

---

---

# “安倍经济学”及其经济效果分析

张季风

**内容提要：**安倍新内阁一成立，便立即推出了以灵活的财政政策、大胆的货币政策和吸引民间投资的成长战略为主要内容的新经济政策，其目标在于实现“强势的日本经济”。无限期的量化宽松政策能否使通货膨胀率达到2%的目标尚有待观察；扩大公共投资的手法对刺激短期的日本经济景气会产生效果，但对解决日本长期积累的结构性问题未必有效，甚至会有害。如果结构性问题得不到解决，日本经济的长期低迷局面就难以扭转。

**关键词：**安倍经济学 量化宽松政策 补充预算 政府债务

**作者简介：**张季风，中国社会科学院日本研究所研究员。

**中图分类号：**F131.3 **文献标识码：**A

**文章编号：**1002-7874 (2013) 03-0087-19

2012年12月在众议院大选中获胜的自民党与公明党组成联合政府，自民党总裁安倍晋三出任日本首相。安倍首相将其新内阁自诩为“突破危机内阁”，声称要实现重新构筑“强势的日本经济”的目标，上台伊始就陆续出台了一系列经济政策，这些政策被称为“安倍经济学”（其命名源自20世纪80年代主张新自由主义改革的“里根经济学”）。大凡“某某经济学”，都具有比较严密的理论框架和理论体系，很显然所谓“安倍经济学”并不具备这一特质，只不过是安倍新经济政策的别称而已。其内容，可简单概括为灵活的财政政策、大胆的金融政策和吸引民间投资的成长战略等三大支柱，或曰“三箭齐发”。与此同时，安倍内阁还对宏观经济管理体制进行了调整，在长期经济战略筹划方面，重新启动“经济财政咨询会议”；在短期宏观经济运行调控方面，新设“日本经济再生本部”，安倍亲任本部长。

“安倍经济学”的政策目的是摆脱长期以来因通货紧缩、日元升值、就业及收入减少、贫富差距扩大等问题带来的日本民众普遍的不安和闭塞感，实现不断创新、扩大就业、充满希望的强势日本经济。“安

倍经济学”或许有助于阻止或延缓当下日本经济衰退的脚步，但对于医治导致日本经济长期停滞的结构性弊病能否奏效，还有待观察。

## 一 “安倍经济学”的主要内容

“安倍经济学”的政策基调是变过去“缩小型的均衡分配政策”为“创造增长和财富的良性循环”经济政策。具体政策包括，紧急推出史上最大规模的补充预算，要求央行设定 2% 的通货膨胀率，实行无限期的量化宽松货币政策，抑制日元升值以及调整税制等制度改革；推出产业振兴计划，结合政府与民间的力量在对技术与就业至关重要的领域进行投资；通过参与“跨太平洋伙伴关系协定”（TPP）谈判等推动外部环境的完善。

### （一）灵活的财政政策

灵活的财政政策是安倍新经济政策的第一个支柱，也是刺激经济复苏的最直接和最容易见效的手段。自民党认为，克服日本经济危机的首要任务应当是使经济从技术性衰退的逆境走出来，因此新政府在执政仅半个月后的 2013 年 1 月 11 日，就出台了总规模高达 20 万亿日元的“面向日本经济再生的紧急经济对策”，其中政府出资 10.3 万亿日元。如表 1 所示，政府资金的用途主要有以下几个方面：（1）3.8 万亿日元用于灾后重建和减灾对策；（2）3.1 万亿日元用于通过经济增长创造财富对策；（3）3.1 万亿日元用于安心生活、搞活区域经济对策，包括 1.4 万亿日元补贴地方负担部分的转移支付。此外，还有负担公共事业等国债债务经费 0.3 万亿日元。可以看出，本次经济对策的基本特点还是侧重灾后重建，注重社会基础设施的建设与完善，同时高度重视产业与网络安全建设。为了使资金迅速到位，政府编制了总额为 13 万亿日元的大规模补充预算，明确了经济对策财源的出处，其中 5.2 万亿日元依靠增发国债解决。<sup>①</sup>

除了紧急经济对策之外，自民党还在“竞选纲领”中提出，在今后 2~3 年内推行更加富有弹性的财政措施，包括实施“国土强韧化”

<sup>①</sup> 財務省『平成 24 年度一般会計補正予算フレーム』、2013 年 1 月 23 日、[http://www.mof.go.jp/budget/budget\\_workflow/budget/fy2012/hosei250115.htm](http://www.mof.go.jp/budget/budget_workflow/budget/fy2012/hosei250115.htm)。

表1 “面向日本经济再生的紧急经济对策”的概要

(单位: 万亿日元)

项目	内容	国费	事业规模
I 灾后重建和减灾对策	●加速东日本大地震的灾后重建	1.6	1.7
	●防灾减灾等(社会基础设施防老化、防灾措施, 学校、医疗福祉设施的防震加固等)	2.2	3.8
II 通过经济增长创造财富对策	●强化吸引民间投资的增长潜力(促进投资环境、研发和机场等社会基础设施的建设)	1.8	3.2
	●中小企业、小规模自营业者、农林水产业对策(创业、资金周转等)	0.9	8.5
	●支持日本企业的海外扩展等(创设海外拓展援助出资机构)	0.1	0.3
	●人才培养、就业对策(完善教育设施、设立培训资助金等)	0.3	0.3
III 安心生活、搞活区域经济对策	●安心生活(确保医疗、育儿环境, 提高生活质量, 提高安全保障环境水平, 控制70~74岁老人医疗费用的个人负担部分, 地面无电杆化, 强化计算机网络安全等)	0.8	0.9
	●搞活区域经济(强化小型城市和农业体质, 振兴旅游业、完善公共交通、扶持区域建筑企业等)	0.9	1.2
	●支援地方资金筹措(对振兴地方经济的临时转移支付)	1.4	
负担公共事业等国库债务		0.3	
合计		10.3	20.2

资料来源: 内閣府『日本経済再生に向けた緊急経済対策』、2013年1月11日、[http://www5.cao.go.jp/keizai1/keizaitaisaku/2013/0111\\_01taisaku.pdf](http://www5.cao.go.jp/keizai1/keizaitaisaku/2013/0111_01taisaku.pdf)。

