

日本宏观经济运行走势分析

张季风*

【内容提要】 从2002年开始,日本经济终于走出萧条隧道,不良贷款、资产缩水和消费低迷等泡沫经济后遗症基本消除。日本目前已步入不依赖财政投资和出口的自律性复苏阶段。2005年经济复苏强劲,亮点显著,估计2006年仍将在复苏的延长线上持续正增长。但是,由于财政赤字等许多结构性问题并未得到彻底解决,各项改革尚未完成,日本经济未来发展仍充满挑战。

【关键词】 日本 经济 自律型复苏

经过20世纪90年代的长期萧条之后,日本经济自2002年下半年开始出现转机,逐渐走出萧条。2002财政年度^①实际经济增长率为1.1%,2003年度为2.3%,2004年度为1.7%^②。2005年度增长势头更猛,估计将达2.7%,而且主要是依靠扩大内需取得,这意味着日本经济已步入不依赖财政投资和进口的自律性复苏阶段。估计2006年度增长率会略有下降,但仍将在复苏的延长线上保持2%以上的正增长。

2005年日本经济回顾

(一)复苏强劲,亮点鲜明

2005年四个季度,日本实际国内生产总值(GDP)增长率分别为5.7%、5.0%、1.0%和5.5%(见图1),实现了连续四个季度的正增长,而且增幅也明显高于上年同期。尽管第三季度增幅放慢,但总体来看,各项主要经济指标均处于升势。与上年同期相比,工矿业生

产指数大多数月份处于正增长;就业状况明显好转,12月失业率降至4.4%,失业人数降为265万人,已恢复到90年代中后期水平,有效求人倍率(有效求人数/有效求职数)在时隔13年后首次恢复至1倍以上^③;11月和12月连续两个月消费者物价指数出现0.1%的微弱正增长,这说明通缩压力开始出现缓解。汇率稳中趋低,7月份以来一直维持在1美元兑换110日元以下,为扩大出口创造了良好条件。

