

# 日本的通货紧缩及治理措施

瞿见哲

(深圳市勘察研究院, 广东 深圳 518026)

**摘要:** 本文介绍了日本经济背景及现状, 并运用现代西方经济学理论分析了日本通货紧缩所产生的原因及摆脱通货紧缩困境的出路。

**关键词:** 日本经济; 通货紧缩; 模型分析

**中图分类号:** F112.2    **文献标识码:** A    **文章编号:** 1008-4096(2002)03-0071-02

## 一、日本经济背景及现状

日本从20世纪60年代至80年代, 一直以其经济发展的“奇迹”令世人瞩目。然而, 从1991年开始, 受“泡沫经济”的影响, 日本经济陷入了严重的衰退之中。1997年爆发的亚洲金融危机对日本经济则雪上加霜。1999年亚洲金融危机结束后, 日本经济逐渐出现缓慢复苏的迹象, 即1999年3月至2000年10月战后最短的景气增长周期。1999年夏天, 日本爆发了IT革命, 出口产生了20%—30%的急速增长, 带动了整个经济出现了近2%的增长。但是好景不长, 2001年日本经济在运行过程中, 经历了三次冲击, 使稍有缓和迹象的经济又一步步滑向衰退, 陷入了负增长的“沼泽”之中。第一次冲击是, 2001年初, 美国以高科技股为主的纳斯达克股市暴跌, 使以IT为标志的美国新经济泡沫破裂, 从而导致众多向美国高科技企业产品出口的日本企业遭受了严重的打击; 第二次冲击是, 美国“9·11事件”使日本股市暴跌, 出现了自1953年以来的历史最低点, 日本经济下滑成为难以阻挡之势; 第三次冲击是, 日本陆续发现疯牛病蔓延, 使日本国产牛肉消费量剧减, 相关产业受到沉重的打击。

## 二、造成日本经济通货紧缩的原因

1. 泡沫经济破灭, 证券及房地产价格下跌, 致使金融危机爆发

从1985年起日元快速升值, 从242日元兑1美元到1994年6月的100日元兑1美元, 直至1995年5月上升到80日元兑1美元。日元升值导致的结果之一是: 10年里以美元计算的日本资产价格上升了3倍, 同时日本的证券和房地产等膨胀, 这显然没有反映日本经济的实际状况。从1996年2月起, 日本的证券价格开始持续下跌, 房地产交易急剧下降, 而在此之前, 银行对个人投资者和金融机构都提供了大量的贷款, 未偿付的利息和坏账, 直接影响了银行、金融机构和相关企业的生存, 最终金融危机爆发了, 出现了

物价和地价降低、低增长或负增长、高失业率的情况。

2. 企业生产成本增高, 投资、设备和雇佣过剩

20世纪60年代至80年代, 日本产品以其高质量、低价格风行世界, 使得日本企业在国际上的竞争力大大提高, 从而成为世界经济强国。

至90年代, 受泡沫经济破灭的影响, 日本的金融机构处于大量不良债权的重压之下, 致使作为国民经济血液的资金流通不畅, 企业一方面资金困难, 另一方面债务过重, 再加上日本的劳动力成本不断高涨和不得不面对的各种摊派, 以致生产成本居高不下, 产品的价格增高, 使企业的竞争力下降。

由于日本政府实行保护国内产业以及传统的自我封闭、自我发展的经济政策, 大量缩减了对外直接投资, 致使过剩的投资能力、过剩的设备和过剩的雇佣与日本国内市场狭小的矛盾日益突出, 使日本在国际经济一体化的进程中非但没有取得长足的发展, 反而拖延了产业结构调整的步伐。

3. 日本人生存的社会状况, 限制了日本国内的消费能力

随着经济的增长, 国民的收入也随之高速增长。以1990年为例, 日本国民的平均工资为每小时1563.8日元, 与美国大致相同。其可支配的收入在工业化国家中是最高的(表1), 但日本人的生活水平同西方国家相比却不高, 究其原因, 主要是日本的物价水平较高(表2)。

日本的地价和房价也很高, 买一栋新房子要花费普通公司员工年工资的5.7倍, 而在美国为3.5倍。由于日本人在社会生存环境中有很多不确定的因素, 其储蓄率较其它发达工业化国家较高, 他们必须为子女教育、医疗支出、喜庆花费以及年老保险等做准备。高储蓄率的后果之一是, 日本人在花钱方面越来越谨慎, 在日元升值和物价相对降低的情况下, 日本国内消费仍然十分疲软的。

表1 1991年一些国家的可支配收入和储蓄

(单位:千日元)

国家	可支配收入	储 蓄	储蓄率
日本	2389	357	15.0
美国	2159	105	4.9
德国	2076	278	13.4
法国	1942	250	12.8
英国	1611	92	5.7
意大利	1956	305	15.6
加拿大	1998	213	10.7

表2 日本和美国的商品价格比较

(单位:美元)

商 品	东京	纽约
10千克大米	48.90	13.00
100克牛肉	4.50	1.75
1升牛奶	1.98	0.90
1听可口可乐	1.05	0.75
1听百威啤酒	2.20	0.89
1升汽油	1.26	0.40
的士起价费	6.00	1.50
1个 Sony TR1 便携式 摄像机(包括附件)	1450.00	1030.00

### 三、治理措施

日本政府为了治理通货紧缩,花费了数十亿美元,采用公众基金支持银行和金融机构,扩大社会和工业基础设施建设,降低收入税和公司所得税等扩张性宏观政策,在9年的时间里依然未使衰退的日本经济走出困境,这些刺激性政策对疲弱的国内消费和国内经济的复苏并未取得明显的效果。在此,我们试用现代西方经济学理论 IS—LM 模型分析:(1)扩张性财政政策与扩张性货币政策的相对有效性。(2)在货币政策之下,以利率还是以货币供应量作为政策操作的中介目标,哪个更有效?

