

论文,《日本学刊》2009年第4期,1.1万字,独著。

凯恩斯主义的“复活”与后金融危机时期的日本经济

张季风

内容提要：2008年9月金融危机爆发后，发达国家与发展中国家都毫无例外地采用凯恩斯主义政策应对危机。战后日本在20世纪80年代中期、长期萧条期，再加上本次对金融危机的应急对策，实行了三次较大规模的凯恩斯主义政策。经济实践证明，凯恩斯主义与新自由主义各有利弊，哪一个都不是最完美的。最近的数据表明，日本经济已经触底，但在后金融危机时期，日本将如何疗伤？近中期的走向如何？这些问题值得关注，也值得研究。

关键词：日本经济、凯恩斯主义、新自由主义、后金融危机

源自美国的金融危机给世界经济带来了空前的冲击，这次金融危机暴露了美国金融资本主义的致命弊端，同时也标志着西方推行的所谓新自由主义改革走到了尽头。在金融危机发生后，包括美国、日本、欧洲在内的所有发达经济体，也包括中国在内的“金砖四国”以及东盟在内的新兴市场经济体几乎都毫不例外地实施了扩张性财政金融政策，凯恩斯主义大有全面复活之势。然而，在日本与其说是凯恩斯主义的复活，倒不如说是凯恩斯主义的延续。事实上，日本早在20世纪60年代中期以来就开始断断续续实行凯恩斯主义政策，规模较大的有三次：即80年代中期、90年代初以后的长期萧条期和本次国际金融大危机时期。每次实施凯恩斯主义政策，都对经济运行都在一定程度上刺激了经济复苏。特别值得关注的是，2008年秋季以来，为应对金融危机的冲击，日本实施了战后最大规模的财政投资并且拌以减税和降息措施。目前，政策溢出效果已初步显现，日本政府已于2009年6月宣布“触底”，经济企稳，第二季度实际GDP转为正增长。可以预计本次扩大有效需求的政策，对后金融危机的日本经济也将产生重大影响。

一、凯恩斯“有效需求理论”概述

凯恩斯主义经济学或凯恩斯主义集中体现于凯恩斯的著作《就业、利息和货币通论》（简称《通论》），该理论主张国家采用扩张性的经济政策，通过增加需求促进经济增长。即扩大政府开支，实行财政赤字，刺激经济，维持繁荣。

以亚当·斯密为代表的古典经济学以及此后形成的自由主义经济学派认为，市场这只“看不见的手”，可以自动调节经济稳定发展。而与此相反，凯恩斯主义认为，自由经济本来就是不稳定的，会时常出现供给过剩和长期萧条。特别是在凯恩斯发表《通论》（1936年）时，正值经济大危机时期，市场萧条、失业人口随处可见。凯恩斯认为，在资本主义经济条件下出现的慢性萧条和大量的失业现象主要是因为有效需求不足所致。为解决这一问题，政府进行干预不可或缺。其具体手段就是需要政府进行总需求管理，当有效需求不足时，扩大财政支

出，加强社会基础设施建设。这种手段被称为景气稳定政策¹。

凯恩斯的“有效需求理论”被后来的凯恩斯学派经济学家不断完善，形成了宏观经济学。下面用图示（见图 1）来简要解析凯恩斯有效需求理论。

先看 A 点。A 点为消费线（C）与 45 度线相交的点。横轴为国民收入（Y）；纵轴为消费（C）和投资（I）。45 度线表示国民收入与消费 投资之和（C+I）相一致的均衡水平。在 A 点的情况下，在理论上假定储蓄、投资均为零，那么消费与国民收入相一致。

