

世界经济

论目前日本的通货紧缩性经济萧条

江瑞平

(外交学院, 北京 100037)

摘要:持续 10 余年之久的日本经济萧条, 近年又与通货紧缩交织在一起, 演变为一种通货紧缩性经济萧条。以物价水平的全面、持续下跌为标志的通货紧缩, 在近年日本正呈愈演愈烈之势, 且治理难度极大; 而日本的经济萧条也在趋于恶化, 其主要表现包括衰退过程空前严重、回升势头极其微弱, 失业率逆周期性攀高, 企业经营状况恶化、破产空前严重, 及股市地价双双暴跌等; 且在通货紧缩与经济萧条之间, 还形成了多层面的恶性循环, 其中主要是通货紧缩与消费低迷、通货紧缩与失业加重、通货紧缩与企业困境、以及通货紧缩与财政危机之间的恶性循环。

关键词:日本; 经济萧条; 通货紧缩; 恶性循环

中图分类号: F131.344 **文献标识码:** A **文章编号:** 1003-3386(2003)02-0071-05

从上世纪 90 年代初持续至今的日本经济萧条, 近年又与愈演愈烈的通货紧缩交织在一起, 演化成为一种通货紧缩性经济萧条。通货紧缩与经济萧条长期交织, 恶性互动, 不仅在战后日本首次出现, 而且在西方世界绝无仅有, 故应予以高度关注, 深入研究。

一、愈演愈烈的通货紧缩

1. 官方判定态度的转变。早在 20 世纪 90 年代初经济泡沫破灭后不久, 在日本经济运行与发展中就开始显现出一些通货紧缩性征象。对此, 日本政府虽也一再告诫“日本经济正面临着陷入通货紧缩恶性循环的危险”, 但始终都未正式承认日本经济已经处于通货紧缩状态之中。直到 2001 年 3 月 16 日, 日本政府才在讨论《月例经济报告》的阁僚会议上公开认定:“现在的日本经济正处在缓慢的通货紧缩之中”。日本政府关于通货紧缩认定态度的这种变化, 从表面上看是由于对通货紧缩定义

的改变——在此前一直沿用原经济企划厅的定义, 将通货紧缩界定为“伴有物价下跌的景气低迷”, 而在 3 月初内阁府却参照国际货币基金组织(IMF)的定义(物价下降持续两年以上)对其进行了修改, 重新将其界定为“持续的物价下跌”。而其更为深刻的背景则是, 在美国经济衰退、股市暴跌已对日本经济造成严重冲击的条件下, 日本政府越来越强烈地感受到物价下跌对经济运行的恶劣影响, 并逼迫日本银行进一步采取金融缓和措施制止物价持续下跌。在 2000 年 8 月, 独立性开始增强的日本银行曾以“日本经济已摆脱了通货紧缩威胁”为由, 不顾政府方面反对坚持取消了“零利率”政策。

2. 物价水平的全面、持续下跌。根据日本官方观点, 目前日本经济中显现的通货紧缩状态在战后还是第一次, 在战前历史上也只有在 1881 年开始的松方财政紧缩时期和 1927 年的金融恐慌时期出现过。在战后日本经济运行与发展中也曾出现过多次物价下跌现象, 但大多具有局部性和短暂性的特点: 一方面表现为呈现下跌态势的只是部分商品

收稿日期: 2003-04-02

作者简介: 江瑞平(1958-), 男, 河北邯郸人, 外交学院国际经济系主任、教授, 经济学博士。

价格,而其他商品甚至是大部分商品价格并未下降。具体说来,在战后日本出现物价下跌的各个时期,呈现下跌态势的基本只是作为批发物价指数统计对象的部分商品,而作为消费者物价指数统计对象的大部分商品却很少呈现下跌态势。如在20世纪70—80年代,日本的综合批发物价指数曾有8个年份是负增长,而在这20年间,其综合消费者物价指数却无一年是负增长;另一方面表现为物价下跌持续的时间比较短暂。尤其是消费者物价指数,在战后到90年代前只有1950、1955和1970年3个年份是负增长,每次下跌都未能持续两年以上。而目前日本的物价下跌却具有全面性和持续性的特点:一方面表现为所有物价指数都同时呈下跌态势,如在1998、1999、2000和2001年度,不仅(国内)企业物价指数分别比上年度下跌了2.1%、0.8%、0.6%和2.4%,而且(全国)消费者物价指数也分别比上年度下跌了0.2%、0.1%、0.5%和0.8%,面向企业的服务价格指数则分别下跌了1.1%、1.2%、0.6%和1.1%;另一方面表现为物价下跌已成为日本经济运行与发展中的一种长期态势。如在1991—2001年11个年份,日本的企业物价指数有9个年份呈下跌态势,尤其是综合消费者物价指数,在1998、1999、2000和2001年度也出现了战后从未有过的连续两年以上下降的情况[1]。

