



热门文章

国金融业改

平银行个人

中层干部素质

定人民币汇

行储蓄挂失

章

008年10月]家认为美国济低迷... [许波]

008年9月]全经济依旧难 [陈健]

章

章

[2008年1月]日本经济泡沫的警示

【字体: 大 中 小】

作者: [陈 莲] 来源: [本站] 浏览:

时下的中国, 房地产价格和股票价格节节攀升, 人民币也一路走高。尽管中国与日本经济有不同, 但很多专家仍然警告: 当今的中国与泡沫经济破灭前的日本仍有不少相似之处, “中否会重走日本老路”, 俨然成了当今国人警惕的问题。

在“神话”中埋下隐患 20世纪80年代末90年代初, 日本泡沫经济走到了鼎盛时期。这个时期, 人们似乎有花不完的企业总是感到人手不足, 于是在招聘上投入大量的资金, 为的就是确保能够招到人。刚毕业任何一家公司去找工作, 企业都会盛情款待, 带他们去吃豪华大餐, 去迪斯尼乐园尽兴游玩生刚开始就拿每月近30万日元的工资。法国博若莱的红葡萄酒刚刚上市, 就立即有人花五一瓶的价钱去订购。

日本政府的资金特别充裕。当时竹下内阁曾经以“家乡建设资金”的名义, 给每个市、镇、了1亿日元。事实上, 有的地区的基本建设已经完成, 脱离了那种投入多少钱都不够花的状况成了有钱没处花。于是, 有的市镇村甚至在美国的俄勒冈州购买土地, 在那里建立了“终身村”, 也有一些市镇村将钱用来购买金块, 或是购买彩票等等。

事实上, 早在70年代后期, 日本就完成了技术赶超, 企业的设备投资增速减缓; 日本人口增殖, 形成了民间储蓄过剩的局面。到了80年代中期后, 日本大企业利润上升, 自有资金剩余国内股市、债市活跃, 大企业融资渠道拓宽, 形成了市场资金大剩余的局面。家庭和企业资

余, 为泡沫生成奠定了“物质基础”。大企业资金剩余的结果给银行带来了巨大的挑战。80年代中期日本的国内金融自由化并不彻仍不能参与证券、保险业务, 于是, 银行不得不另寻出路: 一是直接参与到土地、不动产融商业银行也开始给海内外度假村等项目放贷; 二是给中小企业提供金融服务。中小企业缺乏往以土地、不动产作为从银行贷款的担保, 由于房地产价格飞涨, 很多中小企业出现了超常象, 从而使得整个社会的信用风险急剧加大。

国际形势的变化同时加大了日本经济的危机。1985年9月, 美国利用“广场协议”, 迫使日5年的时间里, 对美元升值了1倍, 导致日本经济陷入“日元升值型衰退”, 更令日本政策当局重的“日元恐高症”, 其结果导致日本的金融政策全面转向遏制日元升值方向。超常的低利保住了日元未再继续升值, 但严重背离了景气实况, 给泡沫生成提供了“政策温床”。在错下, “日经股票平均价格”由1985年的不足15,000日元上涨到1989年底的38,915日元; 东京名古屋三大都市圈的土地价格也膨胀逾2倍。

就在日本创造了“土地不倒”、“股价不败”的神话的同时, 经济的风险隐患也在悄然埋下泡沫破灭引发“十年失落”

日本泡沫经济的破灭原因很多, 但人们更愿意从日本实体经济出现的问题来看待。1989年日价格达到最高点, 1992年日本地价开始下跌, 如果把这些看成是日本泡沫经济破灭的起始时有一点应该注意的是, 从1989年开始, 日本走出了对美国出口的高峰期, 出口比率开始下跌0世纪90年代, 其技术革新的势头也已经开始减弱。日本产品的各种附加功能在不断买回来, 需要花几天时间去阅读使用说明书, 使用方便、价格低廉已经与日本产品无关, 而产品也很少出自日本企业。

1997年, 日本的住宅地价格降到其峰值的40%, 商业用地价格降到最高点的20%。股价、地价灭使银行不良债权急剧增加, 导致金融系统出现信用萎缩。特别是1997年三洋证券、北海道以及日本四大证券之一的山一证券破产, 使日本“短期拆借市场”出现有史以来罕见的债务同时, 金融机构的大量破产全面暴露了日本金融机构财务制度的缺陷, 引发了信用制度大危时, 日本《朝日新闻》称之为“金融大动乱”。受此影响, 银行等金融机构全面紧缩信贷, 后少见的“惜贷”现象, 严重抑制了企业的投资、经营活动, 日本经济全面衰退。

整个20世纪90年代, 日本可以说是“失落的十年”, 泡沫经济破灭的最大后果是导致了10多动荡、日本民众信心的丧失及企业财产的大量流失, 对此, 就连日本的最高层也说不清。19内阁成立后, 日本首相频频更迭, 自民党下野, 内阁走马灯似的变换, 日本即便在二战后极时候, 都没有出现如此混乱的政治局面。直到2001年小泉内阁的出现, 才让日本政治走向了泉在日本政界被称为“怪人”, 在他执政时期, 日本国内经济状况出现了好转, 但日本与所关系都出现了倒退, 与近邻国家的政治矛盾非常突出。

