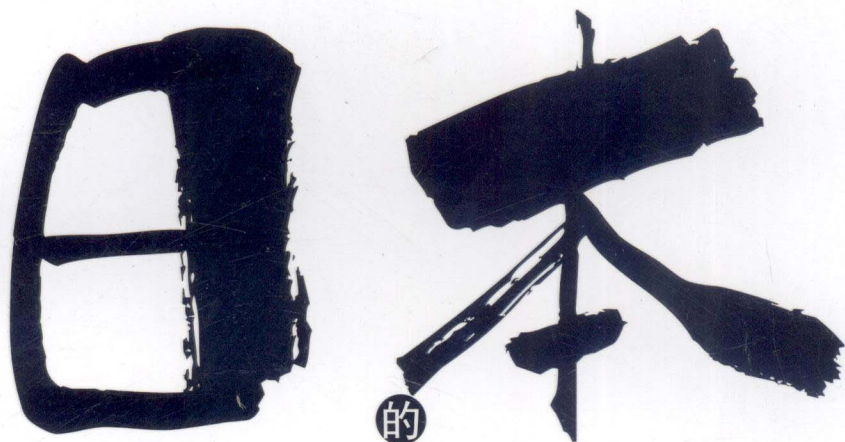




复兴逻辑

大地震后的日本经济

[日] 野口悠纪雄 ——●

胡文静 ——●



机械工业出版社
China Machine Press

日本

的

复兴逻辑

大地震后的日本经济

[日] 野口悠纪雄

胡文静



机械工业出版社
China Machine Press

野口悠纪雄 大震災後の日本経済：100年に1度のターニングポイント

DAISHINNSAI GO NO NIHON KENZAI-100 NEN NI ICHIDO NO TURNING POINT by

Yukio Noguchi

Copyright © 2011 Yukio Noguchi

Chinese (in simplified character only) translation copyright © 2012 by China Machine Press

All rights reserved.

Original Japanese language edition published by Diamond, Inc.

Chinese (in simplified character only) translation rights arranged with Diamond, Inc.

through BARDON-CHINESE MEDIA AGENCY.

本书中文简体字版由 Diamond, Inc. 通过博达著作权代理有限公司授权机械工业出版社在中华人民共和国境内（不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区）独家发行。未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2012-5210

图书在版编目（CIP）数据

日本的复兴逻辑：大地震后的日本经济/（日）野口悠纪雄著；胡文静译．—北京：机械工业出版社，2013.1

ISBN 978-7-111-40484-2

I. 日… II. ①野… ②胡… III. 经济发展—研究—日本 IV. F131.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 278986 号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037）

责任编辑：杨晓莉 版式设计：刘永青

北京诚信伟业印刷有限公司印刷

2013 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

170mm × 242mm · 9.75 印张

标准书号：ISBN 978-7-111-40484-2

定价：29.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：（010）68995261；88361066

购书热线：（010）68326294；88379649；68995259

投稿热线：（010）88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com

前 言

没有人是自成一体、与世隔绝的孤岛，
每一个人都是广袤大陆的一部分。
如果海浪冲掉了一块岩石，欧洲就减少。
如同一个海岬失掉一角，如同你的朋友或者你自己的领地失掉一块。
每个人的死亡都是我的哀伤，因为我是人类的一员。
所以，不要问丧钟为谁而鸣，
它就为你而鸣！

——约翰·邓恩《布道辞》（1624年）

东日本大地震之后，束缚日本经济发展的因素从“需求不足”变成了“供给制约”。

在此之前，日本经济一直饱受需求不足的困扰，需要解决的问题一直都是如何增加需求。但是，现在情况发生了变化，今后的情况是，同历史上遭遇“石油危机”时一样，必须抑制总需求。这种转变来得过于突然，很多人的脑袋都还没有跟着转过来。但是，这一点尤为重要，是考虑灾后日本重建复兴问题的立足点。

重建复兴，意味着大量资金的涌现，生产的扩大带来经济规模的扩大和有效需求的增加。但是，在供给受制约的情况下可能会出现另一种局面——发生挤出效应（crowding out），即各需求之间出现挤压，部分需求遭

到削减。这一点和日本之前所经历的情况完全不一样，阪神淡路大地震时期，没有出现供给制约问题。石油危机时期，也没有这么大规模的需求增加，所以也不存在挤出效应一说。

供给制约中最严重的是电力供给问题。而减少用电量最理想的方法不是计划性停电或轮流供电这类强制性措施，而是征税。因为征税在保证电力消费者一定消费自由的同时，又可以达到合理限制用电量的目的，可谓一举两得。之前的做法是，当用电量超过一定额度时就会自动断电，这给消费者带来了麻烦和不便。征税让消费者明明白白消费，没有断电，也不会有不便。由于征税只针对东日本地区，所以可以预计，今后电力消耗型制造业将会出现西移的趋势。