按照日本官方标准(内阁府“景气基准日期”),日本经济在长期萧条中又于2000年10月陷入了一次周期性衰退。陷入经济衰退后,日本的通货紧缩又呈愈演愈烈之势:国内企业物价指数比上年同月下降幅度,在开始出现衰退前的2000年9月只有0.2%,而10月即扩大至0.6%,到2001年1月更扩大至1.8%,12月又扩大至2.8%。进入2002年后降幅虽有所缩小,但直到12月仍始终维持在1.2%以上,2003年1、2月也分别为1.0%和0.9%。面向企业的服务价格指数也呈同一态势,在2000年10月为-0.4%,之后在波动中不断攀升,2001年8月超过-1.0%,达到-1.2%,12月达到-1.6%,2003年2月仍为-0.7%。而全国消费物价指数在2000年9月前降幅始终未超过0.5个百分点,而2000年10月后则始终维持在0.7个百分点以上,最高达到1个百分点(2001年5月)[2]。

3. 治理难度极大。更为严重的是,目前日本的通货紧缩是在日本政府长期推行扩张性财政货币政策,以致形成巨额财政赤字和超低利率水平的背景下出现的,因而治理的难度极大。一方面,巨额政府债务导致财政政策运营空间缩小。推出扩张性财政政策,一般应是治理通货紧缩的有效措施之一。然而在目前的日本,由于长期推行财政刺激政策的结果,财政赤字与政府债务危机已达到难以承受的程度。实际上,从20世纪90年代初开始,日本在80年代中后期刚刚得到控制和改善的财政赤字危机又开始再度恶化,到目前无论是与其本国以往相比,还是与其他发达国家同期相比,都达到空前严重的程度。如到1999年度,日本的国债发行额已猛增至37.5万亿日元,比1989年度增加了4.7倍,其中赤字国债也增至24.3万亿日元,比90年代前的最高水平(1980年度,7.2万亿日元)还增加了2.4倍;其国债依存率(国债发行收入占全部财政收入的比率)更高达42.1%,比90年代前的战后最高水平(1979,34.7%)高出7.4个百分点;其国债余额到2002财政年度结束时已增至414万亿日元,相当于1990年度的2.49倍;若在加上地方财政债务,日本的公共累计债务余额到2002年度结束时更达693万亿日元,相当于其GDP总量的近1.4倍[3]!另据OECD资料,在2002年,各主要发达国家财政赤字占GDP的比重为:日本8.5%,美国2.5%,英国0.8%,德国2.8%,法国2.0%,意大利1.4%,而加拿大则为财政盈余;而政府债务余额占GDP的比重也依次为143.3%,58.9%,51.8%,61.3%,65.6%,106.3%,99.7%[4]。由此不难看出,目前日本已成为西方发达国家中财政赤字与政府债务危机最严重的国家。这同时也意味着,日本政府通过运用财政扩张政策来治理通货紧缩的空间已经很小,继续扩大财政赤字,增加政府债务,可能导致整个国家财政体系的崩溃。

另一方面,超低利率水平也导致货币政策丧失选择余地。实施扩张性货币政策,一般应是治理通货紧缩的另一有效措施。但在事实上,目前日本的官定利率已经降至从未有过的超低水平,并已在事实上恢复了刚刚解除不久的“零利率”。这意味着日本银行同样也失去了通过运用扩张性货币政策来治理通货紧缩的选择余地。早在90年代初经济

