

各位老铁们好，相信很多人对日本20年前股市都不是特别的了解，因此呢，今天就来为大家分享下关于日本20年前股市以及日本20年前股市走势的问题知识，还望可以帮助大家，解决大家的一些困惑，下面一起来看看吧！

本文目录

1. [20世纪日本经济怎么样？](#)
2. [美股暴跌后，日本股市全年下跌2750点！是不是安倍经济学不灵了？](#)
3. [日本股市乌龙事件：61万卖一股变成1元卖61万股，那第一笔1日元是如何成交的？](#)
4. [日本股市成立时间](#)

20世纪日本经济怎么样？

1989年，日本日经指数（Nikkei225）达到了接近4万点的历史新高。在此之后，日本的房地产和股市泡沫开始破裂。一直到2000年，日本的资本市场也没有恢复，日经指数在2万点左右徘徊，仅及89年高点时的一半左右。这20世纪的最后十年，被称为“失去的十年”。

为了挽回公众对于日本经济的信心，日本政府在货币政策和财政政策面做了不少工作。但很不幸的，这些努力的成效甚微。从2000年到2010年，日经指数再次被腰斩，从2万点左右下跌到1万点左右。“失去的十年”被延长到“失去的二十年”。

在金融投资圈，专业人士“谈日色变”。人口负增长，长期通缩，经济缺乏增长动力，这些历史教训让各国政府的经济政策制定者们意识到流动性陷阱的可怕之处。各国央行尽一切努力避免本国的经济滑入“日本化”的深渊。

问题在于，很多时候现实要比期望残酷的多。从很多方面来看，欧洲经济越来越显现出成为第二个日本的迹象。

举个例子来说，日本央行从1991年左右开始降息。在接下来的十年里，日本的基准利率从6%下降到0%。

欧洲央行从2009年开始进入降息周期。掐指算来，从09年到16年的7年间，基准利率已经从4%下降到了0%。

通过对比日本失去的十年，和欧洲在2008年金融危机发生之后到目前为止的八年时间，我们可以发现两个经济体之间很多相似的地方。除了央行基准利率之外，两个地区的国债利率全都出现大幅度下降，通胀率都从正变成零（甚至为负），每年

的名义GDP增速也非常有限。

如果欧洲步日本的后尘，成为一个深受低通胀，低增长困扰的经济体，那么对于我们的投资决策有何启示呢？从日本的历史经验中，我们可以学到哪些教训？这篇文章就来谈谈这些问题。

首先，所谓“失去的十年”可能并没有表面上看起来那么可怕。

日本的名义GDP确实增速乏力，让人感觉死气沉沉，好像看不到希望。但是由于日本的通货膨胀率非常低，甚至为负，因此日本的真实GDP（扣除通胀后）增长还是很明显的。对于一个国家的国民的生活质量来说，真实GDP的增长率要比名义GDP的增长率来的更为重要。

从1990年开始，日本的真实GDP增速大约为每年1%左右。这个增长率几乎完全反应了其生产力（Productivity）的增长速度，符合大多数发达国家生产力的平均年增长率。从经济增长的来源来看，来自于生产力增长的经济增长是比较“好”的高质量增长，而来源于信贷扩张的经济增长则是比较劣质的“坏”的增长。一个健康的经济体应该更多的依靠生产力增长得到提升，而非简单的信贷扩张。

日本经济发展的“成功”之处，还体现在它并没有引起严重的贫富差距这一点上。

上图显示的是美国和日本在过去100多年中收入最高的1%的群体在社会总收入中所占的比重对比。我们可以看到，在1970年代以前，两个国家的贫富差距程度相当。但是从1970年代开始，美国的贫富差距（上图蓝线）开始越来越大，而日本的贫富差距（上图红线）则基本保持稳定，并没有出现像美国那样的分化。

对于一个国家的国民来说，如果可以达到每年1%以上的主要来自于生产力增长的真实增长率，并且整个社会的贫富差距没有被恶化，那么这其实是一个非常不容易达到的成就。

其次，要想通过印钱（量化宽松）来刺激经济走出“流动性陷阱”，可能比想象中的困难的多。

通过量化宽松，增加货币供给量的方法来刺激经济，提高预期通胀率的做法始于日本。事实上“量化宽松”这个名词就是最先在日本开始使用的。很遗憾的，在过去的20多年中，日本政府和央行尝试了多次量化宽松，甚至升级到质化宽松（Qualitative Easing），但是收效甚微。

这其中主要的原因之一，是央行无法对流通货币的运转速度施加影响。在宏观经济

中有一个著名的公式，叫做 $MV=PT$ 。M代表货币供给量，而V代表货币的流通速度。M和V的乘积就是名义GDP。即使央行不断的印钞并把流动性注入银行系统，他们还是没法强迫银行把这些钱借出去，而事实上很多银行最终都将大部分现金存在央行的准备金里，并没有将这些资金通过借贷注入实体经济。因此从央行的角度来说，他们对经济的刺激有些无能无力。关于量化宽松的机制和利弊，我在《量化宽松(QE)有用么》(<https://zhuanlan.zhihu.com/p/23021589>)中有比较详细的分析。

如果欧洲步日本的后尘进入一个低通胀，甚至是负通胀时期，那么该地区的大类资产回报可能会让很多人意外。

上图显示的是日本从1987-2010年这23年间的大类资产真实回报(扣除通胀后)历史。我们可以看到，日本的10年期国债的回报是最好的，在23年间翻了一番多。而日本的股票回报则差强人意，在23年间损失了一半左右。也就是说，在日本这“失去的二十年”中，购买股票的投资者都亏了，购买债券的投资者才是聪明人。

