

日本经济发展与 金融研究

RIBENJINGJI 李桂山◎著
FAZHAN
YUJINRONG
YANJIU

日本经济发展与金融研究

李桂山 著

辽宁大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

日本经济发展与金融研究/李桂山著. —沈阳:
辽宁大学出版社, 2012. 2
ISBN 978-7-5610-6655-3

I. ①日… II. ①李… III. ①经济发展—日本—文集
②金融—日本—文集 IV. ①F131.34-53②F833.13-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 021870 号

出 版 者: 辽宁大学出版社有限责任公司
(地址: 沈阳市皇姑区崇山中路 66 号 邮政编码: 110036)
印 刷 者: 抚顺光辉彩色广告印刷有限公司
发 行 者: 辽宁大学出版社有限责任公司
幅面尺寸: 148mm×210mm
印 张: 6.625
字 数: 180 千字
出版时间: 2012 年 2 月第 1 版
印刷时间: 2012 年 3 月第 1 次印刷
责任编辑: 贾海英
封面设计: 徐澄玥
责任校对: 任 玲

书 号: ISBN 978-7-5610-6655-3
定 价: 20.00 元

联系电话: 024-86864613
邮购热线: 024-86830665
网 址: <http://www.lnupshop.com>
电子邮件: lnupress@vip.163.com

前 言

日本经济在 20 世纪 60 年代实现了高速发展，支撑这种发展的主要因素是国家垄断资本主义财政金融措施。

日本政府在金融方面通过资金、汇率、利率、银行制度等诸多措施，以财政政策为后盾，运用间接金融、直接金融扩大资本积累、加速技术革新等方式推进出口，实现了快速发展。同时这也加深了内外矛盾：由于扩大财政支出而发行过多国债，以至财政支出额大大超过国内生产总值，使日本政府背负过大的国家债务。1971 年的“尼克松冲击”，日元被迫升值，出口面临困境。1973~1975 年的危机使日本经济出现重大转折。20 世纪 80 年代，日本由于股市及地价急剧上涨形成泡沫经济，出现虚假繁荣。进入 20 世纪 90 年代泡沫破灭后，又陷入了长期的经济萧条，直到 21 世纪仍然恢复不力，增长缓慢。

围绕这种思路，本书收集了作者曾经发表过的有关论文与专业研究成果，分析了日本战后经济崛起的深刻原因，从不同角度阐述了日本经济发展与金融资本支撑的必然联系。在辽宁大学出版社的帮助下出版了这本《日本经济发展与金融研究》一书，供读者参阅并指正。

编 者

2012 年 2 月

目 录

金融与经济发展

日元升值与日本经济国际化·····	3
战后日本不同发展阶段的信用调节·····	11
20 世纪 80 年代的日本金融改革及发展趋势·····	19
从日美金融摩擦看日本金融资本的发展动向·····	29
20 世纪 80 年代以来的日美金融摩擦及其发展·····	39
简析战后日本经济高速增长时期的金融体系·····	47
日本兴业银行顾问小林实先生对我引进外资的建议·····	56

通货膨胀与资本积累

20 世纪 80 年代前半期日本通货膨胀的发展趋势及其 经济影响·····	61
简析日本法人资本的实质·····	70
资本与经营分离是日本企业活力的关键·····	72
战后日本经济高速度发展时期的资本积累·····	80
20 世纪 60 年代日本经济为什么能在低通货膨胀率 条件下保持高速增长?·····	93
战后日本经济高速发展时期的物价结构 ——从资本积累的特点分析 20 世纪 60 年代日本 物价结构的变化·····	98

经济法 国际经济关系

从战后日本经济的发展看涉外经济立法的作用·····	115
20 世纪 80 年代中期以来东北亚地区国际经济合作的 发展及其前景·····	120
20 世纪 80 年代以来的日本经济形势及中日经济关系 ·····	128
20 世纪 80 年代中期以来日本的经贸形势及其前景 ·····	140
战后跨国公司的发展及其影响·····	147

