



国家哲学社会科学成果文库

NATIONAL ACHIEVEMENTS LIBRARY
OF PHILOSOPHY AND SOCIAL SCIENCES

日本平成时期经济增长 与周期波动研究

崔岩 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



国家哲学社会科学成果文库

NATIONAL ACHIEVEMENTS LIBRARY
OF PHILOSOPHY AND SOCIAL SCIENCES

日本平成时期经济增长 与周期波动研究



崔岩 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

日本平成时期经济增长与周期波动研究/崔岩著. —北京: 社会科学文献出版社, 2016. 3

(国家哲学社会科学成果文库)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 7311 - 6

I. ①日… II. ①崔… III. ①经济发展 - 研究 - 日本 - 现代
IV. ①F131. 3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 063344 号

· 国家哲学社会科学成果文库 ·

日本平成时期经济增长与周期波动研究

著 者 / 崔 岩

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 王晓卿

责任编辑 / 王晓卿 于占杰 何晋东

出 版 / 社会科学文献出版社·当代世界出版分社 (010) 59367004

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 北京盛通印刷股份有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 21.875 插 页: 0.375 字 数: 344 千字

版 次 / 2016 年 3 月第 1 版 2016 年 3 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 7311 - 6

定 价 / 128.00 元

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010 - 59367028) 联系

 版权所有 翻印必究



作者简介

崔岩 经济学博士,辽宁大学日本研究所教授,现任《日本研究》杂志主编,兼任中华日本学会副秘书长。曾在日本京都大学、明治大学等外国学术机构做访问学者及担任客座教授。主要研究领域为世界经济理论、日本经济、东亚经济及区域经济关系等。近年来主持完成了十余项国家级、省部级立项课题及国际合作项目的研究工作。获“孙平化日本学学术奖励基金优秀研究成果奖”等学术奖励。在《世界经济》《日本学刊》等国内外期刊上发表四十余篇学术论文,出版《日本的经济赶超》(经济管理出版社 2009 年出版)、《中日韩装备制造业发展与东北亚国际分工》(辽宁大学出版社 2012 年出版)等十余部专著。

《国家哲学社会科学成果文库》 出版说明

为充分发挥哲学社会科学研究优秀成果和优秀人才的示范带动作用，促进我国哲学社会科学繁荣发展，全国哲学社会科学规划领导小组决定自2010年始，设立《国家哲学社会科学成果文库》，每年评审一次。入选成果经过了同行专家严格评审，代表当前相关领域学术研究的前沿水平，体现我国哲学社会科学界的学术创造力，按照“统一标识、统一封面、统一版式、统一标准”的总体要求组织出版。

全国哲学社会科学规划办公室

2011年3月

摘 要

本书从需求角度以经济增长与周期波动为主线，对自 1989 年开始的日本平成时期的主要宏观经济问题进行了系统研究。

绪论和第一章对全书的分析纲要和立题做了总论性的阐述。日本的长期经济停滞存在着结构和需求两方面的原因，研究需求因素的影响是一项重要的课题。

第二章至第五章，分别研究了日本泡沫经济、经济周期波动、金融危机和通货紧缩等主要经济问题。日本泡沫经济的产生有多重复杂的因素，但是日本崛起为经济大国对国际经济秩序造成的影响反过来构成了对日本的制约，这可以说是泡沫形成的主要因素。泡沫经济的形成与崩溃对日本经济周期变动产生了重要的影响，并成为日本跌入长期低增长的契机。深刻的金融问题贯穿于日本平成时期最初的十余年，对日本经济产生了重要的影响。从不良债权的产生，到不良债权处理的拖延和经济停滞的长期化，最终引发了严重的金融危机。通货紧缩是日本长期经济停滞期间难以克服的痼疾。日本的货币政策对此应该承担一定的责任，同时，金融体系的长期不稳定所形成的货币供应紧缩也是重要原因。

第六章与第七章分别研究了平成时期的财政政策和货币政策。对日本财政政策的比较研究表明财政政策的施行有一定效果，但日益严重的潜在财政危机制约着积极财政政策的实施。实证研究表明，量化宽松货币政策的实施，其效果更多地表现在对经济景气复苏的促进上面，而对扩大货币供给和抑制通货紧缩方面则比较弱。

当然，诸多深刻的结构问题是制约日本社会经济发展的深层原因。为使读者对此有所了解，本书第八章对日本的人口问题、增长潜力以及国际竞争力等问题做了概要性分析。

前 言

我国实施改革开放政策之后，日本经济成为我国外国经济研究中的热点研究对象。二战后日本实现经济现代化的成功经验是我国推进经济改革和经济建设学习和借鉴的重要内容，加之中日两国经济关系的快速发展，中国的日本经济研究在 20 世纪 80 年代取得了丰硕的研究成果。但是随着泡沫经济的破灭，日本经济陷入长期停滞，原来具有的魅力逐渐消失，日本经济研究作为我国外国经济研究主要对象的地位出现了下滑，日本经济增长的乏力和面临的一系列严峻问题使其丧失了从其身上寻找成功发展经验的吸引力。

