

日本新政府将重视扩大内需

□本报记者 郭一娜 东京报道

当地时间8月31日凌晨,日本大选投票结果出炉,鸠山由纪夫领导的最大在野党民主党以绝对优势战胜了执政的自民党,成为日本政坛新的“当家人”。

此次大选,两党不同的经济政策主张在一定程度上影响了选民的选择。民主党主张首先进行财富再分配,让百姓得到实惠,扩大内需,促进消费;自民党则主张首先实现财富的增长,然后再将财富返还于民。

扩大内需主张的胜利

面对经济衰退,民主党开出的药方是,扩大分配、刺激内需,将外需主导型经济转化为内需主导型经济。

以一个普通家庭为例,如果有

了新生儿,政府支付一次性补贴55万日元。此后,每个月再补助育儿费2.6万日元,直到初中毕业。孩子上了高中,如果是公立高中则教育费全免;如果是私立高中,则每年可得到12万到24万日元的政府补贴。政府还将大幅扩大大学奖学金,一般来说申请者都能获得。

对于失业人员,政府设立求职者援助制,向接受职业培训的求职者支付最高每月10万日元的补贴。退休人员享受养老金制度,退休者每月可领到至少7万日元的养老金。另外,民主党还承诺将医师人数增加1.5倍,解决医师不足、看病难的问题。

可以说,民主党的经济政策从生育、教育、就业直到养老等各个阶段,都给国民吃了定心丸。民主党认为,只要政府让百姓安心生活,增加其可支配收入,就可扩

大内需,从而实现经济的增长。民主党在大选中的胜出,从某种程度上讲,也是扩大内需经济主张的胜出。

经济政策有待落实

民主党这些政策需要约16.8万亿日元资金的支持。财源从何而来?民主党承诺四年内不提高消费税,财源主要通过对国家预算进行重新规划、消除以往的行政浪费来解决。此外,还可以削减一些不必要的公共事业建设项目。

有日本媒体批评说,民主党的经济政策在于节流而不是开源,这在当前经济形势下有些本末倒置。

为了刺激内需,民主党在主张壮大环保产业、削减碳排放的同时还主张实行高速公路免费通行制度。

曾供职日本智库三菱总研的经济专家冈本在在接受中国证券报记者采访时说,高速公路免费通行对日本整体经济的影响还很难说,很多人或许因此选择驾车出游,但实际消费额不一定会增加。

他说,如果不从根本上改革社会保险制度,即使扩大普通家庭的可支配收入,这些收入也不一定会转化为实际消费。

冈本还说,民主党的政策主张过于注重微观领域,而没有制订宏观经济增长战略,比如避开了消费税改革、产业结构调整等核心课题。如果新政府上任后不对经济政策进行具体调整,很难实现经济复苏。

对外经济战略尚不明确

日本经济界普遍认为,民主党的新政府会一如既往地重视对华经济关系。但也有专家分析

说,鸠山主张均衡外交,可能会同时扩大与韩国及东南亚等各国的关系。

比如,民主党倡导实现东亚共同体,增加地域内人员、资金和商品的流动,提升亚洲的整体经济实力,在金融、能源等领域建立亚太地区的合作体制,积极展开与亚太区域内各国的自由贸易协定谈判等。

在日美经济关系中,汽车产业可谓重中之重。近年来,日本汽车制造商积极开发节能环保汽车,这正与美国总统奥巴马实施的“绿色”经济政策相呼应。据报道,在金融危机后美国实行的环保车销售补贴方面,日本汽车制造商囊括了美国环保车型销售的前三名。媒体预计,民主党政府将继续重视和推进日本环保汽车技术的发展。



在日本首都东京,日本民主党党首鸠山由纪夫站在民主党候选人名单展板前。

新华社图片

新政或促日本经济转型

□陈东海

第45届日本国会众议院选举最终结果于8月31日凌晨揭晓。最大在野党民主党取得压倒性胜利,日本政权更替在即。

1955年日本自民党成立以后,只是在本次选举才失去众议院的第一大党地位,这次政权更迭显然具有非常重大的意义。从经济角度来看,尽管不少人士认为民主党与自民党的政策大同小异,但是仔细分析还是有很大不同。民主党的政策可能会颠覆自民党几十年来的经济政策,并促使日本经济转型。

