

面向 21 世纪中日 经济发展与金融改革比较研究

〔日〕 建部正義 等著

MIANXIANG 21 SHIJIZHONGRI
JINGJIFAZHAN YU JINRONGGAIGEBIJIAOYANJIU

MIANXIANG 21 SHIJIZHONGRI
JINGJIFAZHAN YU JINRONGGAIGEBIJIAOYANJIU

MIANXIANG 21 SHIJIZHONGRI
JINGJIFAZHAN YU JINRONGGAIGEBIJIAOYANJIU

MIANXIANG 21 SHIJIZHONGRI
JINGJIFAZHAN YU JINRONGGAIGEBIJIAOYANJIU

MIANXIANG 21 SHIJIZHONGRI
JINGJIFAZHAN YU JINRONGGAIGEBIJIAOYANJIU

MIANXIANG 21 SHIJIZHONGRI
JINGJIFAZHAN YU JINRONGGAIGEBIJIAOYANJIU

MIANXIANG 21 SHIJIZHONGRI
JINGJIFAZHAN YU JINRONGGAIGEBIJIAOYANJIU

MIANXIANG 21 SHIJIZHONGRI
JINGJIFAZHAN YU JINRONGGAIGEBIJIAOYANJIU

 经济科学出版社
Economic science Press

F124

1183

J41

面向 21 世纪中日经济发展与 金融改革比较研究

[日] 建部正義 等著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

面向 21 世纪中日经济发展与金融改革比较研究/ (日)
建部正義等著; 田万苍等译. —北京: 经济科学出版社,
2000.1

ISBN 7-5058-2024-9

I . 面… II . ①建…②田… III . ①经济发展-对比研究-中
国、日本②金融体制-经济体制改革-研究-中国 IV . F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 55218 号

前 言

经北京大学经济学院现代日本研究班主任教授田万苍与经济科学出版社编辑部张虹先生的努力，日本中央大学企业研究所研究员的6篇论文——《面向21世纪中日经济发展与金融改革比较研究》，用中文得以在中国出版，能和广大的中国读者见面，非常荣幸。

回顾：“中央大学企业研究所金融机制综合研究部”与“北大经济学院现代日本研究班”于1996年5月签订了两校共同研究的“备忘录”。当时乘田教授访日机会，应邀举行“中国金融制度改革”的公开演讲会。

同年10月底至11月初，中央大学企业研究所九位研究员访问北大时，与北大经济学院共同举行了“中日产业金融政策座谈会”，与会的各界名人对中国的现状发表了极为重要的意见，同时坦率地向日方提出专题询问，也得到了满意的回答。当时热烈争论、坦诚相待的场面，给我留下了极深刻的印象。

以上经过竟成为促使中央大学的几位学者们写出了多篇论文的原委。在这里有必要向广大的中国读者声明的是：几位学者论文所选的写作时点，大体是1995~1997年，这期间正是中国经济迅速转变的阶段。当时改革范围之广，问题之多，估计并非能在短时间内所能解决。然而后来发生了很大的变化，特别是在1997年之后，金融体制的大变革、国

有企业的转轨，以及创建了独立自主的货币制度，克制了通货膨胀等，取得了历史性巨大发展。以上情况对日本几位学者来说，他们当时所进行的调查、分析、结论，总的来说肯定是正确的，没有大错误，这一点是确信无疑的。

除了上述六篇论文之外，还有中央大学企业研究所酒井正三郎教授写的“现代企业制度的确立——国有企业的改革的现状及课题”一文，共七篇。中央大学企业研究所将按研究所例年的研究丛书，以“二十一世纪日中产业金融、政策比较研究”为题在日本出版。

目前，中央大学企业研究所收到北大经济学院寄来的中方论文有：刘伟教授的“中国现阶段产业结构转变及发展趋势”、李庆云教授的“中国对外金融政策及其国际比较”、田万苍教授的“中日经济合作之我见”等共三篇。

