

日本經濟復甦之路漸露曙光

鄭景文

由於日本過去幾年進行相當多結構性改變，無論金融體系的打銷呆帳或財務的交叉持股，都有顯著進步，而企業體質改善後，企業支出提高，即使就業形勢仍然嚴峻，但失業率有下降趨勢，消費者信心與支出隨之上揚，這些因素均支撐此波日本經濟整體回溫的力道，但值得注意的是，日圓升值的壓力、通貨緊縮和企業、銀行存在的問題等，都直接影響日本復甦之路是否順暢，這仍需通過時間去觀察…

日本經濟在2003年顯現復甦跡象的基礎上，2004年第一季GDP較前一季成長1.4%，換成年率為5.6%，高於市場預期。第二季GDP較前一季成長0.4%，換成年率為1.7%，為連續第五季正成長，但成長幅度則較第一季大幅萎縮。主要是作為景氣復甦、牽引力量的設備投資成長趨緩所致。不過，日本內閣官房表示，日本企業支出成長幅度滑落的情形將只是暫時性的，而且目前企業支出表現仍相對強勁，日本經濟仍將持續復甦。有鑑於2004年以來日本各相關經濟數據漸趨樂觀，日本央行貨幣政策委員會在6月15日召開的例會上，認為受到企業獲利成長，帶動日本就業市場大幅好轉，以及提高日本民間需求，日本央行調高對

未來日本經濟展望評等，並認為此波日本經濟景氣復甦可望創下1997年以來最長的景氣擴張期。

IMF於2004年8月中旬發表的報告指出，由於外部需求旺盛，加上投資和消費增加，將2004年日本經濟成長預估，由原先的3.4%上調至4.5%，並認為日本經濟可望在2005年脫離長達六年的通貨緊縮泥沼。IMF指出，從近期的經濟數據顯示，過去日本長期經濟所出現的問題，已經在最近出現緩和，這對未來日本經濟長期發展有利。此外，OECD於9月21日亦將2004年的日本經濟成長率預估值，由3.0%向上修正至4.4%。雖然日本的經濟復甦超出預期，然而，年初以來，日圓急劇升值、通貨緊縮和