



在日圓轉強、日本公債孳息率飆升及市場憂慮中國經濟復甦前景的三大負面因素夾擊下，近期升勢如虹的日股昨大幅調整。日經平均指數昨收報14,483點，暴跌1,143點，跌幅達7.32%，是2000年4月以來最大點數跌幅。隨着隔夜美債捱沽，觸發日本10年期債息昨飆至1厘的一年高位。債息飆升意味日本量化寬鬆(QE)出現負面影響，投資者擔心連串貨幣刺激政策或難達預期效果，令「安倍經濟學」前功盡廢。

黑田宣布大規模  
量化寬鬆政策

黑田東彥獲提名  
出任日央行行長

資料來源：  
《華爾街日報》

安倍上台後日圓跌勢



日股「安倍興奮劑」

量寬負面影響浮現 借勢瀉1143點 13年來最傷

日股災 摑安倍

里昂證券東京策略師史密斯說：「這天幾乎所有事情都是負面。市場已過熱，正等待觸發暴跌的因素。」獨立技術分析師顧比認為，日股已有過熱跡象，調整是預期之內，預計支持位於13,360點附近。

憂慮經濟過熱 圓匯債息升

日經昨早曾一度攀升300點，逼近萬六點大關，其後跟隨外圍掉頭下跌，引發投資者恐慌，下午加大拋售力度，225成份股全部下跌。按百分率計，昨日是「311」大地震以來最大單日跌幅。全日波幅達1,500點，超過311後的1,214點。股價暴跌導致成交量飆升，全天約76.55億股成交，成交額約達5.84萬億日圓(約4,465億港元)，均創歷史新高。

安倍自去年12月贏得大選至本月，日圓累貶約25%；日股飆升近50%，升勢超預期，投資者對股市過熱的戒心因長息急升而驟然浮現，凸顯大規模寬鬆的副作用，對「安倍經濟學」大潑冷水。與日本央行力圖防止債息上升的願望相反，國債市場混亂毫無平息跡象，若副作用擴大，市場恐陷入不安的惡性循環。

日本金融界人士擔心，日圓貶值帶來的「安倍改革效應」可能因美國退市而變成泡沫。

此外，日圓淡友在圓匯連貶後先行獲利，帶動日圓兌美元升逾2%，由103水平回升至100.8的兩週新高。投資者憂慮圓匯走強繼續推低股市，令獲利盤大量湧出，進一步拖低大市。

報道指，市場人士開始意識到近期股市升速極似1989年日經歷史高位38,915點的泡沫經濟末期。近期股市升幅超乎預期，投資者的高位恐慌情緒集中爆發，導致股災。同日，匯豐發布中國5月份製造業採購經理人指數(PMI)跌破50的盛衰分界線，令市場擔憂中國經濟復甦乏力。

昨日大冨市還導致大阪交易所暫停日經期指交易。經濟大臣甘利明昨表示，不擔心大跌市，認為是中國經濟數據低迷觸發大規模獲利回吐所致，而跌市導致圓匯走高是很自然的事。

大行沽日債推高長息 央行放水

由於擔心日本長期利率飆升，日央行昨宣布向市場注資2萬億日圓(約1,529億港元)。日本證券業協會數據

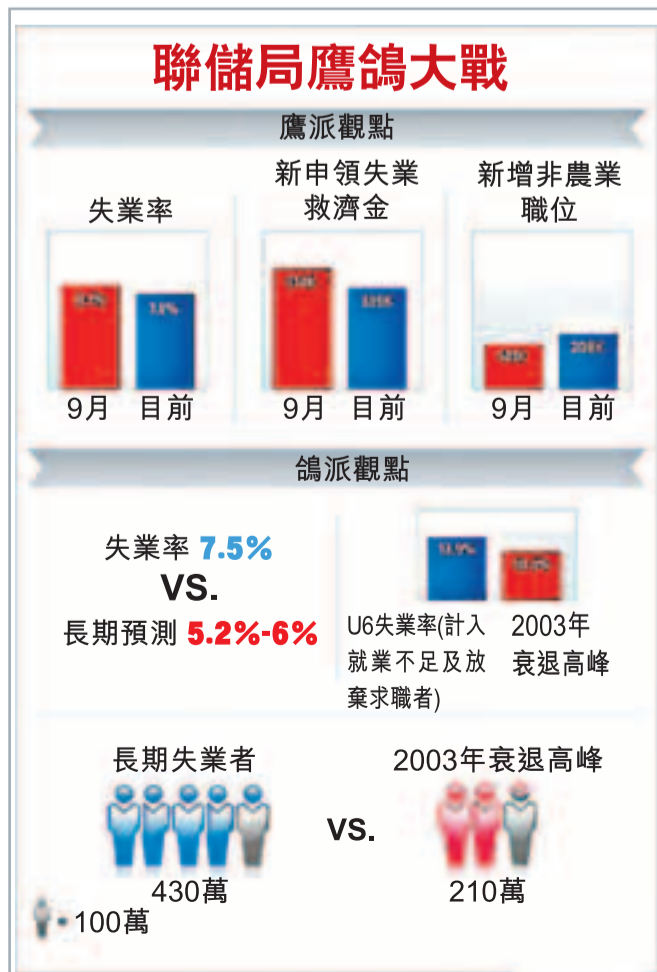
顯示，央行實施大規模貨幣寬鬆政策後，大行不斷減持國債，導致國債價格下滑，成為市場上長息上升的原因之一。

