

學術論文

安倍經濟學之成果與日本經濟展望

The Performance of Abenomics and the Vision of Japanese Economy

劉慶瑞 *Ching-Jui Liu*

輔仁大學日文系副教授

Associate Professor of Department of Japanese Language & Culture

Fu Jen Catholic University

摘要 / Abstract

日本經濟於 1980 年代下半期，歷經經濟假象的泡沫經濟及其破滅，使其陷入戰後首次的長期低迷。之後，雖歷經十多位首相之輪替並祭出一連串的刺激景氣對策，卻都無法有效恢復景氣。2012 年 12 月，再度回鍋的安倍晉三(Abe Shinzou)首相大膽提出日本史無前例的三支箭經濟對策，亦即大膽的金融政策、機動的財政政策、喚起民間投資的成長策略。可能受到歐洲經濟不振、中國經濟成長趨緩等因素影響，「安倍經濟學」實施迄今，日本經濟雖有改善，但仍無亮麗經濟數據，日本經濟的復甦，仍為世人所關注，筆者認為安倍經濟學之持續仍有其必要性，也非得具體落實。尤其是技術創新的持續深耕，才能在激烈競爭的環境中脫穎而出，日本經濟才有可能再起。

After the latter half of the 1980s, Japanese economy had experienced the bubble economy and its collapse, the first long slump was carried out to

Japanese economy after World War II. After that, though after a dozen prime minister's rotation and resorted to a series of countermeasures to stimulate the economy, but there is no effective recovery boom.

In December 2012, the Shinzo Abe Prime Minister sitting on again submits three unprecedented arrows as economic measures. They are bold monetary policy, fiscal policy maneuver, growth strategy of evoking private investment. Perhaps it was affected by European economic downturn, slowing of Chinese economic growth and other factors, "Abenomics" has been implemented until now, the Japanese economy has improved, but still no bright economic data. The recovery of Japanese economy is still paid close attention to the world. The author thinks that the last of Abenomics still has its necessity, but also has to concrete implementation. Especially the technological innovation continues to plough deeply, it is possible to stand out in a highly competitive environment. And then, it is possible to resurge for Japanese economy.

關鍵字：日本經濟、安倍經濟學、成長策略、技術創新

Keywords : Japanese economy, Abenomics, growth strategy, technological innovation

壹、前言

為二戰後的日本被喻為「戰後廢墟」，戰後初期，日本經濟陷入廠商訂單大量流失，多數國民苦無工作，再加上物價飆漲等造成民間呈現「以物易物」之現象。所幸在 1950 年代初期，「南北韓戰爭」為日本經濟帶來一線曙光，「特需」訂單終使日本經濟得以啟動復甦的引擎，1950 年代中葉，日本實質國內總產出（Gross Domestic Product, GDP）等經濟指標陸續恢復到二戰前的水準，並為 1950 年代中葉起的高度經濟成長期揭開序幕。歷經幾次的景氣擴張期後，1968 年時日本的經濟規模超越前西德而成為世界第二的經濟大國，特別是當時的日本經濟係處於戰後初期條件較差下，在短時間內以其相對較低之失業率與相對穩定之物價水準而達成高經濟成長率，此一成就被世人譽為「經濟奇蹟」。¹

雖然如此，1980 年代後半期起，日本經濟歷經榮景假象的泡沫經濟，以及 1990 年代初期隨即而來的泡沫經濟破滅，使日本經濟陷入戰後首次的長期低迷。之後，雖歷經十多位首相之輪替，並自 1992 年 8 月 28 日實施的「綜合經濟對策」至 2012 年 11 月 30 日的「加速日本再生計畫-為了經濟再生與受災地之復甦」等超過 30 次以上的經濟對策來刺激景氣，然都無法使日本經濟真正擺脫「有感」的景氣復甦。²

2012 年 12 月下旬，再度回鍋首相的安倍晉三（Abe Shinzo）大膽提出日本未曾有的三支箭經濟對策（被稱為「安倍經濟學」），亦即大膽的金融政策、機動的財政政策、喚起民間投資的成長策略。安倍經濟學的成功與

