

# 深层震荡

## 日本天灾的经济影响深远

斯蒂芬·丹宁格、肯尼斯·康

在经历了2011年3月11日发生的毁灭性的地震与海啸后，日本踏上了漫长而崎岖的重建与复兴之路。截至5月23日，这场灾难夺走了超过23000人的生命，造成约2000亿—3000亿美元的损失，并有可能成为这个世界第三大经济体的转折点。

远离震区的地方也感到了地震所带来的经济影响。大洋彼岸，在远离震源七千英里的（美国）马里兰州银泉镇，丰田公司的代理商达卡斯（DARCARS）的销售经理康斯坦丁·尼科雷斯库已经在考虑产品可能会脱销的问题。

“目前，我们正在销售去年溢出库存的部分，但是（如果情况继续下去），在两到两个半月内，汽车就要脱销了”尼科雷斯库说。

集成电路系统和车辆微控制器——控制汽车发动机许多电子功能的计算机——的短缺迫使生产线的速度放缓。丰田宣布，在2011年9月之前不太可能恢复正常生产。

一般而言，代理商达卡斯每个月可以收到300辆汽车。但接下来的几个月里，他们被告知只能得到正常存货的12%—15%，也就是大约40辆车。

### 日本与全球供应链

地震对于汽车生产线的冲击表明了全球供应链高度整合的性质、日本在其中所扮演的角色以及在一些关键行业，尤其是汽车制造业和电子业中的重要性。

例如，世界首屈一指的微处理器供货商瑞萨电子公司生产了30%—60%的汽车微处理器和集成电路系统。它的工厂位于日本制造业中心之一的本州岛的东北地区，因此，当地震和海啸使其一些半导体工厂暂时性停产时，瑞萨公司受到了重创。

当今汽车的组装变得复杂而专业化，一辆汽车



2011年3月地震海啸后日本的废墟。

需要30000到40000个不同的零部件，以至于在看板（Kanban）“及时生产”的精益库存体系中，一个关键组成部件的缺乏可能导致整个生产线的关闭。

与15年前相比，日本以及全世界的生产网络更复杂、联系更紧密，因而也就更容易受到供应链断裂的影响。故而，此次地震与海啸的经济后果在更广大的区域产生了连锁反应。

通过与日本之间的跨国生产网络，亚洲经济体也是高度整合的。日本是重要的机器设备、电子和半导体元件供应国。例如，日本在马来西亚、泰国和中国台湾的附加值生产中占有的比例达到10%—15%。

尽管日本制造的产品在价值链上的位置高于诸如韩国、中国台湾等竞争者，但令人担心的是，随着时间的流逝，如果日本供应商无法恢复其生产，它的市场份额可能会被竞争者夺走。

但是，尽管一些厂商忙于缓和这场有史以来最昂贵的自然灾害所造成的影响，然而灾难对于全球经济的整体影响却可能是有限的。虽然日本是世界上第三大经济体，占全球GDP的9%，但它在全球贸易中的份额却只有5%左右。

很自然地，日本自身首当其冲地承担了这场灾难对人类生命以及经济方面的影响。地震过后，工业生产和出口立刻出现大幅下滑。受影响地区的工厂业务停滞，日本消费者也因对福岛核电站担忧的日益增长而捂紧荷包，对电力短缺的焦虑同样降低了消费者的信心。

在地震发生三个月后，复苏的迹象逐渐显现。日本制造商预测，虽然步伐平缓，生产方面的颓势将在未来几个月内扭转。本田和索尼这样的重要的大公司已经在较小的水平上重启生产线，而东京电力公司调高了对于电力供应的预期，在仍努力稳定福岛核电站的时刻，这减轻了对于电力短缺的担忧。



随着情况逐步稳定，注意力转向更广泛的问题，即这场灾难对于日本长期经济前景的可能影响。震后的复苏是怎样的？国家经济所面临的最主要的风险是什么？更重要的是，什么样的政策才能确保形势出现强有力的好转并为未来增长打好伏笔？

## 回到未来

历史为我们提供了一些指引。1995年的神户大地震同样袭击了日本的一个重要的产业中心，受其影响地区的经济产出量与今年这次灾难重创的地区的产出量相差无几（GDP的4%）。神户大地震以及其他大规模灾害的经验表明可能出现一种V字形的复苏：开始时是急速的下降，其后在重建开支的支撑下出现复苏。

