

# 展望 2016 年日本经济

法政大学大学院政策创造研究科教授 小峰隆夫

景气虽然正在缓慢地持续回升，但中长期课题仍被一再往后拖。这就是我对 2016 年日本经济的展望。

## 景气进入微妙的阶段

首先，看看 2015 年末的景气状况。用一句话来概括就是非常微妙。显示整体景气指数的 GDP（实际、同比）4-6 月期为-0.5%之后，7-9 月期为+1.0%。一进一退，这样一来 2015 年度的增长率要低于 1%。因为政府预期的 GDP 增长率为 1.5%，所以经济走向不像政府估计那样坚挺已经成了不争地事实。

那么政府对此是如何看的呢？这也很微妙。根据每月的经济报告总体判断（11 月），关于景气的评价是“在这一段时间，有一些薄弱环节，但整体上是在缓慢的回升过程中。”并未改变“景气在回升”的判断。对此，综合指数（CI、景气变动指数）的判断是“景气在踏步不前”。这是根据机械性的规则来判断的，具有很高的客观性。实际上，判断景气在踏步不前的状态应该没错。

那么民间的经济专家们怎么看呢？我在展望经济动向之际，利用的是日本经济研究中心的“ESP 预测调查”。该调查是就景气动向对 40 名第一线的经济专家实施问卷调查，总结平均值来发表。在问卷调查中，有一个是涉及景气的高峰和低谷的提问。

对此问题的回答的分类有些复杂，在新近的 12 月份调查中，结果可以划分成三组不同意见。第一组认为，在 2012 年 11 月以后，景气一直在持续回升中（22 名）。第二组认为，2014 年有一时的后退，其后再次回到回升的轨道（12 名）。第三组认为，2014 年 3 月为峰值，之后进入下滑局面，目前在持续中（4 名）。

我认为，第二组的看法在实绩明确后会被否定，所以结果只有或是“安倍经济学开始后景气一直在回升”或是“安倍经济学的效果只持续了一年四数个月后，于 2014 年开始进入下滑的局面”的其中一种。



小峰隆夫（法政大学院教授）

## 大方向是在持续缓慢的回升

问题的关键是踏步不前之后的景气状态会怎么样？但目前来看“在持续缓慢的回升状态中”是比较普遍的看法。在上述 ESP 预测调查中也显示，2015 年 10-12 月期以后的增长率为正增长，可以认为 2016 年的增长率会走在 1.5% 左右的轨迹上。（参照数据图）。我也认为这种景气状况是主流。

基本上，持续缓慢回升最大的理由是因为企业的收益基本在增加，雇用市场在不断的得以改善。根据财务省《法人企业统计季报》，企业的经常收益在持续不断地高增长，2015 年 7-9 月期同比增加 9%。雇用状况也在得到改善，2015 年 10 月的失业率为 3.1%。这是近十年来的低水准。这样的倾向持续下去的话，对工资以及设备投资会产生好的影响效果。

原油价格的持续回落也是正面材料。政策上暂时还会持续金融超宽松状态，政府也会避开影响景气下滑的财政运营方式。简要地说就是 2015 年看到的倾向依然会持续，没有特殊的不好材料使景气下滑。

但是，有以下让人担忧的问题。就是由企业收益到内需的循环机制没有想象那样起到作用。通常的景气循环机制是“企业收益增加”带来“设备投资增加”，继而带来“工资上调”。也就是景气由企业波及到家庭，可是此次这样的动向很弱。这是因为企业将现在的收益增加视为暂时性的，而且强有力的投资领域也不足。这些问题，归根结底就是日本经济本身长期没有得到解决的课题所造成的影响。

## 安倍经济学的评价再次受到质疑

2016 年，在这样的所谓的稳定状态中，如何寻找中长期课题的解决途径要被提到议事日程。关于安倍政权的经济政策，有例如积极推动 TPP 谈判这样可以给予高度的评价一面，但是我认为存在以下问题。

