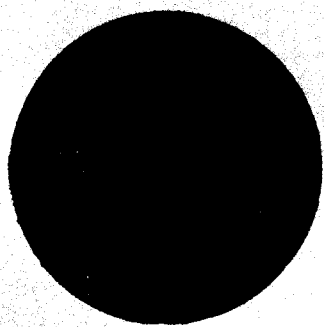


吴学文 俞宜国 张威 著
吴学文 主编

大 国
金 融



政 策
金 融
日 本

时 事 出 版 社

日本金融政策 与金融大国

吴学文 俞宜国 张威 著
吴学文 主编

时事出版社

(京)新登字153号

图书在版编目 (CIP) 数据

日本金融政策与金融大国/吴学文等主编·-北京:时事出版社, 1994.8

ISBN7-80009-243-7

I.日… II.吴… III.金融政策-研究-日本 IV.F833.13

中国版本图书馆CIP数据核字(94)第08780号

时事出版社出版发行

(100081 北京海淀万寿寺甲2号)

北京昌平东旭印刷厂印刷

新华书店经销

开本: 850×1168 1/32 印张: 8.625 字数: 216千

1994年8月第1版 1994年8月第1次印刷

印数: 1—2000 定价: 8.50元

前 言

近年来,国内很多学者对日本经济高速增长的原因,进行过多方面的探讨,论述日本的贸易立国战略、科技发展战略、重视教育与发展经济的因果关系、企业管理与质量管理的经验,等等。这些高水平的学术论著,使我们受到极大的启发。在这本书里,我们仅就第二次世界大战结束后日本的金融政策在其经济恢复期、高速增长期以及建立经济大国中的重要作用,加以介绍并提出一些看法。希望得到学术界老前辈和同志们的批评与指教。

二战后,从1945年到1955年的十年里,日本经济在战败的废墟上逐渐恢复起来。在此期间,朝鲜战争对日本经济产生的刺激作用,无疑是巨大的,但更重要的是日本制订了符合本国国情的以出口、投资为主导的经济方针。在经济恢复时期,吉田首相采纳了著名学者有泽广巳的“倾斜生产方式”理论,经济进入发展时期后,池田首相采纳了经济学者下村治的高速增长理论,采取了低息的金融政策,这对日本经济建设和起飞确实起了极为重要的作用。为政者倾听学者的理论并把正确的理论变成政府的政策,这种作法是值得称赞的。

从1956年到1972年,日本经济处于高速增长阶段。起关键作用的是技术革新,而保证实现技术革新的是行之有效的金融政策。日本政府采取了各种有力措施,促进对工业现代化的投资。诸如根据合理化的基本计划,制订了振兴机械工业临时措施法;通过日本开发银行、中小企业金融公库等为实现现代化筹集资金;整顿现有工业地带环境,并建立新的工业地带;等等。从金融政策上支援民间企业进行大规模的设备投资,官民一体来促进高度工业化和增强国际竞争力。

在此时期，日本经济出现了高投入高增长的局面。从1955年到1961年的6年间，日本国民生产总值(GNP)实际增长率为10%，而民间企业设备投资增长率为23.7%，这是异常的高速度。同一时期，民间总资本形成增加到占GNP的50%以上。这样的投入规模和速度在世界各国都是没有先例的。

高投入使日本出现了引进先进技术的高潮。从引进技术的件数看：1955年到1959年为577件，1960年到1964年为2039件，1965年到1969年为3926件，1970年到1972年为4792件。从不同产业看：一般机械占27.4%，电气机械占17.5%，化工产业占15.1%，这三项合起来占整个引进技术的2/3。从具体内容看：有战前日本就已确立的产业部门，如钢铁、造船、硫酸等；有战前欧美就已确立但日本尚不发达的产业部门，如家用电器、轿车等；有在欧美也是新兴的产业，如电子工业、合成化学、原子能等。其结果，诸如合成纤维、合成树脂、石油化学制品、录音机、电视机、半导体等新产品相继出现，这给日本经济带来了新气象。