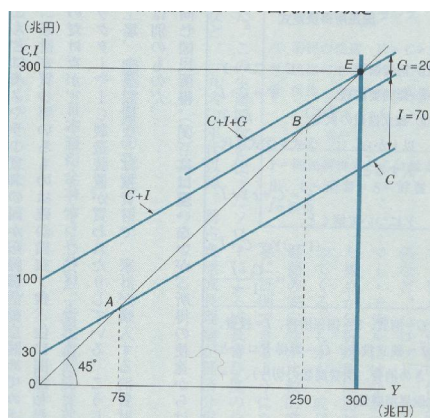


图 1 有效需求理论示意图

资料来源：三橋規宏 内田茂男 池田吉紀 『ゼミナール日本経済入門（改定版）』、日本経済新聞出版社、2008 年 4 月、第 122 頁。

再看一下 B 点。以日本为例，假定在消费水平线上投入 70 万亿日元的投资，此虚线与 45 度线相交与 B 点。70 万亿日元大体相当于日本 1984 年财度的民间投资（含净出口）。但是，在这种情况下，均衡国民收入仅为 250 万亿，而实际上 1984 年度的 GDP 为 300 万亿日元，亦即 300 万亿日元为实际均衡国民收入。这样就出现 50 万亿日元的缺口，借用凯恩斯的话来说，亦即出现 50 万亿日元的有效需求不足或“通货紧缩缺口”²。按照凯恩斯的理论，为了填充 50 万亿日元而达到 E 点（均衡点），就需要增加 20 万亿日元的公共投资（G）。20 万亿日元公共投资的乘数效应倍数约为 2.5 倍，恰好填充了 50 万亿日元缺口。

当经济出现萧条时，凯恩斯主义政策除了扩大财政支出和减税外，还需要通过央行实施降息等宽松金融政策加以配合。诺贝尔经济学奖获得者 J.R.希克斯³在凯恩斯发表《通论》的第二年，即 1937 年在著名经济学术杂志《经济学人》发表了题为《凯恩斯氏与古典派》的论文，首次使用“IS-LM 曲线”对凯恩斯有效需求理论进行了全面的系统的归纳（因篇幅所限，省略详细分析），使凯恩斯有效需求理论更加完善。

从 20 世纪 30 年代后期至 70 年代初，以增加财政支出、减税和降息，即扩大有效需求来

¹（英）凯恩斯《就业、利息和货币通论》（1936 年），中译本，商务印书馆，2002 年。

² 三橋規宏 内田茂男 池田吉紀 『ゼミナール日本経済入門（改定版）』、日本経済新聞出版社、2008 年 4 月、第 123 頁。

刺激经济繁荣为特征的凯恩斯主义成为主流经济学派，绝大多数资本主义国家大都奉行凯恩斯主义经济政策，强化国家对经济的干预，从而取得了高速增长，基本实现了充分就业。但是，20世纪60年代以后，通货膨胀渐渐加快，特别是1973年和1979年的两次石油危机，凸显了经济发达国家的通货膨胀与经济停滞并存的所谓“滞胀”现象。凯恩斯派经济学已经不能充分解释这种经济的变化，或者说凯恩斯学派的处方已不再奏效。于是，货币主义、合理预期学派、供给经济学派等的新自由主义经济学开始崛起。

这些学派几乎存在共同的特征，主要表现在以下几点。第一，凯恩斯学派认为市场机制本来就不是“稳定的”，“不均衡”是市场的常态；与这种观点相对，这些新自由主义经济学派认为，应该把市场机制理解为不仅从微观上而且从宏观上来看都是供需平衡的。第二，凯恩斯经济学派把政府对市场经济的积极干预予以正当化，认可“大政府”；与之相对，新自由主义经济学派则主张把政府的作用仅限于提供公共事业等，应该尽可能成为“小政府”。第三，凯恩斯学派主张通过政府的财政金融扩张政策来实施有效需求管理政策；与之相对，新自由主义经济学派则认为这样做短期内反而阻碍了市场机制所具有的自动安定化功能，也不会有任何长期性的效果，所以他们主张制定基于一定“规则”的政策。

在这种经济思潮的影响下，从20世纪80年代起在英国、美国以及90年代后期以来的日本相继进行了新自由主义改革，试图扭转由于长期实施凯恩斯主义而导致财政状况恶化的窘境。在这种改革潮流中，英、美、日等发达国家，给经济发展注入了活力，并在一定程度上缓解了财政困难。同时，也出现了十分严重的社会问题，例如，在日本由于进行所谓“小泉结构改革”，结果导致区域差距、社会差距以及贫富差距的扩大；在美国实行放松规制，政府疏于对金融机构的监管，衍生金融产品泛滥，最终导致次贷危机和金融危机的爆发，并对世界经济带来灾难性的打击。也正是在这种情况下，才使得凯恩斯主义全面复活。

二、国际金融危机之前日本实施的凯恩斯主义政策

（一）80年代中期日本扩大内需政策

1. 主要政策

1965年之前，日本在法律上严格限制发行赤字国债。1965年日本陷入“昭和40年萧条”后，佐藤政府为了使经济摆脱困境，实行凯恩斯主义赤字财政政策，于1965年首次发行赤字国债，同时实行减税政策。以1965年为转折点，日本经济高速增长由设备投资主导型转向国家财政主导型。当时凯恩斯主义政策虽然也发挥了一定作用，但无论从投资规模还是深度上看，都与80年代中期以后无法相比。