日本经济发展与金融研究文选

关于日本六大财团的一些研究材料·····	155
----------------------	-----

金融与经济发展

日元升值与日本经济国际化

辽宁大学经济管理学院 李桂山

1985 年秋以来日元的急剧升值进一步推进了日本经济的国际化。

一、日元升值对日本经济国际化的主要影响

(一) 日元升值促进生产国际化的扩大

日元升值后由于海外的原材料与劳动力价格变得相对便宜，有利于输出资本在海外建厂。同时，为了缓和国际贸易摩擦，绕过关税壁垒，占领国外市场，日元升值后，日本的一些大企业纷纷增加对外投资就地生产，实现生产国际化。不仅大企业本身，而且大企业的一部分系列化企业也在向海外转移，进行配套生产。20 世纪 80 年代末，当丰田、日产、马自达等大汽车制造商在北美和西欧建立分工厂之后，这些大企业的一部分系列化企业也跟着转移海外，就地生产汽车的配套零部件。日本企业大力向北美、西欧进行直接投资，在这些高消费的发达地区建立汽车制造厂的同时也建立了电机、电子、食品、化工、纤维等制造行业的分工厂。1985 年财政年度，日本对外直接投资总额达 122 亿美元。其中对美投资为 54 亿美元，占日本对外直接投资总额的 44.2%。

日本在对发达国家进行直接投资的同时，也在发展中国家和地区建厂生产。例如，日元升值后日本企业在靠近美国的墨西哥

边境地区建立分厂，利用当地廉价的劳动力和优越的地理条件，就地组装生产，向美国输出产品，牟取巨额利润。日本厂商还大力向香港地区、中国台湾地区、韩国、新加坡等新兴工业国家和地区以及一些东盟国家扩大直接投资，转移传统工业及消费品生产工厂。1987年前5个月日本对泰国投资达6.68亿美元，而1986年同期只有2300万美元。同期，对韩国直接投资1.5亿美元，比1986年同期增加3.3倍。1987年上半年日本对台湾地区直接投资1.75亿美元，比1986年同期增加88%。松下电器公司17%的产品是由它在26个国家和地区的工厂生产的，它计划将海外工厂的产量提高到占全公司总产量的13%。索尼公司1987年8月宣布，到1988年要把35%~40%的生产能力转移到国外。

（二）日元升值推动了资本国际化的发展

日元升值后用同量的日元可以在国外购买更多的物资财富。日本大企业不仅用升值的日元收购外国的企业与房地产，而且还大量购买外国（特别是美国）的有价证券，进行证券投资。

从日本企业对国外证券（包括外国政府债券、公司债券及股票）的投资情况看来，日本用升值的日元（贬值的美元）在美国重点大量购买美国政府公债。因为美国政府公债既安全可靠而且利率又高。据估计，美国政府公债已大量转入日本，日本已成为消化美国政府公债的大户。同时，日本政府通过国外的金融市场，乘金融自由化的浪潮购买美国及其他发达国家企业的债券、股票，扩大证券投资，从中获得巨额收入。

近年来，由于国际债务危机的加深，日本在国外间接投资中减少了贷款所占的比重而急剧增加了购买外国政府公债、外国公司债券与股票的份额。购买外国证券一般要通过两个途径：一是通过国外的证券市场，二是通过证券分司。据统计，1986年日本通过国外证券市场进行的资金转移净增14089亿日元，比1985年增加5.7倍，创历史最高纪录。同年日本通过证券公司

买进外国股票共计 83.09 亿美元。其中，美国股票占 71.5%，比 1985 年增加 71.5%。

(三) 日元升值带来了金融国际化的深化

金融自由化是 20 世纪 70 年代以来的国际潮流，而金融自由化要求金融的国际化。其主要内容包括：日本对外实行资本自由化、汇兑自由化，使日本成为国际金融中心之一。20 世纪 60 年代日本已实行了有限度的资本自由化，对外开放了国内的资本市场，但还保留了诸多限制。20 世纪 70 年代以后在国际资本的压力下，扩大了允许外国企业在日本投资的范围，吸收一些外国企业参与日本证券交易所的股票及债券交易，并同意一些外国银行在日本建立分支机构，开展一定范围的金融业务。