基本政策<sup>①</sup>, 以扩大民主党执政期间减少的公共事业开支; 至于削减财

① “国土强韧化”的基本政策主要包括: (1) 推进东日本大地震灾后重建; (2) 确保在大规模灾害发生时顺利、迅速地避难及救援; (3) 整治应对大规模灾害发生的强大社会基础设施; (4) 确保大规模灾害发生时的医疗保健及社会福利; (5) 确保大规模灾害发生时的能源稳定供给; (6) 确保大规模灾害发生时的通讯畅通; (7) 确保大规模灾害发生时的物资供给; (8) 促进地域之间的交流与协作; (9) 维持并提升日本整体经济实力; (10) 振兴农林牧渔产业; (11) 保全离岛(指保全海岸线、加强周边海域警备、整治居民生活基础); (12) 维持并灵活运用地域共同体。完成上述任务大概需要十年时间, 预计耗资 200 万亿日元。

政支出的具体措施，则仅限于调整生活保障制度以及削减公务员工资。安倍表示，“如果不能摆脱通缩并实现名义国内生产总值（GDP）的增长，财政重建就不能得以实现”，从中可以看出，自民党的政策倾向于在短期内即便是扩大财政赤字也在所不惜。

有关提高消费税率，从目前情况看，新内阁基本上将按照既定方针实施。提高消费税率的先决条件是经济形势一定要好转，相关景气判断将在 2013 年秋季进行，为了使提高消费税率的政策如期实施，必须使经济尽快进入复苏的轨道。安倍也曾经透露“如果通缩趋势进一步增强，就不能提高消费税率”，为暂缓提高消费税率留下了余地。

## （二）大胆的货币政策

大胆的货币政策是安倍新经济政策的第二个支柱，也是最敏感和最受推崇的调控手段。安倍内阁的思路是，通过量化宽松抑制日元升值、提振股市，以此改善企业收益，增加工厂设备投资，提高从业人员工资，进而增加就业、促进个人消费，从而使物价上升 2%，尽快摆脱通缩。为了迫使负责制定和实施货币政策的日本银行就范，安倍曾经以修订《日本银行法》作为威胁。日本银行最终屈从于政府压力，于 2013 年 1 月 22 日与政府联合发表“共同声明”，决定加强与政府的合作，计划从 2014 年开始实施每月定期购入资产的“无限期”宽松货币措施，同时对包括不均衡的储蓄在内的各种风险进行检测，从确保经济的可持续发展角度避免发生问题。与此同时，日本银行也对政府提出要求：为了日本经济的再生，希望政府采取灵活的宏观经济政策。日本政府表示，要在经济再生本部的领导下，加大对创新性研发投资力度，加强基础建设创新，进行大胆的体制改革，推进税制改革，提高日本经济竞争力和成长力。

日本银行行长黑田东彦履新后，于 4 月 4 日出台了史上“数量和质量”都最为激进的量化宽松政策。为了能在两年内实现 2% 的通胀目标，日本银行确定了以下核心内容：（1）用基础货币量取代无担保隔夜拆借利率作为央行货币政策操作的主体目标，以每年增加基础货币 60 万亿~70 万亿日元的幅度对市场进行调节，两年后基础货币余额将扩大一倍（由 2012 年底的 138 万亿日元扩大至 2014 年底的 270 万亿日元左右）；（2）扩大购入长期国债的额度，并延长持有年限。日本银行计划每年净购入长期国债 50 万亿日元，购入对象为包括 40 年期在内的

所有期限的日本国债，并将持有日本国债的剩余期限延长一倍以上（由目前的略低于三年延长至大约七年）；（3）加大对上市信托投资（ETF）与日本房地产信托投资基金（J-REIT）的购买力度，余额每年将分别增长 1 万亿日元与 300 亿日元；（4）到 2013 年底，日本银行购入的商业票据（CP）、公司债等将分别达到 2.2 万亿日元和 3.2 万亿日元，之后维持这一余额水平；（5）向地震灾区金融机构提供的援助融资延长一年；（6）废除资产购入基金，暂时停止银行券规则，事实上实现资产购入基金与频繁市场操作的统一。（参见表 2）

表 2 日本央行基础货币目标与负债平衡表目标值

(单位: 万亿日元)

	2012 年底 (实际值)	2013 年底 (目标值)	2014 年底 (目标值)
基础货币量	138	200	270
负债平衡表具体项目			
长期国债	89	140	190
CP 等	2.1	2.2	2.2
公司债	2.9	3.2	3.2
ETF	1.5	2.5	3.5
J-REIT	0.11	0.14	0.17
贷款援助基金	3.3	13	18
包括其他部分的资产合计	158	220	290
银行券	87	88	90
账户存款	47	107	175
包括其他部分的负债、纯资产合计	158	220	290

资料来源：日本銀行「『量的・質的金融緩和』の導入について」、2013 年 4 月 4 日、  
[http://www.boj.or.jp/announcements/release\\_2013/k130404a.pdf](http://www.boj.or.jp/announcements/release_2013/k130404a.pdf)。

### （三）吸引民间投资的成长战略

吸引民间投资是安倍新经济政策的第三个支柱，主要包括长期战略模式的转换、产业政策和贸易政策。这一支柱是日本经济能否走出长期低迷困境的关键所在，目前尚未完全成形，估计要在 6 月出台基本框架。自民党和公明党联合政府一致同意，要在能源、环境、健康、医疗等成长领域进行大胆的规制缓和，提出名义 GDP 增长率应达到 3% 以

上,不仅要依靠“贸易立国”这一旧有模式,也要谋求“产业投资立国”模式,实现“混合经济立国”战略,使亚洲等海外地区的投资收益回流日本,从而促进日本经济增长。

在产业政策方面,自民党提出,为了增加投资,需要设置“国际经济战略会议”制定国际战略,支持一些基础设施相关产业作为国家项目走出去。据此,安倍内阁提出了新产业增长战略的七大领域:(1)产业升级换代,(2)人才力量强化和雇佣制度改革,(3)强化提高投资环境竞争力,(4)确保绿色与经济型能源供应,(5)打造健康长寿社会,(6)扩大农业出口竞争力,(7)科学技术创新与强化 IT 技术等。同时还确定了振兴产业的三大战略,即复活日本制造业的“日本产业复兴计划”、支持企业发展海外事业的“国际拓展战略”和孕育新产业的“扶植特定产业战略”。另外,在组织机构上也做了调整,在日本经济再生本部下设立了“产业竞争会议”,明确提出了降低法人税率、三年内消除与其他国家存在差异的不合理障碍、放松管制和积极支持中小企业融资等。为了提高日本企业的国际竞争力,日本政府将通过向节能、可再生能源等产业的设备投资提供补贴等方式促进民间投资,进一步完善社会基础设施,促进企业技术创新。