于是，在日本出现了从1954年12月到1957年6月长达31个月的所谓“神武景气”。以贸易立国的日本，出口结构发生了重大变化。1954年在日本出口商品中挂帅的还是棉制品，到了1955年，钢铁出口已超过棉制品而居第一位；同一年，出口船舶的订货量也由59万吨（合1.3亿美元）增至223万吨（合5.2亿美元），居世界第一位。其结果，日本的对外贸易出口也从1955年的20多亿美元增至1960年的40多亿美元，翻了一番，比世界贸易的发展速度大约快了一倍。特别引人注意的是，长期对美入超的日本，居然在1959年出现了对美出超1亿多美元。这个信号引发了日本后来对美的大量出超。

在这过程中，日本把稳定物价、维持景气、平衡国际收支以及稳定汇率作为金融政策的目标。其中，中央银行又把稳定物价也就是稳定日元的价值置于首要地位，而且在物价政策中，出于

有利于发展生产、有利于大企业经营的考虑，又把稳定批发物价作为重点。由于日本是以贸易立国，在高速增长时期，各企业纷纷进行大规模设备投资，对进口原材料的需求一再增多，外汇形势也起伏不定，所以经济容易出现过热。另一方面，进口原料加工后出口商品型经济的日本，决定了它的金融政策要围绕着国际收支的动向进行操作。当国际收支出现赤字，但筹措外汇尚不困难时，就放松银根，中央银行的贴现率变动了29次。如此反复地松松紧紧，货币量的供应变动甚大，经济的荣衰也随之起伏。日本的宏观调控，是在国际收支转为盈余、重视货币供应的适量、力求稳定物价的情况下，才较为稳妥地从宏观上控制了经济。

宏观经济的稳定，大大增加了企业投资计划的可行性。日本大企业一般以10至15年的跨度预测经济和制订投资方案。如果物价上涨率很高，那么对原材料的价格、新产品的成本以及工资的调整等，都无法作出预测，也就无从制订较长期的投资计划。反之，如果物价稳定，景气的变动平稳，当然就容易进行较长期的经济预测和制订可行的投资计划，包括制订大规模的技术革新计划。日本是经过长期的探索和实践，才确立了稳定物价在金融政策中的核心地位。

日本经济被誉为发达国家中的“优等生”，不仅是因为它的经济增长率高于欧美等国，还由于它的经济具有自律能力，在受到多次重大冲击中能先于欧美得到恢复，其奥妙也与物价有关。日本工资的基础不像欧美企业那样根据合同固定工资二至三年，而是每年由劳资双方在充分考虑劳动力的供求、物价的上涨率和企业的收益这三个要素之后决定的，因此灵活性很大，易于调整。加上，日本工资的1/4左右是奖金和加班费，这部分收入的多少又是根据经济景气的动向决定的，如果景气不佳，这部分收入也随之减少。在物价比较稳定的情况上，这种能够灵活地调整工资的政策，促使企业主和职工的两个积极性向同一方向运转，从而

有利于发展生产、有利于大企业经营的考虑，又把稳定批发物价作为重点。由于日本是以贸易立国，在高速增长时期，各企业纷纷进行大规模设备投资，对进口原材料的需求一再增多，外汇形势也起伏不定，所以经济容易出现过热。另一方面，进口原料加工后出口商品型经济的日本，决定了它的金融政策要围绕着国际收支的动向进行操作。当国际收支出现赤字，但筹措外汇尚不困难时，就放松银根，中央银行的贴现率变动了29次。如此反复地松松紧紧，货币量的供应变动甚大，经济的荣衰也随之起伏。日本的宏观调控，是在国际收支转为盈余、重视货币供应的适量、力求稳定物价的情况下，才较为稳妥地从宏观上控制了经济。

宏观经济的稳定，大大增加了企业投资计划的可行性。日本大企业一般以10至15年的跨度预测经济和制订投资方案。如果物价上涨率很高，那么对原材料的价格、新产品的成本以及工资的调整等，都无法作出预测，也就无从制订较长期的投资计划。反之，如果物价稳定，景气的变动平稳，当然就容易进行较长期的经济预测和制订可行的投资计划，包括制订大规模的技术革新计划。日本是经过长期的探索和实践，才确立了稳定物价在金融政策中的核心地位。