像日本这样的情况属于比较特殊的个例。在大多数国家里，股票由于其风险更高，其回报要远远高于债券。如果一个日本的投资者遵从世界上绝大多数国家的经验，将绝大部分的资金和储蓄投在股市里，那么在二十年后当他回头看自己的投资回报时，很可能会后悔不已。日本的例子告诉我们：无论什么样的“规律”，都可能有例外。应对这种不确定因素的最好的办法就是：多元分散，时刻保证自己的投资跨资产，跨国界，跨时间。

第三，在信贷泡沫破裂以后，如果经济体持续处于去杠杆的周期中，那么银行的盈利能力会受很大影响。

上面这张图显示的是日本银行历史上的资产收益率(ROA)和股本回报率(ROE)。我们可以看到，在1990年日本的资产泡沫破裂以后，银行的盈利能力开始明显下滑，经常徘徊在负的区间，和1990年以前的盈利能力完全不能同日而语。

欧洲日本化的一个可能的伴生结果，就是银行业的萧条。对于这个问题，本专栏有一篇历史文章：《银行业：光环不再》(<https://zhuanlan.zhihu.com/p/22767792>)有更多详细的分析。

英语中有句老话：历史不会重复，但是却有很多相似。对比日本和欧洲的金融历史，我们看到很多相似的地方。这并不意味着欧洲一定会步日本的后尘而陷入低增长，低通缩的经济周期，但这是一个值得注意的可能性。通过学习日本的经验教训，能够帮助我们更为深刻的认识欧洲面临的困境和挑战，以及可能发生的变化。

希望对大家有所帮助。

美股暴跌后，日本股市全年下跌2750点！是不是安倍经济学不灵了？

仅就股市而言，日本股市下跌与安倍经济学并无明显关系！

日本股市向来是亚洲各股市指数中，与美股联动性最高的股指。并且另外还有一个特点，就是其波动性往往比美股还要剧烈！

先看今年美股走势：

以道琼斯指数为例，今年道指止步11连涨，收出了一根下跌6.7%的小阴线。虽然近期隔三差五见到美股大跌的新闻，不过其实全年也仅下跌了6.7%而已！

如果逐月来看，其实道琼斯指数仅最后3个月开始下跌，10月，12月两个月累积下跌16%，最终才由涨转跌。甚至10月份该指数还创除了历史新高！

再来看日本股市：

以日经225指数为例，该指数全年下跌12.08%。同样收出一根小阴线，同样是连续上涨多年后（之前为六连阳）发生调整。

再来看日经225指数月线图，同样与美股相同，为10月份开始下跌，最终三个月累计下跌17%；同样再10月份创出了近些年的新高！

上述四张K线图可以看出，日经225指数几乎走出了道琼斯指数的翻版，同时见顶，同时开始下跌，甚至月线图中每月涨跌方向均相同。只是波动幅度超过美股！

因此，将股市下跌就理解安倍经济学的失败太过片面！即使是失败的，也与股市无关，从股市上看仅仅是一起非常紧密的联动而已！不过在其他指数中，也再难找出联动性如此之高的指数了！

最后，祝各位2019年投资顺利，早日扭亏盈利，感谢！麻烦点赞支持一下！

日本股市乌龙事件：61万卖一股变成1元卖61万股，那第一笔1日元是如何成交的？

股市“乌龙指”下跌事件，不是说所有的股票最终成交价格为1日元，而是在股票最后的成交价格在1日元止跌，而第一笔交割单上的显示应不是1日元成交，而是61

万日元价格附近进行成交。

日本股市并没有设有涨跌幅限制，所以就算是0元的单价来卖出股票，也是可以成交的，但是就是最后的成交价格一定是不以0元价格来执行的，因为手中根本就没有那么多的股票来执行卖出。也就是说，最终的成交价格是依据你手中的股票以及市场中存在的买家投资者多少来衡量的。而不是你想卖什么价格就能够卖出什么价格。

那么日本股市“乌龙”61万日元的价格卖出1交易单元J-COM公司的股票，然后交易员犯下了致命错误，把质量输入成为了每交易单元1日元的价格卖出61万股。那么就算是1日元卖出61万股，可能存在的也不是执行价格。这就需要弄清楚上述说的，卖出的价格多少不是以卖主说了算的，而是买家说了算。你想卖出比现在市场中股票价格更高的价格，可能买家并不愿意买，从而卖出可能并不会成交。要是你想卖出比市场价格远远低于的价格呢？日本“乌龙指”就是这样的错误操作，但是也需要看待市场的承接买盘多少。如果股票的市场价格就是存在61万日元每交易单元的接盘买家，那么就算卖家输入的价格为0日元，成交下来的价格也是61万日元。要是61万日元的价格没有那么大的承接能力，就是会下跌继续寻底，直到能够承接住这61万股卖单。可能会发生最后的成交价格1日元成交，因为只有那个价格才能够满足61万股的数量成交。

作者不易，多多点赞，十分感谢！

日本股市成立时间

东京证券交易所

东京证券交易所是目前仅次于纽约证券交易所的世界第二大证券交易所，1878年5月，日本政府制订了《股票交易条例》，并以此为基础设立了东京、大坂两个股票交易所，其中的东京股票交易所也就是东京证券交易所的前身。

补充：

东京证券交易所(东京证券取引所，TokyoStockExchange)是位在东京都中央区日本桥兜町，规模排世界前几大的证券交易所，也是日本最重要的经济中枢。它在1878年5月15日创立，同年6月1日开始交易。

二次大战时曾暂停交易，於1949年5月16日重开。

东京证券交易所的交易楼层於1999年4月30日关闭

关于本次日本20年前股市和日本20年前股市走势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。