总之对研究者来说，主要是把自己的研究成果介绍给其他国家，进行国际学术交流，请专家读者指教。

我代表本书六位作者，借此机会向田万苍教授、张虹先生表示感谢。

（注：本六篇论文系 1995 年春现地调查、同年夏初开始执笔，1997 年初完成的）

建部正義 教授
中央大学企业研究所 所长



日本的经验与中国 经济体制之建立

花 轮 俊 哉

一、序 言

(1) 东亚的发展

我国现在正处于转换期。也许是这一缘故，经济增长力弱。从高速增长期增长之快来看，现在的情况很不可思议。环视一下主要发达国家现在的经济状况，美国近年进行了以情报通信为中心的技术革新，在企业部门强化的背景下，保持着稳定增长。欧洲正在力争在 1999 年初实现经济货币联盟。一旦实现，将出现可与美国匹敌的经济圈，值得关注。欧洲经济困难很多，而其政治热情不可忽视。另一方面，在亚洲要形成以日本为中心的经济圈似尚难办到。曾有过三个极圈的构想，但现在停留在两个极圈构想上。以中国为中

心，亚洲经济继续高速增长，包括韩国、中国的台湾在内，东亚的发展令人瞩目，但似尚未具有构成一极的实力。亚洲与欧洲不同，没有强大的政治、文化统一力。欧洲在中世纪被基督教统一，即使成立现代国家后也不能把它消灭。亚洲有佛教和儒教，但未能统一起来。而且，作为纯粹的经济体，与美国美元圈和欧洲货币圈对抗，亚洲经济也想搞统一经济圈，此举的得失应慎重考虑。

(2) 经济增长的基本问题

在探讨“日中经济增长和金融问题”之前，先简单谈谈经济增长。以国民所得为 Y ，人口为 N ，人均国民所得为 Y/N ，则情况如下：以 $Y = Y/N \cdot N$ ，表示增长率，其情况如下：

所得增长率 = 人均所得增长率 + 人口增加率

从生产函数 $Y = af(K, N)$

若是线性齐次 $Y/N = af(K/N)$

因而增长率表示如下（ A 称为技术进步率， K/N 称为资本密集增长率）：

人均所得增长率 = 技术进步率 + 资本密集增长率

日本在高速增长期所得增长率之所以高，主要是因为人口增长率高，而人均所得增长率并不怎样高。而且，人均所得增长率完全依赖于资本密集增长率。因而在追赶过程中，通过提高资本密集度去提高所得增长率是比较容易办到的，但追赶过程完结，需要自己进行开发研究，这是相当困难的，特别是在产业结构转换期更是如此。

(3) 我国的高速增长

日本的高速增长是以怎样的形式进行的，首先应知道其

概况。同现在的中国一样，我国也曾有过 10% 的经济增长。过去一个时期，美苏军备竞赛暂停而宣传美苏经济竞赛。以前美国的增长率为 2% ~ 3%，苏联的增长率为 10%，人们议论社会主义国家比资本主义国家效率高。当时日本经济增长率为 10%，人们又议论日本不是计划经济为何经济增长那样快。因此，探讨一下日本高速增长机制决不是多余的事情。

我国的高速增长是由许多因素造成的。其主要因素是：

①民间设备投资增加——民间设备投资是高速增长的动力。在高速增长期，民间设备投资必定增加。一般认为，投资具有双重效果。即，创造出投资数倍的所得（需求）效果和随资本设备增加而生产能力提高的效果。投资增加将由供求两方面扩大经济，于是设备投资剧增，“投资引出投资”、滚雪球式地增加国内生产总值。同时，由于技术革新迅速发展，开发新产品和引进高性能机械，增加以技术进步为目的的设备投资和谋求规模利益的设备大型化，从而生产率大幅度上升，国际竞争力加强，出口增加也就有了可能。

②重化学工业政策——由于政府以重化学工业作为重点产业加以保护和扶植，通过非国际化壁垒、出口振兴政策、低息政策等，从侧面支持旺盛的民间设备投资。

③丰富的劳动力——在 50 年代前半期的高速增长初期，劳动力过剩，青年劳动力充足。同时，由于经济发展，产业间出现所得差别，劳动力由第一产业迅速向第二产业、第三产业转移。而且，我国工人劳动热情高，劳动力质量高，这也是重要因素。

④奉行低息政策——当时的日本，劳动力丰富而资本不足。于是实行相对的低工资、高利率。在国际上进行竞争，

实行高利率是不能取胜的，于是奉行低息政策。从而出现资金供不应求，于是运用资金配额政策强行使之平衡。以这种宏观政策为背景，实施高速增长政策。

⑤海外因素——日本的高速增长期，是得益于国际货币基金组织，关贸总协定体制，自由贸易，这时世界贸易顺利发展。对生产资料依靠海外的我国来说，包括能源在内的初级产品价格长期相当稳定，这也是有利条件。