随着日本经济实力的增强，日元国际化已在不断发展。日元作为国际贸易清算货币的比重已从 1983 年的 3.1% 增加为 1984 年的 3.8%。日元在国际储备货币方面的比重已从 1983 年的 4.9% 上升为 1985 年的 6.2%。日元在投资货币方面的比重已从 1983 年的 5.2% 上升为 1985 年的 7.7%。日元已与美元、西德马克等并列为国际货币，显示了它的雄厚实力。

由于日元实力地位的增强及其在国际金融中作用的扩大，东京已成为仅次于纽约、伦敦的世界外汇交易中心。

1986 年 3 月，日本又建立了东京离岸金融市场。一批外国银行和本国银行批准可在自由区建立国际银行机构，经营国际金融业务，进一步推进了金融国际化。

由上可见，日元升值急剧地推进了日本经济国际化的发展势头。无论是日本企业在海外建厂，收购国外企业进行直接投资方面，还是在购买国外债券、股票等证券投资方面，以及在日元国际化及东京成为国际金融中心方面都取得了令人瞩目的进展。现在日本已取代美国成为世界最大债权国。1986 年日本对外净资产余额高达 1803 亿美元。这个当代世界最大的债权国虽然在其资产结构方面具有以证券投资为主，从而具有虚拟资本和食利者

的鲜明特点，但同时它在世界经济和国际关系中所激化的矛盾更加突出。这个后起的“金融大国”的发展动向正在引起人们的密切注意。

二、日元升值与日本经济进一步国际化的发展动向

（一）建立“西太平洋经济圈”，进一步形成有利于日本的国际分工体系

日本在 20 世纪 70 年代曾经提出建立“环太平洋经济圈”的战略设想。进入 20 世纪 80 年代日本又在此基础上提出建立“西太平洋经济圈”的设想。“西太平洋经济圈”包括日本、亚洲新兴工业国和地区、东盟国家以及中国。20 世纪 80 年代“西太平洋经济圈”的经济发展走在世界前列而引人注目。因为，第一，这是 20 世纪 80 年代世界经济发展最快的地区。根据日本兴业银行的统计资料，1979～1982 年，即使在世界经济危机阶段，西太平洋经济圈的经济年平均增长率仍保持在 4.7%，不仅高于同期美国的 -0.3%，西欧的 0.3%，而且高于同期其他发展中国家，1982～1986 年，西太平洋经济圈的经济年平均增长率为 5.1%，也分别高于同期美国的 3.8%，西欧的 2.9% 和其他发展中国家的 1.6%。第二，这一地区的出口增加也最为突出。其中有以“贸易立国”为国策，出口增长速度最快的日本和“出口导向型”的“亚洲四小龙”。第三，这一地区拥有勤奋刻苦、素质优秀并有较高教育水平的劳动力资源，而且工资成本低，国际竞争能力突出。所以一些日本经济界人士由此提出了“西太平洋经济圈”的设想。根据这一设想，把这一地区分为三个层次：第一层次为日本，拥有丰富的资金和先进的技术。第二层次为亚洲新兴工业国和地区。由于经济发展突出，一些工业部门正在追赶日本，成为世界经济中最富活力的地区。第三层次包括东盟国家和

中国。东盟经济发展不如亚洲新兴工业国，但经济增长速度和出口贸易发展也比较快，在自然资源和市场条件方面有其优势。中国是正在实现社会主义现代化，拥有巨大发展潜力的大国。“西太平洋经济圈”提倡者主张这三个层次的国家 and 地区要在这个经济圈中各自发挥其优势。形成既有激烈竞争又有相互协调的国际分工。当然，正如薛暮桥同志所指出的，要实现这种国际分工和经济发展，“参加西太平洋经济圈各国就必须是平等互利，而不能受一两个大国的控制”。特别是“日本为了帮助中国实现现代化应当积极地向中国转让技术，并使受到日本援助的中国不在设备和重要零部件方面依赖于日本”。^①