日本经济被誉为发达国家中的“优等生”，不仅是因为它的经济增长率高于欧美等国，还由于它的经济具有自律能力，在受到多次重大冲击中能先于欧美得到恢复，其奥妙也与物价有关。日本工资的基础不像欧美企业那样根据合同固定工资二至三年，而是每年由劳资双方在充分考虑劳动力的供求、物价的上涨率和企业的收益这三个要素之后决定的，因此灵活性很大，易于调整。加上，日本工资的1/4左右是奖金和加班费，这部分收入的多少又是根据经济景气的动向决定的，如果景气不佳，这部分收入也随之减少。在物价比较稳定的情况上，这种能够灵活地调整工资的政策，促使企业主和职工的两个积极性向同一方向运转，从而

日本的对外经济关系上已有明显的表露。自1985年至1988年，日本与欧美企业相互购买与兼并（M&A）的活动连年增加，但由日本购并者占绝对多数，如在1985年的126起、1986年的225起、1987年的250起、1988年的332起、1989年的419起中，由日本购并者分别占79%、90%、91%、94%、96%。1989年日本购并外国企业的数目占全世界各国购并外国企业总数的61%，其中美国企业为47%、欧洲企业为25%、亚太地区企业为19.3%。再从日本银行兼并美国银行的情况看，更令人感到其攻势是何等凌厉。1986年以来，日本银行以3.7亿美元购买了加利福尼亚州联合银行；富士通银行和三菱银行又分别以2.8亿美元兼并了美国的赫拉金融公司和加州银行；1989年，日本金融界以15亿美元购买了美国汉华银行的子公司CIT金融租赁公司，这一大型金融活动曾震撼了国际金融界。

从当前的国际金融形势看，东京已成为新的国际金融中心，与纽约、伦敦鼎立，而且在股票交易方面东京已居世界第一位，在债券和外汇交易方面东京仅次于纽约居第二位。在国际结算方面，1991年上半年，日本与美国以及东南亚的贸易用日元结算的比率已占62.5%。就亚洲而言，日元的作用尤为明显。由于日本在亚洲以日元直接投资或提供政府开发援助（ODA），在亚洲国家的经济中日元债务不断增加，加上日元比美元坚挺，日元在储备货币中所占比率也不断上升，亚洲国家在出口贸易中希望以日元标价和结算者也与日俱增。这些情况说明，东京的金融机能正在日益加强。

近来，日本金融界有新动向，酝酿重建国际货币体制。他们认为，自布雷顿森林体系解体以来，实行浮动汇率已20年，国际上主张重新恢复固定汇率的呼声迅速兴起，重建国际货币体制的时机已经成熟。理由是：自1985年9月达成“广场协议”以来，美元急剧跌落，美国、欧共体、日本等国的货币已成为反映汇率行

情的基础；欧洲货币制度取得了成功，给建立世界性的稳定汇率市场带来了希望，欧共体正以90年代后半期为目标建立统一货币制度；美元下跌的高峰已经过去，国际上已逐步恢复了对美元的信心；亚洲经济活力充沛，为在这一地区扩大日元影响提供了机会；随着北美自由贸易区、欧洲统一大市场的实现，亚洲经济贸易区也势必出现，与之相适应，建立美元圈、欧洲货币圈、日元圈的条件已基本具备。所以，日本认为它完全有可能以现有的金融实力加速建立日元圈的进程。

但是，日本不会就此止步。把金融方面的影响转化为政治领域的影响是日本走向政治大国的一种战略。自从80年代中期的货币调整以来，日元对美元的比值几乎增加一倍，使日本意外地获得大量现金，其结果，使日本对外投资的实力大为增强。例如，美国在东盟的投资优势地位逐渐为日本所取代。1986年至1990年，美国对东盟的直接投资增加了22%，达123亿美元，增加的应该说是可观的，而在同一时期，日本对东盟的直接投资增加了一倍，达260亿美元，超过美国一倍还多。《纽约时报》在1991年12月5日以《日元力量赢得亚洲》为题发表文章说：“正当日本把亚洲变成它的生产和销售后院的时候，日本也逐渐地代替美国成为这个地区政治影响最大的国家。”