⑥其他因素——一美元兑换 360 日元汇率长期保持；家庭储蓄率高，保证企业的旺盛投资；解散财阀、实行农地改革等战后的改革成为经济发展的基础。

二、日本高速增长和双重结构分析

(1) 我国经济增长的制约因素

在探讨日本高速增长时，分析和了解经济增长的制约条件和支撑经济增长的双重结构是不可缺少的。首先探讨一下经济增长的制约条件。

1955 年后我国的高速增长，从日本经济结构来看，可以分成“劳动力过剩而外汇不足局面”和“劳动力不足而外汇有余局面”。这表明制约经济增长条件的变化。首先从前者的局面进行探讨。1968 年之前的日本经济增长，经济受到国际收支上限的制约。如上所述，政府之所以着重扶植重化学工业部门，是因为这一部门的需求所得弹性高，规模利益大。规模利益大的产业，初期需要投入巨额资金，但是一旦需求增加，生产走上正轨，便有望发挥规模利益而大幅度

提高生产率。需求所得弹性高的产业是有利于经济增长的产业。这样一来，重化学工业可以说是在供求两方面都适于高速增长的产业。实际上，扶植重化学工业是通过外汇预算制度、关税政策等非国际化壁垒从外部加以保护，通过低息政策把设备投资重点供给成长型企业。

(2) 制约条件的交替

设备投资增大经济景气得以实现，从而进口增加而超过出口。结果，出现贸易收支赤字、国际收支赤字和储备外汇现象。外汇储备明显减少，政府不得不采取银根紧缩等抑制景气的政策。银根紧缩抑制企业的资金需求，减少设备投资增长，放慢国民生产总值的增长。结果进口减少，国际收支改善，政府实行放宽金融政策，设备投资再次上升。

随着设备投资大型化、生产率提高而出现成本下降效果，这样一来，出口产品国际竞争力增强，“国际收支上限”提高。如同 1965 年繁荣后的情况那样，由于长时期设备投资热而实现高经济增长率，但是盈余幅度呈现扩大倾向。这样一来，国际收支已不是经济增长的制约因素，而从 80 年代后半期开始出现的人手不足成为经济增长的制约条件。

(3) 高速增长的财政政策

在“劳动力过剩而外汇不足局面”，经济政策中心是金融政策（尤其是利率政策）。

财政运营采取的是（1）维持财政平衡原则（严格制约国际发行）；（2）租税负担率一定的原则，而不是自由决定的财政政策。其理由是：（a）经济政策中心不是刺激景气，而是为改善国际收支的紧缩经济；（b）总需求的中心是民间

设备投资和出口，而且企业投资热情旺盛，只要放宽金融，经济就可能自动反弹。在中期景气循环下降情况下，采取公共投资提前支出等措施，产生了相应的效果，但效果有限。而对财政，可以说产生了非自主决定的刺激景气的效果。因为，随着经济增长而预算规模迅速扩大，产生了预算规模增加额的乘数效果。还保持一定的租税负担率。若以所得税、法人税的累进课税率为前提，经济增长率越高，则减税规模越大。因而，在我国高速增长时，奉行上述财政运营的基本原则，结果刺激了景气。

(4) 经济增长的金融政策

金融政策有效的理由是，除上述情况外，还有我国特有的金融结构。即，(a) 间接金融的优势，(b) 企业借款过多，(c) 银行贷款过多，(d) 金融机构的资金不平衡。所谓间接金融优势是指个人直接向亏损企业部门提供资金（直接金融）的比率低，主要是通过金融机构提供资金。这是因奉行低息政策，债券利率低受到压制，公司债券市场不发达。所谓企业借款过多，意味着企业筹集资金的方法主要是以向金融机构借款为中心，这也是造成公司债券市场不发达的原因。所谓银行贷款过多、意味着商业银行贷款过多而依靠从日本银行借款。作为日本银行供应增长货币的方式，日本银行采用的是贷款方式。最后一项的所谓资金不平衡是指在金融机构中存在信贷过多机构（商业银行）和接受资金过多机构（地方银行、对中小企业的金融机构、农协等），后者的资金一味流向前者。一旦采取紧缩金融政策，银行的贷款态度立即严厉起来，依靠借款的企业不得不缩小其设备投资。

