

其实九十年代日本股市的问题并不复杂，但是又很多的朋友都不太了解九十年代日本股市行情，因此呢，今天小编就来为大家分享九十年代日本股市的一些知识，希望可以帮助到大家，下面我们一起来看看这个问题的分析吧！

## 本文目录

1. [上世纪七八十年代，日本经济强到了什么程度？](#)
2. [90年代，日本经济衰退了多少年？](#)
3. [世界股灾历史记录](#)
4. [为什么九十年代日本中央银行要主动刺破房地产泡沫？](#)

## 上世纪七八十年代，日本经济强到了什么程度？

二战以后，日本在美国的帮助下开始了经济复苏的道路。美国帮助日本的原因一是期望日本按照美国的发展模式，使得日本对美国有所依赖。二是经济的发展可以使日本国内民心稳定，军国主义思想被压下去，日本回归理性和平发展道路。

日本在美国的帮助下经济有了质的飞跃，尤其在六十年代增速达到百分之十左右。在六十年代后期，日本的经济总量超越西方老牌资本主义国家英法两国，继而在第二年超越德国，一路发展可以用经济狂奔来形容。

到了70年代，石油危机在世界蔓延，这对依赖石油尤其进出口石油较多的国家产生了较大的影响。在这期间，日本依旧保持了百分之八的经济增速，可谓是经济发展势头不减，经济支撑力强劲。

日本经济增长的同时，催生了日本的大量的富豪，他们一掷千金，在世界各地寻找投资的目标，手中的钱期望找到好的投资项目或者买各种产业。

据统计，八十年代，日本在美国的投资十年间增长了十倍，在美国各地进行大量收购。曾一度，美国对日本的警惕度很高，不仅担心日本的经济超越美国，而且担心取代自身的经济第一强国地位，反过来影响美国。所以在后来美国开始有遏制日本经济发展。

日本的公司或者个人到美国买地产、买豪宅、买酒店、投资电影、收购大厦、逐渐加大对金融业的影响。美国的旅游地挤满了日本的游客，看起来日本人非常有钱。

需要指出的是日本经济的快速发展在初期比较依赖美国，而在八十年代对美国的依赖逐渐减少，这使美国有了一丝忧虑。后来一系列的诸如《广场协议》的诞生使得日本经济遭受重创，泡沫经济被刺破，经济回归理性甚至衰退。不过日本的经济在

海外开始了新的起色，大量企业迁往海外，进行创新、研发，在反哺国内工业，使得日本经济重新焕发活力。

## 90年代，日本经济衰退了多少年？

日本并不是倒退的20年，而是经济发展停滞的20年。2016年日本GDP为537万亿日元（折合4.94万亿美元），而在1997年日本GDP已经是534.14万亿日元（折合4.41万亿美元）。近20年几乎没有增长。

下图是日本自1990年以来的GDP变化情况：

二战后，日本经济经过60,70,80年代30年的发展，经济迅速恢复。80年代末，日本GDP超过英法德三国之和，GDP总额一度超过美国的70%。日本制造业产品席卷全球，日本企业也在美国大手笔购买标志性物业。日本也是美国国债最大的债权国。

日本逐渐追赶美国，美国不乐意了。1985年，美、日、德、法、英5国财政部长共同签署《广场协议》，计划通过美元贬值，来增加美国出口商品的竞争力，改善国际收支情况，降低赤字。

然后日元开始升值。1985年“广场协议”签订后的10年间，日元币值平均每年上升5%以上，无异于给国际资本投资日本的股市和房市一个稳赚不赔的保险。所以大量外来资金开始进入日本股市和房地产业。

日本本土的银行也不甘示弱，为了扩大营业额，给予房地产贷款超低利率。当时日本房价不断上涨，而贷款利息接近于零。不少日本人抱着：如果从银行借入资金来购买土地的话，肯定会因土地升值而大赚一笔。于是房贷开始增加。