泡沫破灭导致日本经济陷入萧条后不久,日本银行从1991年7月1日起就开始连续下调官定利率以刺激景气回升,到1995年9月8日第9次下调后,日本的官定利率已由1990年的6.00%下降至0.50%,并将这一超低利率水平一直维持了5年之久。此间日本银行还曾于1999年2月开始实施所谓“零利率”政策,虽在实施1年半之后于2000年8月予以解除,但到2001年2月又不得不于9日和28日连续两次下调官定利率,分别下调至0.35%和0.25%,在2001年9月19日再次下调后,更低达0.10%,与1990年开始下调前相比已连续下调达5.9个百分点。这不仅创了战后日本官定利率的超低记录,而且还创了战后日本官定利率连续下调幅度的新记录。在丧失运用利率政策来治理通货紧缩的选择余地的背景下,日本银行在去年3月19日的政策委员会上又把重心放在了扩大货币供应量上,但据学界分析,在目前日本金融危机仍未消退,不良债权大量存在的条件下,日银扩大货币供应量的措施也很难奏效。

二、日趋恶化的经济萧条

20世纪90年代初经济泡沫破灭后,日本经济即陷入长期萧条之中,迄今仍未能从萧条中走出。更加严重的是,近年日本的经济萧条还显现出日趋恶化的势头。其主要表现至少包括:

1. 衰退过程空前严重,回升势头极其微弱。20世纪90年代迄今的日本经济虽始终处在萧条之中,但同样也未摆脱衰退与回升相互交替的周期波动。按照日本官方统计,1997年5月至1999年1月,日本经济即处在战后第12次周期衰退之中;之后开始周期回升,并将这一过程持续到了2000年10月;从2000年10月开始,日本经济又陷入战后第13次周期衰退之中,迄今仍未能从衰退中彻底走出。而无论是周期衰退的空前严重,还是周期回升的极度乏力,都充分证明日本经济萧条正在趋于恶化。如从实际GDP的下降幅度看,在90年代中期以前的11次周期衰退中,只有1973年11月-1975年3月的第7次周期衰退中出现过一次年度负增长(1974年度),且其降幅只有0.4%。而在近两次周期衰退中却连续出现年度负增长,且降幅大

大超过1974年度,1998年度达到0.7%,2001年度更达1.2%。在1999和2000年,日本经济基本处在周期回升过程,但其实际GDP增长率仍分别只有0.8%和1.5%,且受通货紧缩影响,其名义GDP增长率还分别出现了0.6%和0.1%的负增长。进入2002年后,日本经济的确显现出某种好转迹象,以致有观点认为日本经济又进入新一轮周期回升。但即便如此,其实际GDP增长率在2002年也只有极其微弱的0.3%。[5]

2. 失业率逆周期性攀高。在20世纪90年代初陷入此次长期萧条之前,日本的完全失业人数和完全失业率即便在经济衰退时期也始终未超过200万人和3%。而伴随90年代以后经济萧条的长期化且日趋恶化,日本的失业人数和失业率开始迅速增加(提高),到1995年分别达到210万人和3.2%。更加严重的是,近年日本失业人数和失业率不仅屡创新高,而且还呈逆周期性攀高之势。1998年已分别达到279万人和4.1%的失业人数和失业率,在周期回升中的1999年反而增长(上升)为317万人和4.7%,2001年更达340万人和5.0%,尤其是在2002年10月曾一度达到370万人和5.5%,2003年1月仍分别达368万人和5.5% [6]。值得注意的是,日本官方统计机构关于失业的界定标准过于严格,以致人为地减少(降低)了失业人数和失业率,若按照与欧美相同的统计口径,多数分析认为目前日本的完全失业率已经超过了10%,这意味着目前日本已成为西方世界失业问题最严重的国家。

3. 企业经营状况恶化,破产空前严重。经济萧条恶化尤其是经济衰退导致企业经营更加困难,经营利润巨幅减少,亏损数额不断增加,以致出现大规模企业破产。如据日本银行2002年12月《日银短观》资料,在2001年度,日本企业的经常利润比上年度下降达19.6%,其中制造业企业更下降达36.6%。另据最权威的日本帝国数据银行统计,2001年度,日本破产企业及其负债总金额分别高达19441件和16.2万亿日元,均为战后历年破产的第二高。其中衰退性破产达14687件,占75.5%,属战后最高记录。更严重的是还出现一系列大型甚至特大型企业的破产案件。2002年破产企业及其负债仍分别达19458件和13.8万亿