(5) 一体化政策

日本经济进入“劳动力不足、外汇有余局面”时，经济政策怎样变。在经济增长制约条件是国际收支时，首要的是增加出口、加强国际竞争力。这时容易采取限制进口、振兴出口形式的“贸易保护政策”。另一方面，当国际收支出现盈余时，由于外汇储备增加，容易出现流动性过大即通货膨胀压力。在这种情况下，蕴藏着劳动力不足引起的成本提高型的通货膨胀。第一，怎样对待通货膨胀是个重要的政策课题。第二，对外汇储备的增加若听之任之，国际上不会同意，因而需要提高汇率或取消振兴出口、限制进口等保护性措施，推进贸易和资本自由化，通过增加资本输出和对外援助以减少过多的外汇。

在这种情况下，经济政策就不像过去那样简单了。例如，为控制国内通货膨胀而采取金融紧缩政策。在资本自由化情况下，国内和海外的利率出现差别时，短期资本将从海外流入国内。而国际收支盈余扩大，流动性过大而成为通货膨胀压力时，又采取抑制通货膨胀的金融紧缩政策，它反过来又助长通货膨胀。这时，不是采取金融紧缩政策，而是需要采取增税等紧缩财政政策。这时最好不采取以往那种一边倒的金融政策（利率政策），而应采取金融政策和财政政策的配套（一体化政策）来调整景气。

(6) 经济增长和双重结构

在我国使用双重结构一词最先见于1957年度的经济白皮书，但是双重结构现象在此之前早已出现。1957年时，这一现象已经很明显，需要采取某种对策以消除之。双重结

构通常表现为，第一是工资差别、附加价值生产率差别、利率差别，即最先表现为大企业和中小企业的差别。第二，就业结构偏重于中小企业，这压制了中小企业的工资，反过来表明这样的事实：它成了中小企业生存的基础。人们指出，双重结构不仅表现于资金借方的企业方面，而且表现于资金贷方的金融机构方面，是一种双重结构现象。双重结构作为融资集中机构令人瞩目。

(7) 双重结构的理念和现实

可是，双重结构论是理论性的理念型，而现实的情况却是多重结构或倾斜结构形态。即，并不是只存在大企业和中小企业，而且在大企业和中小企业之间存在连续倾斜差别。为何这成为问题，因为在双重结构中，中小企业从属于大企业，从长期动态来看或是从景气变动过程来看，中小企业都处于不利境地。因而中小企业被认为是不幸的企业。即使中小企业的所得水平高于以前，而在主观上其差别意识增强了。为何会形成双重结构，因为通过双重结构，所得水平的提高和生产力的增强可以早日实现。这被认为是高速增长的积极面。

(8) 从金融方面看双重结构的形成

那么，双重结构是怎样形成的，可以从劳动、生产市场、金融等方面进行考察。在此，仅限于从金融有关方面来考察，与中小企业相比，大企业的信用度高、资金筹集力强。大企业以其获得的资金，通过提高资本密集度（资本额/工人）来提高劳动生产率（生产额/工人），还可以获得技术进步。劳动生产率提高，可以支付更多的工资。资金借方

企业的资金获得力的差别是造成资金差别的原因。资金贷方的银行认为，从长期动态观点来看，与其贷给中小企业，不如贷给大企业容易获得利益，于是愿向大企业贷款。这也是大企业容易获得资金的原因。与此相反，中小企业缺乏获得资金特别是长期资金的能力。通过发行证券获得资金，这办法也只是大企业可利用，中小企业不能利用。而且，在景气变动过程，中小企业处于不利境地。即，在放宽金融期，资金可以贷给中小企业，但是，到了金融紧张期，对中小企业的贷款首先被紧缩。可以说，银行把中小企业当作“替身”来使用。

(9) 融资集中机构

产业的双重结构——不言而喻，这不仅是产业界的事情，也是金融界的事情，也可以说双重结构只是金融界的事情。金融机构的融资是最有偏向性的，金融结构均是向规模较大的企业融资。这样的企业被认为有发展前途和安全性。由于这种上位偏向性，都市银行等面向大企业的金融机构，不但将自己筹集的资金，还把面向中小企业的金融机构筹集的资金也用于对大企业融资。当时，都市银行经常资金不足，通过资金拆借市场筹集其不足的资金。面向中小企业的融资机构将其筹集资金的一部分融资给中小企业，但是通过资金拆借市场把其他部分的资金交给都市银行。可以说，面向中小企业的融资机构成了在资金拆借市场上的资金提供者。这样一来，融资集中机构成了把从群众中吸收来的资金提供给大企业的机构。结果，银行为向大企业融资而进行激烈的贷款竞争，而对中小企业则限制信贷。结果出现了大幅度的利率差别，加上工资差别形成了双重结构现象。

