

日本财政刺激的经验教训和对当前我国的启示

<http://www.criifs.org.cn> 2009年8月3日 宋文鲁

摘要：当前，为实现“保增长”的经济工作目标，我国政府实施了积极的财政政策。20世纪90年代的日本为走出经济发展困境，也曾经推出过大量的财政刺激计划，但收效甚微。文章分析了日本财政刺激政策的经验教训，提出了我国当前实施积极财政政策的着力点和应注意的问题。

关键词：财政政策；日本教训；启示

20世纪90年代，随着泡沫经济的破灭，日本经济陷入严重危机。为走出困境，日本政府用尽浑身解数，推出了大量的财政刺激计划，但是直到目前日本经济仍无起色。吸取日本财政刺激的经验教训，对于当前我国宏观经济政策的制定，有不少有益的启示。

一、日本财政刺激的经验教训

（一）20世纪90年代日本经济情况

20世纪90年代是日本经济陷于停滞的10年，其间日本经济一蹶不振，出现了通货紧缩、经济衰退的严峻局面，其主要特点：一是经济增长持续低迷，自1992年以来，日本经济平均增长率仅0.9%，其中有7年时间经济增长率低于1%，1995、1996两年虽有短暂的恢复，实际GDP增速分别达2.5%和3.4%，但受亚洲金融危机影响，1997年GDP增速又跌落到0.2%，1998年为-0.6%，1999和2000年分别增长了1.4%和0.9%。二是通货紧缩逐步严重，1992-2001年6月，日本消费物价指数仅上涨了2.9%，年均上涨率只有0.3%，1999年后日本出现了明显的通货紧缩，1999和2000年度CPI都是-0.5%。三是内需萎靡不振，当时日本住宅投资的增长速度由1990年的4.8%降到1997年的-15.7%，直至1999年才出现较为明显的增长迹象，同时，日本私人设备投资和库存投资增长速度的下降更为明显。四是出口形势严峻，日本出口形势受国际市场的影响很大，1992年以来平均增长速度仅2.3%，受亚洲金融危机影响，出口增长进一步放缓，1998、1999年分别比上年下降了1.3%和6.1%。

（二）日本财政刺激的经验与教训

20世纪90年代初，资产泡沫破灭严重打击了日本经济。为挽救经济，日本政府在1992-1998年间通过减税、增加公共投资、购买土地等方式，密集推出财政刺激计划，投入超过GDP的15%，其中约半数作为公共投资。但是，日本政府大规模的财政刺激未能挽救经济的长期低迷，反而造成财政的巨大负担及产生了产能过剩的不良后果。其中的主要教训在于：

1、财政刺激政策延续性差。由于对经济问题的严重性缺乏充分认识，日本政府对于推行扩张性

的宏观经济政策和各种改革措施缺乏必要的决心。在财政刺激下，日本经济曾在1992-1995年间展现出复苏的迹象。但迫于赤字压力，1997年日本政府执行所谓“财政重建政策”，加大财政紧缩力度，虽然财政状况暂时改善，但经济增长所受打击却相当严重，同年又适逢东南亚金融危机，日本经济复苏进程终止。迫于经济形势压力，1998年日本又继续采取扩张的财政政策，1999年通过了“新生经济对策”，延续扩张性财政政策。日本财政政策的否定之否定，不仅增加了财政支出的成本，也使财政刺激的效果大打折扣。

2、财政刺激规模超出了财政负担能力。旷日持久的财政刺激计划超越了日本政府财力所限，不仅没有达到预期目的，反而因巨额的财政赤字助推利率上升，对私人投资产生了严重的“挤出效应”，同时也使日本财政状况严重恶化，到1996年底，日本的国债余额达到244.7万亿日元，日本成为发达国家中财政问题最为严重的国家之一，这也成为1997年日本实施财政重建计划的导火索。

3、投资项目不合理。在日本财政刺激投资项目中，不少项目投向公路和桥梁，而未进行严谨的项目评估，这些项目多属于公益性项目，投资回报甚微。这在基础设施建设已经相当发达的日本，造成了极大的浪费。

4、经济结构改革不力。20世纪80年代日元的升值使日本财富大量增长，致使大量资金投向房地产及相关产业，直接引发了泡沫经济。泡沫破灭后，资产价格下降的财富效应对居民消费产生巨大消极影响，大量企业经营困难或破产，银行不良贷款大增，物价下跌，进而形成通货紧缩。同时，由于没有找到新的主导产业，加之在高新技术、特别是在与美国的信息技术的竞争中失利，进一步影响到劳动生产率和竞争力的提高，以至日本的产业结构至今仍是汽车和家用电器等传统工业为主，没能借助雄厚的经济实力及时进行产业结构升级。

二、对我国当前经济刺激政策的启示

（一）我国当前经济形势

当前，世界金融危机对我国的冲击日益明显。与20世纪90年代日本经济相似，我国GDP也连续多个季度下滑，出口形势严峻，内需萎靡不振，特别是进入2009年以来，CPI和PPI出现负增长，在一定程度上出现了通货紧缩的苗头，国民经济的新一轮调整似乎不可避免的即将来临。为确保经济持续稳定增长，我国政府迅速调整宏观调控思路，实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，在消费、出口短期内没有起色的情况下，启动了4万亿的政府主导性投资计划，以扩大内需，推动国民经济的稳步增长。随后，各级地方政府也纷纷出台投资计划，总额已超过20万亿。在中央和地方政府启动财政刺激过程中，必须认真吸取日本经验教训，注重效果和效率，确保达到拉动民间投资、增加就业、刺激经济增长的目的。