在贸易政策方面,自民党政府明确表示将选定重点国家,积极推进经济伙伴关系协定(EPA)、自由贸易协定(FTA)谈判,不过自民党反对参加将“无圣域废除关税”作为前提条件的 TPP 谈判。尽管奥巴马总统在安倍首相访美期间已承诺可将农产品作为例外,日本也于 3 月 15 日表明参与谈判,但是除了农产品之外,谈判还涉及医疗市场和劳动力市场开放等难题,将触及各方实际利益,可能会遇到各种困难与麻烦,最终谈判结果还难以预测。目前,日本同时参与亚太地区的中日韩 FTA、“10+6”的“区域全面经济伙伴关系”(RCEP)和 TPP 三大区域经济合作机制的谈判,多面下注,所有的好处都要捞,其目的就是要完成外部经济环境的整備。

## 二 “安倍经济学”的利弊评析

“安倍经济学”既强调凯恩斯主义的需求论,又主张弗里德曼的货

币供给论（央行金融政策论），同时强调“供给学派”的刺激投资、扩大供给，看似三大理论相互矛盾，但又各有合理性，至少现在已形成了“市场预期”，引发了市场动力，对刺激日本经济短期景气产生了效果。但是，其对日本经济的长期效果难以期待，甚至可能埋下诸多隐患。

#### （一）政策无新意，但与民主党政权有所区别

综观安倍新经济政策，其实并无新意。其核心无非就是超宽松的货币政策和积极的财政政策。其中“无限期”量化宽松货币政策最吸引人们的眼球，其政策路径就是迫使日本银行实施超宽松货币政策，以此压低长期利率，提升通货膨胀率，压迫日元汇率。安倍的这一政策基本依据美联储主席伯南克在当学者时期提出的“直升机撒钱”的理论，即不惜一切手段提升通货膨胀率。其实设定通胀目标的手法并不新鲜，新西兰和英国等国家都曾经实施过，但不是为了提高物价，而是为了降低物价。即便在日本，关于是否设定通胀目标，早在20世纪90年代末就曾引发学界、财界的广泛议论，后来由于日本银行的强烈反对而未能付诸实施。而且在政策实践上也早就开始应用，始于民主党执政时期的2010年10月，当时日本银行在其“一揽子金融宽松政策”中将通胀目标设定为1%，即物价不稳定到1%就不会取消零利率政策和量化宽松政策。而将量化宽松政策作为克服经济慢性衰退的手段，日本从2001年就开始实施<sup>①</sup>，2006年3月以后曾解除了一段时间，但国际金融危机后又重新恢复，直到现在仍在实行。

至于扩大财政投资、扩大有效需求这一“凯恩斯经济政策”，更是老生常谈。从泡沫经济崩溃后，这种政策在日本就几乎没有停止过，但并未使日本经济摆脱长期低迷的命运，反倒累积了巨额的财政债务，可以说日本为此付出了沉重的代价。安倍这次提出的“灵活的财政政策”与美国经济学家克鲁格曼一直呼吁美国政府采取的主张类似，抑制日元升值也是日本的一贯政策。可见，所谓安倍新经济政策只是“新瓶装旧药”，不过药力更猛一点而已。

但是，自民党的经济政策与民主党的经济政策相比还是有些许区

---

<sup>①</sup> 量化宽松政策最早始于日本，2008年美国 and 欧洲为了应对国际金融危机也被迫使用这一政策，直到现在仍然沿用。一些媒体甚至学者普遍认为，日本是在学习美国而实行量化宽松政策，事实恰恰相反。

别。第一，与民主党重视民生、增发儿童补贴等各种生活补贴相比，自民党更加注重产业和企业，注重将经济蛋糕做大，注重灾后重建和社会基础设施的修缮，提出“国土强韧化”基本政策；第二，与民主党注重政治家主导相比，自民党重新恢复传统的重视官僚和以官僚为主导的路线；第三，与民主党撒胡椒面、面面俱到的手法相比，自民党则集中使用经费，进行大规模投资。总之，安倍内阁基本回归了自民党的传统经济政策，重视企业特别是大企业，就连经济决策体系也回归到小泉执政时代，例如重新启动“经济财政咨询会议”机制等。

## （二）短期效果明显

安倍内阁之所以如此急于解决经济问题，既有对“六年七相”走马灯式首相频繁更迭原因的深刻认识，也是迫于日本经济所面临的严峻局势。2012 年以来，日本经济可谓内忧外患、举步维艰。从国内情况看，灾后重建步履蹒跚；受核事故的影响，电力不足局面持续；由于电价的上涨，企业经营受困。从国际形势看，在尚未完全摆脱国际金融危机之时，欧洲债务危机接踵而来，世界经济下滑，全球贸易市场萎缩。加之日元急剧升值，日本出口企业严重受挫，工矿业生产大幅度下降，制造业几乎全线亏损。日本经济已陷入技术性衰退，尽快扭转这种窘境，自然成为“梅开二度”的安倍内阁的当务之急。

中国国内大多数媒体甚至很多学者对“安倍经济学”并不看好，但笔者的观点稍有不同。如果仅仅是对量化宽松等单一政策进行分析，也许会得出否定性的结论，但是“安倍经济学”是各种措施相配套的政策组合，不仅是财政政策和货币政策，还辅以产业振兴政策，其综合性作用一定会对日本经济产生效果。诚然，安倍开出的处方能否扭转日本经济的颓势尚需要时间的检验，但肯定会产生一些短期刺激效果（参见图 1）。

具体来看，灵活的财政政策将使有效需求扩大，经济增长率提高，10 万亿日元的财政投资本身就达到 GDP 的 2%，自然会带来一定的波及效果。无限期的量化宽松政策会使市场的融资更加丰富，也可能使通缩有所缓解，这样企业的实际债务负担将有所减轻。日元贬值使出口企业的国际竞争力得到提高，出口有望增加。产业振兴政策和成长战略也将促进经济增长。事实上，“安倍经济学”出台之后，立刻受到日本企业界的欢迎，市场的反应也相当不错。货币、资本市场出现了股市上扬