首先,民主党的新政可能会改变日本的经济发展模式。自民党的几十年经济发展模式就是重出口、重制造、重视财团和大企业。在取得了令世界震惊的成绩同时,该经济政策也给日本造成了一些负面影响:一是经济模式老化,其次是国民幸福感降低。日本经济规模目前虽然居世界第二位,但是经济体制畸形,严重依赖出口和外需;金融与服务业影响较小,在世界金融市场与日本地位并不相称;另外,日本经济倚重大财团和大企业,这些企业间的相互关系过深,不利于中小企业的成长。与此同时,日本国民重生产、轻消费,工作压力大,国民幸福感不高。因此,日本在上世纪90年代的经济泡沫破灭以后,多数时间都萎靡不振。在这次全球危机爆发后,日本“重出口,轻内需”的经济发展模式已经发展到了尽头。

民主党在大选获胜后表示将改变这一经济结构,推动日本经济发展模式过渡到内需推动型。目前日本民间消费占GDP的比重是57%左右,连同政府消费,总消费占GDP的76%左右。民主党强调教育、养老和国民的幸福生活,在竞选纲领中阐述了减轻家庭经济负担的8项主要计划。这样做既能增加国民消费在GDP中的比例,也会改善经济增长机制。民主党上台后,日本经济的注意力会更加贴近日本国民。由于国际贸易失衡是导致这次世界性危机的重要因素之一,也是造成国际经济发展模式走上畸形的主要原因之一,日本新政府重视内需,改变经济增长方式,无疑将有利于全球经济增长方式转型。

其次,民主党上台可能导致日本社会走上福利社会的同时,出现一些对日本经济和社会的不利影响。民主党此前提出了自2010年度开始实施向每个小学以下的儿童提供每月26000日元的补助,取消全国公立高中学费、向在私立中学就读的孩子提供补助、追加对农业人口的援助、取消部分高速公路收费等一系列增加社会福利的措施。而对于提高福利的开支,民主党打算通过征税来解决,而是通过缩减政府开支来解决。但是由于日本已经进入老龄化社会,现有的福利开支负担已经十分沉重,民主党以增加福利来拉动消费的思想,不一定有施展的空间。民主党建立福利社会而又不增税,这种半举功于一役的做法最后可能会“走样”。若通过政府借债来解决这一问题,不但日本目前的债务占GDP的比例已经达到了170%以上,是发达国家中最高,未来继续增债空间有限。因此,最终增加社会福利可能还是要通过加税来解决,从而最终也会抑制经济增长。

(作者单位:东航国际金融公司)

大选尘埃落定 财相竞逐升温

□本报记者 杨博

目前看来,日本民主党党首鸠山由纪夫出任新首相几无悬念,而在当前紧张的经济形势下,外界更为关心的是主掌日本财政大权的帅印会落入谁手。

新财相讲究“出身”

民主党由众多不同派别的政治人士组成,既包括以前的执政党重量级人物,也包括一些来自民间的人士。此前曾有观点预计民主党可能会选择民间人士担任要职,但鸠山由纪夫不久前公开表示,财务大臣一职将由国会议员担任。

日本共同社此前曾预测,77岁的民主党高级顾问藤井裕九出任新财相的可能性比较大。藤井曾在1993年至1994年的日本联合政府中担任财务大臣。

日股大选行情“见光死”

□本报记者 黄继汇

第45届日本国会众议院选举最终结果于8月31日凌晨揭晓。最大在野党民主党取得压倒性胜利,受此影响,8月31日东京股市高开,日经225指数一度创出去年10月6日以来最高水平。不过,由于日元走强等因素,市场获利盘大量涌出,股指很快回落。日经225指数当天收盘时下跌41点至10492点,跌幅0.4%。

投资者获利回吐

由于民主党大获全胜,日经225指数早盘高开一度上冲到10767.00点,创下去年10月6日以来最高水平。除本地投资者积极入场外,上周末持谨慎观望态度的外国投资者也纷纷买入。

