日擬搶探南鳥島海域 或藏豐富稀土

《日本經濟新聞》報道，日本計劃4月起在最東端的島嶼南鳥島近海，展開為期一年的海底資源勘探，以了解是否藏有稀有金屬或稀土「富鈷結殼」。據報計劃旨在爭在中韓之前開發非專屬經濟海域資源。

南鳥島位於距東京東南面約2,000公里的太平洋中心，歸東京都小笠原村管轄。報道指，該島鄰近海底可能擁有豐富的錳、鈷、鎳、白金等稀有金屬，以及用於電動車引擎的稀土、鈸和鏑等，當局期望未來能自行生產稀土，藉此擺脫對中國的依賴。

日本石油天然氣金屬礦產資源機構原先已在該海域勘探，但政府去年底接管計劃，並擬從去年定下的68億日圓(約6.5億港元)海底礦資源開發預算中，調撥部分支援該島海域勘探，並將原本1年調查20天增至約40天。

報道說，由於國際開挖規則很可能7月才出爐，日本希望盡快做好申請礦區等準備，才能與中韓等周邊國家競爭。此外，由於富鈷結殼的開採技術未成熟，日本還須研究及開發較低成本的技術。

中日之間對專屬經濟海域劃分存在爭議，中方認為，位於日本最南端的沖之鳥礁，並非可作為專屬經濟海域劃分的島嶼。報道指，雖然南鳥島附近未出現競爭情況，但中韓等國對該島周邊海域的海底資源均表示關心。

■法新社/中央社

美股新年開市 中段升128點

投資者預期美股將延續去年升勢，加上上月中國製造業採購經理指數在連升4個月後首度回落，反映中國壓抑經濟過熱措施有效，而歐元區製造業增長勝預期，帶動美股上升。道瓊斯工業平均指數昨中段升128點，報11,705點；標準普爾500指數升18點，報1,275點；納斯達克綜合指數升50點，報2,703點。

金價穿1420 油價27月新高

美元疲弱、歐債危機持續，加上市場憂慮發展中國家通脹和美國赤字，黃金在新一年開市繼續受追捧。金價昨早段升至每盎司1,420.1美元，逼近歷史高位。

市場預期美國經濟持續復甦，石油需求增加，下月紐約期油昨早段升至每桶92.2美元；下月布蘭特期油升1.2美元，報95.95美元，同為27個月以來最高。市場亦預期銅將供不應求，3月期銅昨早段一度升1%至每磅4.4925美元，創歷史新高。

■彭博通訊社/路透社/美聯社/法新社

美陷「緩慢十年」「失落」風險未減

自從1991年泡沫經濟爆破以來，日本陷入長期經濟低迷已整整20年。日本的困局一直叫經濟學家疑惑，一方面物價持續下降，但幅度不大，沒出現經濟學家預計的螺旋式通縮；但另一方面，復甦卻恍如原地踏步，20年來經濟只有0.9%增長(計算物價水平變化後)，表面仍是一片繁華景象，背後卻是消極情緒縈繞全國上下。

日泡沫爆破20年

繁華背後仍悲歌

美國正步日本通縮後塵

扣除食品及能源的消費物價指數變化(與去年比較)

按：日本銷售稅率在1997年4月變更，日本數據經過調整
來源：日本統計局、美國勞工統計局

現時美國經濟與1990年代日本「失落十年」相似，兩國失業率高企、樓價插水、增長停滯，還有各種政治經濟問題。有經濟學家認為，美國的處境不如當年日本壞，預計只會出現「緩慢十年」。然而，揭露2008年金融海嘯時期大行內幕的暢銷書《大得不能倒》作者索金警告，美國陷入「失落十年」的風險不容忽視。

QE隱憂 金融危機再臨

投資機構T.Rowe Price首席經濟學家利文森表示，以往美國遭遇大衰退後，經濟會以7%高速反彈，但他預期在未來數季，美國國內生產總值(GDP)僅增長2.5-2.75%；到這十年結束前，現時9.6%的失業率才會回落至5-6%的正常水平。

研究機構IHS環球視野的高爾特表示，美國正處於「疲弱十年」，警告需注意兩大危機：若讓前布什政府的減稅政策終止，將打擊消費，拖累經濟；另外，聯儲局量化寬鬆政策(QE)將推高通脹。