在讨论灾后重建计划时，人们还常常提到要为日本东北地区打造新的居住环境。这自然是必要的，但是复兴蓝图的规划不应仅仅停留在城市计划这一层面上，更应该看到复兴与日本经济结构调整之间存在的内在联系。

复兴投资增多，利息升高，随之而来的是日元面临升值压力。如果放任日元升值，那么增加的进口将会替代国内生产。接着就是制造业的海外转移，国内生产进一步缩小。逻辑上，复兴之路就是这样一个发展过程。

但是，在资金需求增高的背景下，为进一步消化国债，日本银行很有可能会推出宽松的货币政策（或是更进一步的日本银行承销的国债），介入外汇市场以阻止日元的进一步走高。那时，就会引发通货膨胀，打压消费。要避免通货膨胀带来的经济混乱，就需要增税来补贴复兴财政支出。

很多人提议发行国债。他们寄希望于发行国债来实现负担代际转移，“现在先拿国债补充，将来增税偿还”。但是不要忘了，负担代际转移是有一定条件的，即用国外资产购入国债（发行国债后利率上升，如果政府不干涉日元走高的话，就可以通过减少未来的投资收益来实现负担的代际转移）。如果日元升值受阻，那么国债的负担在国债发行之际就会通过削减需求（如削减民间复兴投资或消费等）体现出来，也就是说，没有发生代际负担转移。这一条件至关重要，却经常被人们忽视。

今后面对日元的走高，是采取绝不容忍的“保守型”，还是不再干涉的“转换型”，这一选择左右着日本的未来。日本向来厌恶日元走高，所以现阶段采取“保守型”的可能性最大。但是，这同时也意味着日本的产业结构将一成不变。而且，受电力供给制约，日本企业的利润率会不断下降。此外，如果选择增发国债来补充复兴财政支出并由日本银行来承销的话，国民生活将深受通货膨胀的威胁……没有此次东日本大地震，这些问题很可能在10年之后才会显现。但是现在东日本大地震发生了，震后复兴资金需求大增，这些问题都摆在了面前。

从抗拒日元走高的传统思维中走出来，以“转换型”的姿态踏上日本的复兴之路，实现产业结构以制造业为中心向服务业为中心的转换。那时，我们会看到一个全新的日本。

“保守型”还是“转换型”，这既关乎当前复兴战略的选择，又关乎今后日本发展的模式。因此，可以说，日本正处在一个十字路口上。

本书在出版之际得到了钻石出版社书籍编辑局长今泉宪志先生以及同局的第三编辑部小川敦行先生的大力支持，在此深表感谢。

2011年4月

野口悠纪雄

目 录

前 言

第 1 章	复兴：严峻的供给制约	/1
	日本经济发展瓶颈：供给	/2
	极为严重的电力短缺	/9
	投资增加，生产未必扩大	/14
	日元不升值、不增税的结果只能是通货膨胀	/17
	日本历史上所遭遇的经济冲击	/26
第 2 章	灵活利用价格机制抑制电力消费	/41
	价格调节还是统管控制	/42
	建议 1：削减法人高峰期用电量	/47
	建议 2：削减家庭高峰期用电量	/50
	电价提高多少才合适	/58
	建议 3：利用增税手段抑制需求	/60
	警惕统制经济复活	/64
第 3 章	当前的复兴财源问题	/71
	复兴财源哪里找	/72

重建财政结构 /77

毫无用处的法人税减税 /82

复兴财源的各种方案 /91

第4章 发行国债将引发通货膨胀 /97

巨额国债支撑的日本财政 /98

以往的国债消化模式 /101

复兴财源依赖国债 /108

第5章 震后日本经济蓝图 /114

西边工厂，东边服务 /115

目标：去工业化经济 /124

打造1美元兑50日元也不动摇的日本经济 /134

以资产大国的姿态迈向未来 /141

复兴：严峻的供给制约

东日本大地震给日本经济带来的沉重打击，其实质是供给的大幅缩减。

日本经济长期以来一直苦于需求不足。世界经济危机期间，日本出口锐减，需求不足问题更加突显。但这一次的东日本大地震却不同，这次是供给出现大幅度的缩减。其实这个问题在地震发生一个小时之后就已经显现出来。实际情况发生了变化，对策理应有所改变。但由于这一切来得过于突然，所以很多人直到现在都还没有意识到这个问题的存在。本章将从宏观经济供需平衡的角度来探讨如何把握当前日本所面临的问题。