(二)2005年经济复苏的主要亮点

1. 内需成为支撑经济持续复苏的主力

2005年四个季度的经济正增长主要是依靠居民消费和设备投资的强劲拉动。居民消费约占日本GDP总量的56%,过去长期

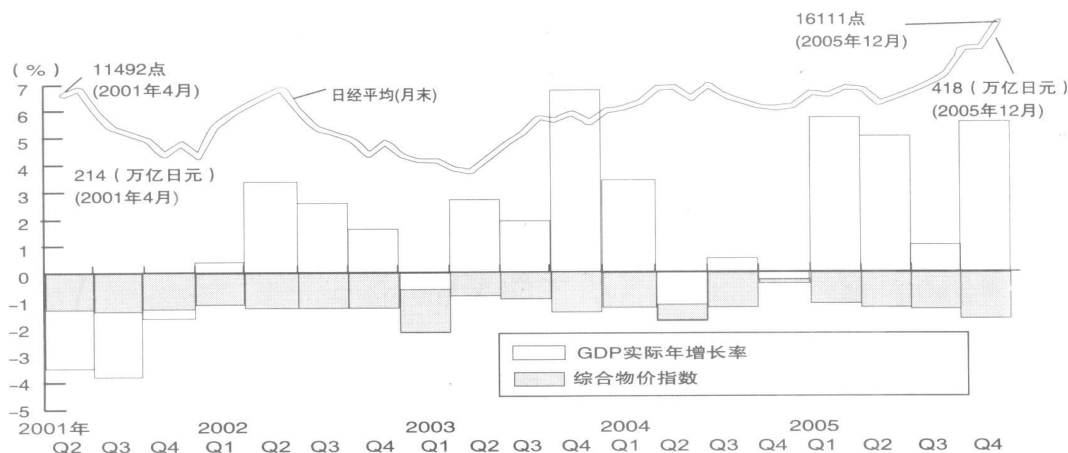
* 中国社会科学院日本研究所副研究员

① 从每年4月1日至次年3月31日。

② 日本内阁府公布,参见《日本》《日本经济新闻》2006年2月6日。

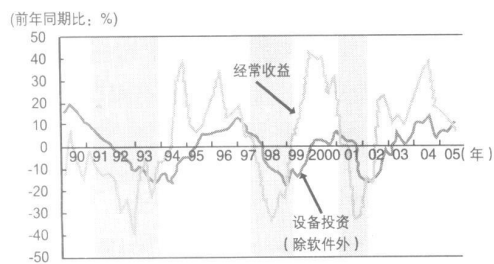
③ 日本厚生劳动省公布,参见《日本》《日本经济新闻》2006年2月1日。

图1 日本主要经济指标变化



处于负增长,而2005年四个季度分别增长1.2%、0.7%、0.3%和0.8%,增幅虽然不高,但对整个国民经济增长影响颇大。首先是“数码景气”势头不减,IT关联商品销售旺盛。其次是以丰田公司为龙头的汽车行业也形势看好,特别是近年来原油价格上涨,日本的低排量节能车格外走俏,使一度走低的汽车销售也开始升温。2005年3月至9月举办的“爱知世博会”,参观者达到2200万人次,远远超过原来预计的1500万人次的目标,有力地带动了内需的扩大,特别是促进了日本中部地区的经济发展。设备投资约占日本GDP总量的15%左右,2005年四个季度分别增长6.9%、6.7%、10.6%、1.8% (见图2)。

图2 企业设备投资与企业效益状况



资料来源:日本财务省网站

注:阴影部分为景气衰退期,2006年2月13日更新。

估计全年内需对日本GDP实际增长率的贡献度将达到2.5%。内需的扩大标志着日本经济的复苏已经摆脱对财政投资和外贸出口的过度依赖,开始步入自律性复苏阶段。

2 股市明显回升

自2000年下半年以来,日本股市一直熊气弥漫。日经平均股指在2003年3月11日曾跌至7862点。此后在政府的托市政策推动下,股市才缓慢回升。2005年日本股市一直保持快速回升态势,仅8月份以来就上升了4000点。到2005年12月30日年终收盘时,日经平均股指达到16111点,与年初相比上升幅度高达40%,成为19年来的第一次大幅度上升。东证(第一部)年交易额达到418万亿日元,创历史新高(见图1)。股市是反映经济景气状况的晴雨表。股市回暖意味着日本市场基础得到明显改善,有助于强化企业家的经营信心,同时也会增加国外投资家对日本市场的投资信心。股市上升所引起的资产效果也会提高处于低潮的消费心理和预期,使消费低迷的现状得到改善。

3 企业效益持续上升

2005年前三个季度全行业企业的经常收益同比分别增长10.7%、5.2%和3.7% (见

图2),尽管增幅有所下降,但总体趋升,特别是大企业更好一些。“钢铁、海运等许多企业取得了历史最高效益。金融机构也由于公共资金的投入,创收能力得到恢复。金融、石油、水泥等行业迅速重组,在这方面比较落后的电机行业今后也将加快重组步伐。日本企业极为健全。”^① 据最近《日本经济新闻》预测,在2006年3月决算期,上市企业(母子公司合并会计结算)的经常收益,将出现三个决算期连创新高的局面。企业效益上升的另一个重要标志是劳动分配率(人工费/人工费+营业利润+折旧)的下降。90年代后期,在日本经济总体萧条的大环境下,劳动分配率一直居高不下,这在一定意义上起到了防止所得收入下降的效果,但对企业活力却带来严重的负面影响。2005年劳动分配率已降至90年代初的水平,并且开始低于劳动分配率的均衡水准^②。另外,根据日本银行对企业短期经济观测调查表明,截至2005年12月,企业的景气感已经连续四个季度处于改善状态。

4. 不良贷款处理完毕,金融秩序恢复健全状态

自泡沫经济崩溃以来,不良贷款一直是压着日本经济的一块“重石”。十几年来日本对不良贷款的处理几经起伏,到2005年终于处理完毕。截至2005年9月,银行业的不良贷款总量为15.9万亿日元,比上年减少8万亿日元,银行业不良贷款率从2002年3月的8.4%降为3.5%,主要银行不良贷款率从2002年9月的8.1%下降至2.9%,成功实现了政府提出的4%的目标^③。

