

论当前日本经济中的通货 紧缩倾向及其成因*

车维汉

【摘要】日本自2002年年初以来的景气恢复有一显著特点,即通货紧缩倾向与景气恢复一直伴随,这是世界经济周期史上少有的现象。通货紧缩倾向会对日本经济全面恢复产生负面影响,其机理是名义工资和名义利率低下刚性以及损益分歧点的恶化。日本企业工资增长缓慢,是个人消费不振、物价长期低回的主要原因。而这种状况的原因在于:劳动分配率下降;企业人事费增加;中小企业在分工中的不利地位;低工资非正式工人增多;世界性劳动供给增加;原油价格高涨,收入流失海外等原因。

【关键词】通货紧缩 消费者物价 损益分歧点 劳动供给 企业经常利润

【中图分类号】F202 **【文献标识码】**A **【文章编号】**1000-2952(2009)01-0043-06

长期萧条的日本经济以2002年1月为拐点开始恢复,至2008年7月长达79个月,已超过日本经济史上最长的景气——“伊奘诺景气”22个月。^①此次景气恢复还有另一显著的特征,即日本经济恢复前的通货紧缩一直影响至今。由于日本经济已告别了恢复前通货紧缩的最低迷时期,且萎缩了的增长预期已开始复活,故而,本文将现在日本经济中存在的通货紧缩的影响称为通货紧缩倾向。日本经济的恢复与通货紧缩的影响长相伴随,这是世界经济周期史上少有的现象。

一、通货紧缩倾向的表现

前已论及,此次日本经济恢复之前,其特征为通货紧缩。通货紧缩是一种市场上流通的货币减少、国民的货币收入减少的现象。由于消费者物价是反映商品经过流通各环节所形成的最终价格,它最能反映商品流通对货币

的需要量,因此我们可以该价格来测度其通货紧缩的程度。表1显示,日本经济自泡沫经济崩溃后,从1999年始,消费者物价一路下跌。当然,在经济现实中,判断某时期的物价下跌是否就是通货紧缩,还需把握两点:一是通货膨胀率是否由正转变为负,二是这种下降的持续是否超过了一定时限。根据萨缪尔森的定义:价格和成本正在普遍下降即是通货紧缩。IMF的经济学家们认为,物价连续2年下落,即可定为通货紧缩,^②由此可见,日本2002年以前的经济是通货紧缩的经济。

* 本文是教育部社科基金项目(项目批准号:08JA790078)的阶段性研究成果之一。

① 《经济变动指标总览》,东洋经济新报社1983年版,第97页。“伊奘诺”是日本传说中最早的神,是“天照大神”之父。

② <http://baike.baidu.com/view/34349.htm>。[日]《ESP》2008年第3期。

表1 日本消费者物价变动情况与前年同期比

单位 %

年季度	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
I	0.5	-0.1	-0.2	-0.6	-0.8	-0.7	0.0	-0.4	0.5	-0.1
II	0.4	-0.3	-0.3	-0.9	-0.9	-0.4	-0.2	-0.1	0.0	-0.1
III	-0.2	0.0	-0.4	-0.8	-0.9	-0.1	-0.2	-0.1	0.3	-0.1
IV	0.5	-0.2	-0.5	-0.8	-0.8	0.0	-0.2	0.1	0.1	0.5

资料来源：日本银行：《金融经济月报》。http://www.amy.hi-ho.jp/umemura/

经济学家们一般认为，根据GDP的变动情况，日本经济以2002年1月为拐点走向恢复。但是如表1所示，在此后相当长一段时间内，日本消费者物价仍一直下跌，均为负数。直至2005年第四季度始才有所上涨，经过2006年短短一年，从2007年始又连续三个季度下跌。

资料表明，日本经济自恢复之日始，其物价一直处于低回状态。这可能也是日本政府时至今日仍未发布摆脱通货紧缩报告的原因。通货紧缩的根源，从根本上说是总需求不足，这可能也是目前日本经济增长步履十分缓慢的原因所在。