日本经济发展瓶颈：供给

从需求不足到供给制约

大地震给日本经济带来的影响主要体现在以下两个方面。

第一，生产设施、社会资本以及住宅坍塌受损；第二，重建复兴需要巨额投资。

前者关乎供给制约问题，而后者涉及需求增加问题。

可以设想一下，如果供给制约只是暂时性的，那么生产在短期内虽说可能出现下降的情况，但是随之而来的旺盛的复兴投资需求将会带来生产的恢复和扩大。但是，如果供给制约是长期性问题，那就不一样了。投资需求无法唤回生产的恢复，在挤出效应的作用下，投资需求增加只会带来利率上升和日元升值，或是物价上涨（挤出效应的相关解释请参照本章“何为挤出效应”）。

这次，日本经济遇到了历史上前所未有的难题（详细情况参照本章“日本历史上所遭遇的经济冲击”）。

首先，较早的阪神、淡路大地震（以下简称阪神大地震）之后，没有出现这么严重的供给问题。

在几年前的世界经济危机中，日本虽然也深受打击，但主要问题都出在“出口锐减”这类需求问题上。所以推行的经济政策也是旨在刺激需求，而且这类政策不会伤害某一群体的直接利益。例如，日本当时采取的是环保车购车补贴政策，该政策因为偏向某一行业，所以涉及公平性问题，但是没有对经济整体造成负担。当然，理论上来说应该发行建设国债，兴建公共事业。我一直认为阪神大地震“是日本

第二次世界大战后最需要凯恩斯政策的时刻”，即应当大力发展公共事业。^①

但是，现在的情况完全相反。说句不怕大家误解的话，现在最需要的是让经济冷下来。有人说，“现在国民情绪低落，应当扩大消费，振兴经济”，其实不然。在日本有这种想法并不奇怪，因为日本经济发展长期以来饱受需求问题的制约。但不能忽略的是，东日本大地震之后日本经济条件已经发生极大的变化这一事实。

宏观经济需求供给平衡

就东日本大地震后的复兴重建一事，众说纷纭：“复兴投资是头等大事”、“要阻止日元走高”、“不能增税”、“不能让消费降温”，等等，热闹非常。

以上这些言论，单个看都正确无疑。但是，经济整体考虑的是供需平衡，要平衡的话，以上这些就不可能面面俱到。而供需一旦失去平衡，利率和汇率就会发生变动，最后的结果将会和预期的有很大差距。若仅考虑某一部分的需求，实行倾斜政策的话，又会带来不公平问题。

所以，在考虑以上问题时，首先要了解一个最基本的公式——经济整体的供需平衡公式，如式（1-1）所示。

$$\begin{aligned} & \text{国内生产总值 (GDP) + 进口} \\ & = \text{国内支出 (投资 + 消费) + 出口} \end{aligned} \quad (1-1)$$

式（1-1）的左边是包含海外生产（进口）在内的总供给，右边是包含海外需求（出口）在内的总需求（这里的投资和消费也包含政府

① 野口悠紀雄、『未曾有の経済危機 克服の処方箋』（第6章の3），ダイヤモンド社、二〇〇九年。

方面)。等式的左右两边必须相等，也就是说，经济整体的供需必然是保持平衡的。

东日本大地震发生之后，等式中的一些项发生了（或者说今后将发生）很大的变化。

第一个变化就是生产设备受损带来的国内生产缩小。设备受损的影响范围极为广泛，其中影响最严重的就是电力供给能力低下问题。因为任何经济活动都离不开电力的供给，电力供给若不足，即使其他供给能力良好，扩大生产仍无从谈起。就这一问题，在本章和第2章会有详细的说明，故在这里不赘述。

第2章的图2-2显示的是电力使用的季节性变化情况。图2-2虽然是以全国的数据为基准的，但是在考虑东京电力供应范围内的用电季节变化情况时，也可以作为参照。

2011年3月，东京电力管辖范围内出现了电力供给不足的情况，东京电力采取的对策是计划性停电。但是，按照2011年3月份的供给量标准来看，一年中其实只有4、10、11这3个月份的需求可以得到满足，其他月份的用电需求均超过（或者说极有可能超过）3月份的供给。因为供电不足问题在夏季表现得最为突出，所以大家的关注点也大都放在如何减少夏季用电需求上，但这绝非意味着其他季节的用电就没问题了。据称今后将会重启火力发电，所以电力供给能力将有望得到部分提高，但精打细算用电的日子可能要一直持续下去了：数据显示，一年中有3/4的时间，生产都将受到电力供给制约的影响。