日本处理不良贷款的一个重要特征在于:不良贷款处理额被控制在银行纯利润范围内,这与中国采取的“剥离”方式有本质区别。随着经济复苏,银行业特别是主要银行从亏损转向全面盈利。2005年上半财年,六大银团利润高达1.7万亿日元。值得关注的是,

银行的盈利是在贷款余额没有增长的情况下取得的,这表明日本银行并非依靠贷款的增长盈利,而是主要依靠各种中间业务的增长创造利润增长模式从注重利差收入转向非利息收入,具有十分重要的意义。由于经营业绩上升,许多银行考虑提前返还前些年由政府注入的资金。

自2005年4月1日开始实施“清偿(Payoff)制度”^④以来,至今已接近一年,但日本金融尚未出现任何问题。可以说,不良贷款问题的解决和清偿制度的顺利实施意味着日本金融秩序恢复健全状态,这为实现经济的全面自律性复苏扫清了障碍。

据多家国际经济组织和日本研究机构预测,2005财政年度的日本经济增长率将达到2.5%左右,日本政府的预测值为2.7%,日本经济新闻社的预测值为3.3%。由于财政负担沉重,2005年度日本政府未出台十分显眼的新经济政策,但中央银行依旧加大宽松金融政策的力度,向市场提供的货币量超过30万亿日元,放松对民间银行的贷款限制。应当说,在零利率的异常条件下,这种非传统的金融政策在一定程度上抑制了通缩的恶化,对促进景气复苏发挥了积极作用。

(三)景气的脆弱性与诸多难题

这次景气虽然已经历了四年之久,但仍然存在一定的脆弱性。还存在许多中、长期性的难题。

1. 沉重的财政债务负担

泡沫经济崩溃以来,日本政府一直通过扩大公共投资来刺激经济恢复。自1992年以

① 原英资:《世界性过剩流动缩小的一年》,载《日本经济新闻》2006年1月24日,第27页。

② 《日本》《平成17年度财政经济报告》,2005年7月,第31页。

③ <http://www.nikkei.jp/news/past/honbun>

④ 该制度是指一旦某一金融机构破产,政府只能保证储户每一个账户可以得到1000万日元之内的本金和利息,其余部分将得不到政府的保障。

来,日本已经先后 13次推出紧急经济对策,累计投资已达 140多万亿日元。截至 2005年度末,中央政府和地方政府的长期债务余额已达 774万亿日元,与 GDP之比达到 151%,在主要发达国家中是最高的。2004年度,日本财政赤字占年度 GDP的比重达到 7.7%,财政状况依然十分严重。特别是在通缩的情况下,政府债务的实际负担还在增加。国民的预期增税意识和不安心理依然存在,直接影响消费的扩大。另外,每年用于国债还本付息的资金占财政预算的 21%,财政结构刚性化,利用财政手段调控宏观经济的功能几近失灵。

2 金融政策仍处于非正常状态

超低利率政策的长期实施减轻了企业的债务负担,为经济恢复提供了充足的资金,有其积极的一面。但其负面影响也不容忽视,例如,由于市场利率的下降引起存款利率的下降,会使储蓄者蒙受一定损失,这会直接影响到个人消费的提高;由于短期资金垂手可得,可能会助长某些金融机构的惰性;由于利率过低会造成存贷差缩小,致使银行的实际利润下降。而且,零利率政策也意味着日本今后利用金融手段刺激经济的余地越来越小。在这种情况下,日本从 2001年 3月开始将金融调节的主要目标从调节短期利率转向融资量目标,也就是促进融资量的放松。放松融资量政策以及非传统的金融手段对刺激复苏发挥了积极作用,但也使国家利用金融杠杆调控宏观经济运行的做法走到尽头。