表2 两种不同消费者物价综合指数的比较

单位 %

年月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2006 (A)	99.6	99.7	99.9	100.1	100.4	100.4	100.1	100.8	100.8	100.6	100.1	100.2
2006 (B)	99.0	99.0	99.4	99.6	99.8	99.7	99.6	99.6	99.7	99.8	99.6	99.6
2007 (A)	100.0	99.5	99.8	100.1	100.4	100.2	100.1	100.6	100.6	100.9	100.7	100.9
2007 (B)	99.0	98.7	99.0	99.4	99.5	99.3	99.1	99.4	99.4	99.5	99.5	99.5

资料来源：日本统计局统计资料。http://www.amy.hi-ho.jp/umemura/

应论及的是，进入2006年后，消费者物价确有小幅上涨（或者说下降的趋势有所减缓），那么，其背后的原因又是什么呢？其实，当论及此问题时，还应将近年来波及全世界的能源、食品和原材料价格上涨的因素考虑在内。有人认为，这些物品价格的上涨，有助于日本经济摆脱物价低回，加快其恢复的步履。其实，尽管最近能源、原材料和食品等物品的价格上涨，但是最终制品的价格并未上涨。因此，还不能说这是因经济完全恢复、总需求不足消解后的物价上涨。若总需求恢复，不仅能源、原材料和食品的价格上涨，而且，最终制品的价格也会上涨。根据日本总务省统计局的统计，表2对2006年~2007年消费者物价综合指数(A)，与剔除了食品和能源涨价因素的同期消费者综合物价指数(B)，二者进行了比较，表中(A)所显示的指数虽有较大幅度上涨，但是，这其中就包含能源、食品价格上涨的因素，并

不能完全显示经济的需求强度。而表中(B)所显示的指数才是经济需求强度的真实反映。值得注意的是，二者相较，表中(B)所显示的指数倒有所下降，也就是说若剔除能源和食品的上涨因素，日本经济总需求疲软的状态还没有完全消解。在此情况下，能源、原材料和食品价格的上涨，非但不能有助于通货紧缩的消退，而只能增加企业的成本，迟缓景气全面恢复的步履。

二、通货紧缩倾向制约经济全面恢复的机理

通货紧缩倾向会对日本经济全面恢复产生负面影响，其机理是名义工资和名义利率低下刚性以及损益分歧点的恶化。

(一) 名义工资低下刚性

在通货紧缩倾向压力下，即使企业不景气，

但由于终身雇佣和年功工资惯例，企业也不能任意解雇工人，正式工人的名义工资也不能下调。考虑到企业的雇佣量是实际工资的函数，在物价持续下跌期间，名义工资低下刚性会导致实际工资上升，雇佣量（或其增加率）生产量（或其增加率）会减少（低下）。在正式工人实际工资上升情况下，有的企业势必减少其录用，代之以多雇佣临时工。从工人的总体数额看，其平均工资减少，这导致消费减少。

（二）名义利率低下刚性与非负约束

在通货紧缩倾向下，名义利率无法降到零以下，被预期的实际利率仍然高。在资本市场上，人们对存款和国债有偏好，而对股票等却避而远之。在外汇市场上，对被视作安全性资产的日元的需求不减，对被视作风险性资产的外币的需求不高。由于预期日元实际利率高，便产生了日元升值的压力。日元的升值，又形成了通货紧缩和增长缓慢的恶性循环。

（三）经济主体损益分歧点恶化

损益分歧点模型是分析企业等产量、成本、利润三者关系的财务方法。在通货紧缩下，各经济主体的损益分歧点相对恶化，进而导致投资及其它支出的减少，影响了经济的全面恢复。

首先，对于企业来说，在物价持续下跌情况下，企业名义销售额减少。此时，与此相应的名义工资（尤其是正式工人的名义工资）若不下调，企业的名义现金就会减少。从长期看，若名义现金减少被预期，反映它的企业的资产价值会缩水。于是，从企业资产额扣除负债额后的自有资本，即净资产额减少。从长期来看，由于通货紧缩，企业的预期名义现金减少，反映它的股价会下跌，同时预期名义地租低下，导致地价下跌。股价和地价的下跌，又会使企业投资受到抑制。