电力供给制约问题看似只限于东京电力和东北电力的管辖范围（以下合称为东日本），但其实影响波及整个日本。

原因很简单。首先，从日本整体来看，东日本地区的地位举足轻重（本章“极为严重的电力短缺”将会提到，该地区特定规模需求的电力消费量占全日本的42.1%）。其次，现代经济活动之间存在着复

杂的关联性（比如说西日本汽车工厂的配件是由东日本的生产提供的），所以，东日本生产扩大受阻，西日本的生产也无法扩大。

供需等式中发生的第二大变化就是投资的增加，即各类设施及住宅的灾后重建带动的投资增加。投资增加的幅度取决于重建的速度，如果重建速度较缓，就意味着年均投资较少。当然，企业生产设备的重建复兴还可以转移到海外进行，那时，国内的必要投资就会减少。

但是社会资本和住宅的重建复兴都对速度有要求，所以重建复兴的很大一部分必要投资将会集中在今后的一两年内展开。

相关的定量评价将在本章“投资增加，生产未必扩大”中做详细说明。但总体来说，较之地震发生前，接下来的几年，日本的投资将会增加1成左右，这也是一大变化。

GDP的需求项中，固定资本形成总额的比重约为2成（2008年为22.8%），即固定资本形成总额增加1成能带来GDP2%左右的需求增长。但是，受电力供给制约的影响，今后供给不仅不会增加，甚至还有可能会缩小。

生产不变，要增加投资，只有减少其他需求。如果采取抑制消费的方法，那么抑制多少为合适？2008年日本国内家庭最终消费支出为GDP的56.8%，减去房产的推算租金^①后为47.6%。所以，为吸收GDP2%的投资增长，国内家庭最终消费支出在减去推算租金后要缩小4.2%，这是一笔相当大的数字。而且极有可能引发生产的缩小，而生产缩小也就意味着消费将缩减得更严重。

或许你还听说，“经济上的自发限制会导致经济萎缩，影响重建复

① 设想有房产的人向房产所有者——自己所交的租金，主要用于消费价格指数或国内生产总值的计算。购买房产所用支出为资产支出，不计入消费支出，而租房的支出为消费支出。——译者注

兴工作，所以没必要扣得太紧，还是要追求经济活力”。这种观点看起来很有道理，但是要成立必须有一个前提，就是经济必须处在供给剩余的情况下才行（这也是凯恩斯经济学所设想的经济背景）。现在，在供给制约的情况下，这种方法是行不通的。战争时期，日本也面临资源不足的问题。所以，当时人人奉行节约，强调“在战争结束之前，无欲无求”，通过厉行节约将省下来的资源全部用于战争以及兵器生产。现在当然不需要生产兵器了，现在需要的是复兴投资，从这个意义上来说，现在的处境同样艰难。但现在已经不可能回到过去，提倡人们省吃俭用。因为除了电力，其他的生产能力都是相当充足的，很难让人们感到有省吃俭用的必要。归根结底，其实还是电力短缺问题来得实在太突然了。

另外，20世纪90年代石油危机时，日本也出现了严重的供给制约，当时实行的就是总需求抑制和货币紧缩措施。所以，日本现在需要的也不是追加需求，而是抑制需求。

让我们再回顾一下以上的内容。此次大地震给日本带来的影响有两个方面。第一，国内生产扩大受阻（或者说极有可能缩小）；第二，重建复兴带来了投资增加。

所以，日本现在面临的基本问题是，投资增加了而国内生产无法扩大，因此必须减少某些需求项。那么，问题来了，这其中产生的负担和损失，由谁承担？这一问题的答案将最终决定资源如何分配。

供需等式左右两边都在发生变化，继而引发利率和汇率的浮动，紧接着等式中的每一项都会受到一定影响，综合这些影响，最后才得出一个均衡。在这一过程中，一旦有政策介入（不论是财政政策、金融政策还是汇率政策），其结果又会有所不同。所以，孤立地去看等式中的某一项是没有意义的，关键在于整体的平衡。政策介入的相关内容将会在本章做详细说明。