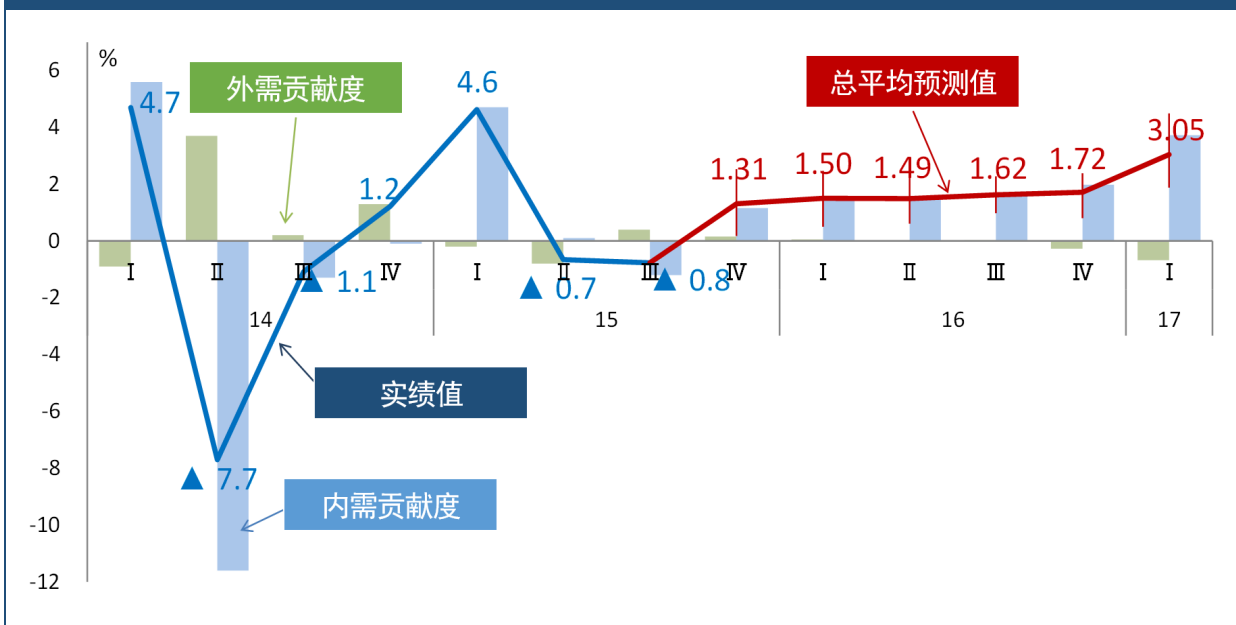
第一，当初的三支箭的效果已经临近限度。安倍经济学始于 2012 年年末，日本经济超乎很多人的预测有了好转。这是因为通过发出政策在大幅度转变的信号即“告示效应”和增加公共投资带来的效果。告示效应带来日元走低、股价走高。股价走高通过“资产效果”拉动了消费，日元走低给出口企业带来收益。但是，这些促进增长的效果是暂时的。不能连续不断的发出“告示效应”，日元走低、股价走高、公共投资效果也只有在这个条件下才能体现。

第二，新出台的“新三支箭”的力度不够。新三支箭是“孕育希望的强劲经济（目标 GDP600 兆日元）”、“构筑梦想的育儿支援（出生率 1.8）”、“安心的社会保障（实现护理 0 离职率）”。对这新三支箭作为政策的基本方针我没有异议，但是推出的政策目标让人感到疑问。因为这些都很难实现，政策如何落实也不明确。

第三，关于前三支箭和新三支箭不包含的财政重建和社会保障改革不仅没有朝着前进的方向走，看得出离解决的途径越来越遥远。关于财政，继续以目前的状况推移的话，到 2020 年度的基本财政收支为零的这个财政重建政策目标很难实现，还要实施减轻部分消费税率来削弱消费税增税的效果。就社会保障来说，真正需要的应该是针对老年人实现社会保障的合理化，而 2015 年度追加预算推出给低收入老年人每人分发 3 万日元，无异于“漫撒子”式的发钱政策。

虽然缓慢，但整体经济在回升之中，如果对这些没有动手解决的问题尽早动手，或许导致为将来留下更大的祸根。

## ESP 预测调查的季度增长预测



**资料来源：**日本经济研究中心“ESP 预测调查”（2015 年 12 月）。在此调查之后，对过去的增长率作了修改。（例如，2015 年第二季度为-0.5%，第三季度为+1.0%）。

[为日本外交政策论坛特别撰稿。]

### 小峰隆夫（法政大学院教授）

1947 年出生埼玉县。毕业于东京大学经济学部。进入经济企划厅。任同厅长官秘书、日本经济研究中心主任研究员、经济企划厅调整局国际经济第一课长、同调查局内国调查第一课长、国土厅审议官、经济企划厅审议官、同经济研究所所长等后，担任现职。