同时, 欧美基金更是暗渡陈仓, 乘1998年以后股票出现暴跌时, 很多西方投资者在日本企业来不及及察觉时收购了大量股票, 然后突然袭击, 告诉日本企业说我是大股东, 要求增加分红。日本企业在整理内部残伤痛灶的时候, 忽然发现自己忽略了对外部秃鹰的警戒, 不少企业活生生地被外资并购了。

日本教训值得汲取 当年日本经济的泡沫与当前中国的资产过热仍有本质的不同。比如, 当前国内的不动产、股票过热的重要原因与市场供给不足有关。中国的住宅商品化仅仅十年有余, 住宅的供需关系远没有理顺, 基础性住宅需求依然旺盛。股票市场也有类似情况, 如果适度、循序渐进地释放“国有非流通股”, 股票市盈率会明显下滑, 股市行情也会相对平稳。同时, 中国并未形成“人民币恐高症”, 且汇兑政策与金融政策彼此协调, 相互呼应, 共同维护市场稳定。这对维护中国的资产市场顺利度过过热期, 提供了政策性保障。

此外, 当前的中美经贸摩擦与当年的日美经济摩擦有本质的不同。20世纪80年代中期的日美经济摩擦白热化, 并不仅仅是由于日美贸易关系失衡, 而在于日美经济关系的两个逆转: 一是日本成为美国最大的贸易顺差国的同时, 美国成为全球最大的贸易赤字国; 二是日本成为世界第一大债权国的同时, 美国成为全球最大的债务国。这意味着日美间不仅存在贸易上的失衡, 更存在对外资本输出地位的逆转。

日美资本输出地位的逆转, 标志着日美在世界中相对地位的变化。显然, 迫使日本开放金融资本市场, 允许擅长在金融马背上驰骋的牛仔长驱直入东京市场, 是当年里根政府的根本意图。事实上, 自20世纪60年代就开始了日美贸易摩擦, 直到90年代才建立起“日美经济磋商机制”, 而中美贸易刚见失衡, 便立即启动了“战略经济对话”机制。显然, 协调失衡、确保均衡, 符合中美当前的共同利益。

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW

insights... investment boutique discover

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW

insights... investment boutique discover

如今的中国尚未达到当年日本的那种金钱膨胀的状态。尽管目前中国是世界第二大贸易国，外币储备额居世界第一，但只是在金钱方面稍有剩余，整个国家还有很多需要花钱的地方，比如在全社会的医疗保险、养老、公共服务等方面还急需大量投入。

日本经济泡沫破灭后，很多人找不到工作，但其健康保险、养老金保险以及失业保险等制度，支撑住了这些人的生活。日本的教育、医疗和养老金等领域的社会性公平体制，是在20世纪70年代进入高速经济发展期以后，在80年代的泡沫经济尚未开始之前，就已经完成了。日本在这些领域中投入了大量的资金，就这样还是因为货币过剩，出现了泡沫。中国在国家各项制度的基本建设等方面，仍然需要大量的资金。只要将资金投入这些尚需建设的领域，中国目前是不会形成日本那样的不合理的泡沫的。

鉴于以上种种情况，加上日本与中国处在经济发展的阶段不同，把中国股市的快速上涨、房地产价格的持续走高，立即说成是“泡沫”还值得商榷。与当年日本那种近似疯狂的情况相比，可以说中国目前还没有处于真正的泡沫经济状态。当然，不可否认的是，当今的中国也与当年的日本有相似之处。比如，房价和股价同时飞涨；再比如，和当年日本一样面临货币升值的压力。这也是为什么很多专家学者向中国发出警告的原因。

从日本的经验上我们应该看到，外需拉动经济发展的模式走到尽头时，就会发生泡沫的破灭。中国经济对外部的依存状况远比日本高，尽早转换发展模式，提高内需比率已经刻不容缓。中国的保险、教育、医疗、住房问题，这些拉动内需的主要内容，我们过去没有充分重视，今后可以把投资转向这些地方。一个国家国民素质的提升和生活的稳定是今后持续发展的最大保证。

我们需要更加注意的是企业投资动向。股票价格上去了，但企业用了多少从股市上筹集来的钱去开发技术、改善工作条件、开拓国际市场了呢？中国企业在技术上的弱势是有目共睹的。宝钢集团每人每年的炼钢能力为0.6万吨，新日铁是1.6万吨。每人0.6万吨的年产量是20世纪70年代新日铁的生产能力。今后中国企业用几十年时间来进行技术开发，是能缩短与国际先进技术的差距的，企业现在手头有了资金，最先干的应该是技术开发。

【 评论 】 【 推荐 】

### 评一评

正在读取...



笔名:

  


评论:

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例:

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融

XML RSS 2.0



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格: 经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