石油危机以后，当美国和欧洲各国正在长期“滞胀”泥潭痛苦挣扎之时，日本第一个从萧条中走出，“一枝独秀”。随着经济实力的上升，日本在70年代后期出现了“急风暴雨”式的对外出口，导致对外贸易不平衡，日美贸易摩擦升级。1985年9月，“广场协议”后，日元被迫升值，日元兑美元的汇率从1985年的238日元升值至1986年的168日元，升幅达29.4%

两年后的 1988 年进一步升值至 128 日元³。为了克服贸易不平衡，缓解日美贸易摩擦、克服日元升值萧条，日本开始推行一系列扩大内需政策。

在 1985 年 10 月 15 日，即“广场协议”的一个月以后，日本政府迅速做出反应，发表《关于扩大内需的对策》。这一对策由促进民间住宅投资及城市开发、促进民间设备投资、唤起居民消费和扩大公共事业投资 4 个支柱构成，投资总规模达 3.1 万亿日元。

1986 年 4 月 7 日，政府发表《前川报告》。这是 80 年代中期日本政府扩大内需和调整产业结构的纲领性文件。该报告的第一个政策建议就是扩大内需。主要包括以下三个部分：第一，推动住宅对策及城市再开发事业；第二，充实消费生活；第三，推进地方主导的社会基础设施整備。1987 年 5 月 29 日，政府提出事业规模总额高达 6 万亿日元的紧急经济对策。其中包括用于扩大内需的公共事业追加、减税和为扩大进口为目的的政府采购等⁴。

2. 政策效果与教训

1985 年以来实施的一系列扩大内需政策取得了一定的效果。首先，1985 年居民消费结束了徘徊局面。1985 年至 1990 年，民间最终消费支出的平均增长率达到 4.5% 以上。其次，1985 年，住宅投资摆脱了持续 6 年之久的负增长，1985 年同比增长 3.3%，1986 年高达 7.3%，1987 年更高达 20%。在居民消费和住宅投资等坚挺的国内民间需求的支撑下，1987 年的日本经济迅速从“日元升值萧条”中摆脱出来，经济转入高涨期。民间企业部门的生产效益回升，设备和投资也得到恢复。而且，通过向“内需主导型”增长模式的转换，国际经常收支顺差开始减少。1987 年日本经济增长率超过原来预测的 3.5% 的目标，达到 3.7%。经济企划厅和日本银行于 1987 年 7 月正式宣布“景气复苏宣言”。

但遗憾的是，由于过度采取扩大内需政策，特别是长时间放松银根等政策的失误最终导致经济显著过热。在消费者物价指数（CPI）低水平不变（1986 年、1987 年和 1988 年分别为 0.6%、0.1% 和 0.7%）的情况下，资产价格却急剧上升，特别是股票和房地产市场异常火爆。日经平均股指由 1985 年 12 月的 12977 点上涨到 1989 年 12 月的 38130 点，涨幅近 2 倍。1986—1990 年，全国商业用地平均价格累计涨幅 67.4%，其中，三大城市圈平均地价累计涨幅近 1.2 倍。由于人们对东京将要成为国际金融中心的预期作用，东京的地价与写字楼等不动产价格更是进入飙升状态。股票、土地等资产价值的异常上升，明显脱离实体经济并超出其实际价值。

由于 1989 年日本银行多次大幅度提高利率，采取急刹车措施，导致过热的经济硬着陆。1990 年初，股市开始回落；1991 年地价也开始下降。到 1992 年 8 月股市降至 14300 点，仅为高峰期的 40%；而地价则一直走低，直到 2005 才开始有所恢复。以政府实施紧缩政策为转折点，1991 年初夏，“泡沫经济”崩溃，留下了一系列难以治愈的后遗症，诸如巨额不良资产、投资信心崩溃、市场低迷、大批企业倒闭、失业率持续攀升和财政赤字扩大等等。由于股市

³（日）内閣府：『平成 17 年度 年次経済財政報告——改革なくて成長なし——』、第 422 頁。

⁴（日）综合研究机构：研究报告《如何实现内需扩大》，1987 年 6 月。

⁵（日）内閣府：『平成 17 年度 年次経済財政報告——改革なくて成長なし——』、第 411 頁。

和地价等资产价格的缩水，到 2001 年，日本经济累计资产损失就达 1330 万亿日元。“泡沫经济”崩溃给日本经济社会造成巨大打击，导致经济陷入长期萧条，其代价十分沉重⁶。