诚然，20 世纪 90 年代的日本经济被冠以“失去的十年”，常常用“大萧条”等词来表述。但是实际上，日本经济研究在我国外国经济研究中的地位并没有因为日本经济增长乏力乃至长期停滞而有所下降；而且因为日本经济出现了非常复杂的现象和较特殊的经济运行机制，其已成为当今世界经济中极典型的研究样板，这使得日本经济研究无论是从学术角度还是现实应用角度都具有更加重要的意义。对平成时期日本宏观经济进行较为全面的研究，解读日本经济的长期停滞并揭示其成因，分析泡沫经济、金融危机、通货紧缩等经济现象的产生机制和经济影响，以及在此期间日本政府实施的宏观经济政策及其效果，既可以改进很多经济学理论中存在的欠缺，为完善经济学理论体系做出努力，又可以得出很多对现实经济运行和政策调控具有重要应用价值或政策含义的结论。

正是着眼于上述目的，本书对 20 世纪 80 年代末期到 21 世纪初期的日本宏观经济进行了系统和全面的分析。按照最初的构想，笔者试图用经济增长和周期波动来总括日本平成时期最初十几年宏观经济发展的情况，从泡沫经济时期的“平成景气”到泡沫破灭引发的“平成萧条”这一经济周期波动开始，分析之后十几年间日本经济增长和周期波动的特点，并扩展到此期

间的主要经济问题的产生、经济影响和主要宏观政策调控的内容及效果。日本经济存在着很多值得研究的问题，从大的方面就可以分为结构问题和需求及周期运行问题。本书将重点放在后一个方面。下面按照篇章安排和主要结构构成，简要介绍各部分的主要研究内容和重要观点。

第一部分为本书的概论性研究，包括绪论“平成时期日本经济分析纲要”和第一章“日本经济长期停滞的成因之争”。在概论性分析的第一部分，笔者曾发表了名为《平成日本经济论析——经济增长与周期波动变异的影响因素》的论文，即从经济增长和周期波动这两大宏观经济研究主题出发，来对本书的研究对象加以总括。从“泡沫景气”到“泡沫萧条”，从实体经济的高涨到急速衰退再到停滞的长期化，20世纪90年代的日本经济可以用长期停滞或超低速增长和微弱化的波动加以概括。而造成这一特点的原因包括泡沫经济、金融危机与不良债权、通货紧缩等。关于日本经济长期停滞的原因，日本国内外学者进行了大量的研究，但是由于研究的侧重点不同和依据的理论基础不同，不但没有形成一致的意见，甚至还存在着很大的争论。在概论性研究的第二部分，笔者参考了大量日本学者的研究成果，对“需求因素影响派”和“结构因素影响派”这两大派别关于经济停滞成因的争论进行梳理和评析。最终得出的结论是：日本的长期经济停滞存在着结构 and 需求两个方面的原因。深层次的结构因素对增长的影响是不可否认的，但是在运行层面上仍然是需求因素主导的。促使日本经济摆脱萧条、步入正常发展的轨道还是应该首先从需求调节上努力。

第二部分为主要经济问题的研究，包括四章：第二章“日本泡沫经济分析”，第三章“平成时期日本经济的周期波动”，第四章“金融危机与不良债权”，第五章“通货紧缩的发生及其经济影响”。

平成时期始于1989年，但是平成经济分析必须上推到前平成时期，即日本泡沫经济形成及泡沫景气时期。日本泡沫经济作为非常重要的经济现象，是理解平成时期以来日本经济发展不可缺少的关键词之一，对其发生背景和形成的基本原因的研究已经非常多。本书在系统分析泡沫经济形成背景和评析以往研究成果的基础上，对泡沫经济形成的原因进行了再思考，提出了更深入的分析视角和观点：必须重视日本崛起为经济大国对国际经济结构及秩序的影响，以及发生转变的日本经济受到的外部制约增强等因素。这是

一个没有受到足够重视的分析视角。从国际政策协调开始到日元升值、宽松的金融货币政策的持续实施,以及金融自由化改革和日本金融市场资金供求结构的变化等导致的金融机构行为的变化,这些导致资产泡沫形成的直接因素或间接因素,都是以上述新视角描述的变化为基础产生的。

