懈等。

日本法政大學工商管理學院副教授平田英明稱，政府在處理金融危機時，決策的速度很重要，日本政府在九十年代反應相當遲緩，金融廳當年花了不少時間研究日本銀行的資產及負債情況。美國政府今次在試圖解決次按問題上「手起刀落」，雖然聯儲局的方向正確，但政府沒有深入調查銀行業實況，而且政策力度不足，相信收不到預期效果。

政府支持壞企釀禍

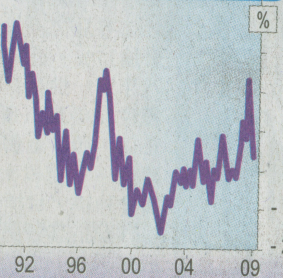
事實上，日本央行在八九年仍在加息，貨幣從緊政策一直維持至九四年，資產價格期間持續下跌，銀行壞帳不斷

增加。政府不願意見到企業倒閉，處處容忍及支持「壞企業」，政府負債一度是國內生產總值的兩倍。

平田英明說，日本經濟一度能夠走出黑暗，主要靠外圍經濟帶動及本地結構性改革，美國作為全球經濟火車頭，它一「出軌」，各國經濟頓失方向，缺乏外在利好因素，美國惟有看總統奧巴馬的「轉變」，尤其是金融及汽車業改革成效。

日股近20年一沉不起，由近4萬點轉跌至現時約7,500點水平，美股若重蹈覆轍，以道指○七年十月高位約14,000點計，長線可見3,000點乎？

日本消費物價指數走勢



■ 日本法政大學副教授平田英明說，美國經濟前途還看總統奧巴馬的「轉變」。

不相信
52%

入嗎？

跌才買入

聖的一票！

00 7700 網址: on.cc 電郵: business@opg.com.hk

東方日報 銷量第一

營業部電郵: sales@oriental.com.hk

營業部傳真: (852) 3600 6600

營業部電話: (852) 3600 6666