（二）长期萧条期的扩大内需政策

1. 主要政策

从 1992 年至 2002 年日本出现长达十多年的慢性萧条。消费疲软、需求不足是这次萧条的重要特征。为此扩大内需自然也就成为挣脱萧条的重要一环。这一时期主要采取了扩大公共事业投资、大幅度减税和发放“地区振兴券”等政策，同时还实施了史无前例的零利率政策和数量宽松货币政策。

扩大公共事业投资是日本长期萧条初期和中期的最主要刺激复苏政策。从 1992 年至 2002 年期间共进行过 11 次大规模“紧急经济对策”，其中 1998 年 11 月的投资规模最大，总事业规模高达 24 万亿日元，其中财政投资达 8.1 万亿日元，预计带来使 GDP 增长提高 1.9 个百分点的效果。为了使公共需求顺利地民间需求过渡，1999 年同年 11 月又确定了总事业规模 18 万亿日元的“经济新生对策”，其中财政投资为 6.8 万亿日元。预计一年以后将带来 GDP 增长率提高 1.0 的效果。2000 年 11 月，又确定了总事业规模 11 万亿日元（其中财政支出 3.85 万亿日元）的“为实现日本新生的经济对策”。政策重点为 IT 关联产业、环境、老龄化社会对策和城市基础设施建设四个方面。

大规模减税是从 1999 年度开始进行的。从所得税来看，实行 4 万亿日元的永久性减税，个人所得税的最高税率（含国税和地方税）从 65% 降到 50%；从法人税来看，总减税额达 2 万亿日元，法人税实际税率降到与欧美相同的 40% 左右，使企业的生产成本大大降低；此外还进行了总额为 2 万亿日元的政策减税。从 1999 年开始到 2000 年 5 月为止，实施的减税总额已达 9 万亿日元。值得指出的是，继承税的减税使东京和大阪等大城市圈那些消费能力较强的有钱人得到优惠，这对促进消费意义重大。

日本政府还通过发放“地区振兴券”来直接刺激居民消费。这一措施在 1999 年度实施。具体来说，即以全国无收入的老人和 15 岁以下儿童计 3500 万人为对象，向每人支付相当于 2 万日元的购物券，以鼓励民众消费。“地区振兴券”的发放，实际上与减税具有同样效果。据日本经济企画厅统计这一措施的实施使居民消费额提高 0.1%

2. 政策效果与教训

人们通常认为，凯恩斯主义只对短期萧条有作用，而对长期萧条作用不大，因此多数人认为日本的一系列扩大内需政策并没有起到作用。但笔者对这种观点不敢苟同。一些政策出台后，其效果往往会滞后一段时间才现出，特别是在长期萧条时期更是如此。我们也可以设想另一种情况，即如果没有如此巨大的不间断的公共投资，说不定经济状况会更加恶化。那样，摊子将更难收拾。从数据来看，到 2000 年为止的 10 年期间，平均实际 GDP 增长率为 1.2%，其中公共投资平均增长率为 1.9%，远超过经济增长率，而民间设备投资的平均增长率为 -

⁶ 张季风：《挣脱萧条——1990-2006 年的日本经济》，社会科学文献出版社，2006 年 4 月，第 13 页。

1.3%，可见这 10 年的经济发展是依靠公共投资支撑的⁷。同时，日本银行配合扩张性财政政策，实施零利率政策和数量宽松货币政策，保障市场流动性充足，防止了经济自由落体式下滑。加之“中国特需”带动的外需扩大的巨大贡献，日本经济从 2002 年开始走出长期萧条，到 2007 年 11 月为止，平均实际 GDP 增长率超过 2%，实现了长达 69 个月的战后最长经济景气。

长期实施的扩大内需政策促进日本摆脱了长期萧条，但此举留下的财政亏空恶果也成为日本难以医治的重症。由于大规模扩大公共投资，使政府财政负担不断增加，导致财政濒临危机。到 2008 年度末，中央政府和地方政府的长期债务余额达 860 万亿日元，与 GDP 之比超过 180%，是发达国家中最糟的。目前，用于还本付息的国债费高达一般预算支出的 21%，仅用于支付国债利息的费用就占财政预算的 10.6%。财政结构完全刚性化，已危及财政的可持续性，政府利用财政杠杆调节宏观经济的空间越来越小。这是一个沉痛教训。

