



■安倍揚言要在未來10年內，將日本人均國民收入大升3成。 彭博通訊社

日本首相安倍晉三昨公布促進經濟增長的長期戰略藍圖，措施涉及勞動力、商業、能源及農業市場等廣泛領域。他揚言要在未來10年內，將日本人均國民收入大幅提高三成，實現從「停滯20年」進入「再生10年」。然而，外界質疑措施未回應全面改革

勞動市場及削減商業稅等的需要，成效恐有限。投資者對安倍的「第三支箭」失望，日股昨急挫3.83%。

安倍「第三支箭」市場失望

公布10年增長藍圖 日股再跌 3.8%

日本政府同日宣布，今後10年內國內生產總值(GDP)的名義及實質增長目標分別為3%及2%，較過去10年快一倍多，並爭取在後年將基礎財赤減至2010年的一半。安倍昨稱：「是時候讓日本成為全球經濟的引擎。」日經平均指數大跌3.83%，是2個月低位；東證股票價格指數(Topix)亦跌3.15%。內閣官房長官菅義偉回應指，不認為藍圖與市場預期不符，但拒絕評論股市表現。

迴避改革勞動市場捱批

針對勞動市場靈活性，安倍要求加強職位配對及新職介紹服務，而非讓日企更迅速解僱冗員。日企冗員據估計多達460萬人，勞動力靈活性不足減低外資投資意慾。吸引外資方面，他倡議設立「國家戰略特區」，廣納海外資金、人才及技術；向企業提供稅務優惠，但不包括許多商業團體爭取的全面下調稅率。

分析認為，安倍第三支箭迴避針對經濟低迷根源，只包含一些溫和措施。日本研究首席經濟學家山田久志(譯音)認為，安倍的計劃不足以讓日本實現可持續增長及脫離通縮，強調日本必須改革勞動市場。

安倍藍圖承諾開放電網，讓相關投資在10年內增至30萬億日圓(約2.3萬億港元)，並

簡化環評規定，預期10年內批出新的燃煤發電廠，擁有福島核電廠的日本東京電力公司股價應聲暴跌16%；2020年前將流入日本的海外直接投資翻番，至35萬億日圓(約2.7萬億港元)；藉加入跨太平洋戰略經濟夥伴關係協定(TPP)，在2020年前將農產品出口倍增。

他又提出在2030年前在醫療、能源、新一代基建及旅遊4個範疇創造443萬個新職位，包括海外市場規模增加1,200萬億日圓(約93.6萬億港元)。

第一生命經濟研究所首席經濟師熊野英生表示，藍圖有一堆亮眼數字目標，但懷疑能否實現，因政府不能像計劃經濟一樣操控每項經濟活動。上智大學教授中野浩一指出，如依藍圖而行，臨時工數量將增加，其薪酬水平較低，難以達成提高人均收入的目標。