（二）财政刺激实施的着力点

在当前有效需求不足和国民经济结构失调同时并存的情况下，我国实施积极财政政策过程中，应在刺激需求的同时兼顾改善供给，二者不能偏颇。

1、积极扩大内需，刺激最终消费。当前刺激政策应放在有利于进一步开拓市场和刺激最终消费需求方面，逐步减轻经济增长对扩大政府投资规模的依赖，切实增强消费对经济增长的拉动作用。

当前可采取的主要措施：一是健康有序地推进银行的消费信贷，提升居民消费能力；二是适当增加财政对刺激居民消费需求的支出比重，特别是增加对低收入者的财政转移性支出数量；三是以提高居民收入水平和扩大最终消费需求为重点，调整国民收入分配格局，稳定发展住房消费和汽车消费，着力发展服务消费和旅游消费；四是切实减轻农民负担，增加农村和农民收入，为开拓巨大的农村市场奠定基础。

2、转变发展方式，降低出口依赖。国际经济形势动荡不定，不确定的因素较多，如果一味依赖出口拉动经济，很容易受外部形势制约。因此，一方面要加快深化外经贸体制改革，努力保持对外贸易稳定增长，适当扩大投资规模，切实优化投资结构，另一方面要积极转变发展方式，推动产业升级。事实上，当前经济增长的回落，为结构调整提供了良好的时机和有利的空间。在实行刺激经济政策的过程中，应大力支持高新技术产业、高成长产业、环保产业、新能源产业和经济支柱产业，把加快发展和实体生产性经济紧密结合的生产性服务业和生活性服务业作为主攻方向，重视扶持民营中小企业，大力支持自主创新，促成发展方式的转变。

3、明确支持重点，积极改善民生。与20世纪90年代的日本不同，我国当前社会基础设施建设还不够完善。因此，财政投入要坚持雪中送炭而不是锦上添花的原则，重点向城乡公共设施倾斜，如加大交通运输基础设施建设，建立覆盖全国的铁路、公路交通网络；加大城市公共交通、卫生设施和地下管网建设，积极推动旧城区改造；加大农村农田水利建设，加快城市化进程；加大电网改造力度，提高能源使用效率等。

4、改善分配体制，切实稳定就业。加快建立面向民生的财政体制，完善社会保障体系，规范和调整全社会的收入分配，改变初次收入分配体制性扭曲现象，保证公平、合理的分配秩序。深化就业制度改革，切实把促进就业摆在更加突出的位置，统筹协调财政政策、货币政策、产业政策等，把扩大内需与扩大就业紧密结合，鼓励发展劳动密集型产业和各类服务业，扶持中小企业和微型企业，支持和引导非公经济发展，增强社会保险制度的灵活性和劳动关系调整的灵活性，帮助企业稳定就业、减少裁员，把增加就业岗位真正落到实处。

（三）应注意的问题

1、强化国债乘数效应。在经济紧缩或经济萧条期，政府投资对经济的启动、刺激作用，关键不在于其数量多少，而在于其投资乘数作用的大小。要充分发挥政府投资对社会投资的基础性、带动性、引导性作用，提高乘数效应。在当前和今后一个时期，要大力通过财政补贴、财政贴息、财政参股和税收制度、税收政策的调整、优化等途径，结合降低出口依赖、扩大内需等措施，努力扩大财政投资的乘数效应，迅速扭转社会投资增长跟进不快的局面，逐步减轻国债与地方债发行压力，防范与化解财政风险。

2、降低对民间投资的挤出效应。实施积极财政政策不能对民间投资、民间消费增长产生明显的挤出效应。今后不仅要通过扩大政府投资拉动民间投资的增长，关键还是要把政府投资引导作用与发挥民间投资积极性有机结合起来，引导民间投资优化结构和提高效益。要进一步完善和落实发展非公有制经济、促进服务业发展等政策措施，积极调动社会资金，支持引导民间资本广泛参与各种民生工程、基础设施和生态环境建设，形成引导鼓励社会投资的良好环境和氛围。

3、强化地方政府的协同效应。各方态度不一，中央和地方脱节是日本20世纪90年代积极财

政政策见效不大的原因。我国推行财政刺激过程中，各级政府要“同下一盘棋”，加强沟通和配合，确定合理的政府投资规模，强化政策的连续性，确保各项政府投资有计划、有步骤、有节奏的进行，稳定民间投资者的预期和情绪，坚定民间投资者的信心。

4、强化政策的持续效应。日本20世纪90年代后期实施了“信息技术国策”，注重把刺激需求增长与调整经济结构和供给结构结合起来，从而既能在短期内产生经济刺激效果，又能提高中长期竞争能力和增长潜力。在我国当前有效需求和有效供给双不足的情况下，扩张性财政政策的任务不能只是一种刺激需求的单向性政策，必须是刺激有效需求和增加有效供给双向兼顾或双向调节的政策。唯有如此，才能把财政政策的短期效应与中长期效应，以及把增加有效需求和调整供给结构有机结合起来，为我国经济的持续有效增长奠定良好基础。

参考文献：

- 1、马建堂,杨正位.日本经济:全面衰退、积重难返、教训深刻[J].世界经济,2002(1).
- 2、王洛林,余永定,李薇.20世纪90年代的日本经济[J].世界经济,2001(10).

文章来源：集体经济 （责任编辑： XL）