三、应对国际金融危机的凯恩斯主义政策

（一）国际金融危机对日本经济的沉重打击

国际金融危机给日本经济以重创。在很短时间内，各项主要经济指标迅速出现战后少有的急剧下滑，2008 年度 GDP 增长率下降 3.5%，出现战后最严重的衰退。国际金融危机对日本金融机构的直接打击有限，但对实体经济打击沉重。2008 年第 4 季度实际 GDP 增长率骤降 13.1%，创下战后以来的新低。2009 年第 1 季度又降为 11.7%（见图 2）。不仅如此，其他主要经济指标均开始出现雪崩式下滑。

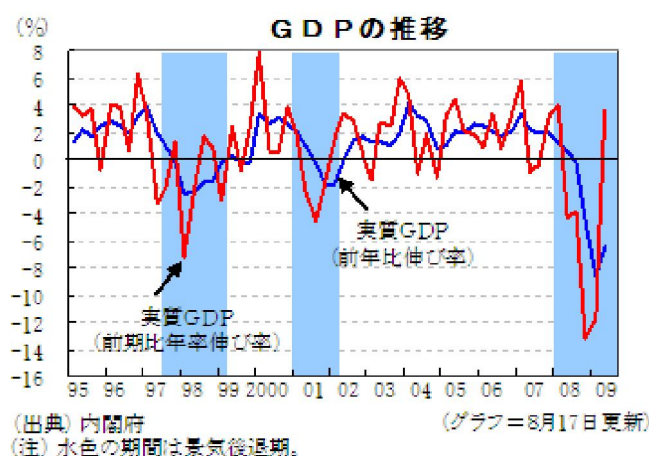


图 2 日本 GDP 增长率变化

资料来源：日本内阁府官方网站。 <http://www.nikkei.co.jp/keiki/gdp/>

⁷三橋規宏 内田茂男 池田吉紀 『ゼミナール日本経済入門（改定版）』、日本経済新聞出版社、2008 年 4 月、第 105 頁。

⁸ 内阁府公布，见《日本经济新闻》2009 年 6 月 8 日。

⁹ 内阁府 2009 年 8 月 17 日公布，见 <http://www.nikkei.co.jp/keiki/gdp/>

在世界性股市大跌的环境下，日本股市也随之暴跌。美欧市场的萎缩导致日本出口迅速下降，2008年度出口同比减少 16.4%，贸易顺差下降了 90%。2009年第 1 季度，出口下降 26%。此前日本之所以从长达 10 几年的长期萧条中挣脱出来，主要是由出口扩大带动的。突如其来的国际金融危机对日本整个出口企业沉重一击，而汽车企业首当其冲，受害最重。出口产业受挫，引起工矿业生产迅速下降、设备投资下滑、企业经营恶化，而生产的减少以及企业效益的下降又引起就业形势的恶化，经济危机的特征十分明显。这说明在日本并未发生金融危机，而是发生了经济危机。

值得注意的是，日本经济急剧下滑，且比震源地的美国以及其他欧洲主要发达国家更严重，可以说这是金融危机与日本经济自身循环周期等多种原因共同作用的结果。

第一，经济周期的影响。战后日本第 14 次景气循环在 2007 年 11 月达到高峰，长达 69 个月的长期景气宣告结束。即使不发生金融危机，日本经济也要进入衰退，只不过程度要弱一些而已。事实上在国际油价上涨和经济循环周期的作用下，从 2008 年初开始，日本各项主要经济指标都逐渐出现小幅下滑。

第二，经济的长期萧条并未完全恢复。此前的景气复苏，虽然时间很长，但势头很弱。企业生产得到恢复、效益回升，但却未惠及百姓生活，故被称为是没有“实感”的景气。特别需要指出的是，这次长期景气过程中，零利率政策并没有实质性解除，而且财政状况恶化的局面几乎实质性改善。

第三，国际金融危机对实体经济的强烈冲击。北美、欧洲经济的衰退对日本出口产业以沉重打击，接下来整个实体经济遭受连锁冲击。毫无疑问，严重依赖外需的经济结构是日本经济遭受沉重打击的根本原因所在。

第四，政局长期混乱。自 2006 年 10 月以来，自民党与公明党联合政权一直处于风雨飘摇之中，经济政策往往只服从于政治需要。从安倍晋三、福田康夫到麻生太郎，首相频繁更迭，经济政策缺乏连续性，特别是紧急经济对策出台后长时间得不到“扭曲国会”的通过，严重影响了对国际金融危机的有效应对。

