



打工仔不指望加薪，消費意慾難振。 資料圖片



包括加消費稅在內的「三支箭」無法挽救經濟。 資料圖片

# 安倍眾叛 日本窮途

## 改革阻力重重 通縮困境走不出

日本首相安倍晉三2012年底上台後，揚言要透過推動「安倍經濟學」，以「三支箭」（量化寬鬆、財政政策和結構改革）挽救積弱已久的經濟，不過始終未見成效。分析指，雖然安倍銳意改革，但無論是政治集團還是商界都予以冷待。在利率愈來愈低、企業吝於加薪和債務增加的趨勢下，日本人多年來儲下的財富未見合理回報，未來更可能進一步縮水。

日本央行今年初推行負利率政策，原意是令日圓貶值，推動出口上升。豈料日圓匯率自今年1月至今竟升10%，日本亦未能走出通縮困境。政府為刺激經濟而大肆舉債，日本債務與國內生產總值(GDP)的比例達至2.5比1。

### 企業坐守現金拒加薪

政府和央行提振經濟不力，向企業界求救，希望它們受惠於弱日圓帶動出口之後，提升打工仔薪酬。然而大企業不領情，以經濟前景仍未明朗、信心不足為理由，寧可繼續固守大量現金。《經濟學人》引述一名日本官員指出，政府內部普遍對企業拒絕施援感到失望。國際貨幣基金組織(IMF)經濟師在博客「iMFDirect」發表評論文章，形容加薪是日本經濟急需的「第四支箭」。

除了企業界不支持安倍，就連執政自民黨和選民也不買賬。安倍想開放農業、能源和醫療產業，並改革僵化的勞工市場，讓女性和外國勞工參與。然而既得利益集團群起反對，安倍政府害怕得罪傳統勢力，尤其是自民黨票倉的農業界，會導致選舉失利。至於安倍增加政府開支，也面臨財政保守派的阻力，對方提出增加消費稅並減少政府債務。當局千方百計推高通脹之際，有意見

認為這是「一場錯誤的戰爭」，量化寬鬆(QE)絕非良策。《巴倫》周刊亞洲版執行主編佩塞克表示，物價下降主要源於三大因素：上世紀經濟泡沫爆破後的調整、人口急劇老化，以及國民對經濟前景缺乏信心。因此，通縮是經濟弊病的結果，而非成因，當局的政策完全是本末倒置。佩塞克又指，央行寄望企業提高產品價格和薪酬水平，開啓經濟復甦的良性循環，但普羅大眾更擔心薪酬追不上生活成本的升幅。

### 岡田克也：續減息恐入絕路

彭博通訊社分析師舒曼認為，通縮並非百害而無一利，日本當務之急是保存國民在以往經濟好景時所累積的財富，物價下降有助提升存款的未來價值，使長者和依靠固定收入的人士生活更充裕。相反，濫用QE和政府開支，將令社會以後承受更大重擔。舒曼續稱，長遠而言日本必須加強經濟增長，否則債務會愈來愈多，「明天的日本人比今天更窮」。他又指出，當局必須為年輕人提供更多就業職位，以免他們長期陷入做短期工和低收入者的困境。

在野民進黨魁岡田克也早前接受英國《金融時報》訪問時，警告央行若繼續減息，只會令日本走入絕路。他又指安倍過於依賴金融及財務政策，忽視結構改革，「『安倍經濟學』沒有結果，民生未因此改善，公眾不會再抱有期望」。

■《每日電訊報》/  
英國《金融時報》/  
《經濟學人》/《巴倫》周刊  
彭博通訊社

■日本央行年初推行負利率，卻未能達到日圓貶值的效果。圖為行長黑田東彥。 資料圖片



## 日媒避談劣政 安倍粉飾太平

《巴倫》周刊分析指，「安倍經濟學」失敗原因眾多，日本傳媒噤聲是其中之一。安倍推動日圓貶值帶來種種負面效果，包括消費者信心下跌及進口通縮等問題，但日媒記者對此避而不談。為免得罪大機構並保住廣告收益，日媒傾向對大公司的醜聞隱而不報，例如高田汽車氣袋缺陷、三菱汽車的燃油效益作弊醜聞等。在傳媒掩蓋下，外界往往只看到政府唱好經濟，令市場有過高

期望，當真實數據公佈後，市場往往來不及反應。對於傳媒噤聲，安倍政府需負上極大責任。安倍2014年通過保密法案，容許當局因禁披露敏感資料的記者及消息來源，總務大臣高市早苗更威脅關閉不遵從政府路線的媒體，導致傳媒不敢違背政府意思。在今年無國界記者新聞自由指數排名，日本急跌11位，至第71名，連續兩年下跌。 ■《巴倫》周刊