索金又認為，美國經濟長遠需要一場「革新」，指「海嘯」後，華爾街大行仍不惜冒高風險追求回報，未來將無可避免爆發另一場大規模金融危機。

日通縮死纏 舉國上下消極

在日本，全球化使企業在過去20年競相壓低薪金水平，臨時員工比例急劇上升，就業人口中有1/4每年收入少於200萬日圓(約19萬港元)。

20年來，日本上下愈趨內向消極。年輕人出國意願降低，美國哈佛大學的日本留學生從1999年的151人，銳減至現時的5人。企業傾向不把利潤用作新項目或研發，而是存起來，已達268萬億日圓(約25.5萬億港元)，20年間倍升。

對經濟學家來說，日本物價令其大惑不解。自1997年以來，日本物價下跌超過3%。適度通脹其實對日本有利，可助償還巨額債務，也有助使日圓下降，有利出口。外國經濟學家不解的是，日本央行似乎沒盡力應對通縮，和聯儲局大手推出QE成強烈對比。

央行難仿美 水喉開不大

然而，央行其實早已推出QE，成功提振出口，在2003-07年間抗通縮也一度奏效。要知道日本10年期國債孳息已低至1.2厘以下，若要像聯儲局般「大開水喉」，是否有效實屬疑問。

有分析認為，通縮對日本並非重大難題，反而人口下降、監管措施嚴苛和生產力增長令人失望，才必須正視。當然，化解政治僵局也是解決問題的先決條件。

■共和社/《華爾街日報》/《基督教科學箴言報》/《日本時報》

拆局解碼

日消費仍疲弱 美借鑑須三思

美國經歷金融危機重創，正從衰退中恢復過來。不少經濟學家都認為，美國目前的經濟與上世紀90年代初的日本相似，在復甦路上或可作參考。然而，日本經過「失落十年」，經濟仍未復原，向日本取經未必有利。

過去20年，「勿步日後塵」是西方財金官員必修課題，尤其金融海嘯後，不少經濟學家均以日本作反面教材，警告美國慎防跌進「失落十年」。

在美國人眼中，消費疲弱是日本經濟長期不振的原因，經濟諾獎得主克魯明對日本經濟研究甚深，20年來經常撰文批評日本人和政府「花不夠錢」，他甚至以「醜聞」形容日本狀況。對於華府目前急需擴大開支，國民也被鼓勵消費以刺激經濟，日本經驗未必是適合借鑑。

日本經濟20年來持續低迷，始終走不出「失落」陰霾，當然值得警惕。幸好日本失業不算嚴重，即使金融海嘯後，失業率亦維持在約5%，這方面便較美國優勝。

此外，日本堅尼系數只有約0.285，屬全球收入分配最平均國家之一。如何在經濟不景下，透過穩定的社會經濟制度，維持國民應得保障，保證民眾收入平均，值得各國反思。

■余家昌

「冰河」分析師預言中國硬着陸

英美股市去年以升市終結，市場一度出現的雙底衰退憂慮消失得無影無蹤，但以「冰河時期」理論名滿天下的法興著名分析師艾伯特·愛德華茲，卻認為經濟最壞情況還未過去，日式「失落十年」或會再現，更大膽預言中國出現經濟硬着陸。

愛德華茲在1996年提出「冰河時期」理論，形容股票價格低於債券的情況，準確預測1998年亞洲金融風暴。他認為，股市會再跌到2009年3月的低位，指出大型結構性熊市平均維持19年，當中出現4次衰退，現時只經歷2次。

愛德華茲指中國經濟模式「反常」，投資佔GDP比例過高，然而投資恰好是GDP中最不穩定的部分。他指中國顯然已洞悉情況，希望將經濟引導至內需，但他認為這需要一段長時間。他又認為，另一風險是中國經濟過往長期強勢增長，使投資者認為它將無了期增長下去。

■《衛報》

零息逾10年 日人家藏8萬億現金

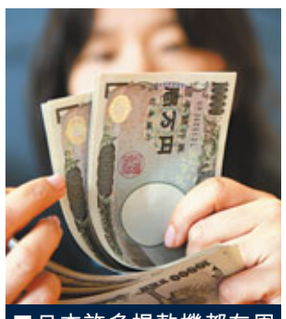
日本長期處於通縮，加上銀行接近零的存款息口已超過10年，令不少民眾選擇將現鈔收藏在家。日本央行承認，國民收藏的日鈔合共高達82.31萬億日圓(約7.9萬億港元)，估計比英國流通的貨幣總值高出15倍，每人持有的日鈔相當於6萬港元。