不过,这种市场“大选行情”持续时间不长。由于日元汇率持续走高,加上投资者获利回吐,短短一个小时内日经股指即由涨转跌。出口类股票在日元走强的拖累下走低,建筑类股也走低,受民主党承诺将削减公共项目支出影响,零售类股走高,机构投资者预计此类股票可能将从日本民主党有关提振消费支出

在外汇问题上,藤井认为除非汇率非正常波动,否则日本政府不应干预外汇市场,日本1万亿美元的外汇储备规模也不应改变。藤井此前还曾表示,民主党将裁掉日本政府1600亿美元经济刺激措施中包括对建筑项目的无用支出,以降低始于4月1日的新财年新债发行规模。

除藤井外,民主党干事长冈田克也、副干事长菅直人等二位民主党要员也是新财务大臣的热门人选。56岁的冈田克也是民主党内的二号人物,曾出任贸易要员,以支持赤字控制政策闻名。

62岁的菅直人是民主党的创始人之一,曾为学生活动家。他曾表示,民主党的目标不仅是要针对那些失业者加强社会安全网,还要在多个部门努力创造就业,比如农业和“绿色”科技领域。

日股大选行情“见光死”

交易日中,反映东京证交所主板全部股票行情的东京证交所股票价格指数有24天上涨,而且从未出现连续两天下跌的情况。

受日经股指早盘高开影响,日本债市一度走低,但随后止跌回升。尽管民主党获胜,但由于投资者事前对此结果已有所预料,所以市场变化不甚明显。

标准普尔分析师小川隆平指出,民主党获胜短期不会对日本的投资评级构成显著影响,因新政府的启动和新政策的落实需要一段时间。另外,日本股市仍面临财政状况恶化的风险。标准普尔目前对日本的评级为AA,评级前景为稳定。

市场或将保持观望

其实,民主党选举获胜结果已在市场预料之中,投资者对民主党实际执政能力仍持观望态度。对此分析人士表示,日经指数短期内可能继续在10000至10700点之间波动。大和投资管理策略师表示,投资者可能会在新政府9月中旬组阁之前持观望的态度。

此前,日本政府投资者普遍看好民主党将获胜。KBC证券策略师在一份研究报告中说,此前的34个

此外,市场猜测有“日元先生”美誉的榊原英资及民主党现任财政事务发言人中川正春也有机会参与财务大臣的角逐。

救市亟需“掌舵人”

在正经历近六十年来最严重经济衰退的日本民众面前,民主党登台之初亟需证明的,或许就是其处理经济问题的能力。分析人士表示,新一届政府需要有一个拥有果断手腕和坚定领导力、足以胜任该职务的财务省“掌舵人”,这一任命将对投资者的信心产生重要影响。

民主党官员透露,民主党获胜后很可能在三个星期内完成组阁。据悉,鸠山由纪夫已在8月30日晚与民主党高层举行会谈,研究包括政府人事安排在内的政权交接工作,并计划成立“政权过渡小组”,正式展开组建内阁等新政府筹备工作。

不过鸠山此前曾表示,在新议会选举他出任首相之前不会任命内阁。

尽管日本新财务大臣人选仍存悬念,但该职务面临的严峻考验已经毋庸置疑。此前民主党曾承诺,上台后的执政重心将放在刺激消费支出、削减不必要的开支预算等方面,并在竞选纲领中提出了包括儿童医疗补贴、医保改革及取消高速公路收费等在内的八大项目,以减轻民众负担。同时其还计划在四年内筹措16.8万亿日元(约1805亿美元)资金以支持经济措施。

这一庞大的开支预算已经遭到了竞选对手自民党的强烈抨击,后者认为面对当前的经济困难,仍采取扩张性的财政手段刺激增长显然并非对症下药,这很可能令银行体系坏账顽疾无法治愈,是“不负责任”的做法。

野村证券:

日经济增长可能放缓

□本报记者 陈晓刚

野村证券日本首席经济学家木内登英在最新发布的研究报告中认为,民主党选举获胜可能会导致公共投资自2009年第四季度开始出现大幅缩减。另外,出口好转很难抵消政府刺激政策作用的消退。因此从第四季度开始,日本经济将出现一定程度的经济增长放缓现象。

