

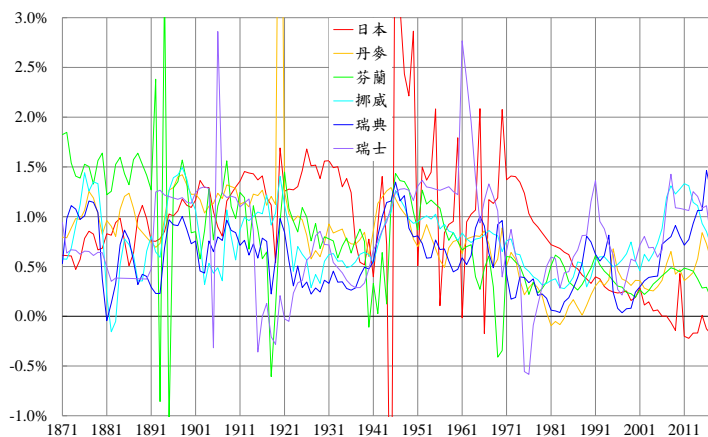
## 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

### 人口經濟物價弱 優質生活是這樣

日本模式大家應不陌生，經濟長期低迷、通脹長期疲弱。這固然有政策失誤因素，但更主要的肯定是因人口萎縮。萎縮之下，剩餘人口自然老化，消費力弱、通脹乏力。然則，有此現象的不限日本，典型的北歐模式也差不多。今文找來幾個北歐國看看。

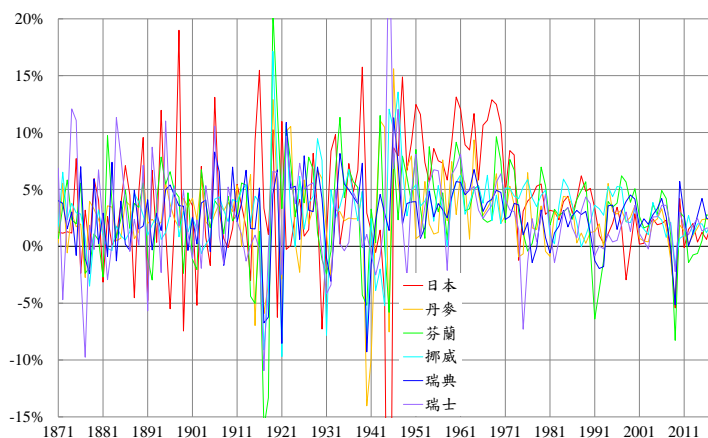
北歐四國（丹麥、芬蘭、挪威、瑞典）再加傳統低息（避險貨幣）國瑞士連日本，同示圖一可見人口增長都偏低的。固然，日本是明顯的差，由人口增長直線跌至收縮。不過，歐洲五國也不見得高，增長不過1.5%，且多在1%以下，可見命運也應相若。

圖一：低增長國人口增長



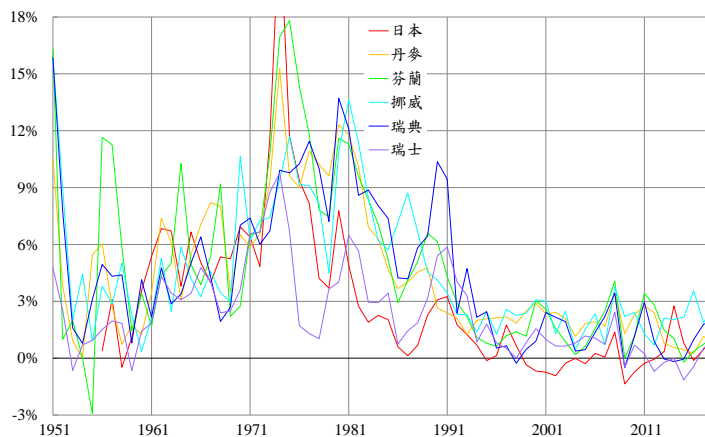
圖二顯示這六國的經濟增長，可見全部在戰後谷高過後，1970年代已大幅回落。對照圖一，這正是六國人口由高增長轉低增長時。人口增長最劣的日本經濟亦最糟。

圖二：低增長國實質GDP增長



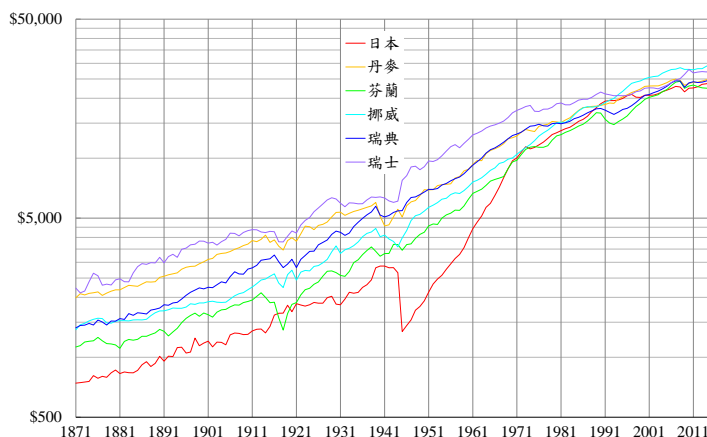
圖三顯示六國的通脹。當人口、經濟增長都跌之際，加價壓力連帶通脹自然亦弱。如圖所見，通脹跌得最快是1970至1990年代，打後至今則維持低通脹至通縮邊緣。

圖三：低增長國通脹



什麼增長都跌，這些國家似乎很失敗吧？非也。不少調查指北歐是全球最宜居地，即使日本也甚受旅客所愛。不難發現，增長低的往往富庶，畢竟基數大了，難高增長。圖四所見，六地人均 GDP 早達 30,000 國際元（化作美元大概乘 2）之高，且還長壽。

圖四：低增長國實質人均GDP（1990年國際元）



由此可見，好生活的自然不好搵錢，反之或者亦然。畢竟，各取所需。

羅家聰  
環球金融市場部