

主題 | 不要低估日本新首相菅義偉的改革魄力

夏春 諾亞控股首席經濟學家

核心觀點

現任官房長菅義偉將接替安倍晉三成為日本新任首相，並將繼續安倍經濟學，領導一個沒有安倍的安倍政府。放在全球大環境下來看，安倍經濟學對日本的利遠大於弊。

昨天(2020年9月14日)，在日本執政黨自民黨的兩院議員全體會議之後，現任官房長菅義偉在534張有效選票中取得377票，以多數優勢取勝，成為自民黨新任總裁。並將接替安倍晉三，於9月16日成為日本新任首相。

日本前首相安倍晉三在8月28日宣佈因病辭職後，諾亞研究在9月1日的《誰來射出安倍經濟學的第三支箭》就判斷菅義偉最有可能接任新首相。

在當時，自民黨前幹事長和前防衛大臣石破茂、現任外交大臣、自民黨政務調查會會長岸田文雄、現任防衛大臣河野太郎、以及菅義偉等表態有意參與首相競爭。民調顯示，石破茂的支持率最高，而菅義偉的支持率最低。

為什麼我們可以提前判斷菅義偉將成為新的首相，並將繼續安倍經濟學，領導一個沒有安倍的安倍政府？

原因其實並不複雜，雖然石破茂的支持率常常高於安倍晉三，但他在自民黨內部的支持率則非常有限。而這又與安倍經濟學在日本的毀譽參半有關。

從成功的一面來講，安倍經濟學採用的寬鬆貨幣政策和積極的財政政策使得日本經濟走出通縮，股市也逆轉了之前22年的下跌，在過去近8年時間上漲超過130%，表現僅次於美股，明顯好於歐洲和中國股市，使得日本家庭財富增加。而日元貶值推動出口以及企業減稅，又使得企業的財富增加。安倍經濟學推動日本經濟實現71個月的擴張，為安倍成為有史以來在任時間最長的首相打下了堅實的基礎。

但是從不好的一面來說，安倍經濟學沒有實現最重要的目標，日本核心通脹率依然低於2%，而且安倍經濟學對金融市場的利好遠遠大於實體經濟，對於不參與股市投資的日本家庭來說，日元貶值對他們弊大於利。而日本在2014年和2019年兩次提高消費稅，都導致了消費下滑，經濟短暫衰退。由於安倍經濟學的第三支箭也就是改革日本大企業主導的經濟結構，支援中小企業融資，鼓勵民間投資的收效甚微，自然迎來中小企業的不滿。加上疫情帶來的日本最嚴重的經濟衰退，使得安倍在辭職前的民調支持率降到了34%的最低水準。

石破茂在反對「安倍經濟學」上的立場鮮明，在自民黨內部屬於少數派。他主要強調要縮小日本的預算赤字和債務規模，放棄消費稅，同時積極地幫助地方中小企業，這使得他在民間的支援率一直很高。但這一次的首相選舉採取的方法主要是自民黨內部國會議員投票，雖然也有地方代表，但是基層的意見無法充分體現，石破茂無法將民間高支持率轉化為黨內高支持率。

另外一位參選者外交大臣岸田文雄一直受到安倍的欣賞，原因在於安倍在首相位置上的主要成就體現在外交外貿層面，2012 年底就任之後，安倍出訪了 80 多個國家，外交政策向現實主義轉變，成為全球化和多邊主義的代言人。日本主導了泛太平洋夥伴協定 TPP 的談判，在美國退出之後，又主動牽頭其它國家形成全面與進步泛太平洋夥伴協定（CPTPP）。

安倍也積極參與區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）談判，還與歐盟、美國分別就自貿協定進行卓有成效的談判。安倍在外交層面修補與中國和韓國的關係，推動中日韓自貿區談判。這背後都有岸田文雄的功勞，只不過由於自民黨內部派系林立，岸田作為其中一派，難以獲得其他派系的支持。

而菅義偉在自民黨內不屬於任何派系，唯獨忠於安倍，這使得他在當前日本無論是經濟，政治還是軍事都面臨巨大挑戰的環境下，上任後將繼承安倍的經濟與外交政策，成為自民黨各派系能夠接受的人選。

在明知無望獲勝的情況下，石破茂和岸田文雄參與競爭，是為了向民眾宣揚自己的執政綱領，為日後爭奪首相大位提前佈局。結果在 534 張有效選票中，岸田文雄以 89 票領先於石破茂的 68 票。

正常情況下，菅義偉將接替安倍的任期到明年 9 月結束，然後舉行新的大選。但是我們認為菅義偉有可能在數月後宣佈提前進行大選，把目前的黨內的高支持率轉化為長期執政的基礎。安倍辭職後，他的民間支持率一下子增加到 70% 以上，使得菅義偉提前大選鞏固勝果的贏率極高。

提前大選的做法在疫情衝擊下已經有了韓國和新加坡的先例，現任領袖都成功連任。而菅義偉的執政時間如果可以從現在持續到 2024 年 9 月，那麼他可以施展的空間就會更大，不僅能夠繼續安倍經濟學的前兩支箭，還有可能推動「第三支箭」，也就是限制大企業的權力，放鬆監管鼓勵民間競爭和投資，同時鼓勵生育率和加強社會保障，改革勞工薪酬制度，縮小貧富差距，並且積極引進移民和技術，推動新興產業的發展。