木内登英表示,民主党已经宣布它将削减2009财年的股份补充预算案(即麻生政府的15万亿日元额外刺激措施)约3万亿日元,并利用这笔资金为2010财年的预算提供资金。补充预算案可能最早会在10月份的国会特别会议上被削减。他预期,3万亿日元削减额中的约2万亿将会来自公共投资。结果将导致2009年第四季度和2010年第一季度的公共投资大幅缩减。

他进一步认为,如果民主党上台执政导致2009财年补充预算案中的公共投资被削减,2010年财政政策所带来的贡献率将为季环比-0.7%,按年率折算为-2.9%。假如在财政政策的提振作用消退之际日本经济要继续复苏而不是重新下滑至衰退状态,那么出口状况必须要继续得到改善,然而这绝非易事。

摩根大通预计

澳大利亚10月有望加息

摩根大通经济学家斯蒂芬·沃尔特斯8月31日表示,澳大利亚央行可能从10月份开始上调利率。他认为,近期数据显示澳大利亚经济明显抵御住了全球金融危机冲击,未受到严重损害,央行提前加息已经势不可挡。

此前,摩根大通预期澳央行解除货币宽松政策的时间为明年2月。上周,澳大利亚国内的银行也曾表示,预计澳央行将于今年11、12月份开始收紧货币政策。

澳大利亚央行将于今日召开货币政策会议,预计其将维持目前的利率在3.0%的50年来最低水平不变。市场同时预计,定于9月2日公布的数据将显示,澳大利亚国内生产总值(GDP)在继第一季度增长0.4%之后,在第二季度的增幅将扩大至0.6%,显示经济继续转好。(杨博)

经济学家对美通胀前景意见不一

美国企业经济学家协会(NABE)8月31日表示,该机构8月份调查的266名经济学家中,有一半受访者认为美联储增加货币供应量的决定不会在未来几年引发通货膨胀。但有41%的受访者持不同意见,他们的首要担忧理由包括“目前实施的政策存在滞后效应、债务货币化”以及“撤出策略无效”等。

总体来说,此次接受调查的经济学家们预计美国在2014年至2018年的核心通胀率(不包括食品和能源价格)平均为3%。经济学家还担心,过度刺激的财政政策、中期内退出定量宽松政策的复杂过程等因素可能会导致美联储容忍比目标区间更高的通货膨胀。美联储的目标是将通胀率维持在1.5%-2%的区间内。

此次接受调查的经济学家们还就美国整体货币政策达成了较为一致的意见。约有70%的人认为美国货币政策大体正确,这一比例高于去年同期的56%。大约四分之一的受访者表示,当前的货币政策太具刺激性。56%的受访者预计,未来6个月美联储可能会维持利率稳定,44%的人认为美联储会加息。(黄继汇)

IMF总裁警告

发达经济体失业率将上升

国际货币基金组织(IMF)总裁卡恩8月30日在接受媒体采访时表示,尽管预计全球经济将复苏,但更多发达国家的失业率可能在2010年将持续扩大,或许在2011年也将是如此。

卡恩说:“尽管全球经济有复苏的迹象,但我们仍必须持续努力,以确保2010年上半年会有确实的持续性复苏,而更多发达经济体的失业率在2010年将持续升高,甚至2011年也是如此。”

他还警告说,不要把复苏视为理所当然,“基本上短期风险是复苏停止,而这可能因一连串负面发展而造成,如果财政支撑的增长被误认作是持续性的复苏,那么过早退出宽松财政和货币政策将构成风险。”他还称,另一个值得担心的问题是高油价可能遏制经济复苏。(黄继汇)