日元。

4. 股市地价双双暴跌。股票和房地产是日本家庭的主要资产,其价格走势本身就是经济状况的直接表现,更重要的它还会通过“资产效应”或“逆资产效应”直接刺激或抑制占日本经济总量60%左右的个人消费,从而对经济走势形成强烈影响。与日本经济萧条的日趋恶化相对应,日本的股价和地价也呈持续下跌之势,近年更是屡创新低。如日经225种股票平均价格在最高点(1989年12月)曾达38916日元,而到1995年12月已跌至19868日元,之后在13000-23000日元的价位上波动数年后,从2000年度开始大幅度下跌,2000年3月尚达20337日元,10月即跌破15000日元,2001年9月再跌破10000日元,2002年10月又跌破9000日元,2003年3月更跌破8000日元,最低点只有7862日元,与1989年12月的最高点相比,整整缩水掉4/5!

三、通货紧缩与经济衰退的恶性循环

近年日本经济萧条的日趋恶化,是由多种因素促成的,本文不拟全面探讨。而只想着重指出,在通货紧缩愈演愈烈与经济萧条日趋恶化两大现象之间,还存在并持续着多层面的恶性循环,这应是导致近年日本经济萧条难以摆脱并日趋恶化的重要原因。

1. 通货紧缩与消费低迷的恶性循环。民间消费需求占日本GDP总量约6成,其长期低迷本来就是日本经济长期萧条的重要原因。近年由于居民实际收入减少导致消费支出能力降低,失业风险加大、社会保障改革尤其是“9·11”恐怖事件导致消费心理恶化等原因,日本的消费需求低迷问题更形严重,以致成为日本经济萧条难以摆脱并日趋恶化的重要因素。在1999、2000和2001年度,日本家庭的消费支出分别比上年减少了1.8%、1.2%和3.4%,2002年12个月份中也有8个是负增长,其中降幅最大的7月份减少达5.5%,2003年1月又减少了2.0% [7]。而在恶化经济萧条的消费低迷与通货紧缩之间,则存在明显的恶性循环关系:一方面,由于通货紧缩、物价下跌导致企业收入减少,为确保利润,企业一般会削减工资成本,结果是工

薪家庭收入减少,消费支出能力降低。如在1997年,日本企业的平均现金工资每月为42.1万日元,而到2001年已减少为39.7万日元,2002年头10个月更只有35.7万日元,比1997年减少了15.2%。日本工薪家庭平均实际月收入在1997年为59.5万日元,2001年也减少为55.1万日元,2002年头10个月更减少为50.8万日元,比1997年减少达14.6% [8];另一方面,由于消费需求低迷,市场供求失衡更加严重,而当供给严重超过需求时,结果必然是物价全面下降,通货紧缩日趋严重。目前日本就处于这种状态。

2. 通货紧缩与失业加重的恶性循环。如前所述,空前严重的失业问题本身就是日本经济萧条日趋恶化的重要表现,而现在还需指出的是,失业问题日趋严重,反过来又成为恶化日本经济萧条的重要原因。如上述占日本GDP近6成的民间消费需求的严重低迷,就与失业风险空前增大,在失业保险制度尚不完善的条件下,工薪家庭不得不为此而增加储蓄,这与抑制消费有着直接关系。而在失业加重与通货紧缩之间,同样也存在一种恶性循环:一方面,通货紧缩导致日本企业经营更加困难,由此带来的直接后果或是为摆脱困境而裁减职工,或是最终陷入破产,都会恶化失业问题;另一方面,由于失业人数增加和风险增大导致消费心理恶化和消费需求低迷,也是目前日本通货紧缩愈演愈烈的重要原因。