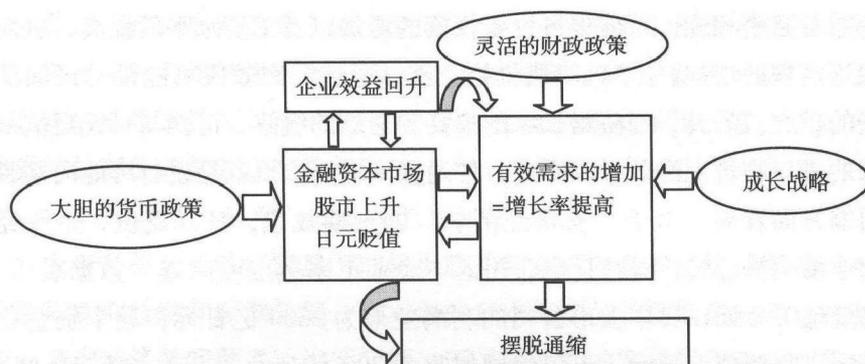


图1 “安倍经济学”的效果示意图

和日元贬值的动向。日经平均股指从安倍上台之前的9000多点（2012年12月中旬）回升到2013年4月中旬的13000多点，恢复到国际金融危机前的水平；与此同时，日元兑美元汇率从1美元兑78日元贬值到1美元兑98日元（参见图2）。这说明，安倍新经济政策特别是货币政策的告示效应、预期效应已经显露端倪。

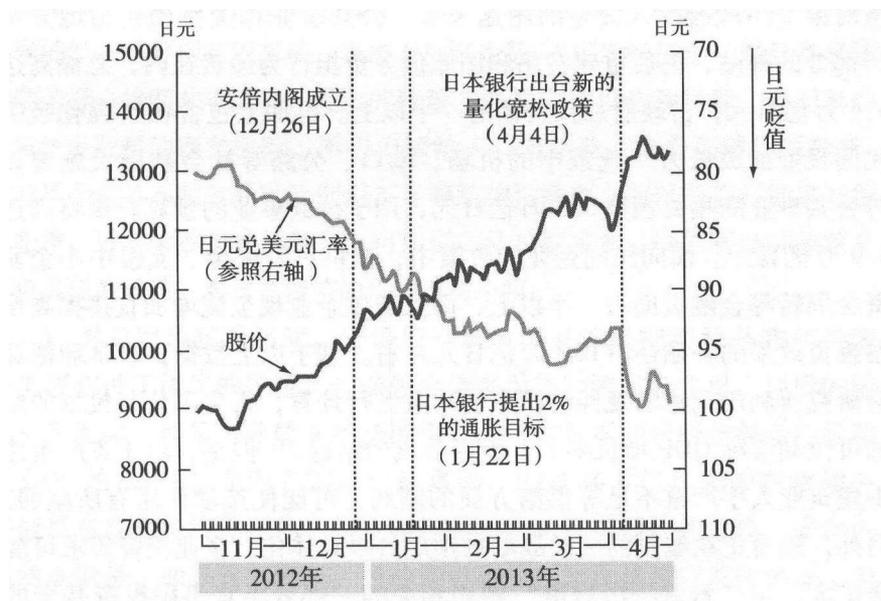


图2 安倍上台前后日本股市、汇市的变化

资料来源：「読売新聞」2013年4月21日。

日元贬值和资产价格上升自然会传导至实体经济：（1）日元贬值，使出口增加，生产扩大，将会带动设备投资增加；（2）股市上升与企

业效益紧密相连，可能促进设备投资的增加以及工资水平的提高，进而促进消费的增加；（3）股票价格上涨，通过资产效应可能带动民间消费的扩大。另外，经济增长率的提高和通缩的缓解，可能与日元贬值带来的进口物价上涨效果相呼应，使通胀率提高，也就是说有可能向摆脱通缩方向发展。由于“安倍经济学”的预期效应，日元贬值，企业经营业绩明显好转。野村证券公司的“企业汇率感应度调查”数据表明，每贬值 1 日元，日本上市公司的利润效果为 2600 亿日元；就个别企业来看，每贬值 1 日元，丰田将增加收益 700 亿日元。《日本经济新闻》2013 年 4 月 9 日发表的“经营者紧急调查”结果表明，业绩因日元贬值而大幅改善的企业占 10.7%，部分改善的占 66.1%，也就是说 77% 的企业经营状况好转。需要注意的是，当前出现的股市回升和日元贬值与世界经济环境变化关系不大，主要是日本国内市场认为经济增长率可能上升以及日本可能摆脱通缩的预期增强带来的结果。

至于积极的财政政策，无疑会带来较大的刺激效果。从“紧急经济对策”中政府投入资金的用途来看，公共事业相关费用包括地方负担部分的补贴、灾后重建费用和国库债务负担行为经费在内，总额高达 5.4 万亿日元，占政府总投资额的一半以上。再加上包含在“强化吸引民间投资的成长力”政策中的机场、港口、公路等社会基础设施建设等公共事业的相关预算 0.5 万亿日元，用于公共事业的预算总额将高达 5.9 万亿日元。面向民间企业的政策中，提供风险资金、支援中小企业资金周转等金融援助占一半以上，而且通过企业现金流增加直接提高设备投资效果的补贴还有 0.3 万亿日元左右。基于以上数据，日本瑞穗综合研究所利用瑞穗宏观经济模型的乘数进行计算，得出了公共投资的增加可拉动实际 GDP 增长率 1.1 个百分点的结论。<sup>①</sup> 但是，由于灾后重建中建筑业人手严重不足等供给方面的制约，可能使拉动作用有所减弱。另外，随着正在编制的成长战略的预期效果具体化，企业投资需求可能会扩大，与“紧急经济对策”密切相关的一部分半官半民投资基金的投资也可能产生较大的乘数效果。

<sup>①</sup> みずほ総合研究所「緊急経済対策の効果と経済見通し改訂」、「みずほインサイト日本経済」、2013 年 1 月 16 日。

总之，在大规模的景气对策刺激下，日本经济将出现短期较快增长，自民党有可能借此在2013年7月的参议院选举中取胜，扭转作为少数党的地位，从而结束“扭曲国会”窘境。毫无疑问，这一点对自民党的长期执政具有决定性的意义。