从现实情况看来，在“西太平洋经济圈”中实现平等互利的国际分工是有困难的。因为 20 世纪 80 年代，日本国际经济战略的主导思想和“西太平洋经济圈”的上述设想是不一致的。20 世纪 80 年代日本占主流地位的国际经济战略主张的核心是“以日本为核心”。这种主张具体体现为：第一，日本要取代正在崩溃的以美国为核心的体制，成为世界新的经济核心。第二，加深日本和亚洲国家的关系，减少对美国的依赖程度，建立自主的亚洲经济圈。第三，在一定时期内日本仍须支持美国，维持美国领先的世界经济体制，从而加速提高日本的战略地位^②。

（二）“新贸易立国论”的提出

20 世纪 80 年代，特别是 1985 年秋以后由于日元急剧升值而导致日本外贸条件的恶化，出口贸易遇到了新的困难。针对这种经济形势，日本经济界提出了“新贸易立国论”。所谓“新贸易立国论”，其主要内容包括：一是国际分工型或者是国际协调

① 薛暮桥：《对日本产业界发展中日经济合作的希望》，日本兴业银行：《经济、产业动向》，1987 年 10 月号，特约论文。

② 〔日〕《国际协调的战略位置》，日本兴业银行：《经济、产业动向》，1987 年 10 月号，第 1~4 页。

的贸易立国。二是实现物资、智慧和金融一体化的贸易立国^①。看来,“新贸易立国论”所强调的是,20世纪80年代后半期日本不会放弃贸易立国的战略方针。但“新贸易立国论”是要适应日元升值长期化的国际经济形势而作出必要的调整。日本经济界所主张的国际分工和国际经济协调,是指在世界经济新的环境,特别是在“西太平洋经济圈”中,要按照其内部的三个不同层次,利用日元升值引起的国际经济关系的重要变化,在出口产品结构及国际分工方面作出相应调整。例如,日本从出口资本密集的重化工业产品向出口知识密集型的高附加值产品转化。同时,日本可以利用亚洲新兴工业国和地区急剧发展的工业生产能力及其工资低、成本便宜的优势,把钢铁、电机、机械、汽车制造的部分产品和基础材料、零部件生产转移给这些国家,再从这些国家和地区购买这些工业产品和零部件。经济结构的这种变化既可以增加这些国家和地区对日出口,又可实现以日本为核心的国际经济分工格局。这不仅对日本有利,而且在一定程度上、一定时期内对这些亚洲新兴工业国和地区也是有利的。因为它可以推进国际经济协调型的对外贸易的发展。日本出口结构的变化不仅要侧重发展附加值高的高技术产品。而且要出口日本的知识和技术,并且为了扩大出口,推进国际协调,日本还可能使用它的雄厚的金融实力向发展中国家提供信贷资金,增加间接投资,增强这些国家更多地进口日本商品的能力。

日本为了改变出口产品结构,发展国际协调型的新的外贸格局,“新贸易立国论”主张改变日本的产业结构。这就是:第一,把由于日元升值和亚洲新兴工业国和地区的加速追赶在日本国内生产已失去相对优势的一部分制造工业(钢铁、机械、汽车、电机、造船、纤维、家用电器及日用杂货等)的生产转移到亚洲新兴工业国和地区及东盟国家去。这样既可以充分利用有利于日本

^① [日] 小林实:《日本经济能越过危机吗?》PHP研究所1987年版,第182~183页。

的国际分工，又可以绕过关税壁垒直接占领这些国家的市场。第二，加强发展日本的生物工程、新材料、新能源、宇航、空间、光电子等尖端技术部门，使日本产业结构高级化。第三，日本的传统工业实行经营多样化。让这些传统工业部门同时兼营其他高技术产品，并逐渐把经营重点向后者转移。这样可以使传统出口工业部门的空心化趋势得到代位性的补偿。第四，在产业结构中扩大第三产业的比重，而第三产业的发展侧重于为生产和生活服务的信息工业部门。

