



虎年的日本股市有点悬



马上进入虎年，日本投资者对 2022 年日本股市的担心却大于期待。因为自从 1921 年起总共经历过 8 个虎年，其中上涨的只有 1926 年和 1986 年，总成绩为 2 胜 6 败。尽管如此，对今年抱有希望的投资者仍然不少，最典型的就是大家相信“虎行千里”这句股市格言。笔者的好友策略师预测今年底日经指数能够上涨到 37000 点。所谓股市格言，大多是老股民的经验之谈，信则灵，要是想抬杠的话，大多经不起考验。总而言之，新年说一些吉利话大家都愿意听。

但是新年开端还不到一个月，大家发现股市真有点悬乎。这段时间，日经指数大落多于大起，像索尼这样的蓝筹股一个交易日竟然能跌 12%，至于那些中小板上市的很多股票已经跌得面目皆非。当然今年还有 11 个月，也许老虎会来个龙腾虎跃，但分析一下最近日本股市大跌的原因，起码心里有个准备，抱最好的希望，做最坏的打算为上。

日本股市大跌背后最大的原因当然是美国股市带来的影响。随着美联储的金融政策由鸽转鹰，美国股市也从历史最高点开始调整。日本股市被称为美国股市的“影子股市”，首当其冲受到打击。从东京证券交易所的统计来看，外国投资者的交易金额大约占整体交易额的 60% 以上，如果美国股市进入熊市，日本股市很难独善其身。至于所谓股市格言，美国人估计根本整不明白十二生肖为何物，他们只相信鹰和鸽这两只带翅膀的动物而已。

其实外国投资者不看好日本股市从 2021 年下半年已经开始。最典型

的就是自民党总裁大选前后，当不善言谈、一直不被看好的菅义伟首相宣布辞职，东京股市突然大涨，很多投资者期待能言善辩且有改革派形象的河野太郎接任，谁知最后杀出来的是岸田文雄。无论是知名度还是政绩可以说没什么可圈可点的岸田首相，上任后发表的“新型资本主义”宏伟蓝图却一鸣惊人。迄今为止，没有多少人能弄明白何为“新型资本主义”，但其想否定“安倍经济学”的意图却跃然纸上。

新官上任否认前任、标新立异并不稀罕，问题是海外投资者之所以重新看好日本股市，源于 2012 年安倍首相提出的“安倍经济学”。虽然安倍前首相的经济政策也带来各种弊端，但是安倍本人极其重视日本股市，访问美国时也不忘推销日本股票，很长一段时间安倍政权的支持率与股价挂钩。

然而，年轻时在银行工作过的岸田首相似乎对股市毫无兴趣，相反，为了实现“新型资本主义”，竟然提出考虑提高资本利得税率。此话一出口，股市大跌，海内外投资者纷纷抛售日本股。不得已，为了选举，岸田首相提出暂不考虑，股市稍微喘口气。谁知自民党财政委员会的负责人 2021 年底又提出准备在新年度讨论加税，结果又引起一轮大跌，只好再次表示起码今年不提此事，但仍无意取消这个想法。也许目前最关心的话题是防疫，不管东京股市一天跌多少，岸田首相从不为此发表评论。

政客不问股市也不是一件坏事。回头看一下民间，让投资者心里凉飕飕的事情也不少。

例如东京证券交易所为了改革目前大锅饭的局面，决定把上市公司分成 Prime 和 Standard，其用意在于让投资家择优淘劣。谁知发表出来的结果让人大跌眼镜。打个比喻，Prime 相当于飞机的头等舱，Standard 相当于经济舱，东证改革的结果是头等舱的客人比经济舱还多。难怪笔者熟悉的一位上市公司老板说留在经济舱好，因为一个人可以占一排座位。

至于上市公司的基本面，今年估计业绩下滑的可能性不小。受疫情影响，供应链断裂带来供应瓶颈加速通胀上升等等，当然这不仅是日本企业面临的问题。

令人费解的是岸田首相如此冷待股市，日本国内的国民支持率却高居不下。一方面是当机立断宣布“锁国”招来不少赞许，另一方面是日本 90% 的家庭不炒股，提高利得税率让富人难受，容易赢得大多国民的支持。

泡沫经济时期炒股的国民比例也并不高，泡沫崩溃时也有不少人叫好，但是“富人”穷了并不意味着“穷人”变富，也许会更穷。在过去失去的 30 年里，很多日本人已经尝过这个滋味，看来这个国民性是改不了了。历史不会重复，只有人在重复。虽然啰里啰唆地说了日本股市的很多坏话，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36479

