



王家其

翹騰投資管理首席營運官
曾任職國際投行銷售及結構產品部，具多年公司培訓和教導CFA及FRM課程經驗。
為美國康乃爾大學物理學博士，特許財務分析師及金融風險管理師。

風起雲湧

Columns
美術：黃潮風

日本復興前路光明

過去日本企業一個很大的問題是業務太廣泛，相反美國企業業務集中，行業競爭力較高。2000年Sony的市值為620億美元，遠高蘋果(Apple)的173億美元。Sony過去的產品包括PlayStation，相機、手機、音響設備、電腦、電視等，產品多樣化，但大多虧錢，令公司缺乏資金作產品研發，產品漸漸落後於韓國三星(Samsung)。相反Apple產品不多，但全是高利潤，然後將利潤再投放在產品研發，拉開與其他對手的差距。2015年Apple的市值為6,000億美元，遠高於Sony的310億美元。

日企自救急推改革

幸好日本企業已漸醒覺，開始將非核心業務賣掉。Sony已經退出PC業務，集中發展鏡頭感應器，客戶包括Apple的iPhone。另一電子巨人Panasonic則集中在電池業務(Tesla出產的一部分汽車鋰電池由Panasonic製造)，產業集中正是日

本向美國學習的功課。日本農業相對落後，因農民比較傳統，不願接受美國式的現代化，因而缺乏效率。日本簽署跨太平洋戰略經濟夥伴關係協議(TPP)，正是希望用外部力量，開放過去比較封閉的市場迫其進行改革。

日本正利用旅遊業刺激內需，然而其並不是旅遊大國，2014年旅客人數才1,340萬人次，遠低於香港的2,780萬及全球第一法國的8,370萬人次。日本政府正大力推廣旅遊業，近年又放寬對中國遊客的簽證要求，帶來的是中國遊客爆炸性的增長，由2014年全年的240萬增加至2015年的430萬。日本很明白分散客源的重要性，故打算投入更多資源發展歐美市場。當然，2020年的東京奧運會亦會對旅遊業帶來更大的刺激。

人口老化危中有機

另一優勢來自科學研究，過去5年幾乎每年諾貝爾獎得主都有日本人，如2015年物理及醫藥獎。日本

一向是科學及數學強國，只不過語言阻隔，外國人不易了解日本的研究成果，若有效將科研商業化會帶來很大的競爭優勢。日本人口老化雖然是經濟發展障礙，但也帶來機遇，日本在緩慢衰老醫學，以及應用機械人照顧老年人的科技是全球領先。

人口老化不只是日本的問題，歐洲、亞洲包括香港及中國都受威脅，故日本處理衰老的科技及政策將成為很多國家的借鏡。日本首相安倍晉三提出新的三支箭，主要針對日本人口老化問題，包括提高生育率，由現在的1.4增加至1.8。為了鼓勵女士重回職場，政府除擴充託兒所服務外，又要求公司增加女性高管職位，公司若不達標，可能會失去政府合約。

日本是非常保守的民族，不願改變。迫使日本作出改變的，除了經濟停滯不前外，還包括中國的軍事經濟威脅，若不提升經濟實力只會此消彼長，逐漸被中國邊緣化。其實香港跟日本也面對類似的問題，人口老化、經濟增長緩慢，面對其他國家地區的競爭，但香港企業缺乏了日本的危機意識，默守成規，香港人也欠缺日本的高教育水平，推動改革的前景令人擔心。FM

“人口老化不只是日本的問題，歐洲、亞洲包括香港及中國都受威脅，故日本處理衰老的科技及政策將成為很多國家的借鏡。”