### （三）“安倍经济学”的长期隐患不可小视

安倍首相为了参议院选举的短期政治利益而对日本经济下猛药，可能取得些许政绩和短期效果，但对解决日本经济的长期低迷问题未必奏效。日本经济的问题是结构性问题，不是短期性的宽松货币政策和积极财政政策能够治愈的。

在安倍及其经济智囊的经济诊断里，日本经济的根本问题是通货紧缩。由于通货紧缩，即使短期利率接近零，真实利率水平仍居高不下。过高的真实利率使企业的实际债务负担加重，抑制内需，催生过高的日元汇率，进而打击了出口。他们认为，如果其他一切不变，通货膨胀率提升之后，真实利率下滑，需求扩张，日元贬值，出口增长，则日本经济有望实现自律性复苏。于是，实行超宽松的货币政策与财政政策似乎顺理成章。可惜，这样的经济学分析过于简单，也过于自以为是。“安倍经济学”对日本经济问题的核心诊断并不准确，提出的政策主张注定难以达到目标，反而具有引发债务危机的现实风险。不努力医治人口老龄化、社会保障体系危机、政府累积债务不断上升以及创新不足等结构性病源，而试图强行推高通货膨胀率，可能导致灾难性后果。可以说，从长期来看，安倍新经济政策是不负责任的政策，对日本经济的危害不可小视。

1. 导致财政状况恶化。安倍新经济政策显然是把摆脱通缩和刺激经济摆在过于优先的位置，这必然会带来无节制的政府支出，最后的结果不言而喻，就是财政债务的持续攀升。目前日本的政府债务余额已超过GDP的200%，是西方国家中最高的，1000多万亿日元的财政债务好似悬在日本经济头上的一颗定时炸弹，随时都有爆炸的危险。安倍内阁的逻辑是，如果景气恢复，税收即可增加，自然就可以偿还国债。但是这种思路几乎很难实现，即使经济复苏，但所增加的税收也将十分有限，与巨额的政府债务负担相比只是杯水车薪。如果预期的税收增加不能实现，留下的只能是不断膨胀的债务。自民党虽然也承袭了民主党提出的“2015年基础财政赤字与GDP之比与2010年相比减半，到2020

年实现盈余”的中长期财政重建目标，但并没有具体措施。人们仍然看不到日本解决财政困境的希望。

2. 可能导致长期利率上升。继续无节制地扩大国债的发行，使解决财政问题的希望越来越渺茫，提高消费税率有被搁置的可能，如果消费税率不能如期提高，恐怕会动摇各界对日本经济整体的信心，随之而来的是长期利率快速上行的风险。目前日本长期利率还在低水平上徘徊，短期内快速上升的风险大大增加。在这种风险显现的情况下，十年期国债收益率在 2000 年达到的 2% 的峰值将成为近期长期利率水平上升的预期值。如果这一顶部被轻易突破，不能否认日本长期利率水平可能会逼近欧洲债务危机下西班牙以及意大利出现的上升幅度（比过去上升三个百分点），从而使日本十年期国债收益率达到约 3.5% 的水平。一旦长期利率上升，势必会加重国债利息负担，甚至会导致财政崩盘。长期利率快速上升，除了导致政府财政重建受阻之外，其对民间部门投资的抑制也将给日本经济带来沉重的打击。

3. 安倍内阁虽然提出了 2% 的通胀目标，但能否实现还很难说。一般来说，货币政策自身不能带来经济刺激效果，只能通过提示预期来间接影响宏观经济。中央银行在执行货币政策时，以货币政策工具首先影响利率或货币供给量等货币变量；通过这些变量的变动，中央银行的政策工具间接地影响产出、就业、物价和国际收支等最终目标变量。日本提出通胀目标的目的，是要唤起人们的通胀预期。但是，如果不能得到市场的信赖，就不能催生通胀预期。因此，为达到通胀目标所实施的手段十分重要。

作为方法之一，就是央行废除现行的资产购入目标额，在物价上升前不停地购入资产，不间断地向市场注入资金。但考虑到日本银行持有大量面临到期赎回的资产，“开放式资产购买措施”的年度资产净购买规模并不大，这也意味着日本银行的资产负债表扩张能力仍然有限。而且，如果提供的资金总停留在央行账户准备金的形态，得不到积极的使用，也难以对摆脱通缩局面产生效果。就连日本副首相、财务大臣麻生太郎都对两年内实现物价上涨 2% 表示怀疑。他在 2013 年 3 月 21 日的参议院财政金融委员会的答辩中指出：“持续了 20 多年的通缩，指望

普通国民一下子就变成通胀预期，恐怕没有那么简单。”<sup>①</sup> 其实，通货紧缩只是日本经济问题的表征而非病源。从某种意义上讲，倘若其他条件不变，说不定通货紧缩是日本经济当下的最佳自我应对之策。从量化宽松政策的本质来看，无非就是多发钞票，向市场提供更丰富的资金，提高企业的竞争能力，促进生产，扩大内需。但问题是，目前日本市场并非缺乏资金，而且产能过剩，企业找不到合适的投资对象。因此，流动性再大也未必带来应有的实体经济效果。

4. 不能排除陷入物价上涨但工资不涨的尴尬局面的可能。姑且不考虑通缩是否是日本经济的病源，即便在安倍新经济政策的刺激下日本实现了2%的通胀目标，但能不能实现工资上涨也是问题。日本经济的问题很复杂，供需两方面的问题都有，有深层的也有表面的，有长期的也有短期的。而当下最主要的难题是有效需求不足，特别是个人消费疲软。不能不考虑的一个客观事实是，日本早已进入后工业化时代，经济高度成熟，市场饱和，加之人口老龄化和人口减少，再进一步扩大国内个人消费的空间已经很小。

毋庸置疑，就业得不到改善和收入长期徘徊是个人消费难以扩大的根源。2012年日本完全失业率为4.3%，比上年下降0.3个百分点，失业人口285万，比上年减少17万人。仅从以上数字来看，还算不错。但是，就业人口减少了19万人。<sup>②</sup> 特别是男性被雇用劳动者减少了13万人，而女性被雇用劳动者增加了10万人。<sup>③</sup> 就业人口减少意味着全社会总收入水平下降，而工资水平较高的男性被雇用劳动者减少、工资水平较低的女性被雇用劳动者增加更进一步加剧了国民总收入的下降。如图3所示，自泡沫经济崩溃后的日本职工工资总额等收入基本处于停滞或负增长状态，2012年人均现金收入与上年同比下降了0.6%。<sup>④</sup> 职