IS—LM 模型是凯恩斯主义宏观经济学中具有作为核心重要性的一个模型,IS 曲线是市场均衡曲线,它代表的是使产品市场上的供给等于需求的利率与收入水平的组合。IS 曲线表明了:利率上升导致私人投资需求的下降,从而使总需求及均衡收入也随之下降。日本通货紧缩恶化了企业经营环境,一方面,物价下跌导致企业同等规模的产量只能获得较少的销售收入,在生产成本不变的情况下导致企业收益减少;另一方面,在名义利率不变时,物价下跌的同时即意味着实际利率的提高,使企业的实际偿债负担加重。

而无论是收益减少还是偿债负担加重,都会导致企业经营环境的恶化。从日本银行 2001 年 6 月发布的《全国企业短期经济观测调查》资料可以看出,2001 年度企业的销售收入减少 0.5%。当物价下跌导致企业销售收入减少,工薪家庭的收入和家庭消费也相应地减少,1999 年和 2000 年度,日本工薪家庭的实际收入分别减少了 2.3% 和 2.4%,家庭消费也减少了 2.3% 和 1.4%。

我们知道 IS 曲线的斜率为负,而它的位置则是由自主性支出决定的。在其它条件不变的情况下,日本政府力求使购买增加,刺激总需求增加,进而引起收入的增加。近几年日本政府为刺激经济回升而不断扩大财政支出,尤其是公共事业费支出,并减少了税收,从 1997 年到 2000 年度,日本的国税收入减少了 15.2%。导致国税减少的原因:一是政府为了刺激经济回升而主动采取了减税的政策;二是物价下跌导致

企业利润和个人收入减少,使法人税和所得税减少。

目前日本政府的财政赤字和债务危机已达到相当严重的程度,而通货紧缩的恶化状况并没有明显的改观。实施扩张性财政政策来治理通货紧缩在一般情况下应是一项有效的措施,而目前日本政府日益加重的财政赤字和债务危机已达到难以承受的程度,如果试图继续采取扩张性财政政策来治理通货紧缩,将导致整个国家财政崩溃。实际上小泉政府已将削减财政赤字作为财政政策的基本方针,将国债发行额严格限制在 30 万亿日元以下,并最终实现非国债项目的财政收支平衡。

LM 曲线是货币市场均衡线,货币的需求主要取决于收入和利率,并且与收入成正比,和利率成反比。LM 曲线的位置由实际货币供给量决定,实际货币供给量引起收入的增加。

IS—LM 模型是 IS 曲线与 LM 曲线同绘在一张图上所得到的,从中可得知产品市场和货币市场的一般均衡点,在该点上二者处于供求相等的状况。实际货币供应量引起收入增加、投资上升。尽管扩张性财政政策与扩张性货币政策均会使收入增加,但它们对利率的影响是不同的,前者使利率上升,而后者却使利率下降。当 LM 曲线较为稳定时,货币供应量是更好的中介目标。日本的官定利率已降至“零利率”,失去了通过利率来治理通货紧缩的可能性。日本银行又把治理通货紧缩的重心放在了扩大货币供应量上,在目前不良债券大量存在的条件下,扩大货币供应量的措施虽然有较大的难度,但还是有可能奏效的。

针对日本国内疲弱的消费问题,笔者认为解决因经济结构不合理而导致生产发展滞缩的问题,是改善日本目前高失业率(5%)的状况和政府由于巨大的财政赤字无法根本解决养老金问题的关键,而解除日本国民在生活上的后顾之忧,将有利于刺激人们的消费热情。

为解决日本企业生产能力过剩与国内市场狭小的矛盾,改善因经济结构不合理而导致生产发展滞缩的状况,日本应进一步加强在亚太地区的经济合作,在进行国际化产业分工的同时,解决结构性调整的问题,进行深层次的经济改革。一方面,日本经济的发展有赖于亚太地区经济的繁荣,对海外投资可以利用东道国有利的资源、廉价的劳动力并解决产品市场的问题。在中日双边协议中,日本国内目前最为疲弱的金融保险、IT 产业、部分建筑和内需工程等行业得以借其优势,进入中国市场,其不景气状况可望迅速得以改善。日本企业特别是制造业,向亚洲等地区转移是提高其竞争力的重大战略之一。另一方面,日本先进的管理经验、设备和技术也是东道国发展经济所需要的。目前,中国加入 WTO 对日本来说是绝好的契机,可以这么说,日本是扩大对华出口和投资的最大受惠国。同时日本也应当开放国内市场,以合适的价格从这些地区进口产品,使日本的商品价格得以稳定。

日本政府摒弃过度保护国内产业以及传统的自我封闭、自我发展的经济政策,实行依靠高科技和走国际化产业分工之路,扩大对外直接投资,才是摆脱通货紧缩困境的根本出路。