从以上分析，不难看出日本经济是在旧伤尚未痊愈的情况下，进入新一轮的周期性衰退，再加上国际金融危机的重创，因此表现出比美国和欧洲主要发达国家更严重的症状。

（二）政府的紧急对策与初步效果

面对突如其来的金融危机，日本政府采取了空前规模的凯恩斯主义政策，在 2008 年 8 月、10 月和 12 月先后采取了“紧急综合对策”、“生活对策”和“紧急经济对策”措施，被称为“三级火箭助推”。三次政策措施共投入财政资金 12.4 万亿日元，相当 GDP 的 1.9%，预计将带动 75 万亿规模的事业投资。

三次经济对策主要包括支付定额消费补贴金（2 万亿日元）、下调高速公路收费、改善就业政策、住宅减税、实施医疗、看护、社会福利政策等措施。同时，为了加强金融系统的稳定，出台了中小企业的融资对策（担保规模扩大到 30 万亿日元）、增加政府对金融机构的公共注资（12 万亿日元）、成立银行等金融机构持有股票回购机构等。

在货币政策方面，日本银行主要采取了以下措施：向短期金融市场大量供给资金，通过

公开市场操作向金融市场提供美元流动性，两次下调无担保隔夜拆借利率的诱导目标，2008年10月从0.5%下调至0.3%，12月从0.3%下调至0.1%。2008年12月，又实施购入长期国债、购买一般企业商业票据(CP)等特别措施。直到2009年6月，日本银行一直维持0.1%的低利率不变，继续增加货币的流动性。

鉴于2008年第四季度以来经济恶化速度加快，日本政府又于2009年4月决定出台新的“追加经济对策”，追加额高达15.4万亿日元，相当于GDP的3%，这是近年来最大规模的财政投资，预计带动56万亿日元的事业规模。据预测，此举将推升2009财年GDP增长率2个百分点。

前三次对策总事业规模的75万亿日元中，63万亿日元用于扩大政府系统金融的融资担保规模，而实际财政投资规模只有12万亿日元，小于第四次新对策。而且投资内容也有所不同。前三次主要是以稳定国民生活和扩大消费为中心的“救急”政策，而新的经济对策当然也继续坚持扩大内需的方针，例如通过减轻赠与税来让富人拿出更多的钱进行消费等等，但更多的投资项目是用于增加节能家电、环保节能汽车购买补贴金、加大支持太阳能发电和风力发电等新能源开发的力度等既可以带来扩大消费效果，而又是具有战略意义的领域。日本在节能环保技术、太阳能、风能利用等新能源开发方面本来就位居世界领先地位，通过此次大规模投资，其意在继续保持优势，并占领绿色经济制高点，打造新的经济增长点。

上述一系列扩张性财政金融政策已初见成效。2009年5月份以来，日本一些主要经济指标开始出现若干回暖迹象，节能汽车减税及绿色补贴、定额消费补贴金等对策已产生效果。

尽管本次国际金融危机对日本实体经济造成严重冲击，但对其金融体系和社会结构并未造成太大影响，企业核心竞争力和国家实力并未出现实质性变化。中央政府可利用财力仍然很大，这是其实施大规模凯恩斯主义政策的基础。正因为政策力度较大，日本的经济危机呈现出“来得快，走得也快”的特征。2009年5-7月份，日本银行与政府双双连续三个月对经济运行做出上行判断。日本银行在6月份“金融经济月报”中指出：日本经济持续改善。7月的“月报”进一步指出：经济逐渐好转。内阁府在6月份“月例经济报告”中时隔7个月首次取消了“恶化”二字，认为经济已出现部分改善，虽然不能说复苏，但已触底。7月份的“月例经济报告”又进一步认为，尽管形势依然严峻，但经济已全面改善。第二季度转为3.7%的正增长，进一步印证了日本已经触底。这意味着日本经济已从危机阶段进入后金融危机的疗伤阶段。据预测，如果不实施经济对策，2009年度实际GDP将为超过-5%的负增长，而实施经济对策后，将维持在-3%左右。

四、后金融危机日本经济的走向与凯恩斯主义后遗症的医治

(一) 近中期日本经济展望

在空前规模的凯恩斯主义政策的刺激下，日本经济已出现起色。但是由于外需依存度较高，只要美国经济不复苏，世界经济不复苏，日本率先实现明显的V字型复苏很难想象，而出现扁U字型（底部徘徊时间较长）复苏的可能性较大。由于美国经济、世界经济的恢复尚