① 「2年で達成に懐疑的=物価目標2%—麻生財務相」、「時事通信」2013年3月21日、<http://headlines.yahoo.co.jp/hl? a=20130321-00000146-jij-pol>。

② 総務省「労働力調査（詳細集計）平成24年平均（速報）」、2013年2月19日、<http://www.stat.go.jp/data/roudou/sokuhou/nen/dt/pdf/index1.pdf>。

③ 総務省「労働力調査平成24年平均（速報）結果の概要グラフを用いた解説」2013年1月23日、<http://www.stat.go.jp/data/roudou/sokuhou/nen/ft/pdf/index.pdf>。

④ 厚生労働省「毎月勤労統計」、「平成24年分結果速報」、2013年1月23日、<http://www.mhlw.go.jp/toukei/itiran/roudou/monthly/24/24p/dl/24e01p.xls>。

工现金工资不增加, 社会总体收入不上升, 个人消费就很难提高。但是, 想要扭转持续了 20 多年的职工现金工资低迷的局面绝非易事, 特别是当下严酷的经济形势又十分不利于提高工资。在新兴国家崛起、国际竞争日益激烈的大背景下, 为了维持竞争力, 企业出于本能都在削减人工费等经营成本。在这种经济环境下, 物价上升能够使企业的销售额上升, 但工资未必能随着物价的上涨而提高。由于“安倍经济学”中并没有提高收入的具体措施, 结果就可能出现摆脱了通缩, 物价上涨, 而工资却保持原来状态的情景。如果是这样, 势必会导致家庭的实际购买力降低, 国民生活陷入困境, 消费大大减少, 最后还会使经济重蹈衰退覆辙。

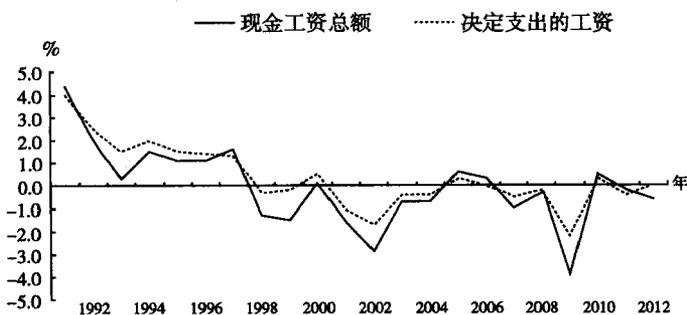


图 3 日本现金工资总额增长率的长期变化

资料来源: 厚生労働省『毎月勤労統計調査』、「平成 24 年分結果速報」、2013 年 1 月 31 日、<http://www.mhlw.go.jp/toukei/itiran/roudou/monthly/24/24p/dl/pdf24p>。

5. 日元贬值政策以邻为壑, 存在引起国际经济摩擦的风险。从客观上讲, 日本银行新行长黑田抛出极端的超宽松量宽货币政策, 其出发点主要还是为了解决国内经济低迷和摆脱通缩困扰, 作为其政策副产品的日元贬值其实是相对于前一阶段日元急剧升值的一种技术型回归。尽管如此, 外界对日本开足马力大印钞票的做法仍十分担心。此举让日本的一些主要贸易伙伴有所警惕, 更有分析称日元贬值或引发“货币战争”, 但笔者认为不必大惊小怪。首先, 美国和欧洲也都竞相推出量化宽松政策, 日美欧之间的影响几乎相互抵消, 但可能对中国等新兴市场国家产生负面影响, 特别是对和日本出口产品竞争激烈的韩国的影响较大。安倍首相的无限期量化宽松和日元贬值政策有可能对国际市场造成一定的扰乱, 但程度将很有限。2013 年 2 月 16 日在莫斯科召开的 20

国集团财长和央行行长会议并没有对日本的经济政策提出任何谴责，而且美国和欧洲主要国家都对黑田超乎寻常的超宽松量宽政策表示赞许，似乎也证明了这一点。当然，如果日元贬值到美国难以容忍的程度，让其感到有威胁时，美国一定会出手干预。

日本的量化宽松政策对中国经济也可能产生一些影响，但影响不会太大。其原因在于，随着中国经济实力的上升，日本对中国经济的影响力本身在下降，而且这次日元波动幅度不会太大，顶多贬值至1美元兑100日元左右。从过去的经验来看，1美元兑100日元的汇率是很正常的，在2008年之前，除1995年外，日元兑美元汇率都在1美元兑100日元以下，而在1999年至2008年的十年间，基本维持在100~120日元之间。在中国经济实力还相对较弱的1995年，日元曾出现过剧烈波动，即从1美元兑80日元贬值至1美元兑147日元，但并没有对中国经济产生多大影响。这主要是由于中日两国出口产品档次有差别，日本出口的产品主要是高端产品和高端零部件，而中国主要出口中低端产品，双方不在同一平台的产品较多，所以日元贬值对中国出口企业影响不大。相反，中日贸易中加工贸易较多，由于日元贬值，中国可用更少的资金自日本进口更多的高端零部件、高端技术以及机械设备，还存在贸易条件得到改善的一面。但日元贬值可能导致国际资本市场的波动，对热钱的流入，中国还是应当有所警惕。

### 三 “安倍经济学”下的日本经济走向

如前所述，“安倍经济学”只是一个短期应急性政策，对日本经济的长期发展效果甚微，甚至有害，但对日本经济确有短期刺激效果。如前所述，估计自民党可能在7月下旬的参议院选举中获胜，如不出意外，安倍内阁至少还可以持续三四年，可能成为相对较长的政府。倘若如此，“安倍经济学”的影响也将与日本经济发展相伴而行。

#### （一）日本经济的现状与短期走向

“安倍经济学”出台之前，日本经济基本处于慢性衰退之中，但近年来表现相对不错。2008年秋季国际金融危机爆发，2009年下半年日本在发达国家中率先触底，2010年度日本实际GDP增长率高达3.4%，