日經指數跌至熊市邊緣

完整的增長計劃將於下周公布，下周五交國會表決。日經指數在上月觸及5年新高後，近2周劇烈波動，至今跌近17%，接近熊市邊緣。

■《華爾街日報》/路透社/美聯社/法新社/彭博通訊社/CNBC

安倍「三支箭」

第一支箭：寬鬆貨幣政策

■日本央行將未來2年的量化寬鬆(QE)規模增加1倍；鼓勵銀行放貸

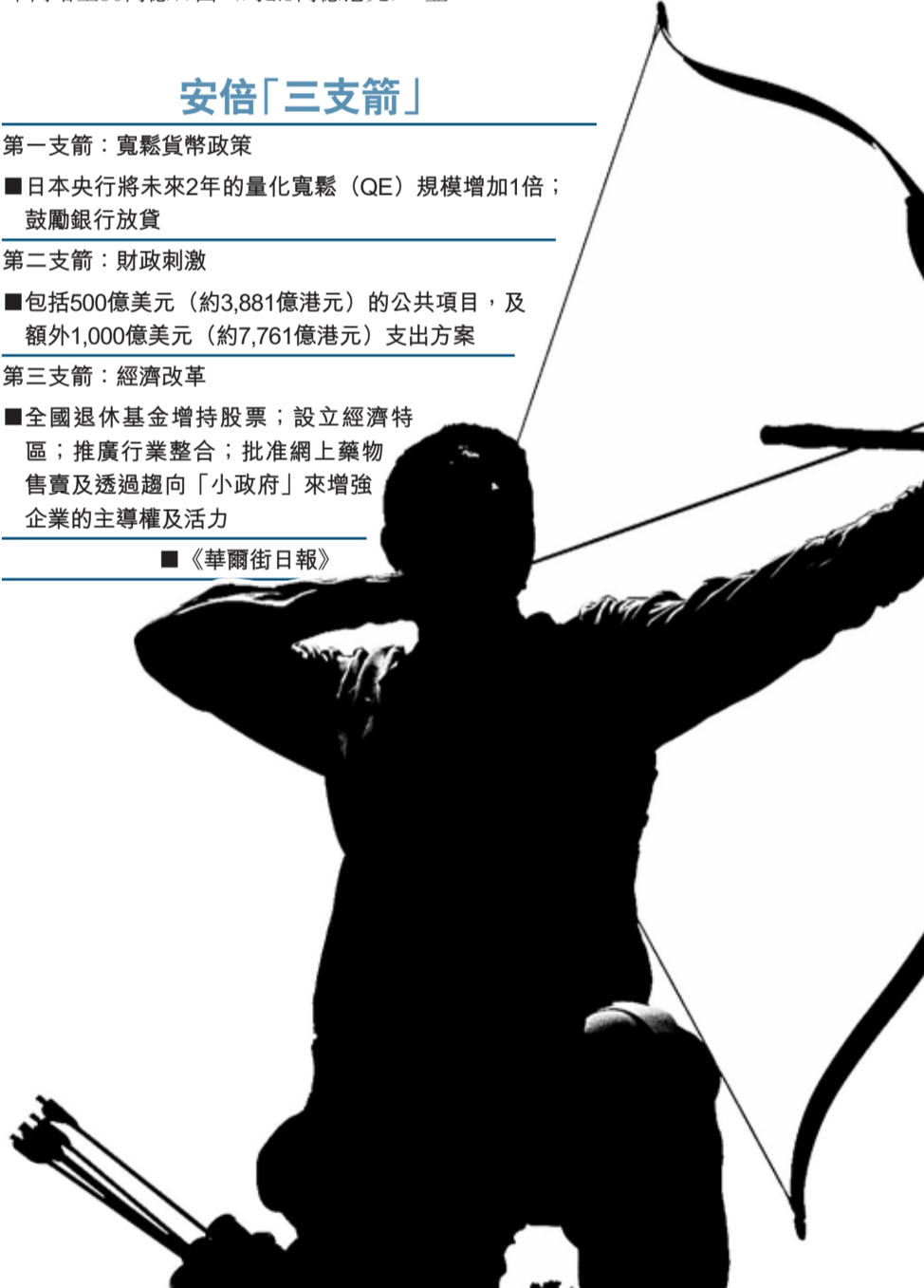
第二支箭：財政刺激

■包括500億美元(約3,881億港元)的公共項目，及額外1,000億美元(約7,761億港元)支出方案

第三支箭：經濟改革

■全國退休基金增持股票；設立經濟特區；推廣行業整合；批准網上藥物售賣及透過趨向「小政府」來增強企業的主導權及活力

■《華爾街日報》



■安倍第三支箭被批評迴避針對勞動市場改革這個經濟低迷根源。 路透社

演題 「成長戰略スピーチ第三彈」 安倍晉三內閣總理大臣

安倍增長戰略目標

10年內：將名義GDP和實質GDP增長，分別提升至3%和2%（過去10年平均分別為0.89%和-0.36%），相當於人均年收入增加150萬日圓(約11.7萬港元)

3年內：將年度資本支出提升1成，至70萬億日圓(約5.5萬億港元)

2018年前：將自由貿易協議覆蓋範圍，由目前佔日本貿易的19%提升至70%

2020年前：將25至44歲女性就業率提升至73%，並將女性董事人數增至至少3成

2020年：外國直接投資投資增至35萬億日圓(約2.7萬億港元)

2020年前：將農產品出口額提升至1萬億日圓(約780億港元)，並擴展農業規模至10萬億日圓(約7,797億港元)

■《日本經濟新聞》/《華爾街日報》

日恐陷滯脹 「安倍末日」

安倍晉三的超寬鬆貨幣政策引起爭議不斷，瑞銀財富管理投資總監弗里德曼昨警告，日本有機會陷入滯脹深淵，即經濟增長停滯，但通脹上升。在此情況下，日本債務佔國內生產總值(GDP)比率將從目前226%飆至300%以上，可能爆發債務危機，導致一場重創金融體系的「安倍末日」(Abegeddon)。

弗里德曼稱，在安倍末日的場景中，投資者將對日本債務可持續性失去信心，資金迅速逃出債市，促使日本10年期債息從現時0.86厘飆至5厘，重創金融體系、地區銀行資本快速貶值。

他表示，由於日本通脹現時仍接近零，滯脹風險偏低，債市短期內不會出現恐慌性拋售，即使有短期沽貨潮，央行亦會遏止，因此「安倍經濟學」的成敗可能要過數年後才有定論。 ■CNBC

日傳10月發233億iBond

香港政府日前發售第三批通脹掛鈎債券(iBond)，市民反應熱烈，日本亦有恢復類似計劃。消息人士透露，日本財務省打算今年10月和明年1月，各發行最多30億美元(約233億港元)iBond。