3 区域性经济差距、贫富差距重新拉大

2002年以来的经济持续复苏在首都圈以及大阪等发达地区体现得比较明显,而北海道、东北以及四国等落后地区依然萧条,复苏势头微弱。总体上看,东京一极繁荣,地方继续衰退,区域差距重新扩大。截至 90年代后期,居民收入最高的东京与最低的冲绳的差距基本在 2:1之内,如果考虑到物价水平

等因素,几乎看不出多大差别。基尼系数一直在 0.21以下,这表明日本已经成为世界上国民收入分配最平均的国家之一。但是,近年来,发达地区和落后地区的经济差距以及收入差距又开始拉大,日本总务省最近一次调查表明:在全国人均收入总体水平下降 3.6%的情况下,东京与最落后的冲绳的收入差距已经超过 2倍以上。

另外,贫富差距也有拉大的趋势。失业者的增多、无固定职业的临时就业者的增加,使低收入人群增加;零利率的长期实施以及个人负担的医疗费用提高,使依靠养老金生活的老龄人口等社会弱势群体生活日益困难;露宿街头的无家可归者,近年来明显增加。

4 人口老龄化与社会保障负担加重

2005年,日本 65岁以上老人所占比重已达到 20%,估计到 2015年这一数字将上升到 25%。老年人的增加一方面使就业人口减少,即纳税人减少,使整体经济活力下降;另一方面也会相应增加养老金和医疗费支出。日本的养老金基金早已出现不足,随着老年人的增加,以养老金为核心的社会保障基金缺口将越来越大。90年代中期以来,日本一直在进行社会保障制度的改革,但进展缓慢。由于人们对退休后的生活极为担心,所以捂紧钱袋,不敢积极消费。因而造成内需不足,这已成为经济复苏和经济发展的主要制约因素之一。

2006年日本经济展望

经过 2001年至 2004年的“集中调整期”,日本经济走出了萧条隧道,改革初见成效。2006年以后,增长点将从制造业扩展到非制造业,企业恢复将向居民消费波及,整个经济将从外需主导转向内需主导。估计 2006年的日本经济可能稍有减速,但仍将保持 2%左右的正增长(见表 1)。

表 1 日本经济近期走势预测

(单位: %)

项 目	2004 (实际值)		2005 (预测)		2006 (预测)	
年 度	名 义	实 际	名 义	实 际	名 义	实 际
国内生产总值	0.5	1.7	1.6	2.7	2.0	1.9
民间最终消费	1.0	1.7	1.3	1.9	1.8	1.6
民间住宅	2.3	1.7	0.0	-0.7	1.0	0.4
民间企业设备	4.4	5.4	6.8	7.7	4.8	5.0
货物、服务出口	11.0	11.4	10.0	7.7	9.9	7.3
货物、服务进口	13.5	8.7	15.5	7.2	8.9	5.1
内需贡献度	0.6	1.3	2.0	2.5	1.7	1.5
民需贡献度	1.0	1.6	1.9	2.4	1.9	1.7
公需贡献度	-0.4	-0.3	0.1	0.1	-0.2	-0.2
外需贡献度	-0.1	0.5	-0.5	0.5	0.3	0.4

资料来源:〔日本〕《平成 18 年度经济预测与财政运营的基本态度》, 2005 年 12 月 19 日。

(一) 内需将继续扩大

第一, 设备投资将持续增长。由于企业效益上升, 设备投资仍将保持强势。日本制造业早已实现了全球化经营, 即使国内利润减少, 也可以扩大海外利润。从产业上看, 虽然数字家电、手机市场接近饱和, 生产和消费有可能下降, 但钢铁、化学、普通机械、船舶等制造业整体在上升, 特别是非制造业企业也正在逐渐恢复景气, 必将引起设备投资的扩大。能够体现半年后设备投资增长情况的机械设备(除船舶、电力外)订货金额, 到 2005 年 12 月, 已经有 9 个月出现 4.8% 以上的正增长。这预示着 2006 年的设备投资仍将有一个大的增长, 估计全年度将增长 7% 以上。