随着日本产业结构的变化，日本的产品出口结构必然发生相应变化。这种变化体现与科技发展的同步趋势，是向更高层次的发展。所以，这并不意味着对扩大出口的追求。日本为了缓和长期以来由于急剧扩大出口、外贸顺差过大招致的国际经济摩擦，在考虑不放松扩大出口而在适当运用外贸盈余以缓和国际经济矛盾的策略。日本前外相大来佐武郎在这方面提出了运用外贸黑字的三分法。就是，日本的外贸黑字还要进一步保持下去，但运用这巨额黑字的途径可以分为：扩大国内需求；给发展中国家提供开发基金；向发达国家，特别是美国输出资本等三个方面。这是利用不断扩大的外贸盈余进一步增强日本经济实力。并实现以物资、智慧、金融三统一形式扩大出口，发展有利于日本的新的国际分工的一种新设想。

（三）由“出口主导型”向“内需主导型”的转变

随着日本外贸出口的急剧扩大，国际收支积累大量盈余，欧美发达资本主义国家一再要求日元升值并扩大内需以增加进口。日本为了缓和国际经济的激烈摩擦减轻外部压力。近年来也一再强调要扩大国内需求。以前日本银行总裁前川春雄为首的“推进国际协调的经济结构调整研究会”所提出的报告中要求日本经济由“出口主导型”转向“内需主导型”，大力增加进口，调整产业结构，刺激国内需求，促进经济的稳定增长。

在日元升值已引起经济萧条的情况下，由于企业的减量经

营，工人实际工资很少提高，失业率已接近 3%，很难依靠进一步增加个人消费来扩大内需。因而只能更多地寄希望于扩大公共工程及增加住宅投资。为此，日本政府在 1985 年已提前使用财政预算中的公共事业费并实施新干线装备工程和东京车站的新建以及准备关西新机场建设等工程项目。在住宅投资方面，为了推动住宅建设，降低了日本政府住宅公库贷款的标准率（由 5.25% 降为 4.7%），以刺激对住宅的有效需求。但是，由于日本政府预算连年出现赤字，而且公债发行数量已过于庞大，财政结构僵化，因而制约了政府公共投资的扩大。另外，由于近年来日本地价飞涨，在城市地区建设住宅，实际上遇到了难以解决的困难。

也必须看到，日元升值后由于物价下降，燃料、食品、日用品的价格理应有所下降，为扩大内需提供了一定的有利条件。根据日本兴业银行的宏观经济预测。日本经济的实际增长率虽然将从 1981~1985 年的年平均增长率的 3.8% 下降为 1986~1990 年的 2.7%，但国内最终需求在同期将由 3.2% 上升为 4.3%（其中，国内民需由 3.4% 增长为 4.3%；包括公共的政府支出由 0.7% 增长为 3.7%）。扩大内需、增加进口又为增加亚洲工业国和地区以及东盟国家、中国等的对日出口提供了机会，有利于国际协调与合作。

（载《世界经济》1988 年第 3 期。）

战后日本不同发展阶段的信用调节

辽宁大学经济管理学院 李桂山

信用调节是宏观经济管理的一个重要杠杆。它在战后日本经济不同发展阶段中曾被广泛利用，起到了不同的作用，体现了不同的特点。

一、经济恢复时期的复兴金融库贷款

日本政府在战后经济恢复时期推行倾斜生产方针（又称重点生产方针）的产业政策。对煤炭、钢铁、电力、化肥等重点工业部门由复兴金融库提供巨额优惠低息贷款并重点供应原材料和劳动力。复兴金融库的资金是通过发行复兴金融债筹集的。在倾斜生产方针指导下，日本的煤炭、钢铁、电力、化肥等工业部门的生产得到了较迅速的恢复。1947年日本煤炭产量达2934万吨，钢材产量达74万吨，基本上实现了倾斜生产预期的目标，这与战后日本仍保留有比较雄厚的工业基础及当时联合国占领当局对恢复工作的大力支持是分不开的。

复兴金融库发行的巨额复兴金融债券中大部分是由日本银行承购的。为此，日本银行大量增发日银券，加剧了日本经济恢复时期的通货膨胀，^①直到1949年道奇方针执行之后，恶性的通货膨胀才得到平息。

① [日]《日本银行百年史》第5卷，第103页。