其次，对于银行来说，作为借方的企业和个人的净资产额减少，使作为贷方的银行的风险增大，于是银行对于风险大的贷款变得慎重，这又造成企业的融资成本增加，对银行借款依存度高的中小企业所获得的融资减少。在经济恢复的过程中，与企业互相持股的银行，以所持有企业的股份收益充作不良债权的处理资金。若股价

下跌股份收益减少，会导致银行的处理资金不足，而在银行以其部分自有资本充作处理资金的情况下，会导致银行的自有资本比率下降，从而导致银行惜贷的情形进一步严重。

最后，对于家庭个人来说，在通货紧缩条件下，个人工资收入不能增加，其消费水平降低；股价下跌，会使持有股份家庭的净资产价值缩水，这会导致家庭的住宅等投资被抑制。

当然，日本经济的现实可能不像上述分析的那样严重。应当说，日本经济自走上恢复道路以来，上述状况已得到初步扭转，经济的许多层面已呈现出活力，股票等风险性资产的价格开始回升，企业投资和利润也开始增加等，但是，通货紧缩的阴影并未完全消除，其负面影响犹存。

三、日本经济中通货紧缩倾向犹存的原因分析

通货紧缩本身是一种货币现象，正如马克思所指出：“在货币市场上作为危机表现出来的，实际上不过是表现生产过程和再生产过程本身的失常。”^①人们发现虽然日本经济总供给与总需求失衡的状况已有很大转变，但其二者的缺口仍较大。一方面，从个人收入的增长来看，如表3所示：日本经济自1999年陷入通货紧缩后，2001年是企业生产的谷底，从2002年至2006年，企业经常利润连续5年增加，而人均工资和津贴等却连续8年减少，呈一路下落状态，即使景气恢复后，其状态也未改变。另一方面，从经济增长率的结构来看，在此次经济恢复的过程中，日本作为后发型国家的特点又有所体现。美国商务部的国民经济计算表明，从2005年至2007年美国实际GDP增长的70%以上是由个人消费支撑的，而日本内阁府的统计则表明，日本实际GDP增长的50%以上是由出口牵动的，而个人消费仅占实际GDP增长的约40%。^②生产决定消费，消费反过来又作用于

① 《资本论》第2卷，《马克思恩格斯全集》第24卷，人民出版社1972年版，第354页。

② [日]《东洋经济周刊》2008年5月29日。

生产,日本此次的经济恢复仍受到这一经济逻辑的支配。日本人均工资长期不能上调,是个人消费不振、物价长期低回的主要原因。那么,

是何种原因使日本人均工资的增长长时间处于低回状态呢?

表3 日本1999年~2006年企业经常利润与人均工资增长状况比较

项目 年度	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
企业经常利润(亿日元)	269233	358660	282469	310049	361989	447035	516926	543786
增长率(%)	27.2	33.2	-21	9.7	16.8	23.5	15.6	5.2
人均工资(千日元)	4613	4610	4540	4478	4439	4388	4368	4349
增长率(%)	-0.8	-0.1	-1.5	-1.4	-0.9	-1.1	-0.5	-0.4

资料来源:日本财务省:《法人企业统计调查》、《民间收入状况统计调查》。

(一) 国内因素

第一,在产业升级的过程中,劳动分配率有所降低。首先,20世纪90年代以后,由于日本企业的IT投资,其劳动生产率大幅度提高,与此同时,也加速了技术更新,出现了不能掌握新技术的工人。在终身雇佣惯例下,企业不能对这种工人实施解雇,于是只能以抑制工资来替代这种工人的留任。其次,劳动分配率是指人事费与附加价值的比重,在人事费不变的条件下,若作为分母的附加价值,在劳动生产率提高的基础上增加,劳动分配率自然下降。也就是说,劳动生产率的上升,是由资本投入实现的,为收回投资,对资本方面的分配增加,而对劳动方面的分配减少。再次,劳动生产率提高后,其收益并未还原给工人,这里也包括已掌握新技术的工人。

