

日本经济发展中的两大障碍

——财政与金融危机

贝 兆 健

自从美国率先于1991年3月从西方经济危机中复苏以来,其他西方工业化国家也跟着出现了低速的经济增长,唯独日本仍未有复苏的迹象。直至1995年日本经济计划厅才首次在描述其经济状况时使用了“复苏”的字眼。但日本经济增长乏力,1996财政年度的下半年和1997财政年度(每年的4月至

次年的3月)经济前景仍不容乐观。

事实上,进入90年代的日本经济仍笼罩在“泡沫经济”破灭的阴影之下,举步维艰。财政与金融的双重危机既是“泡沫经济”破灭后的直接结果,又是影响90年代日本经济发展的两大障碍。

一、日本的财政危机

当1995年底日本大藏大臣宣布日本处于“财政危机”时,有些人还认为他是夸大其词。而且其他工业化国家也有预算赤字,美国的情况尤为糟糕。1995年美国所支付的国债利息就占其年度财政预算的15.9%。但是1995年日本的财政状况比美国更糟,当年日本财政预算的16.4%用于支付国债利息,其比例为西方工业化国家之最。

1996财政年度,日本的财政预算收入(主要是税收)为54万亿日元,而财政支出预

计将达75万亿日元,留下21万亿日元的财政赤字。到1996年底,日本长期国债累计已达220万亿日元,加上短期债务及“隐性”债务,日本的债务总额至少为300万亿日元。

其实,日本的债务自1973年石油危机后就开始上升,至1984年其债务与国内生产总值的比例已达到西方工业化国家的首位。此后,日本和美国相互“竞争”这一头号位置,以前受债务困扰的英国和其他欧洲国家“退出了比赛”。

二、日本的金融危机

1995年日本东京协和、安全信用社的挤兑风潮和宇宙、木津和兵庫等一连串的金融机构倒闭事件打破了日本金融机构不败的神

话。“泡沫经济”破灭后,日本的不动产价格急剧下跌了约50%,使专业从事住宅融资业务的“住专”出现了约10万亿日元的不良资

产。而“住专”危机只是日本金融危机的一部分。据大藏省的保守估计,日本金融业的不良资产总额至少约40万亿日元之巨。另外,日本股市的狂泻和金融丑闻的不断出现也使日本金融业雪上加霜。进入90年代,东京金融市场已下降为三大国际金融中心的末位。金融危机已使日本金融机构蒙受了巨大损失,同时也使日本保守的金融体系到了岌岌可危的地步。

面对困扰日本经济发展的财政和金融双重危机,日本政府采取的对策主要有:扩大公共工程投资,以刺激经济,从而达到增加税收的目的;动用6850亿日元作为解决“住专”危机计划第一步的启动资金,以期逐步解开金融业不良资产链的死结。但是,俗话说“冰冻三尺,非一日之寒”,日本的财政与金融危机是80年代“泡沫经济”膨胀时留下的苦果,必须进行彻底的财政与金融体制改革,才能去除流弊。

事实证明,日本政府大规模的一揽子刺激经济计划除了使政府的债务更加沉重外,其他方面见效甚微。从本质上说,对付财政赤字和债务,一是减少财政支出,二是增加财政收入。但削减开支总是痛苦和有限的,尤其是随着日本老龄社会的到来,支出将肯定上升。因此,日本政府能采取的最为有效的办法只能是提高税收,以增加财政收入。桥本内阁看准了这一点,力排众议,毅然决定从1997年4月1日起将消费税从3%增加到5%,并同时取消一些所得税减免优惠,这些措施预计能使1997财政年度的税收增加7万亿日元。虽然增税会影响到每个消费者的钱袋,同时私营部门的公司投资也可能会下降,从而影响经济的发展,但为了重整日本的财政秩序,在老龄化社会到来之前达到预算平衡,这恐怕是日本人不得不经历的一段阵痛。

日本金融危机的根源是日本保守的、过时的金融体制所造成的。“住专”危机早在1993年春季大藏省就觉察到了。但大藏省错误地认为日本的不动产价格会很快出现反弹,这样不良资产就会消失。因此,大藏省没有采取有效措施来制止不良资产的进一步增加,而是继续让住宅融资公司经营下去,最终爆发“住专”危机,并进而影响整个金融业,大藏省之所以可以这样做,与日本不合时宜的金融体制密切相关。这主要表现为日本金融市场缺乏透明度和自由竞争;金融管理当局权力过大,管理方式缺乏民主,幕后交易盛行;金融系统中缺乏明确的责任划分;等等。

要解决日本千疮百孔、混乱的金融体系,首先必须让市场力量发挥主导作用,新的金融管理体系应以市场机制为主,政府的职能应局限在市场监管方面。其次应逐步建立以市场为导向的法律框架,以最终实现政府管理的民主化。最后,新的金融管理体系应包括三个独立的机构,即银行业委员会,负责监督金融机构的守法经营情况;存款保险公司,以保障银行业的良好运行,并在必要时拯救或清理破产的金融机构;更加独立、权力更大的中央银行,以保障清算系统的稳定和融资秩序。这三个机构相互之间也起着互相制约、互相平衡的作用。为了重振日本金融业的昔日雄风,桥本内阁于1996年底推出了被称为“大爆炸”式的金融体制改革,其内容主要是建立以市场为导向的自由的金融市场,并提高公平性和透明度,使日本的金融市场更好地与国际接轨。虽然桥本内阁的金融体制改革方案与本文所分析的尚有距离,但毕竟是朝准确的方向迈出了实质性的一大步。

然而,正如一位日本经济学家所讲的,日本缺少的不是经济力量,而是进行改革的政治勇气。桥本内阁的财政与金融改革能否成功,尚难预料。

注:本文引用了《JAPAN ECHO》1996年第23期的部分数据和观点。