但是历史先例以及和神户大地震的对比作用是有限的。尽管诸如美国2005年卡特里娜飓风和最近澳大利亚洪水之类发生于近期的自然灾害同样具有毁灭性，但这场淹没日本东北海岸的大灾难无论在规模还是范围方面都无可比拟。

与神户大地震相比，这次灾难造成的经济损失要大得多：约占GDP的3%—5%，几乎是1995年那次地震影响的两倍。它还破坏了东京周边关东地区的电力供应，这一地区的经济总量占整个国家的40%，并且还增加了这个夏天出现电力短缺的风险。一般而言，在这个季节，电力需求会上升。神户大地震发生后，供应限制很快就得到了处理，与之不同的是，目前的核问题或者电力形势恶化的可能性仍在继续。这样的不确定性将影响公众信心并削弱需求；企业或许将被迫削减员工薪酬或裁员；而那些面临更大经济不确定性的家庭可能会选择储蓄，而不是消费。

由于不确定性的加重，企业在支出方面变得小心翼翼。研究表明，这样的冲击可能造成急剧的衰退（以及复苏）。考虑到最近这次灾害的特殊情形，这一次的复苏可能将被证明要慢得多，因为任何初现的复苏都将受到低信心的拖累。与这些困难混杂在一起的是日本近年来乏力的增长、政府的高负债，以及轻度的通货紧缩。

但是强有力的宏观经济和财政政策能够扮演至关重要的角色，不仅仅是通过弥补私人的弱点和鼓动信心来支持重建和维持复苏，还指明应对长期挑战、帮助国家逃离经济长期低迷可能战略。

当局在震后立即展示了它的决心。日本中央银行

迅速行动以维持金融市场的稳定，日本金融服务管理局确保受灾居民能够使用其存款和获得银行服务。政府也很快通过了一系列追加预算中的第一笔，以修复受损的基础设施。

目前，在应对这场危机时，日本当局将不得不在短期的增加公共开支和长期的改革之间寻找平衡。前者是为了修复受损的基础设施，后者则是通过减少政府高额债务以改善国家的财政状况。

二者并非注定互相冲突。重建的开支将增加赤字，但其规模是可控的，而且这种开支也是暂时的。为了维持公共信心，把重建支出与一个清晰的、在中期削减公共债务的战略联系起来颇为重要。甚至在偿清应急基金以后，日本仍将持续需要大量的资金以应对快速增长的社会保障费用。这需要不得不削减公共开支、增加税收，或二者兼有。

## 宝贵的税收

一项应对复苏所需费用的可行措施是逐步增加消费税，这也有利于长期的财政可持续性。这显然是改革的一项不错的选择。日本的增值税（VAT）仅为5%，是世界上最低的国家之一。逐步提高税率，比如说，在10年间将税率提高到接近欧洲国家的水平——20%。

除了现行的低税率，选择这种税收进行改革的其他原因包括它内在的有效性（它是范围广泛、税率统一的单一税种）以及世代公平性：让当前这代人偿还他们自己制造的债务比将其搁置，让下一代人面对它更为公平。提高消费税，并结合社会保障和其他应享权益支出的改革，对于改善日本的财政状况大有帮助。

如果说还有可能从3月份的这场毁灭性事件中得到一点点安慰的话，那就是日本当局可以借机给日本这个以团结出名的国家套上缰绳，以保障国家财政的未来。一家日本主流报纸的调查表明，58%的受访者支持以更高的税率支付重建费用。为什么不能同样支持这个国家更长期的经济福祉呢？

东日本大地震的破坏力是异乎寻常的，但日本坚实的经济基本面并未改变：先进的科技、高度熟练的劳动力、巨大的国内储蓄，以及其在全球经济中的角色仍会使之受益。制定政策的关键在于掌控这些有利条件，以激发迅速而充满生气的复兴；与此同时进行改革，以削减公共债务，并为未来的强势增长奠定基础。■

肯尼斯·康（Kenneth Kang）是IMF亚洲及太平洋部的处长；斯蒂芬·丹宁格（Stephan Danninger）是该部副处长。