日本作为资本主义市场经济国家,很早就形成了经济周期波动的统计分析系统。在这一相关内容的研究中,笔者首先介绍日本经济周期的测定方法,并分析了二战结束以来日本经济周期波动的主要特征,并在此基础上重点分析了泡沫经济影响下的经济周期波动,特别是研究了日本泡沫经济对宏观经济波动的影响机制。这部分就资产价格的财富效应、泡沫经济对企业投资的影响即资产泡沫对宏观经济波动的直接影响,做了总结性的实证分析。结果表明,两种影响在现实中一定程度上是存在的,但是其影响并不是特别大,仅仅局限于此的分析还不能充分说明资产泡沫对宏观经济波动产生的深刻影响。

深刻的金融问题贯穿于日本平成时期的最初十余年,对日本经济产生了重要的影响。有人甚至将20世纪90年代初泡沫经济破灭后直至21世纪初期的长期经济停滞称为“平成金融危机”。实际上,这一时期日本金融问题经历了逐渐深化的过程。从最初的不良债权的产生,到不良债权处理的拖延和经济停滞的长期化,到最终导致金融危机的发生。金融体系存在的问题和金融危机对经济产生了深刻的影响,是促成日本经济停滞深化的主要原因之一。日本在金融问题处理上有着很深刻的教训,政府直到金融危机深化并导致经济严重衰退之时,才采取了强有力的对策。这一点为后来的以美国为源头的国际金融危机的治理带来了很多启示。

通货紧缩是日本长期经济停滞期间又一难以克服的痼疾。无论是从经济学理论角度,还是从日本经济的实际分析,都表明通货紧缩作为一种货币现象,同货币供给之间存在着密切的关系。在这方面日本的货币政策应该承担一定的责任,但是也不能将责任全部归咎于日本银行,金融体系的长期不稳定所形成的货币供应紧缩可能是重要原因。通货紧缩的经济影响是非常深刻的,步入通货紧缩螺旋式下降通道的经济,会发生物价与总需求相互作用循环缩减的恶性循环。所以制止通货紧缩是日本经济政策的重要课题。

第三部分为宏观经济政策研究,包括两章:第六章“财政政策调控及

其政策效果”，第七章“货币政策调控及其政策效果”。

在 20 世纪 90 年代前半期泡沫经济破灭引发的经济衰退中，日本政府实施了以财政政策为主的宏观经济调控，使用规模不断扩大的紧急财政对策来应对不断加深的经济衰退现象。学术界对于财政政策调控的效果存在着不同的认识，很多研究表明财政政策效果在 20 世纪 90 年代有所下降。本书比较分析了 20 世纪 90 年代和 21 世纪最初十年的财政政策的效果，结果表明：前一时期的财政政策并非完全失效，是有一定效果的。但是对于日本财政而言，重要的不是财政政策是否有效果，而是日益严重的潜在财政危机制约着积极财政政策的实施。

货币政策是本书宏观经济政策分析的又一重点内容。第七章首先分析日本金融及货币体系和政策的一般性问题及其历史演变，然后进入研究的重点部分，即对货币政策从传统的短期利率调控到量化宽松货币政策的政策转型的研究。时间序列计量分析表明，20 世纪 90 年代日本以短期利率调控为手段的传统货币政策失效，甚至受到零利率的制约无法继续实施。面对严峻的金融危机、经济衰退深化和通货紧缩局面，日本银行不得不实施非传统的货币政策——零利率政策和量化宽松货币政策，来加大货币供给和放宽金融环境，使经济走出困境。以向量自回归（VAR）模型为基础的实证分析表明，量化宽松政策的实施，其效果更多地表现在对经济景气复苏的促进作用上，而对扩大货币供给和抑制通货紧缩的作用则比较弱。实际上，日本在 20 世纪 90 年代末到 21 世纪初的几年间，微观经济层面特别是在金融领域经历了深度结构调整，这对促进日本经济复苏、走向自律性增长发挥了巨大作用，是宏观分析不应忽视的。

目 录

绪 论 平成时期日本经济分析纲要	1
第一节 关于研究课题的预备性说明	1
第二节 日本平成时期的经济增长与周期波动	12
第三节 增长与波动变异的主要影响因素	15
小 结	23
第一章 日本经济长期停滞的成因之争	24
第一节 “需求因素影响派”的观点及其政策主张	25
第二节 “结构派”与结构改革论	31
第三节 两大派别争论的要点及其评析	40
小 结	50
第二章 日本泡沫经济分析	52
第一节 泡沫经济的相关理论	52
第二节 日本泡沫经济的形成	58
第三节 对泡沫经济形成原因的再思考	69
第四节 日本泡沫经济的崩溃	83
小 结	89
第三章 平成时期日本经济的周期波动	90
第一节 日本经济周期的测定及历史状况	90