3. 通货紧缩与企业困境的恶性循环。与失业一样,企业经营状况的恶化也既是日本经济萧条日趋恶化的重要表现,又是导致近年日本经济萧条难以摆脱并趋于恶化的重要原因。尤其是企业设备投资的低迷甚至萎缩,更是直接加重了近年日本的经济萧条。如在2001和2002年度(计划),日本企业的设备投资分别减少达5.9%和6.9%,其中制造业企业更分别减少达10.5%和12.5%。而近年日本企业经营状况之所以趋于恶化,也与通货紧缩有着直接关系,在通货紧缩与企业困境之间,同样也存在一种恶性循环:一方面,通货紧缩、物价下跌将通过减少企业销售收入、加重企业实际工资成本和偿债负担等途径,导致企业盈利减少、经营亏损、甚至破产倒闭。2001和2002年度,日本企业的销售收入分别减少了3.9%和0.9%,其经常利润在

2001 年度更减少达 19.6%，其中制造业大企业、中坚企业、和中小企业分别减少达 38.6%、35.6% 和 46.2% [9]；另一方面，企业经营困难又会通过解雇职工或削减其工资、缩小设备投资规模等途径，导致市场需求萎缩，加重通货紧缩。

4. 通货紧缩与财政危机的恶性循环。由于财政赤字与政府债务危机空前恶化，导致日本政府越来越难以动用扩张性财政政策来刺激景气回升，以致日本政府在改革优先还是景气优先的政策选择上处于两难境地，这也是目前日本经济难以摆脱萧条的重要原因之一。而通货紧缩与财政危机恶性循环的存在，更使这种局面难以摆脱。一方面，通货紧缩、物价下跌导致税基相对缩小，直接妨碍了税收增长，加大了财政赤字，成为日本财政危机日趋严重的重要原因。进入 20 世纪 90 年代以来，日本中央财政税收收入虽有波动，但总体上始终呈缩减之势，近几年更是如此。如在 1990 年度，日本中央财政一般会计税收预算额高达 59.1 万亿日元，而到 1995 年度已减少为 50.7 万亿日元，2002 年度更减少至 44.3 万亿日元，分别比 1990、1995 和 2001 年度减少达 25.0%、12.6% 和 10.7% [10]；另一方面，如上所述，在目前财政危机空前严重的条件

下，日本政府也失去了通过实施扩张性财政政策来治理通货紧缩的选择空间。

参考文献

- [1] [日] 浅子和美监修. 日本经济关键数据. 集英社 1999 年 5 月, 第 299 页. <http://rank.nikkei.co.jp/keiki/bukka1-2.cfm>.
- [2] <http://rank.nikkei.co.jp/keiki/bukka1-2.cfm>; kougyou.cfm.
- [3] <http://www.mof.go.jp/jouhou/syukei/sy014.htm>.
- [4] OECD 经济展望 71 号, 2002 年 6 月.
- [5] [日] 内阁府 2002 年度财政经济报告. 长期经济统计; <http://rank.nikkei.co.jp/keiki/gdp.cfm>.
- [6] [日] 总务省统计局. 日本统计年鉴. 2003 年, 80 页; <http://rank.nikkei.co.jp/keiki/index.cfm>.
- [7] <http://rank.nikkei.co.jp/keiki/shouhi.cfm>.
- [8] [日] 总务省统计局. 日本统计月报, 2003 年 3 月号.
- [9] [日] 日本银行调查统计局. 全国企业短期经济观测调查, 2002 年 12 月第 115 回, 2003 年 3 月第 116 回.
- [10] <http://www.mof.go.jp/jouhou/syukei/siyou/sy1501c.htm>.

(责任编辑 洲边)

The Current Deflationary Economic Depression in Japan

JIANG Rui_ping

(China Foreign Affairs University, Beijing 100037, China)

Abstract: The 10-year long economic depression in Japan, coupled with deflation in recent years, has developed a deflationary economic depression. The deflation with a sign of general and continuing drop is getting worse and worse in Japan and the control of it is quite difficult. The Japanese economic depression is worsening which displays serious recession, weak rise, and high unemployment against the economic cycle, deteriorating situation of business operation, serious bankruptcy, and sharp drop in stock market and real estate. There are multi-tier vicious cycles between deflation and economic depression, mainly including deflation and low consumption, deflation and worse unemployment, deflation and difficult position of firms, deflation and budget crisis.

Key words: Japan; Economic depression; Deflation; Vicious cycle