这是自泡沫经济崩溃以来少见的高增长。受到东日本大地震的强烈冲击，2011 年度实际 GDP 增长率骤降至 0.3%。2012 年在内忧外患的逆境中呈现高开低走的态势，实际 GDP 增长从第一季度的 6.1% 开始，第二季度急转直下降到 -0.9%，第三季度再骤降至 -3.8%，连续两个季度负增长，同时各项主要经济指标都不是很好，这说明日本经济陷入技术性衰退，但第四季度转为 0.2% 的微弱正增长。<sup>①</sup> 2012 年，日本的实际 GDP 增长率为 2.0%，并不算低，但估计 2012 年度大概是 1.1% 左右的增长，介于潜在经济增长率 1.5% ~ 1% 的下限，虽然高于上一年，但与年初的政府目标预测值 2.2% 相比仅仅达到一半。

先看看 2013 年日本经济的走向。如前所述，“安倍经济学” 还尚未实施就已经产生了一定的刺激效果（如股市上升、日元贬值等），估计 2013 年的日本经济，将总体好于 2012 年。其理由有如下几点：

第一，从经济周期看，2012 年第三季度日本经济已经触底，第四季度主要经济数据转好，特别是 12 月以后股市回暖，日元贬值，失业率略有下降。工矿业生产也开始回升，12 月工矿业生产指数环比回升 2.4%，与 11 月的 -1.4% 形成鲜明对比，2013 年 1 月仍保持 0.3% 的正增长，虽然 2 月又跌为 0.1% 的负增长，但预计 3、4 月将转为正增长。在生产扩大的拉动下，2013 年第一季度的实际 GDP 将持续正增长，大规模补充预算将在三四个月以后到位，其经济波及效果在第二季度将有所显现，因此第二季度可能出现较高的经济增长。

第二，出口可望恢复。2012 年美国经济增长 2.2%，估计 2013 年回升势头将持续，欧洲债务危机也出现若干缓解的迹象，日本最大贸易伙伴中国的经济还将保持 8% 左右的正增长，世界经济形势总体将好于之前的预期，再加上日元呈贬值趋势，这意味着日本的出口将出现反弹。据日本财务省统计，2013 年 1 ~ 3 月日本出口增长率分别为 6.3%、-2.9% 和 1.1%，已摆脱了连续七个月负增长的局面，出现回升迹象。<sup>②</sup>

第三，公共投资力度大，可以带来一定刺激效果。安倍“紧急经济对策”的财政投资超过 10 万亿日元，其中有 5 万多亿日元用于老化、

① 「景气指標」、「日本經濟新聞」2013 年 4 月 8 日。

② 財務省「報道発表平成 25 年 3 月分貿易統計（速報）の概要」、[http://www.customs.go.jp/toukei/shinbun/trade-st/gaiyo2013\\_03.pdf](http://www.customs.go.jp/toukei/shinbun/trade-st/gaiyo2013_03.pdf)。

破旧隧道和桥梁的维修以及学校、医院设施的修缮等方面，将会刺激建筑业等相关产业的发展，预计拉动 GDP 增长 1.1 个百分点。而且，随着出口的扩大，生产也将有所扩大，设备投资随之扩大，在灾后重建的后续效应下，住宅投资还会出现进一步增长。

第四，个人消费也将有所增加。巨大的财政投资和 20 万亿日元的大规模“紧急经济对策”的波及效果，必然会创造巨大的就业需求，带来扩大收入的效果，这必将在一定程度上拉动占 GDP 60% 的个人消费的扩大。另外，若不出意外，2014 年 4 月日本将提高消费税率，即从现在的 5% 提高至 8%。一般来说，在消费税率提高之前可能出现集中消费的现象，特别是房地产以及汽车、大屏幕液晶彩电等单价较大的耐用消费品的销量将会大幅度增长。

日本政府公布的《2013 年度经济预测与经济财政运营的基本态度》提出，2013 年度，在世界经济状况缓慢好转的大背景下，日本经济有望实现实际 GDP 增长率 2.5%、名义增长率 2.7% 的目标预测值（参见图 4）；日本银行及日本大多数智库的预测值也都在 2.3% ~ 2.5% 之间。当然，日本能否实现如此高的增长还有待观察，但总体经济状况将好于上年，这一点已无悬念。

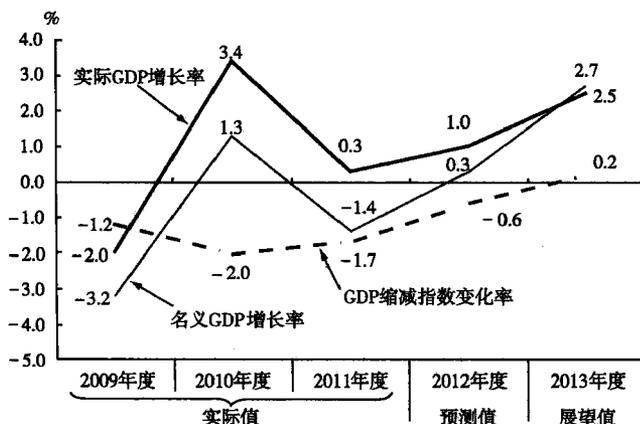


图 4 日本经济增长现状与前景

资料来源：内閣府『平成 25 年度の経済見通しと経済財政運営の基本態度』、  
[www5.cao.go.jp/keizai1/mitoshi/2013/0228mitoshi.pdf](http://www5.cao.go.jp/keizai1/mitoshi/2013/0228mitoshi.pdf)。

## （二）日本经济的中长期展望

在“安倍经济学”的刺激下，日本经济会出现短期复苏，但很遗

憾,复苏态势不会持续太长时间。究其原因,在于 2013 年投入的 10 多万亿日元的公共投资的拉动作用会逐渐缩小乃至消失,而消费税率的提高将带来一定时间内的个人消费疲软,再加上世界经济总体低迷的局面难以改变,2014 年日本的经济增长就会减速。估计在安倍可能继续执政的三四年中,消费、投资和出口这三驾马车都跑不起来,日本的 GDP 平均增长率也就是 1% 左右。

具体来看,在消费方面,因为市场饱和,人口老龄化加剧社会保障负担,而收入很难增加,“安倍经济学”对上述结构性痼疾的医治几乎毫无作为。再加上提高消费税率的政策影响,消费增长很难值得期待。