而一旦有人买了土地，银行又会继续贷给他相当于地价70%的资金，让他能够继续购买其他房地产土地。继而不断循环。

过高的房价和地价打击了日本的实体经济，因为建筑用地价格过高，不少企业难以扩充规模。而高额的房价也使得普通日本人买不起住房。日本泡沫经济的现象已经出现。

日本意识到经济泡沫的出现，银行出台提高利率政策，但是为时已晚。

最先崩盘是股票市场。日本股市从1990年开始陷入长达20多年的熊市。

1990年年初，日本股票价格大幅下跌。银行、企业、证券公司大量破产，导致其拥有的不动产涌入市场，房地产市场进而供过于求，房价猛跌。

再加上日本政府出台了“地价税”，要求持有土地者必须缴纳一定比例的税收，房地产商纷纷出售房地产项目，售价大降，但仍然难以卖出。

继而银行难以收回这部分贷款，当年日本21家主要银行宣告产生1100亿美元的坏账，其中1/3与房地产有关。

日本国内正过的艰难的时候，又碰上了1997年“亚洲金融危机”。日本经济发展便开始迟缓，直到今日也未见多大起色。

## 世界股灾历史记录

### 一、美国股灾

#### 1) 1929年大股灾

从1929年9月到1933年1月间，道琼斯30种工业股票的价格从平均每股364.9美元跌落到62.7美元，20种公用事业的股票的平均价格从141.9跌到28，20种铁路的股票平均价格则从180美元跌到了28.1美元。美国钢铁公司的股价由每股262美元跌至21美元。通用汽车公司从92美元跌至7美元。几千家银行倒闭、数以万计的企业关门，1929~1933年短短的4年间出现了四次银行恐慌。

这次股灾彻底打击了投资者的信心，一直到1954年，美国股市才恢复到1929年的水平。

#### 2) 1987年股灾

1987年10月19日，黑色星期一，开盘仅3小时，道琼斯工业股票平均指数下跌508.32点，跌幅达22.62%。随即，恐慌波及了美国以外的其他地区。当天，伦敦、东京、香港、巴黎、法兰克福、多伦多、悉尼、惠灵顿等地的股市也纷纷告跌。随后的一周内，恐慌加剧，10月20日，东京证券交易所股票跌幅达14.9%，创下东京证券下跌最高纪录。10月26日香港恒生指数狂泻1126点，跌幅达33.5%，创香港股市跌幅历史最高纪录，将自1986年11月以来的全部收益统统吞没。亚洲股市崩溃的信息又回传欧美，导致欧美的股市再次下泻。

### 二、日本股灾

1989年12月，日经平均股指高达38915点，进入90年代，日本股市价格旋即暴跌。到1990年10月份股指已跌破20000点。1991年上半年略有回升，但下半年跌势更猛。1992年4月1日东京证券市场的日经平均指数跌破了17000点，日本股市陷入恐慌。8月18日降至14309点，基本上回到了1985年的水平。

### 三、1973年香港股灾

1969年由李福兆牵头的一群华资经纪暗筹备一间华人的股票交易市场远东交易所（TheFarEastExchangeLimited），并于12月17日开业，由此开始了普罗市民参与证券及股票买卖，当时恒生指数于12月29日创下160.05当年新高，其后股市节节上升，1971年9月20日创下406.32新高位，不足两年上升1.5倍。1973年发生了香港股票普及化后第一次股灾，恒生指数于一年内大跌超过九成，数以万计的市民因此而破产。

### 四、1990年台湾股灾

1987年到1990年，台湾股指从1000点一路飙升到12682点，整整上涨了12倍。当时台湾经济已实现连续40年平均9%的高增长，台币兑换美元更从1比40升到1比25元，加上券商的执照开放等，都是热钱涌入的重要原因，当时房市和股市一起火爆。由于新台币的升值预期，海外“热钱”大量涌入岛内，在居民财富增长作用下，一时间台湾土地和房地产价格在短时间内翻了两番，当时，岛内可以说完全是资金泛滥，巨大的资金流贪婪地寻找各种投资机会。1989年最后一个季度，台股平均市盈率达到100倍，而同期全球其他市场市盈率都在20倍以下。