第二, 居民消费有望进一步增加。90 年代以来, 1996 年与 2000 年出现的前两次景气主要是由财政投资和内需带动的, 而此次景气主要是由内需扩大带来的。经济景气已经从出口扩大→生产扩大→设备投资扩大阶段, 向收入扩大→雇用扩大→消费扩大的方向深化。截至 2005 年 11 月, 职工基本工资结束慢性下滑状态, 出现连续 8 个月的正增加。其主要原因是由于企业业绩回升, 增加招收

正式职工, 而减少工资相对较低的临时工, 使整体工资水平上升。另外, 自 90 年代后期以来, 由于受经济萧条的影响, 在失业率迅速上升的同时, 就业人口也连年下降。近一、两年来, 随着经济复苏, 失业率开始走低, 总就业人数出现增加的态势, 平均劳动力人口达到 6650 万人, 是 1998 年以来的最高点。由于战后人口出生高峰时期出生的所谓“团块世代”将在近几年集中退休, 为了补充这些空穴, 各企业都在积极招收新员工, 这种招工热, 还将持续一段时间。失业人口的减少和就业人口的增加必将提高全社会总体收入水平。雇用扩大、收入扩大将会带来消费扩大的结果。失业人口的减少和就业人口的增加必将提高全社会总体收入水平, 而收入增加则会带来消费扩大的效果。

(二) 外需环境趋好

虽然外需对日本经济复苏的贡献度在下降, 但是由于经济结构所决定, 外需即扩大出口对日本经济仍至关重要, 是经济复苏必不可少的起爆剂。外部经济环境对日本经济影响颇大。据日美欧主要金融机构的预测, 2006 年世界经济增长率将超过 4%。世界经济的稳

定增长是日本经济持续复苏的重要前提。目前中国和美国已经成为支撑日本外需的两大支柱,对中美两国的出口约占日本对外出口总量的四成左右。多数国际经济组织预测,2006年美国经济增长率将高于2005年的3.5%,可能达到3.8%左右。至于中国经济,经过一年多的调整,个别领域出现的过热投资问题已得到控制,2005年增长速度达到9.9%,估计2006年增速可能有所下降,但仍将保持在9%左右。世界经济、美国经济的稳定增长,特别是中国经济的高速增长必将扩大从日本的进口,在外需方面支撑日本经济的持续复苏。

(三)国际油价上涨对日本经济影响有限

许多日本学者担心国际油价上涨会给日本经济带来负面影响。诚然,油价上涨对石油消耗量居世界第三位的日本来说影响很大,特别是如果油价上涨对整个世界经济造成恐慌,则对日本的间接影响更大。事实上,油价上涨已导致日本贸易顺差的大幅度下降,截至2005年10月,日本的贸易顺差已连续7个月同比两位数下降。

不过,油价上涨对日本经济的影响也是很有限的。其理由在于:第一,国际油价不可能无休止上涨。倘若持续上涨,即上升到日本难以承受的程度,恐怕其他主要发达国家和新兴市场国家也无法承受,届时,国际社会将会联合采取共同措施干预和控制其上升。第二,日本积累了丰富的克服石油危机的经验。本次油价上涨出现的交易条件恶化(因油价上涨对产油国的转移支付)占GDP的比例仅为0.5%左右,远低于70年代石油危机时期的3%的水平。由于节能技术、能源利用效率的提高,日本单位GDP所需原油量仅为70年代的1/6,因此原油涨价对国内需求的负面影响很小。第三,日本拥有可供国内半年消费的

石油储备,即便出现危机,也有很大的回旋余地。国际油价已在很长时间里保持50~60美元/桶,估计已近上限。这种价位尚属于日本可承受的范围,完全可以被企业效益的提高所吸收。

从另一方面看,国际油价上涨也给日本经济带来了若干正向效应。首先,最近日本消费者价格指数的微升与原油涨价不无关系。自2004年以来,日本的生产者价格指数一直呈上升趋势,但消费者价格指数并没有跟进。但2005年10月以来,因油价上涨带来的生产领域价格上涨终于传导至消费领域,这对于日本经济走出紧缩萧条无疑是有利的。其次,由于油价上涨,人们更青睐提高能源利用效率、节能技术、节能汽车、节能家电等,而日本在这些领域居世界领先地位,油价的上涨等于给日本开辟了更宽广的市场。