日本以金融实力为后盾重点经营亚洲的意图，可以从政府开发援助即ODA的政策上看得很清楚，因为ODA的使用方向是反映国家意志或国家目标的。首先，日本的ODA在发展中国家，以亚洲为重点。如1988年，日本的双边ODA共达64亿美元，其中亚洲只占60%左右，拉丁美洲、非洲、中东和其他地区各占约10%。同年，在日本的十大受援国中，有9个在亚洲，受援额为36亿美元。与此相配合，日本私人投资的44.9%也集中在亚洲。其次是，日本ODA的侧重点有变化，由以经济为中心转向以政治为中心。1991年4月10日日本首相海部俊树在参议院预算委员会

说，日本向外国提供ODA，要基于四项原则作出判断：1.受援国军费开支的动向；2.武器的开发与制造的动向；3.武器进出口的动向；4.民主化、引进市场经济、基本人权与自由的动向。同年6月24日，官方的“世界中的日本”委员会正式提出报告，强调日本今后要“开展主动外交，发挥政治领导作用”。报告提出了政策性援助的必要性，制订对援助各国的方针。在显然违反政府方针的情况下，应根据情况采取措施，如提请受援国注意，或表示担心，或削减和停止援助等。在仅靠日本采取措施而不能充分发挥效果的情况下，则应研究推动他国与日本采取一致行动。报告明确地说，ODA是“表现国家的基本思想和意见的最有效的手段”。这是要仿照美国以经济手段干涉受援国内政的一种迹象。

日本在ODA问题上，把重点置于亚洲，由以经济为中心转向以政治为中心，与近来国际格局发生变动、国际形势急剧演变有着直接关系。从经济上看，区域集团化的趋势已经明显，北美自由贸易区和欧洲统一市场即将实现，国际经济新秩序处于产前状态，日本想凭借其经济大国实力，建立以它为中心的亚太经济集团，在未来的经济新秩序中占据一极。从政治上看，日本想与美欧既联手又抗争，建立美、日、欧三极的国际新秩序，完成政治大国的进程。

正是基于这一战略意图，日本才以重金倾注于ODA。日本在完成了第四次ODA计划（1988~1992年，五年总额达500亿美元）之后，又制订了第五次ODA计划（1993~1997年，五年总额700~750亿美元）。而且，这样一个计划是在日本因“泡沫经济”崩溃陷入严重的经济衰退的形势下制订的。这说明，不管财政多么困难，也要保证ODA这个重头，因为ODA在推行日本的国策方面具有重大作用。

很明显，不论是在经济领域建立以美、欧、日区域集团为主

体的新秩序，还是在政治领域建立以美、日、欧三极为骨骼的新秩序，按东京的想法，都是与在国际金融中建立日元圈、美元圈、欧洲货币圈鼎立的局面互为表里的。日本的国际金融政策必然要为日本的国家战略服务，或者说是其国家战略的一部分。

然而，国际社会所期待于金融大国日本的，绝不是日本只考虑本国的利益向国外到处冲击，而是把日本几十年来从国际社会获得的巨大财力还流于国际社会，如在缩小南北贫富差距、医治地球污染、增添世界性公共事业等方面作出应有的贡献。一个国家、一个民族，能为国际社会作出贡献是光荣的，但也不是轻而易举的。它需要有三个基本条件：力量、时机、政策。当今，日本已有充分的金融实力，也遇到了国际社会需要日本的资金还流的时机，剩下的是日本采取什么样的政策了。相信日本的有识之士不会不注意到这一点，不会错过这个时机，不会不考虑一项相应的政策。而这样一项政策，不仅对日本的未来、而且对世界经济和政治也将产生重大的影响。

