

基金组织概览

年度磋商

日本：坚实复苏，但欧洲局势影响复苏前景

《基金组织概览》网络版

2012年6月12日



地震摧毁的房子。重建支出有助于维持日本的复苏，基金组织表示。（图片：Yumeto Yamazaki/Corbis）

- 灾后重建支出和私人消费刺激复苏
- 长期挑战包括解决高额公共债务和低增长问题
- 金融部门抵御冲击的表现不错，但风险依然存在

基金组织第一副总裁 David Lipton 在基金组织经济学家的陪同下结束了对日本的访问，他表示，灾后重建支出和强劲的私人消费可能会继续支持这个国家的复苏。

2012年日本经济预计增长2%，2013年增速略有放慢至1.75%，但“欧洲的紧张局势给日本经济前景带来了严峻下行风险，” Lipton 表示。

日本的总体通胀仍接近0%，但汇率相比去年升值，部分原因是避险资本的流入。基金组织经济学家认为，日圆从中期看在一定程度上被高估。

长期挑战

基金组织认为，日本还面临许多长期挑战，包括解决高额公共债务、低增长和通货紧缩。

Lipton 认为，要想在这些问题上取得“有意义的”进展，日本要“利用政策合力，在多方面开展有力行动，包括组合运用财政政策、结构性政策和货币政策。”

基金组织经济学家认为日本的首要任务是解决根深蒂固的财政问题。过去20年，由于社会保障支出迅速增加，日本的净公共债务增长了10倍。基金组织认为，有必要通过税收和社会保障制度改革来显示对财政改革的承诺和维持投资者信心。

“我们的预测显示，总体上，日本要在下个十年实现相当于GDP约10%的财政整顿，” Lipton 表示。他还呼吁实行一套“大胆、全面的”结构性改革方案，以降低公共债务-GDP比率，并提高潜在经济增长。

增长受到的限制

基金组织认为，改革应集中于增长面临的最主要的限制领域，包括劳动力老龄化、女性劳动力参与率较低、国内部门监管和有限的风险资本。

基金组织支持日本中央银行近期采取的支持复苏和摆脱通货紧缩的措施。但基金组织经济学家表示，还需进一步采取放松措施，这样才有可能实现在 2014 年使通胀率达到 1%——基金组织工作人员的基线预测情景。基金组织相信，这有助于进一步降低贷款率，提高通胀预期。

“加强宣传沟通将有助于提高这些措施的有效性，” Lipton 表示。

强化日本的金融部门

在与日本当局会谈期间，基金组织经济学家们还讨论了金融部门评估规划（在先进经济体和许多新兴经济体开展的、关于该国金融部门的全面而深入的分析）的最新情况。

尽管全球金融市场近期压力较大，日本的金融体系仍保持稳定。这要归功于 2003 年以来采取的加强金融稳定的措施。

日本的金融机构对欧洲边缘国家的直接风险暴露不大，不良贷款一直较少。

基金组织表示，短期内，银行和保险公司有能力抵御宏观经济和金融的一些负面冲击。但日本许多银行的核心盈利性仍然较差，且它们持有大量的日本政府债券和股票，这加剧了人们对金融稳定的担心。

基金组织支持日本进一步改进审慎框架，增强金融体系的抵御能力。包括收紧银行贷款大额风险暴露限制，提高主营国内业务的银行的资本要求，继续监测具有重要性的金融机构和市场基础设施，并改进非银行机构的危机处置做法。

今年是日本加入国际货币基金组织 60 周年。今年的晚些时候，基金组织和世界银行将在日本的首都举行年会，这是 48 年之后首次在东京举行这类会议。