## 央行難收手 投資者不宜對賭

日本央行實施量化寬鬆(QE)，大手買入國債，之後買入多種交易所買賣基金(ETF)，間接持有大多數日本上市企業的股份。雖然市場估計央行不會無止境擴大QE，但按目前形勢，央行似乎難以停止出招。《福布斯》評論指出，央行這種極端的貨幣政策，成效未必理想。

央行推出QE以來，至今已持有大量股票，市場普遍認為央行最終將沽出股票，令股市回落；但亦有評論認為央行不可能沽售，就算購買資產不收效，央行亦可無限出招，甚至採取「貨幣直接交易」(OMT)做法，大量印鈔刺激通脹。有意見指出「安倍經濟學」成效未如理想，只是不斷令貨幣貶值，但投資者不宜跟央行「對賭」，因為當現行政策無效，央行或只會採取更極端手段。 ■《福布斯》



日本央行



資料來源：湯森路透 英國《金融時報》

## 學生兼職悲歌 連返11天患精神病

「安倍經濟學」重點之一是鼓勵盈利豐厚的企業提高工資，從而刺激消費意慾，提振內需，但綜觀日本勞動市場現況，安倍的如意算盤似乎未能打響。有大學教授最近為大學一年級生撰寫名為《剝削兼職生存指南》(The Survival Manual for Exploitative Part Time Work, 暫譯)的工具書，大受歡迎，列出兼職陷阱，還提出員工遭企業剝削以及勞資互信關係薄弱的問題。該書援引勞工法專家提供有關企業剝削員工的資料，包括企業拒絕為兼職學生提供正式合約、沒安排足夠休息時間，以及超時不補水等不公現象。當中一名在咖啡店工作的學生，需連續11日長時間工作，

最後患上精神病，亦有不少餐廳及便利店要求兼職員工超時工作。

### 勞資互信低 消費不振

日本勞動市場供不應求，很多公司請不到足夠人手，但勞力並沒因此獲得談判籌碼。去年第4季就業數字顯示，非正規員工佔總勞動力38%，反映大部分企業寧可低薪聘請兼職，也不調高工資。公關公司愛德曼發現，日本勞資互信程度是所有受調查國家中最低，只有4成受訪者表示信賴所屬公司。分析指，勞資不互信，員工普遍不指望加薪，消費意慾自然不會增加，成為「安倍經濟學」成效受阻的原因。 ■英國《金融時報》

### 日本央行無力回天

- 人口老化和萎縮打擊內需和經濟增長
- 工會失去談判籌碼，日企坐擁大量現金卻拒絕加薪
- 收入增加緩慢或停滯，消費者拒絕增加消費
- 負利率無法促使存戶投資，他們從銀行提款藏在家中

英國《金融時報》

## 隱形貧窮族增 年輕人難脫困

「安倍經濟學」被批只對大型企業有利，漠視民生，貧富懸殊情況未見改善，尤其年輕一代及單親母親貧窮情況更嚴重。有貧窮戶因無法工作，只能依賴基本福利金維生，難以負擔小孩學費。安倍晉三宣稱日本為全球最富裕國家之一，但實際上不少隱形貧窮族仍處於水深火熱之中。

2012年日本整體人口入息中位數為年收入122萬日圓(約8.9萬港元)，厚生勞動省調查顯示，全國16.1%人口處於貧窮線之下，即收入不足整體入息中位數一半。經濟合作與發展組織(OECD)調查亦顯

示，2009年日本「相對貧窮率」達16%，在34個成員中排行倒數第6，遠超11.3%的全球平均貧窮率。

### 單親母親兼職收入低

專家發現，單憑「相對貧窮率」仍不能客觀反映問題。慶應義塾大學教授山田篤裕以2009年的日本貧窮率為例，指出總務省以不同計算方法，得出遠低於厚生省所得的貧窮數字；又稱貧窮戶中，很多單親母親要照顧小孩，只能擔任兼職工作，因此收入較低，難以脫離貧窮線。一橋大學經濟研究中心教授小堀隆士亦表示，部分貼近貧窮線下

的人仍有能力維持基本生計，遠低於貧窮線的家庭情況則較差，需靠福利金過活。

安倍晉三援手量度社會貧富懸殊的「堅尼系數」，表示數字按年下跌，反映政府財富重新分配政策有效拉近貧富差距。不過有專家批評，現時福利政策主要是長者受惠，但福利支出則由年輕一代承擔，無助年輕人脫貧。有意見認為，日本多年來經濟不景，出現大量收入偏低的兼職僱員，長遠導致人均收入下降，加劇貧窮問題，因此政府必須限制兼職僱員，並上調最低工資。 ■《日本時報》



大量兼職僱員導致人均收入下降。 網上圖片