香港恒生指数成份股 2009.08.31					
代码	名称	收盘	涨跌幅	成交量	市盈率/收益率
01398	工商银行	5.29	0.57%	5.06亿	14.03 3.54%
03988	中国银行	3.77	-1.05%	3.78亿	13.09 3.91%
00939	建设银行	5.85	0.00%	3.30亿	13 3.76%
00386	中国石化(中)	6.47	-3.00%	3.02亿	16.59 2.10%
00857	中国石油股份	8.56	-2.84%	9.93千万	12.06 3.74%
00883	中国海洋石油	10.18	-1.74%	7.99千万	9.02 3.93%
02628	中国人寿	32.78	6.17%	1.17亿	38.29 0.80%
00762	中国交通	10.9	2.06%	5.90千万	6.72 2.08%
03328	交通银行	9.14	0.00%	5.86千万	13.89 2.49%
02600	中国铝业	8.22	-3.29%	3.94千万	8220 0.72%
00941	中国铝业	75.4	-3.90%	2.49千万	14.81 3.64%
02388	中国香港	15.54	-2.88%	2.70千万	49.18 2.82%
01088	中国神华	31.25	0.64%	2.68千万	20.56 1.67%
00005	汇丰控股	82.2	-1.14%	2.65千万	24.39 5.59%
00688	中国海外发展	15.76	-1.87%	2.45千万	24.32 0.82%
00017	新世界发展	15.64	-2.34%	1.48千万	6.03 2.75%
02318	中国平安	58	-2.19%	1.43千万	414.63 0.39%
00003	香港中华煤气	16.78	-2.44%	1.19千万	25.98 2.09%
00330	思捷环球	47.15	-2.78%	1.14千万	12.36 6.04%
02038	富士康国际	4.76	-3.64%	1.13千万	35.79
00083	信和置业	13.24	-3.22%	1.07千万	8.21 3.02%
00293	国泰航空	11.24	-0.71%	1.06千万	8.21 3.02%
00388	香港交易所	135	-3.92%	9.93百万	28.23 3.18%
00267	中信泰富	20.7	-4.39%	9.81百万	37.16 1.45%
00494	和记黄埔	25.75	-4.46%	5.54百万	37 1.6%
00013	和记黄埔	54.5	-5.22%	9.33百万	13.15 3.17%
00016	新鸿基地产	104.9	-4.72%	9.00百万	9.65 2.38%
00101	恒隆地产	24.15	-5.66%	8.75百万	24.25 2.73%
00066	港铁公司	26.05	-3.34%	8.10百万	17.71 3.84%
00004	九龙仓集团	34.78	-1.56%	4.72百万	15.27 2.30%
00002	中电控股	51.9	-1.14%	6.86百万	11.99 4.78%
00001	长江实业	91.95	-3.36%	6.00百万	13.72 2.66%
01199	中远太平洋	11.66	-3.48%	5.89百万	12.3 3.27%
00012	恒基兆业	45.55	-3.19%	5.06百万	6.04 2.41%
00023	东亚银行	25	-3.10%	5.03百万	190.48 0.91%
00291	华创创业	18.18	-4.82%	4.72百万	18.7 2.20%
00700	腾讯控股(一)	115.3	0.00%	4.48百万	65.44 0.30%
00148	招商局国际	25.15	-4.37%	4.46百万	16.44 2.70%
00036	怡和集团	43.78	-1.56%	4.42百万	15.27 2.30%
00006	香港电灯	43.1	-1.37%	4.19百万	11.51 4.87%
00011	恒生银行	110.1	-1.52%	3.77百万	14.93 5.72%
00019	太古股份公司A	80.85	-4.77%	2.11百万	20.91 2.94%

香港国企指数成份股 2009.08.31					
代码	名称	收盘	涨跌幅	成交量	市盈率/收益率
01398	工商银行	5.29	0.57%	5.06亿	14.03 3.54%
03988	中国银行	3.77	-1.05%	3.78亿	13.09 3.93%
00939	建设银行	5.85	0.00%	3.30亿	13 3.76%
00386	中国石化(中)	6.47	-3.00%	3.02亿	16.59 2.10%
00728	中国海洋石油	10.18	-1.74%	7.99千万	9.02 3.93%
00857	中国石油股份	8.56	-2.84%	9.93千万	12.06 3.74%
02666	中海油服	2.81	-3.77%	9.42千万	70.25 0.80%
03988	招商局国际	25.15	-4.37%	4.46百万	16.44 2.70%
00036	怡和集团	43.78	-1.56%	4.42百万	15.27 2.30%
00006	香港电灯	43.1	-1.37%	4.19百万	11.51 4.87%
00011	恒生银行	110.1	-1.52%	3.77百万	14.93 5.72%
00019	太古股份公司A	80.85	-4.77%	2.11百万	20.91 2.94%