第二,人事费中保险金等项支出增加使企业负担加重。2000年以来,日本大企业的人事费,随着劳动分配率的低下一直变化。但是人们发现,除个别年度人均人事费因雇佣量不足而减少外,多数年度是增加的。人事费中除工资奖金外,还包括养老金、保险金和培训费等各项支出。这其中有两项开支对企业构成的负担越来越重,一是由于人口的老龄化,企业支付的退休金额度较大。二是养老保险金。日本政府于2004年修订了养老金制度,其中规定到2017年,养老保险金率要逐年提高。有数据显示,从2005年到2007年,养老保险金率分别

为:14.288%、14.642%和14.966%,而到2017年将达到18.300%。^①企业担心因人口的减少,养老保险金率有可能进一步提高,即使工资不上调,人事费的负担也可能继续加重。由于养老保险金的缴纳与工资额度有关,企业还担心提高工资,可能会增加企业养老金方面将来的债务风险。这样,由于社会保障负担的加重,已分配到工人名下的工资并未到工人手中。人们预期将来养老金可能将减少,这种不安导致人们更加重视储蓄,从而给个人消费以负面影响。

第三,中小企业劳动分配率增加的空间小。日本中小企业的就业者约占全体就业者的70%,其劳动分配率增加和工资上调的空间小,原因是中小企业产品的附加价值低。近些年来,由于大企业将其主要市场从国内向海外转移,海外直接投资超过国内的数额,中小企业的国内订货额减少。此外,在日本独特的与大企业结成的“下包”体制中,中小企业的利益还有被大企业吸收的一面。据调查统计,在世界性能源和原材料等价格上涨的过去5年中,在电机和汽车生产部门进行零部件生产下包的中小企业中,有50%以上的认为为大企业生产的中间产品的价格下降了,中小企业的利润因此而减少。由此可见,能源和原材料等价格的上涨,加重了中小企业的负担,而吸取了中小企业利

^① [日]《东洋经济周刊》2008年5月29日。

益的大企业，又将本身的劳动分配率压低到较低水平。

第四，非正式工人的增多使工人总体平均工资降低。此次日本景气恢复中的一个显著特征，是企业维持原正式工人的雇佣及其工资，同时增加低工资的非正式工人的雇佣，以替代新增正式工人的采用。1999年到2007年，正式工人减少了247万人，同期非正式工人增加了507万人。此期间，非正式工人占全体工人的比率，由24.9%增加到33.5%，这些工人的年收入几乎都在300万日元以下。^①也就是说，日本工资增长的缓慢和劳动分配率的低下，与工人总数中低工资非正式工人比重的增加有关。

（二）国外因素

第一，经济全球化过程中世界性劳动供给的增加。冷战结束后，世界上包括转轨国家的大多数发展中国家，都选择了市场经济体制来发展本国经济。各国的经贸往来和跨国公司把各国的经济纳入到世界市场之中。许多发展中国家的劳动力受教育程度高，劳动力价格低廉，这种劳动力所生产的中间产品和最终制品以及所提供的服务，在世界市场上具有竞争力，这对于包括日本在内的发达国家的企业是一个挑战。据IMF的推算，1989年全世界出口产业的工人为5亿人，2005年增加至8亿人，从长期来看，这种竞争有利于日本国内产业的进一步优化。那些生产率低、无从与质优价廉进口品竞争的企业或被淘汰，或从该产业退出，其资本和劳动力向生产率更高的产业流动，因此工资有提高的趋势。但从短期来看，不少企业开始压低包括人事费支出方面的生产成本，劳动力市场的竞争也越来越激烈。日本不少企业在全世界竞争激化的情况下，注重海外子公司的发展，对这些公司采取了资金或投资倾斜的方针。由于上述因素，日本国内的劳动者分配率容易低下，工资的上涨被抑制。

第二，原油等价格的上涨使收入流失海外。目前我们有关劳动分配率问题的讨论是以实际GDP为基础。但是，这里的实际GDP的数量，

未将因原油和原材料等进口价格上涨的因素考虑在内，若将这点考虑进去，日本实际GDP的数量还要减少。据统计，2004年~2007年实际GDP增加了33.1兆日元，由于交易条件的恶化，约有一半即15.3兆日元的收入流向海外。这种交易利得的恶化程度，是第二次石油冲击以来最为严重的，它使产油国因收入流入效果得到了其实际GDP以上的收入。相反，日本的实际购买力却比实际GDP损减了。原油和原材料等价格的上涨，增加了企业生产成本，从另一方面抑制了工资的上调。