在投资方面,日本的投资主要包括财政投资、设备投资和住宅投资。(1) 财政投资。众所周知,日本的财政状况十分严峻,已经是无资可投,进一步投资只能是长期债务的不断积累,这无异于饮鸩止渴。再者,经济社会发展到完全成熟的情况,使得公共投资特别是基础设施投资的乘数效应不断下降,也就是说公共投资刺激经济增长的效果越来越小。(2) 设备投资。由于生产难以大幅度增加,企业缺乏设备投资的动力,必然导致设备投资下降。同时,企业利润下降甚至亏损也使企业的设备投资能力减小。特别是日本企业的总体创新能力相对下降,在产能过剩的情况下缺乏设备投资的动力。(3) 住宅投资。泡沫经济崩溃以来,日本的地价一直是负增长,同时住宅刚性需求不足,每年新开工量也就是 80 万~90 万套。在灾后重建的刺激下,住宅投资有可能增加,但由于其本身在 GDP 中所占比重(约占 3% 左右)较小,对经济增长的拉动微乎其微。

从出口来看,出口尽管仅占日本 GDP 的 14% 左右,但贡献率非常大,因为内需几乎是零增长,日本经济的动力或者说引擎主要是出口。但是从近年的统计数据看,外需(净出口)对日本经济的负拉动十分明显。2012 年日本出口下降 2.7%,特别是对中国的出口下降 10.8%。同期,日本实际 GDP 增长率为 2.0%,其中外需的拉动为 -0.9%,内需的拉动为 2.9%。由此可见,日本摆脱经济危机最大的突破口在于扩大出口,而出口的扩大有赖于世界经济的复苏,在未来几年世界经济平稳低速增长局势难以改变的形势下,扩大对最大出口市场中国的出口就显得尤为重要。特别是中国经济正处于高速增长时期,是世界经济的引擎,而且近十年来中国经济的高速增长已成为日本经济复苏的主要拉动

因素，未来也是如此。可以说，使中日贸易早日回到正常轨道是安倍内阁“突破经济危机”的关键所在。

从长期和超长期来看，因为人口老龄化带来的社会保障开支问题，再加上非常严峻的国债费偿还问题，日本财政难以运转，利用财政杠杆调控宏观经济的能力日益减弱。因此，日本经济只能继续表现为相对衰退，但是速度会很缓慢。这主要是因为日本长期积累的经济实力，特别是在科技方面占有的优势不会一夜之间消失。在过去 20 年中，日本的研发投入与 GDP 之比一直居世界首位，日本储备了大量的技术实力，这可能意味着它以后还有一定的发展潜力。即便到 2050 年，日本仍将是一个发达国家，GDP 总量依然排在世界前十，贸易可能会长期逆差，不过由于投资所得增长，经常项目还会保持盈余。如果能处理好和亚洲特别是和中国的关系，2020 年以后日本还可能出现相对较快的发展，但是这条路会非常艰难，因为日本必须服从于美国的全球战略和对华遏制战略。如何在追随美国战略和经济发展当中寻找平衡点，将是日本难以回避的长期难题。

#### 四 结语

所谓“安倍经济学”，还在进一步完善之中。目前，超过 10 万亿日元的补充预算已在国会得到通过，但真正到位还需要一段时间。刚刚履新的黑田东彦又推出了极端宽松的量化货币政策，但日本能否实现 2% 的通胀率，尚有待观察。对于“安倍经济学”是否能奏效，恐怕连安倍内阁自身也未必有把握，但是“新官上任三把火”，刚刚登场总得有所作为。若短期内能取得经济景气效果，无疑会给自民党在 7 月下旬的参议院选举中加分，这恐怕也是安倍急于推出新经济政策的主要意图之一。

在“安倍经济学”的刺激下，日本经济将取得短期效果，但 2014 年以后由于消费税率的提高、世界经济形势的持续低迷又将陷入新的困境。仅靠量化宽松货币政策解决不了日本经济的结构性问题，而无节制的积极财政政策将使政府债务负担越来越沉重，只能是拖延结构性问题的解决。如果结构性问题得不到解决，日本经济的长期低迷局面就难以扭转。

(责任编辑：叶琳)

牽制するため、南西諸島地域へ軍事力の配置を推進しつつある。それに、「日米動的防衛協力」を強化し、日米同盟関係を深化させようとし、釣魚島事案を『日米安全条約』に適用する事態とすることにした。このようなことは、釣魚島情勢をより緊張的なものにさせる一方、中国を取り巻く安全保障環境にもより大きな圧力をあたえることになろう。

## 「アベノミクス」及びその経済効果解析

張 季風

安倍内閣が成立して以来、「強い日本経済」をめざして「大胆な金融緩和」・「機動的な財政政策」・「民間投資を喚起する成長戦略」を3つの柱として実行していくといわれるアベノミクスを打ち上げた。無制限の量的緩和政策はインフレ率2%の目標に達成することが出来るかどうかは分からないし、公共投資の拡大の手法は短期的な経済景気を刺激する効果があるが、日本経済の長期的な構造的な問題の解決には必ずしも役に立たず、かえって害がある可能性が高い。構造的な問題は解決できなければ、日本経済の長期低迷の局面は変えられない。

## 近年日本企業の海外進出の新動向及び新特徴

程 永明

近年、日本企業は海外進出のテンポを加速し、非製造業企業の海外投資の製造企業超過、海外買収合併（M&A）の激増、生産基地の海外移転の増加などといった動向を示した。この日本企業海外進出の新しい波の中で、中堅企業・中小企業があいついでこの群に交じり、海外進出の業界領域、地区選択および政府支持のあり方などの面において新しい特徴が見える。これは、国内の経営環境、偶発的なショック及び歴史的なチャンスなど幾多の要素の共同作用による産物である。

## 日本におけるまちづくり論

— 「市民参加」から「市民主体」へ —

胡 澎

日本のまちづくりは、より快適で美しい住民生活を営むことを目指し、ユニークな地域管理モデルとして、市民運動を展開していた1960年代に生まれたものである。この数十年來、市民の積極的な参加によってまちづくりは絶えず発展し改善されてきた。その過程において、市民・市民団体・非営利組織（NPO）と政府・行政との関係は、訴えや対立から協力や協商へと変わった。まちづくりは住民が主体となって、行政・住民・非営利組織（NPO）と会社の協働を通して、ハード・ソフト両面から地域、コミュニティが抱えている