

專家之言

日本央行新行長黑田東彥日前正式就任，市場預期，在進一步寬鬆貨幣政策下，日本今年可望走出通縮。

瑞士隆奧：日本今年走出通縮

全年經濟增長料達1%

瑞士隆奧 (Lombard Odier) 亞洲首席投資官Pranay Gupta對日本經濟頗為樂觀，指財政政策可望支持當地經濟溫和增長，加上受到重建需求及製造業活動恢復所帶動，當地的產出缺口將大幅收窄，日本今年應可成功走出衰退及通縮，全年經濟增長可達到1%。

經歷過上世紀90年代的資產泡沫爆破後，日本出現了「資產負債表衰退」的現象。所謂「資產負債表衰退」，是指企業因所持資產的價值低於其負債，於是傾向以盈利償債，而借貸進行投資的活動則大減，缺乏投資，經濟自然難有起色。

Gupta指出，日本資產負債表衰退的情況已有所緩和，預計企業將會開始動用其儲蓄、減少儲備，企業的儲蓄率將慢慢下降，並增加商業活動，而企業願意投資，意味日本整體貨幣傳導機制將得以改善，有助通縮壓力緩和。

日股受惠企業盈利增

日本將於明年4月起上調消費稅，稅率會由現時的5%上調至8%。Gupta指日本政府由於預期往後的稅收會因消費稅而增加，因此在消費稅生效前，或會敢於進一步推出財政刺激措施。

Gupta又指，根據經驗，消費稅上調的做法，會促使消費者把未來的消費需求提前。他預計，消費者會把消費需求由明年提前至今年下半年，這有助日本於今年內走出通縮。

自首相安倍晉三上台後，日本積極推行財政及貨幣政策，Gupta預期，政府未來在刺激經濟方面，會繼續扮演相當重要角色。日本政府對刺激經濟的大方向為「通貨再膨脹」(reflation)，即容許稅率溫和上調，同時積極推行財策及加強寬鬆幣策。隨着經濟好轉，Gupta認為，日股今年將會受惠於企業盈利增長。

▶瑞士隆奧亞洲首席投資官
Pranay Gupta



Summary: Pranay is positive on the Japanese economy, and believes government policies that will be introduced will spark moderate growth. Such could help the country come out of recession and deflation, achieving 1% economic growth. Pranay expects Japanese corporations to start spending their cash reserves and increase corporate activities. Investments by corporations also mean improvements have been made to the country's monetary system, which alleviates pressure of deflation. Japan will increase its sales tax beginning in April 2014, and Pranay thinks this will cause consumers to move their spending plans forward to the second half of this year, further helping the country out of deflation. Pranay expects the Japanese government to continue to introduce stimulus measures to spark reflation. Japanese equities will benefit from corporate earnings growth.