日本人家藏大量現金，原因不難理解。除了超低息令存錢在銀行收息變得不切實際，網上外匯交易廣受日人歡迎，然而政府嚴加監管，打擊投資意慾，他們寧願將錢放在家中。

不信任金融機制 企業自備融資

企業窖藏現款也日益普遍。它們認為現金在手，是應對未來財政前景不明朗的最有效方法。老闆和公司高層形容這趨勢為「需快速籌措資金的處境」，代表商家不信任國家金融機制，企業減少向銀行融資。

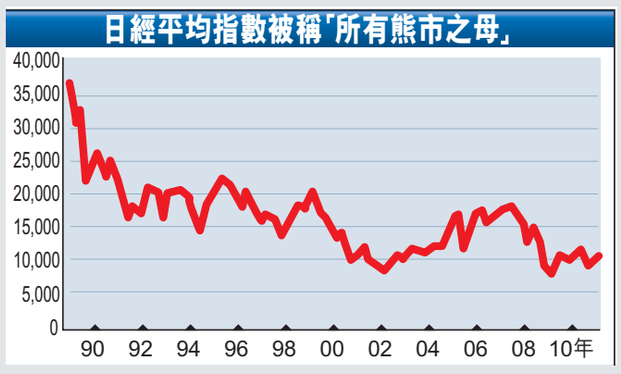
另外，日本許多銀行自助提款機都在周末停用，民眾若急需現金周轉便「求助無門」，這無疑鼓勵人們在家儲備現金。日本主婦普遍都儲起為數不少的私房錢，「私己」放家貼身看管當然最穩陣。央行估計，日圓「硬貨幣」流通量在過去一年增加1.7%。分析指出，展望未來，日本經濟前景仍然低迷，政府對通縮束手無策，相信國民囤積現金的做法不會有明顯改變。



■日本許多提款機都在周末停用，無疑鼓勵人們在家儲備現金。

■《泰晤士報》

日經平均指數被稱「所有熊市之母」



日股難大反彈 萬5點見頂

股市分析網站Seeking Alpha指出，日經平均指數由1989年底近3.9萬點巔峰，跌至現時僅高於1萬點，另一方面，日本政府債台高築，展望未來，認為日股大規模反彈機會不大，回升至15,000點已是最合理推測。

Seeking Alpha認為，日本壞帳危機在2003年4月終結，當時日經指數跌至7,693.46點谷底。投資者意識到，大型金融機構的帳目調整已完結，加上時任首相小泉純一郎矢志解決不良借貸問題，又推出一系列經濟改革計劃，使經濟一度復甦。但日本其後面對全球化衝擊，加上執政者故態復萌，以排外政策應對21世紀難題，使經濟再度沉淪。

■Seeking Alpha

不理人口老化勞動力降 排外釀人才流失

除經濟低迷外，日本亦面對人口老化、生產力下降等嚴峻問題。不少人認為日本應放寬移民政策，增加外勞，為經濟注入動力。然而，受排外心態影響，當局對外勞和外國移民架設高門檻，不但失去解決勞動力下降的契機，反導致人才流失，像投資銀行便紛紛將員工轉移至香港和新加坡。

26歲的弗蘭西斯卡來自印尼，是東京附近一家醫院的護士。她獲准在日逗留3年，現已快將到期；要繼續留日，她必須通過超艱深的護士標準試，該試自2007年共有600名印尼和菲律賓護士應考，竟然只有3人及格。

■《紐約時報》

「日圓先生」：全球衰退8年

有「日圓先生」之稱的日本前高官榊原英資（小圖）在東京一個會議上表示，全球經濟正處於像1870年代年均增長僅約1%的長期結構性衰退，經濟放緩時期料達3至4年，甚或長達7至8年。他預期，日本經濟今夏將進入雙底衰退，認為政府應增加發債以刺激開支。

榊原英資在1997年至1999年間任職大藏省(現稱財務省)財務官，由於他對匯市極具影響力，為其贏得「日圓先生」的稱號。

■彭博通訊社

摩通：韓恐陷「失落十年」

日本《經濟新聞》引述日本經濟專家預測報道，韓國也有可能像日本一樣陷入「失落十年」。

摩根大通證券首席投資戰略家北野一表示，韓國計劃在2020年前，把工人的每年工時減少到1,800小時，他認為，韓國經濟有可能陷入長期蕭條。他指出，進入上世紀90年代，日本人每年工時從2,000多小時大幅減少，導致泡沫爆破，韓國也有可能重蹈覆轍。日本在上世紀90年代初泡沫爆破後，從90年代中到21世紀初經歷「失落十年」。

■《朝鮮日報》