(四)有望走出紧缩,宽松金融政策可能被解除

自1998年7月起,日本消费者物价指数连续四年处于低迷状态,紧缩成为困扰经济走出萧条的主要难题之一。由于2005年年初以来,各项经济指标趋好,整个宏观经济运行稳定,日本银行在2005年10月31日召开的政策委员会上预测,2005年度消费者物价指数可能达到零,2006年度可能转为正数。日本银行决定解除宽松金融政策的条件有如下三条:第一,消费者价格指数与上年同比在零上持续增长;第二,未来发展趋势也不至于再跌入负增长;第三,对经济、物价形势进行综合判断。因为2005年10月份的消费者价格指数与上年同月相比为零,11月和12月为微弱的正增长,如果能再持续两个月,第一个条件就得以满足。2006年前半年,若其他经济指标持续走好,日本银行便有可能顶住政府的压力,解除宽松金融政策,届时零利率政策也可能被逐步解除。

结 语

经过十余年的努力,日本经济终于走出漫长的萧条隧道,涉及经济社会各个方面的大改革终于初见成效。十几年来日本对研发的投资一直占 GDP 的 3% 以上,在绝对数量上也仅次于美国。居世界领先地位的机器人开发可望在相当程度上解决人口减少带来的劳工不足问题。萧条期巨大的技术储备增强了未来发展的后劲。毋庸置疑,改革成果的凸显、制度创新和技术储备的巨大迸发力,预示

着中期日本经济将会出现乐观的发展。但是,日本经济面临的难题也不容忽视。例如,政府部门的财政赤字问题丝毫没有得到解决;宽松金融政策和零利率政策这种非正常状况尚未消失;养老金等社会保障制度的改革步履艰难;诸多结构性问题并未得到解决,区域间的差距和贫富差距开始拉大。从微观层次上看,虽然大企业业绩良好,但中小企业仍未摆脱困境。这说明,中长期的日本经济仍存在很多不确定因素,稍有不慎,也并不完全排除重新跌入低谷的可能。

。学术活动。

“《联合国海洋法公约》与中国海洋战略”学术研讨会在京召开

2006年2月20日,“《联合国海洋法公约》与中国海洋战略”学术研讨会在北京召开。会议由中国社会科学院办公厅与亚洲太平洋研究所联合主办。来自中国外交部、国家海洋局、中国海监、海军学术研究所以及国内知名高校从事海洋问题研究的近30名专家与会。

会议围绕海洋大国及中国周边海上邻国的海洋政策和海洋战略、中国海洋法制建设存在的问题等议题展开了讨论。与会专家普遍认为,《联合国海洋法公约》(以下简称《公约》)所建立的海洋法律制度首次对国家海洋权益进行了系统和全面规定,为沿海国开发利用海洋、有效管理海洋提供了机遇。1994年《公约》正式生效以来,美国、日本、韩国、越南等国纷纷调整和完善了国内海洋法律,制定并出台了海洋战略及海洋政策。这一方面为中国的海洋立法和海洋管理制度提供了范例和借鉴,另一方面也对中国维护海洋权益、保障海洋安全、加强海洋开发与管理等方面形成了压力与挑战。

中国于1996年批准《公约》。根据有关规定,中国可主张的管辖海域面积达300万平方公里。但由于受地理因素和历史遗留问题的影响,中国与海上邻国间的海域争端非常突出,一些争端解决起来十分棘手。对此,与会专家一致认为,在海洋权益分割、纠纷处理等越来越趋于法制化的时代,中国急需加强对《公约》的研究与应用,并应修改和完善有关海洋维权的配套法规,建立和健全海洋管理体制,充实和强化海洋维权执法体系,积极参与国际海洋事务,特别要提高全民族的海洋国土意识和维护海洋权益意识。

(朱凤岚)