第二节	泡沫经济影响下的经济周期	104
第三节	泡沫经济与宏观经济波动	112
第四节	日本经济的外需依赖结构与周期波动	129
小 结		138
第四章	金融危机与不良债权	140
第一节	泡沫经济崩溃后的日本金融不安与金融危机	140
第二节	不良债权的产生及处理	150
第三节	不良债权与金融体制机能下降	161
第四节	两次金融危机对日本经济产生的影响	167
第五节	日美金融危机治理对策的比较	177
小 结		185
第五章	通货紧缩的发生及其经济影响	187
第一节	通货紧缩的定义与日本的实际状况	187
第二节	通货紧缩的发生机理	191
第三节	通货紧缩的经济影响	198
小 结		205
第六章	财政政策调控及其政策效果	207
第一节	作为经济刺激手段的财政政策	207
第二节	日本财政政策效果分析	219
小 结		232
第七章	货币政策调控及其政策效果	233
第一节	日本货币政策的一般性分析	233
第二节	宽松的利率调控货币政策及其效果	239
第三节	应对经济困境的非传统货币政策	255
小 结		278

第八章 平成日本经济的再审视	280
第一节 日本社会经济的阶段性转型与“失去的 20 年”	280
第二节 日本社会经济的主要结构问题	287
第三节 国家竞争力视角下的中日经济比较	295
小 结	307
参考文献	309
索 引	317
后 记	323

Contents

Introduction	The Outline of Analysis of Japanese Economy in Heisei Period	/ 1
Section 1	Preliminary Statement on the Research Topic	/ 1
Section 2	Economic Growth and Periodic Fluctuations in Japanese Heisei Period	/ 12
Section 3	Main Factors Affecting the Growth and Fluctuations	/ 15
	Conclusion	/ 23
Chapter 1	Debate Over the Causes of the Long-term Stagnancy of Japan's Economy	/ 24
Section 1	The View of "Demand Factors Influence School" and Its Policies	/ 25
Section 2	"Structural School" and Its Structural Reform Theory	/ 31
Section 3	Main Arguments of the Two Major Factions and Analysis of Them	/ 40
	Conclusion	/ 50
Chapter 2	Analysis of Japan's Bubble Economy	/ 52
Section 1	Relevant Theories of Bubble Economy	/ 52

II Economic Growth and Business Cycle in Japan during the Heisei Era

Section 2	The Formation of Japan's Bubble Economy	/ 58
Section 3	Rethinking the Causes of Bubble Economy	/ 69
Section 4	The Collapse of Japan's Bubble Economy	/ 83
Conclusion		/ 89
Chapter 3	Japan's Economic Periodic Fluctuations in the Heisei Period	/ 90
Section 1	Determination of Japanese Economic Period and Its Historical Condition	/ 90
Section 2	The Economic Period under the Influence of Bubble Economy	/ 104
Section 3	Bubble Economy and Macroeconomic Fluctuation	/ 112
Section 4	The External Demand Dependence Structure and Fluctuation in the Japanese Economy	/ 129
Conclusion		/ 138
Chapter 4	Financial Crisis and NPL	/ 140
Section 1	Japan's Financial Insecurity and the Financial Crisis after the Collapse of the Bubble Economy	/ 140
Section 2	The Generating and Management of NPL	/ 150
Section 3	NPL and the Decline of Financial System Function	/ 161
Section 4	The Impact of the Two Financial Crises on Japanese Economy	/ 167
Section 5	Comparison of Japanese and American Financial Crisis Countermeasure	/ 177
Conclusion		/ 185

Chapter 5	The Occurrence of Deflation and Its Economic Influence	/ 187
Section 1	Definition of Deflation and the Actual Situation in Japan	/ 187
Section 2	The Occurrence Mechanism of Deflation	/ 191
Section 3	The Economic Influence of Deflation	/ 198
Conclusion		/ 205
Chapter 6	Fiscal Policy Regulation and Policy Effect	/ 207
Section 1	Fiscal Policy as the Economic Stimulus	/ 207
Section 2	Analysis of the Effect of Fiscal Policy in Japan	/ 219
Conclusion		/ 232
Chapter 7	Monetary Policy Regulation and Its Effect	/ 233
Section 1	General Analysis of Japan's Monetary Policy	/ 233
Section 2	Easing Interest Rates Monetary Policy and Its Effect	/ 239
Section 3	Unconventional Monetary Policy in Economic Difficulties	/ 255
Conclusion		/ 278
Chapter 8	Review of the Japanese Economy in Heisei Period	/ 280
Section 1	Japan's Socio-economic Phasic Transformation and the Two "Lost Decades"	/ 280
Section 2	The Structure of Japanese Socio-economy	/ 287
Section 3	Sino-Japanese Economic Comparison from the Perspective of National Competitiveness	/ 295
Conclusion		/ 307

References	/ 309
Index	/ 317
Epilogue	/ 323