日本政府於2008年金融海嘯後暫停發售iBond，當時iBond價格急跌，直至早前才表示，將在明年3月前恢復發行60億美元(約466億港元)iBond，但一直未公布時間表。 ■路透社

箭能否中紅心

還看安倍幾「長命」

安倍晉三一系列長遠增長策略旨在擺脫多年低迷，讓經濟復甦。外界認為日本過去亦曾推出增長大計，但往往因政府「短命」而不了了之，因此，今次安倍的「第三支箭」可否取得預期效果，政府能否堅定執行將是關鍵。

東京三菱銀行的伍德稱，日本似乎終於一掃過去20年的封閉，向全世界展示大步改革決心。瑞東金融市場分析師帕爾帕特指出，安倍開放農業及放寬移民制度的努力無疑重要，但投資及生產力能否再次令經濟引擎再次發動才是重點。

下月選舉及短期政績成關鍵

新加坡銀行首席經濟師傑拉姆表示，外界注視7月日本參議院選舉，若安倍及執政自民黨取得大多數議席，安倍政府將成為多年來首個有能力主導國會兩院的政府，有利長期執行經濟改革。不過，若安倍無法在未來6至12個月內取得一些成績，民眾將視這次改革為另一張空頭支票。

Kapstream Capital創辦人兼總經理馬魯特索斯則指，這份經濟藍圖需長時間才見效，不能期望下周一覺醒來，日本便回復蓬勃增長。藍圖包括大量數字目標，但詳細政策及措施欠奉，分析師期望安倍未來數周公布更詳細計劃，尤其是勞工法改革等。 ■CNBC



■投資者對安倍的第三支箭失望，日股昨急挫3.83%。 美聯社

德銀：美QE 9月或減1/3

美國聯儲局提早退市傳言此起彼落，德意志銀行首席美國經濟師拉沃納近日公布研究報告指，若勞動市場持續好轉，局方9月可能減少量化寬鬆(QE)規模近1/3，10月和12月各減少買債300億美元(約2,328億港元)，年底前完成退市。

拉沃納預計，聯儲局9月首次減少買債將是250億美元(約1,940億港元)。月度買債金額將由目前850億美元(約6,597億港元)，降至600億美元(約4,657億港元)，之後再分兩個月完全停止買債。

美債30年牛市近尾聲

聯儲局退市風聲令美債息過去3個



月狂瀉，局內「鷹派」的達拉斯聯儲銀行行長費希爾前日表示，美債長達30年的升勢將告終，呼籲局方縮減買債規模。他形容QE是「金融可卡因」，又指局方不可因為害怕得失市場而被投資者牽着鼻子走。 ■CNBC/彭博通訊社

新增職位遜預期 美股中段瀉189點

美股直擊

美國人力資源公司ADP昨公布，私企5月份僅新增13.5萬個職位，差過經濟師預期的15.7萬個，美股昨跟隨外圍股市下挫，跌穿萬五關口。道瓊斯工業平均指數中段報14,988點，跌189點；標準普爾500指數報1,612點，跌18點；納斯達克綜合指數報3,402點，跌42點。

歐股全線下跌。英國富時100指數昨收報6,419點，跌139點；法國CAC指數收報3,852點，跌73點；德國DAX指數報8,196點，跌99點。

美國勞工部昨公布第一季非農勞工生產力按年升0.5%，扭轉去年第四季修正後下降1.7%的跌勢。商務部公布4月份工廠訂單升1%，扭轉3月份挫4.7%的跌勢。

日本昨公布經濟改革藍圖後，美元兌日圓匯價回落，在東京交易時段一度跌至99.13，至紐約開市後稍微回升至99.56。 ■美聯社/法新社

歐盟開綠燈 拉脫維亞有望元旦入歐



成為歐元區一員。 歐盟委員會昨為拉脫維亞成為歐元區第十八個成員國開綠燈，讚揚該國經濟在2008年金融危機後迅速復甦，證明要克服經濟困難並非空想。歐元區財長將在7月9日召開正式會議作最後定奪，若一切順利，拉國將在明年1月1日起

成為歐元區一員。

歐元區首季衰退

人口約200萬的拉國數年前慘受經濟危機重創，經濟在2008年至2010年急劇收縮近25%，但目前已重拾強勁增長。歐盟經濟事務專員雷恩認為，拉國入歐有望驅散外間對歐元區解體的疑慮。不過有分析指，在拉國首都里加上週地區選舉中，疑歐派取得過半票數，反映該國對加入傷痕累累的歐元區有不少質疑。

歐盟統計局昨公布，歐元區首季經濟陷入衰退，該局另一份調查亦顯示4月份零售銷售按月下跌0.5個百分點。 ■美聯社/法新社