1993年12月

目 录

上 篇 日 本 金 融 政 策

第一章 二战结束以来的日本金融政策概述	(3)
一、战后初期与经济恢复时期.....	(3)
二、经济高速增长时期.....	(5)
三、经济低速增长时期.....	(9)
第二章 经济恢复时期的金融政策	(15)
一、战后初期经济概况.....	(15)
二、强行制止通货膨胀.....	(16)
三、金融政策从战时向平时转轨.....	(18)
四、倾斜生产方式.....	(22)
五、重、化工业发展阶段.....	(24)
第三章 经济高速增长时期的金融政策	(30)
一、高速增长、所得倍增的提出.....	(30)
二、金融市场的变化.....	(36)
三、高速增长时期经济概况.....	(42)
四、日本金融政策特色的形成.....	(44)
五、市场经济体制的建立及特点.....	(83)
六、政府对市场经济的宏观控制.....	(91)
第四章 低速增长时期的金融政策	(97)
一、低速增长时期的经济概况.....	(97)
二、金融领域的变化与措施.....	(103)
三、“泡沫经济”与金融政策的失误.....	(109)

第五章 现代日本资本主义的特点	(120)
一、金融政策与企业结构.....	(120)
二、资本结构与控制形态.....	(126)
三、企业集团的形成.....	(131)
四、独立型企业.....	(136)

下 篇 金 融 大 国

第六章 金融大国日本	(143)
一、金融大国的方方面面.....	(144)
二、日本金融实力在亚洲.....	(160)
三、以贸易与投资确保中东石油.....	(171)
四、以金融力量开拓非洲市场.....	(172)
五、日本金融力量在拉美.....	(174)
第七章 日本向美欧展开金融攻势	(176)
一、对美国的金融攻势.....	(179)
二、日本金融力量在欧洲的表现.....	(195)
第八章 国际金融形势与日本战略	(201)
一、国际金融形势.....	(201)
二、“金融立国”战略.....	(202)
第九章 为政治大国奠定实力基础	(206)
一、调整产业结构的背景.....	(206)
二、调整产业结构的战略目标.....	(208)
第十章 走向2000年的日本经济	(212)
一、经济增长的分布结构.....	(214)
二、产业结构的发展趋势.....	(215)
三、就业结构的发展趋势.....	(220)

四、消费结构的展望·····	(221)
五、贸易结构与对外直接投资的展望·····	(222)
第十一章 日本应发挥金融大国的作用·····	(224)
一、作为资金供给国应有的贡献·····	(225)
二、在解决世界债务问题上可有所作为·····	(226)
三、在环境保护方面大有可为·····	(229)
四、日本具有作贡献的条件·····	(231)
附录一 二战后日本经济大事记·····	(234)
附录二 日本现行金融机构组织图·····	(261)
附录三 参考书目·····	(262)

上篇

日本金融政策

21

2000-2001

第一章 二战结束以来的日本金融政策概述

金融政策的目标在于稳定物价，维持景气，平衡国际收支以及稳定汇率。在这几项目标中，日本银行（即中央银行）特别把稳定物价也就是稳定日元的价值列为首要目标。日本战后的金融政策，可以说主要是同通货膨胀作斗争。

一、战后初期与经济恢复时期

从日本帝国主义投降后到50年代前半期，日本处于战后复兴期，官定利率非常低，货币供应急剧增加，曾经导致恶性通货膨胀。后来进入高速增长期，到70年代为止，官定利率仍保持着小幅变更，致使物价保持了稳定。但是，在70年代前半期，由于货币供应剧增，引起了物价猛涨。后来，日本进入低增长期，大大地变更官定利率，以求货币稳定供应，争取物价稳定。为了实现资金的适当分配，日本政府和日本银行还采取了种种整顿、改善金融制度的措施。

日本在投降以后处于混乱时期，物资匮乏，加上货币供应急剧增加，造成了恶性通货膨胀。当时日本银行之所以增加资金供给也即货币供应剧增，其原因有三：第一是财政赤字庞大，政府主要以从日本银行受领国债的形式借来资金去填补赤字；第二是日本要负担盟军（美军）在日本的驻屯费用，这笔资金也由日本银行供给；第三是日本银行向民间银行的贷款增加，也就是为民间银行提供资金。

为了减少货币供应，解决通货膨胀，1946年2月实施了《金