



曾淵滄博士 托市反拖垮經濟

曾淵滄 (23-09-2003)

過去十三年，日本首相之職連連換人，一直到現任首相小泉純一郎上任後，總算穩定下來，今年九月二十日，小泉連任日本自民黨總裁，也就自動再擔任日本首相。為甚麼小泉可以連任而之前的首相個個上台一陣子就被人趕下台？

唯一的原因是經濟。

日本股市連跌十三年，在小泉手上創下二十年新低紀錄，然後逐步回升。現在全球的分析員都說日本股市正在復甦，而且是真正的復甦。傳統經驗也告訴我們，股市復甦，之後就是經濟復甦，所以日本的經濟狀況也應該是樂觀的。

小泉為甚麼能扭轉日本經濟頹勢？

原來他採用的方法是「置之死地而後生」。一九九〇年開始，日本經濟泡沫爆破，股價、屋價、經濟增長……皆迅速下滑，但是，歷任首相為了大財團的利益，不停出手托市，每一次托市都成功地使股市、樓市、經濟發展出現小陽春。

但，小陽春之後，股價再跌，屋價再跌，經濟發展再停頓，結果，首相就只好下台。

小泉做了甚麼？實際上小泉甚麼也沒做。就是放手讓股價、樓價大跌，一口氣跌到創紀錄的二十年新低。但是，大跌市之後，日本的股票真的便宜了，屋價便宜了，日本人的薪金也相對低了。整個日本的生產成本降低了，競爭力上升了，海外資金開始回流，於是股市復甦，經濟復甦，小泉得以連任。

在民主政制的社會中，經濟是選民決定投票給誰的最重要的考慮因素；誰經濟搞不好，誰就得下台。現任美國總統布殊的父親老布殊在一九九一年中東戰爭後，是美國人心中的大英雄，民望高達八十分以上，超越歷屆總統的支持度。當時美國政壇流行一則笑話：「民主黨沒有人想競選總統，因為不想變炮灰。」哪知道，才一年的時間，民主黨的年輕小伙子克林頓擊敗了老布殊，原因也只有一个：一九九二年的美國經濟很差。

這也是為甚麼今日美國總統布殊大灑金錢刺激美國經濟，但是布殊這麼做只是重寫日本在一九九〇年經濟泡沫爆破後一連幾任首相所做的事：「人為托市」。布殊的人為托市極可能使他明年連任美國總統，但只是小陽春，會拖長美國經濟衰退的日子。

香港的房地產市道何嘗不是這樣？托與不托？可真左右為難！

〔本文已刊於 2003 年 9 月 23 日之蘋果日報〕