存悬念，加之经济下滑惯性等因素的影响，2009年度日本经济仍将是-3.3%左右的衰退¹⁰。日本这次经济衰退，出口下降、生产减少、设备投资骤减、就业形势恶化以及个人消费减少等萧条特征在很短的时间内几乎同时出现。来势凶猛，触底也很快，但恢复到危机前的水平，并继续走向复苏，尚需时日。

从最近的情况来看，企业库货减少，2009年3月库货已接近正常水平。生产逐步回升，3-5月份，工矿业生产指数分别为1.6%、2.3%和5.7%，出现连续3个月的正增长¹¹，企业信心指数得到提振。加之周期性衰退接近尾声¹²，在强有力的扩张性财政金融政策刺激下，日本经济在2009年第二季度出现了3.7%（环比0.9%）的正增长。现在，日本最大贸易伙伴的中国“保八”已无悬念，美国经济也出现了复苏的曙光，世界经济复苏的希望增大，在外需回暖的预期下，2010年度日本经济可能转为1%左右的正增长。

不过，即使经济回暖，失业状况也仍将继续恶化，个人消费还将持续疲软。受金融危机的影响，到2009年3月底已有10几万“派遣临时工”失去工作岗位，正式员工也岌岌可危。从失业率来看，2008年1月仅为3.8%，2009年1月上升为4.1%，5月又攀升至5.2%。同月有效求人倍率（有效求人数/有效求职数）下降至0.44，为战后最低点，失业人口总数高达347万人¹³。估计未来一段时间，失业率还将上升。由于失业人口大量增加，压迫社会总收入上升，消费预期下挫，个人消费难以扩大。

从中期来看，日本经济仍然充满了挑战，前景不容乐观。这里的中期是指未来5年左右的期间，亦即后金融危机时期。这一阶段是对金融危机后遗留问题进行处理、疗伤的阶段。由于设备投资低迷、失业压力还在增大、个人消费持续疲软、财政困难以及外需环境不稳定等不利条件的存在，日本经济在后金融危机时期很难出现较高增长，但陷入类似90年代的长期萧条的可能性不大。

鉴于日本经济实力雄厚，特别是国内金融系统仍然稳定，经济基本层面尚好。资金雄厚、企业创新能力旺盛，具备经济再生的基础条件。特别值得注意的是，在有望成为下一个经济增长点的绿色经济、节能环保领域，日本具有压倒优势，占据着制高点，加之政府的支持力度又在加大，今后有望进一步成长。而财政困难、社会保障问题以及少子老龄化问题属于长期和超长期结构性问题，对近中期经济的影响有限。在美国经济、世界经济复苏的大前提下，后金融危机时期，日本可望保持与潜在经济增长率相应的1%-1.5%左右的稳定增长。

（二）危机后的疗伤任重道远

战后日本实施凯恩斯主义政策能在一定程度上缓解经济危机，但也留下了难以医治的后遗症，而最大的后遗症莫过于财政赤字。如前所述，到2008年度末，中央政府和地方政府的

¹⁰ 内閣府：『政府経済見通し』、2009年4月27日。<http://www.nikkei.co.jp/keiki/gdp/>

¹¹ 经济产业省公布，见《日本经济新闻》2009年6月8日，
<http://www.nikkei.co.jp/keiki/kougyou/>。

¹² 从战后日本出现的13次景气循环来看，衰退期平均为17个月。第14次景气循环从2007年11月开始进入衰退期，到2009年7月达20个月。

¹³ 总务省公布，见 <http://www.nikkei.co.jp/keiki/shitugy/>。

长期债务余额达 860多万亿日元，与 GDP之比接近 173% 因此，经济回暖后，进行财政结构改革将是后金融危机时期的重头戏。

日本的财政状况陷入如此严重境地，是日本长期实施凯恩斯主义政策的必然结果。财政赤字已变成结构性问题。继续放任下去，将会对企业的资本积累会造成负面影响。而沉重的财政债务终归要由国民来埋单，国民的增税预期和不安心理加重，直接影响消费的扩大，也制约宏观经济的发展。不过，客观地讲，前一个时期，由于政府严格控制国债发行额，积极推行“三位一体”的地方财政改革，每年都尽量缩小预算支出规模，财政状况曾有所改善。首先是每年的国债发行额在减少，如 2005年度为 31.3万亿日元，而 2006年度降为 27.5万亿日元，2007年将降为 25.4万亿日元，2008年为 25.3万亿日元。国债依存度从 2004年的 44%下降到 2008年的 32%¹⁴；其次是财政赤字占 GDP的比重在下降，如 2004年度为 6.3%，2005年度降为 5.2%，2007年度进一步降为 5.0%。若按这种趋势发展下去，2011年实现中央政府与地方政府基础财政平衡大有希望。但遗憾的事，突遭金融危机袭击，不得不再次采取凯恩斯主义政策，扩大发行国债，使财政再陷深渊。