在这一融资集中机构中，有明知中小企业有些不利性也要进行融资者，这就是民间中小企业专门的金融机构——相互银行（后来成为普通银行）、信用金库以及信用合作社。而且成立了政府系统的中小企业专门的金融机构——中小企业金融公库、国民金融公库等。

（10）对双重结构政策的评价

高速增长在短时期内造成分配不公，但是从长期来看，由于高速增长，生产力迅速提高，所得水平上升，就业增加，就业结构也发生巨大变化。即，就业者构成中，第一产业的比率下降，第二、第三产业的比率上升。劳动力供求紧张，工资差距缩小。考虑到发展中国家的追赶，为早日充实国力，可以说高速增长政策大体取得了成功。当然，高速增长不只是有积极面，其消极面也甚多。第一，是短时期的分配不公平。当然这是相对而言，而所得是绝对上升了，因而不满并不严重。而第二点倒是个大问题，即，随着高速增长造成的公害现象，水俣病（水银中毒）、疼痛病（镉中毒）、污泥（含污染物质的泥）镉污染、重油流失造成的渔业和海洋污染、光化学烟雾、汽车排气、噪音等环境破坏，还有农药残留、有害添加物等食品公害。由于高速增长，民间是富足了，但是社会保障、社会资本储备显然落后。还有，随着都市发展引起的住房难、垃圾处理难等由于人口过密造成的问题突出出来，反之来，山村、孤岛地域却出现人口过疏现象。

三、对日本的考验：走市场经济化的道路

在日本经济增长顺利进行期间，可以说对以往的日本经济体制没有任何疑问。这一经济体制是在日本追赶过程中制定的，它作为发展中国家的模式也许是有用的。但是，当日本经济发展到一定阶段时，日本经济体制迎来了转机。有鉴于此，日本经济体制作为发展中国家经济增长模式是否真的有用，那很难说。

(1) 什么是日本经济体制的转机——产业结构变化

据库茨涅兹（Kuznets）的经济增长模式，经济增长不仅表现为人均国民所得提高，而且表现于经济结构变化。即，通常的模式是，由第1产业向第2产业变化，再由第2产业向第3产业变化。不言而喻，第1产业是农业和水产业，主要是鲜活食品，都是仓库不可能保存的东西。第2产业是制造业，不但其产品可以库存，原材料也可以库存，这是其特点。而且当制造业发达时，农业水产业也变为制造业化。即，随着冷冻技术的发展，农业水产产品也可以在仓库保存。第3产业是服务业，其特点是不可能仓库保存。即，服务产业是情报产业，意味着同一商品不能老是库存起来。其重要之点在于情报不断变化。因而，当服务产业发达时，制造业也必须情报产业化。不断进行产品更新乃是服务业的象征。

(2) 制造业的特点

从另一种观点探讨一下制造业的特点。农业水产产品的价格是由价格调整决定的。即，产品市场供不应求时价格上涨，反之，供过于求时价格下降。这样一来，供求要调整，其市场机制、价格机制必须是自由、公正的。随着产品可以库存的制造业的发展，供求的调整机制不断变化。即，制造业的产品价格由长期正常价格决定，而在景气变动过程的供求调整，通常是调整库存和生产。若供不应求而制造业提高其产品价格，顾客会认为这是企业乘机谋利行为，以至对企业不满。因而企业认为通过调整库存和生产以保持一定的价格，以此来处理供求差距为妥。当供过于求，制造业降低其产品价格时，顾客会怀疑产品质量，对企业会产生不信任感。因而企业要调整库存和生产以保持一定价格，更妥当的办法是，开发符合顾客需要的新产品以满足顾客的需要。我国的经济增长就是以制造业为中心进行的。

(3) 支撑高速增长金融机构

高速增长期正是实行固定汇率制时期。进行国际竞争需要降低成本，为提高劳动生产率，最好是要么提高资本装备率，要么提高技术进步率。因此，企业需要庞大的资本。企业筹集资金，用直接金融方式筹集有一定限度，于是采取间接金融方式。如上所述，能满足企业资金需要的，是以银行为中心的金融机构。银行具有创造信贷的功能，能满足企业的需要。

人寿保险公司虽然是有限的资金供给机构，但能满足企业的资金需求。光靠民间金融机构不能充分供给资金，政府