### 五、中国历史上3次股灾

中国股市发展历程较为短暂，但依然经历了两次惊心动魄的股灾。

1) 一次发生在1996年。1996年国庆节后，股市全线飘红。从4月1日到12月9日，上证综合指数涨幅达120%，深证成份指数涨幅达340%。证监会连续发布了后来被称作“12道金牌”的各种规定和通知，意图降温，但行情仍节节攀高。12月16日《人民日报》发表特约评论员文章《正确认识当前股票市场》，给股市定性：“最近一个时期的暴涨是不正常和非理性的。”涨势终于被遏止。上证指数开盘就到达跌停位置，除个别小盘股外，全日封死跌停，次日仍然跌停。全体持仓股民三天前的纸上富贵全部蒸发。

2) 另一次发生在2001年。当年7月26日，国有股减持在新股发行中正式开始，股市暴跌，沪指跌32.55点。到10月19日，沪指已从6月14日的2245点猛跌至1514点，50多只股票跌停。当年80%的投资者被套牢，基金净值缩水了40%，而券商佣金

收入下降30%。

3) 最近一次发生在2015年6月，2个月时间沪指跌幅高达45%，国家采取一些措施才稳住跌势。

## 为什么九十年代日本中央银行要主动刺破房地产泡沫？

这个问题跟日本30年的高速发展的背景有关系。其实中国和日本一样都以制造业发展起来，日本从1955-1986，GDP跃至全球第二，最高是1990年达到美国GDP的70%。当然，这几十年期间，美国也对日本打过无数贸易战，包括汽车、电子、芯片、家用电器、钢铝等等太多。最关键的是1985-1990这期间的金融战，导致了日本失去了几十年。下面从各个角度来看1985-1990期间的走势：

### 1.汇率：

在1985年，日本被迫签订著名的广场协议，承诺日元每年升值5%。日元从1985年到1988年三年期间升值一倍。

客观来说，对于日本这种制造业国家，产品出口远远大于原材料进口，货币贬值才能让日本产品更有竞争力，从而有利日本。

因此，当日元走势升值之路之后，日本的制造类企业业绩变差，拖累经济下行。为了应对经济下滑，日本央行开始降息。

### 2.利率

从1985-1988年，日本快速降息，从4.63%迅速降到2.33%。央行希望资金能进入制造业提振经济，可是事与愿违，大部分资金进入房地产行业，推升资产泡沫，同时制造业被打击，经济其实不好。日元升值，同时也吸引很多外资进来，更加推升资产泡沫。

### 3.房价

日本房价从1985-1991增长2倍多（全国平均），资产泡沫严重。当时的情况和现在的中国有点像，大家都相信日本神话，房产神话，日本第一等等，GDP达到美国的70%。光东京圈的房产卖掉之后就可以买整个美国的房产。

再看日本前6大都市圈（东京、横滨、名古屋、京都、大阪和神户）：

6大都市圈的地价（不管什么类型的地）从1985-1990期间都涨了3倍。推升了巨大的资产泡沫。当时老百姓都要不吃不喝工作50-60年才能买一套房（是不是和现在中国的一线城市很类似？）。

在1990年，房产泡沫达到顶峰之时，日本政府不堪压力，开始启动加息，目的是为了抑制资产泡沫。可是还是事与愿违，加息之后，股市开始一泻千里，很多人破产，开始变卖房产。同时外资开始撤离，也抛售房产。多方作用之下，房价开始崩盘，同时带动金融系统和老百姓资不抵债，日本汇率随即开始下跌。日本从而进入失去的几十年，时至今日经济还是一直萎靡不振。

这一过程，一方面是受美国广场协议和金融战的影响，同时日本国内错误的利率政策也助长了泡沫的吹大和破灭。我们目前正在与美国贸易战，希望高层引以为戒，不要重蹈覆辙。

沉迷于财经的我，希望与大家讨论。有兴趣可以关注我，查看经济金融方面的文章。

关于本次九十年代日本股市和九十年代日本股市行情的问题分享到这里就结束了，如果解决了您的问题，我们非常高兴。