造成财政困难的另一个原因是入不敷出。例如 2008年度预算的财政支出为 83.6万亿日元，税收仅为 53.6万亿日元，不足部分只能依靠发行国债填充。彻底解决财政赤字问题的最主要路径就是扩大税收。2007年，日本国民的租税负担率为 25.1%，社会保障负担率 15.0%，两者相加的国民负担率为 40.1%，略高于美国，但远低于欧洲平均 53%的水平¹⁵。也就是说，还有增税的空间。从长远看，提高消费税是解决税收减少的重要途径，然而提高消费税又是最得罪选民的事情。1989年竹下登曾因增设消费税而丢掉相印；1998年桥本龙太郎也因将消费税从 3%提高到 5%而落马。“政治怪人”小泉没敢踩消费税这个地雷，却把这个礼物毫不客气地留给他的后任。而安倍晋三和福田康夫两位首相还没等提及增加消费税，就相继下台。麻生太郎首相上台后，力排众议，最终确定如果 2011 年经济能得以恢复，就开始将增加消费税纳入议事日程。但由于政局动荡，执政不足一年的麻生首相不得不提前解散国会，并决定在 8 月 30 日进行大选。据媒体预测，在野的民主党获胜可能性较大，倘若民主党执政，到 2011 年能否提高消费税又成为悬念。

就现状而言，经济回暖若能得以持续，2010年以后，日本将会逐步告别凯恩斯主义政策，而重新走向财政结构改革之路，做好后危机收口工作。目前日本有关方面明确表示，2010 年度的财政预算规模将小于上年度，国债发行额度也将会相应缩小。但无论采取何种手段，要实现最终解决财政赤字的目标，恐怕需要相当漫长的时间。

另外，择机再次解除零利率，使金融政策回归常态也是后金融危机时期的重要任务。为克服长期萧条，日本曾于 1999年 2月开始实施了史无前例的零利率政策，2000年 8月曾经一度解除，而在 2001年 3月再度实施，同时实施数量宽松货币政策。随着经济的复苏，直到五年后的 2006年 3月，才解除数量宽松货币政策，同年 7月解除零利率政策。为了应对国际金融危机，日本从 2008年年底以来再次实施零利率政策，同时还采取回购国债、企业 CP等非

¹⁴ (財)矢野恒太記念会編集・発行『日本国勢図会』、2008 / 2009、第 382 - 383 頁。

¹⁵ (財)矢野恒太記念会編集・発行『日本国勢図会』、2008 / 2009、第 385 頁。

传统金融手段，扩大流动性。根据此前的经验判断，日本再次解除零利率和超宽松的货币政策，并使货币政策再次步入由利率政策来调节经济和物价的正常轨道，估计至少要到 2011 年日本完全实现复苏以后。

综观战后日本不同时期所实施的凯恩斯主义政策，都对刺激经济复苏产生了很大作用，但也留下了严重的祸根。凯恩斯主义政策是在经济危机时不得不实施的短期救急政策，当危机结束后，自然会转为紧缩政策。但新自由主义在日本还颇有市场，因此一旦经济实现复苏，日本还将继续推行财政结构改革以及社会保障制度改革，以此缓解财政困难，使经济走向自律性成长。当然，将来如果再次发生经济危机，凯恩斯主义还将复活，复苏以后再实施紧缩政策。在后金融危机时期，乃至在更长的时期，日本恐怕很难摆脱这种怪圈。

ケインズ主義の復活とポスト金融危機期の日本経済

2008 年 9 月国際金融危機発生して以来、先進諸国も発展途上国も例外なくケインズ主義政策を利用して金融危機に対応した。戦後、日本では 1980 年代半ばごろ、長期不況期および今回の金融危機緊急対策など、3 回ほどケインズ主義政策を発動した。経済実践によって証明されたように、ケインズ主義も新自由主義も両方ともメリットがあるが致命の欠陥もあり、どちらでも最善のものではない。最近のデータから見れば日本経済は次第に持ち直し、「底入れ」の可能性が高い。ポスト金融危機期では、日本経済は如何に傷を治すか、今後の動向はどうなるのかについて注目すべき、研究すべきであろう。

キーワード：日本経済 ケインズ主義 新自由主義 ポスト金融危機