总之，在国内外因素的作用下，日本国内需求疲软成为通货紧缩倾向存在的原因，而消费疲软的主要原因在于工资增长滞后，家庭实际收入减少。2008年8月20日，日本银行公布的报告认为，因为雇佣者收入低迷，以及石油制品和食品等价格的上涨，日本目前这一战后最长的景气正面临停滞的危险。^②而近几个月来美国金融市场的持续恶化和全球金融危机的愈演愈烈，无疑又进一步增加了景气停滞的可能性。

四、结语

要摆脱目前的通货紧缩倾向，遏止景气回落，日本政府必须采取有效措施，同时加强宏观经济的调控力度。

在金融政策方面，应为经济增长营造进一步宽松的金融环境，使供需差距进一步缩小。对此日本政府已有举措。在解除超宽松的金融政策后的2006年6月，考虑到市场上剩余资金变少，部分短期利率有上涨的势头，日本银行决定继续维持零利率的金融政策；2008年8月19日，鉴于目前经济的低迷倾向，又决定继续实施原有金融政策，将作为政策利率的无担保隔夜拆借利率诱导目标维持在0.5%。^③

① [日]日本总务省：《劳动力调查》。

② [日]日本银行《金融经济月报》。http://www.amy.hiho.jp/umemura/konna/kezaidoko.htm.

③ http://news.chinesewings.com/cgi-bin/site.

在制度举措方面,政府应出台相应制度,以改变目前由市场自发倾向所导致的利益分配扭曲的局面。如表3所示,工人的工资非但未与企业利润同步增长反倒连年下降,这本身就是不正常的现象。此外,一国的劳动分配率还与该国的增长方式有关。当增长率不变时,与外需型增长方式相比,内需型增长方式的劳动分配率应是高的,因为该方式GDP中个人消费的比重应大于前者。在美国金融危机爆发,全球经济增长减速背景下,面临外需困难、增长缓慢的日本经济,为维持其增长,应实现向内需为主导的增长方式的转换。从这一点看,劳动分配率也有必要提高。2008年3月6日,日本福田首相召见经团联御手洗富士夫会长,恳请这位财界的首脑对企业工资上调问题予以关注。这一反常的举动,已说明目前日本工资问题的严重性。前已述及,此次景气恢复的一个特点,

就是对低工资的非正式工人的录用,这也是劳动分配率降低、平均工资减少的一个直接原因。要扩大内需就必须提高这部分工人的工资收入。2008年4月,日本实施改善临时工待遇的劳动法,以期规范企业的分配行为。

目前,日本经济仍在缓慢恢复中,而通货紧缩倾向与景气恢复一直伴随,是世界经济周期史上少有的现象。可以想见,随着时间的推移,在此次日本景气的全面恢复中,还会呈现出与以往许多不同的新的特点,跟踪这些变化并加以研究,无疑是一项十分有意义的工作。

本文作者:上海财经大学国际工商管理学院常务副院长、世界经济系主任、经济学博士、教授、博士生导师

责任编辑:马光

Discussion on the Deflation Tendency in Japan's Economy and its Causes

Che Weihan

Abstract: Since early 2002 there is a notable feature in Japan's economic recovery, namely the tendency of deflation accompanied by restoration, which is rare in the history of world economic cycle. Due to the rigidity of nominal wage and interest rates as well as the deterioration of the break-even point, the deflation will have a negative impact on the comprehensive economic restoration in Japan. The slow growing of wages in Japanese companies is the main cause for the sluggish personal consumption and low-level prices lingering on for a long time. Besides, the situation is resulted from several other reasons—the decline of labor distribution rate; the rise in personnel costs; the inferior position of small and medium-sized enterprises (SME) in the division of labor in intra-industry; more informal workers with low wages; the increase of labor supply around the world; the soaring of crude oil prices; the loss of revenue to overseas etc. The Japanese government should maintain its relaxing financial policy, carry out the institutional arrangements in order to improve the stability of labor distribution and devote its effort to the transition to a domestic demand-led growth.

Key words: deflation; consumer price; break-even point; labor supply; business profit