无政策介入的话日元将会走高

如果没有政策介入的话，日本市场的供求关系将会发生以下变化。

国内投资增加引发挤出效应，带来利率的上升；海外资金大量涌入日本（或是日本流向海外的资金减少），推动日元走高；最后造成净出口（出口 - 进口）减少。

这个过程可以分成两部分加以理解。

第一，GDP 不变，需求项中的出口被投资替代；第二，国内投资增加后供给增多（海外生产 = 进口）。

以上这些结论也符合蒙代尔—弗莱明模型的结论：在开放经济中，增加财政支出未必带来 GDP 的增长。^①

以上所说的情况都没有考虑政策介入，但实际上日本政治一向有抵触日元升值的情绪，所以极有可能会阻止日元走高。而且事实上，在 3 月 18 日的时候，就已经实施过一次介入政策了。当时，在市场投机推动下，日元兑美元的名义汇率刷新史上最高值，政府出面介入确属不得已而为之。

后来市场受欧美货币紧缩的影响，日元开始下跌。但是随着今年秋季复兴投资的正式启动，很有可能如前面所分析的那样再次出现日元走高的情况。届时，日本政府极有可能再次出面介入，货币收紧后将直接带来净出口的进一步减少。

这也是没办法的办法。为保证经济整体的供需均衡，不减少净出口的话，只有压缩国内消费支出。所以，只是看在具体操作上，是选

① 野口悠紀雄、『世界經濟危機 日本の罪と罰』（第3章、解説3-3）、ダイヤモンド社、二〇〇八年。

择利率上涨后复兴投资的发展势头放缓，还是实行宽松货币政策后通货膨胀带来的消费支出减少。

减少消费支出时，增税方案的效果较温和，这点对于复兴预算财源而言非常重要。而增发国债会使问题进一步恶化，所以税制手段较佳。但有一部分人认为增税属于趁火打劫，所以大加反对。的确，没有居民会希望增税，但是从宏观经济供需平衡的客观规律来说，增税是不可避免的（关于增税的相关论述将在第4章展开）。

另外，国外资产转回意味着大量海外资金流入国内，结果还是日元升值。也就是说，不论采取哪种形式来供给资金，从宏观角度来看，最终结果都是一样的。

何为“挤出效应”

上述分析中提到了一个重要概念——宏观经济学中的“挤出效应”，这也是日本经济现在所处的基本情况。可能有的读者对经济学还不是特别了解，所以下面先举一个简单的例子对这个概念加以解释。

设想一家宾馆有100间屋子，但是顾客只有70位，所以空出了30间（这种状态在经济学中称为就业不足）。

这时就需要招揽顾客（创造有效需求）。在有房间闲置的情况下，有新的顾客就意味着宾馆收入增加。

近年来，老顾客“出口”不怎么来了，宾馆的经理只得拼命开拓新客源，做各种活动，并通过特别的折扣引来一个新顾客“环保车”。

后来，又来了一个新顾客“国债”（或是由国债补充的财政支出所创造的需求）。但是宾馆还是没住满，因为“放款”类型（或者说企业设备投资）的顾客人数在不断下降（以上故事中的房间总数就相当于整体经济的供给方，而顾客就是需求方。或者也可以认为房间总数

代表着资金的供给，而顾客就是资金需求）。

但是，有一天发生地震了。地震中有 20 间屋子被毁，也就是说，现在宾馆只有 80 间屋子了。虽说实际上房间还有剩余，但是由于有一些宾馆倒塌了，所以一大批新的顾客（复兴投资）要求前来入住。那么，现在宾馆面临着新的问题：顾客太多而房间不够（日本经济现在就处在这样一个转换期——从需求制约到供给制约）。

这个故事就是日本震后的现实：之前一直在减少的顾客贷款需求开始回升（修复受损的生产设备带来企业设备投资的增长）。不仅如此，“国债”顾客也增加了（为补充受损的社会资本而增加的公共投资），甚至还出现了很久不曾露面的“住宅”顾客（重建或修复住宅的投资增加）。

但是，震后宾馆的房间数量减少，现在没有能力满足这么多的顾客需求了，这时就引发了各种混乱（所谓“挤出效应”，即指供给、需求出现新的增加，导致资金从原来的预支中挤出，流入到新的商品中）。

极为严重的电力短缺

今年夏季电力供给形势极为严峻

在各项供给制约中，问题最为突出的要属电力供给了。

电力作为一种无法储存的资源，最大的问题在于用电高峰的应对。一年之中，7 月和 8 月由于要用空调，所以电力需求最大。而且夏季每天的用电高峰期持续时间较长，从早上 10 点到下午 6 点，这些都对电力供给提出了很高的要求。今年夏季电力供给趋紧更为严重，极有可