共同社/美聯社/法新社/CNBC

亞太股市齊跌(部分)

股市	收報	點數變動	百分率變動
日經225	14,483	-1,143	-7.32
香港恆生	22,669	-591	-2.54
滙深300	2,582	-35	-1.34
上海綜合	2,275	-26	-1.13
韓國KOSPI	1,969	-24	-1.24
新加坡海峽時報指數	3,393	-61	-1.77
富時馬來西亞KLCI	1,773	-10	-0.61
泰國曼谷SET	1,607	-23	-1.46
雅加達綜合	5,121	-86	-1.66

聯儲局退市言之尚早 美股跌百點後曾倒升



伯南克對是否退市態度謹慎。

美國聯儲局前日公布上月30日至本月1日議息紀錄，顯示多名公開市場委員會(FOMC)委員支持削減買債規模，有一名成員更要求下月18至19日下次議息時討論減少買債。然而主席伯南克對是否退市態度謹慎，反映局方內部對退市時機顯著分歧，令投資者無所適從，美股連續兩日表現反覆，繼前日先升過百點後收市倒跌，昨日開市跌過百點後，到中盤卻短暫倒升，之後掉頭再跌。

美國上周新申領失業救濟人數為34萬，減少2.3萬人，好過預期，但日本股災觸發投資者拋售，美股昨開市跟隨外圍市況急挫，中段一度倒升後再向下。道瓊斯工業平均指數中段報15,272點，跌34點；標準普爾500指數報1,648點，跌6點；納

斯達克綜合指數報3,451點，跌11點。歐股下跌，英國富時100指數昨收報6,696點，跌143點；法國CAC指數收報3,967點，跌83點；德國DAX指數收報8,351點，跌178點。意大利股市跌3%。

鴿鷹大戰 伯老佔優

聯儲局前副主席賓德指，局方決策核心「三巨頭」主席伯南克、副主席耶倫及紐約聯儲銀行行長達德利仍「大權在握」，認為伯南克不會過早退市，以免拖累美國復甦。伯南克前日出席國會聽證會時表示，若就業市場持續改善，未來數次議息可能減少買債，明言不排除在9月初美國勞動節前行動。堪薩斯城聯儲銀行行長喬治稱，局內分裂為鴿鷹兩派甚至「超級鷹派」，但伯南克一方佔優。

聯儲局去年9月中議息時，8月失業率為8.1%，7個月後大幅回落至7.5%。聯儲局公開市場委員會(FOMC)成員去年9月會議期間平均預測今年失業率為7.75%，3月開會時預測降至7.4%，僅低過目前失業率0.1%，相信局方可能再調低預測。

鷹派視這些數據為支持自身立場，但鴿派以此作出不同結論，認為數據不代表就業市場持續改善，而華府削減對職位增長的影響有待觀察；部分人擔心就業情況好轉會令更多人重投市場，反而推高失業率。

■CNBC/法新社/美聯社/路透社/彭博通訊社/《華爾街日報》

「安倍電療」愈醫愈傷

李鍾洲

日本經歷冰火兩重天，一邊日股暴跌逾7%，另一邊政府宣布向市場額外注資2萬億日圓(約1,529億港元)，壓低債息。首相安倍晉三實施量化寬鬆(QE)「電擊療法」，欲令經濟起死回生，但只能治標，畢竟債務和赤字早已侵蝕經濟元氣，本身虛弱不堪，承受再多的「電擊」只會愈醫愈傷。

日本國債是國內生產總值(GDP)的兩倍，不僅成為經濟長期隱患，也是QE副作用的根源。安倍仿效美國大舉買債，藉此壓低債息，鼓勵民眾借貸和企業投資。可是，債息回升的噩夢揮之不去，10年期債息昨升穿1厘，是一年來首見，敲響警號。

倘安倍如願帶來通脹，可能須加息防止經濟過熱，並導致政府債息開支飆升，令赤字危機雪上加霜。由於日債一向被視為避險良港，大部分由日本各大銀行和保險公司等本地投資者持有，加息令債券價格下跌，企業無法繼續承接，持債的普羅大眾變相身家縮水，進而減少消費。

上季日本經濟出乎意料大增3.5%，市場唱好，不少西方主流傳媒跟風，認為安倍是「救星」。今次股災揭示經濟「好轉」背後，投資者信心仍如流沙，一有風吹草動就出現資金大逃亡。依賴圓匯下挫和股市炒上來營造虛假繁榮，只會造成惰性，缺乏動力推行最關鍵的經濟結構改革。

大跌市是投資者攔了安倍一把掌，經濟大臣甘利明卻將矛頭指向中國經濟數據低迷，這實是自欺欺人。日本經濟被安倍電了幾下，股市抽搐式反彈，但民眾和企業不肯打開煙窗，債務財赤拖後腿，談何真正復甦？

拆局解碼



日經指數昨收報14,483點，暴跌1,143點，跌幅達7.32%，是2000年4月以來最大點數跌幅。彭博通訊社