我們之所以做出這個判斷，是因為菅義偉獨特的成長經歷和背景使得他有可能比安倍更能夠突破之前執政時受到的限制。

與安倍晉三和自民黨的其他政界人士不同的是，菅義偉的父輩無人投身政界，他是從一張白紙打造自己的職業生涯的，能夠成為日本首相，這一成就令人敬畏。

菅義偉出身於農村，在東京讀完大學之後，成為橫濱一名政界人士的秘書，開始經受真正的歷練。他的老闆在上世紀 80 年代初期擔任通商產業大臣，積極參與了日本國有鐵道的私有化工作。

菅義偉的經濟理念深受當時雷根和柴契爾主張的放鬆監管，鼓勵競爭的影響。如果說安倍是一個自民黨內的保守派，那麼菅義偉就屬於自民黨的自由市場派，他比安倍更有動力去推動「第三支箭」，改造日本經濟被大企業主宰的局面。

而菅義偉的理念也會獲得辭職後無官一身輕的安倍的支持。事實上，安倍之所以成為安倍，很大程度上恰恰在菅義偉的支持下實現的。

大力支持郵政私有化的菅義偉，在安倍晉三在 2006 年至 2007 年的首個短暫首相任職期間得到重用，擔任郵政大臣，推動郵政企業民營化。2007 年被迫辭職後，安倍被大多數同僚拋棄，但菅義偉繼續支持他，並發誓讓安倍再次當上首相，是當之無愧的「造王者」。

安倍在 2012 年實現目標再次出任首相後，任命菅義偉這位忠誠幹將出任內閣官房長官。雖然這一職位的重要性很容易被民間所低估，使得菅義偉的民調支援率不高。實際上這是一個非常有實權的職位，介於美國的白宮新聞秘書和幕僚長之間，或者說類似於中國的外交部發言人和半個組織部長。官房長官可以說就是日本的「副首相」。

菅義偉既可以影響媒體輿論，可以提撥忠於自己而且有能力的下屬，又可以排斥自己不信任的官員。這也是為什麼菅義偉可以迅速獲得自民黨不同派系支持的重要原因。媒體不斷強調安倍是任職時間最長的首相，其實菅義偉也是任職時間最長的官房長官。

為什麼安倍經濟學毀譽參半，但菅義偉仍然要繼續維持前兩支箭，還要積極推動第三支箭？核心答案就是安倍經濟學不能僅從日本國內來理解，放在全球大環境下來看，安倍經濟學對日本的利遠大於弊，如果用一句話來形容安倍經濟學的重要性，那就是特朗普經濟學基本上是照搬了安倍經濟學的主張。

要詳細理解菅義偉和安倍經濟學的厲害之處，我們推薦大家收看本週五鳳凰衛視「財經正前方」節目。我會告訴大家，不要低估日本經濟的實力和潛力，雖然日本在 5G 上的發展較為落後，在全球僅排在第 13 位，落後於中國的第 2 位，日本的獨角獸企業也僅有 3 家，遠遠少於中國，但是日本的數字經濟占 GDP 的比重超過 40%，比中國還高。

大家不要忘了日本在過去 19 年裡產生了 19 位諾貝爾獎得主，雖然日本錯過了消費互聯網的發展機遇，但是在未來的產業互聯網的發展上，日本反而可能在全球重獲優勢。大家更不要小看巴菲特重金入股日本五大商社背後反映出的「安倍經濟學」的成就。大家更不要低估菅義偉這位曾經的「造王者」成為新王者之後的改革魄力！

免責聲明: 本文件所有內容(包括但不限於觀點、結論、建議等)僅供參考，不代表任何確定性的判斷，亦不構成向任何人作出任何要約或要約邀請，亦非投資建議。

您仍應根據您的獨立判斷做出您的投資決策，投資涉及風險，諾亞控股(香港)有限公司(以下簡稱「本公司」)及其關聯公司不對因使用本文件而產生的任何後果承擔法律責任。本文件包含前瞻性的預測，任何非對過往歷史事實的陳述均為前瞻性的預測，本公司並不保證完全準確或未未來不發生變化。本報告的資訊來源於公開資料，本公司對這些資訊的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的資訊及建議不會發生任何變更，本公司已力求報告內容的客觀、公正，但文中的觀點、結論及建議僅供參考，不代表任何確定性的判斷。

本報告相關知識產權歸本公司及其關聯公司所有，未經本公司及其關聯公司許可，任何個人或組織，均不得將本報告內容以轉載、複製、編輯、上傳或發佈等任何形式使用於任何場合。如引用或刊發需註明出處為「諾亞香港研究部」，且不得對本報告進行有悖原意的引用、刪節和修改。諾亞控股(香港)有限公司及其關聯公司保留追究侵權者法律責任之權利。任何機構或個人使用本文件均視為同意以上聲明。