¹ 相關之經濟統計數據詳參劉慶瑞，《戰後日本經濟的發展軌跡—從戰後廢墟、經濟奇蹟到新挑戰的質性分析》（台北：致良出版社，2009）。

² 1990 年 2 月 28 日海部俊樹（Kaibu Toshiki）擔任第 77 代日本首相後，迄今的安倍晉三（Abe Shinzo）於 2012 年 12 月 26 日就任時已是第 96 任首相，扣除連任或回鍋外，共計誕生 16 位首相。有關日本政府提出之經濟對策之內容與規模詳參日本內閣府，<http://www5.cao.go.jp/>。

否，不僅對日本經濟，更對全球經濟帶來影響，正為世人所關注。筆者長期關注日本經濟之發展，認為在日本長期的低迷景氣、總人口減少、極為嚴重的財政赤字等條件下，要制定面面俱到的經濟對策並實現良性循環的經濟發展難度極高。安倍經濟學實施迄今，雖受歐洲經濟的低迷與中國經濟的減緩等國際經濟環境欠佳之影響，經濟對策本身亦歷經幾次的修正與內容的強化，整體而言，筆者仍認為安倍經濟學之實施有其必要性，也非得具體落實，而此經濟對策對未來日本經濟仍扮演舉足輕重的角色。

本研究首先透過官方公佈之數據，以統計分析之手法，列舉日本的自 1980 年代的經濟成長率、失業率、GDP 平減指數、企業設備投資、民間最終消費支出等主要經濟指標來說明 1980 年代以後日本經濟的表現。其次，探究日本經濟之主要課題。再者，論述安倍經濟學之主要內容後，檢驗截至目前為止實施之成效。最後，提出今後日本經濟可能展開之方向。

貳、1990 年代明顯衰退的日本經濟

日本經濟規模於 1968 年超越前西德，首次躍居成為全球第二的經濟大國。之後，1980 年代先進各國景氣低迷，日本經濟雖受影響，但該期間的年實質 GDP 成長率尚能維持約 4%，顯示出當時日本經濟的強度。不過，由於 1990 年代初期日本泡沫經濟之破滅，日本經濟由此陷入長期景氣低迷。³表 1 顯示了 1981-2015 年日本主要經濟指標之變化情形，由該表可知 1980 年代時日本實質 GDP 成長率年均值約為 4%，不過 1990 年代以後，日本經濟陷入長期低迷，1995 年下半年至 1997 年之間，日本經濟受到擴大財政支出效果之激勵，該期間之經濟成長率雖曾恢復到 1980 年代上半期之水準，然在亞洲金融危機爆發後隔年的 1998 年，日本實質 GDP

³ 有關日本泡沫經濟之形成與破滅，可參閱劉慶瑞，《戰後日本經濟的發展軌跡—從戰後廢墟、經濟奇蹟到新挑戰的質性分析》（台北：致良出版社，2009），第三章第 2 節。

成長率為-2.0%，此為第一次石油危機爆發以來首次的負成長。⁴全球金融風暴爆發後隔年的 2009 年，日本實質 GDP 成長率為-5.5%，創下 1950 年代中葉以後的最差記錄。

表 1：日本主要經濟指標之演變（1981-2015 年）

（單位：％）

期間	實質 GDP 增長率	GDP 平減指數增長率	失業率
1981-85	3.1	2.9	2.5
1986-90	4.8	1.5	2.5
1991-95	1.5	0.9	2.6
1996-00	0.9	-0.5	4.1
2001-05	1.2	-1.4	5.0
2006-10	0.4	-1.2	4.4
2011-15	0.6	0.1	3.3

說明：各期間為年均值。

資料來源：實質 GDP 成長率、GDP 平減指數增長率為內閣府「國民經濟計算」、失業率為勞働省「勞働力調査」，由筆者製成。

另外，日本在 1970 年代雖因兩次石油危機影響，對日本的物價帶來巨大波動，然 1980 年代以後日本的物價波動極小，始終維持穩定之水準。例如 1981-90 年日本 GDP 平減指數（GDP Deflator）增長率之年均值为 2.2%，而 1991-2000 年、2001-2010 年、2011-2015 年之年均值分別為 0.2%、-1.3%、0.1%（表 1）。特別是 2010 年的 GDP 平減指數增長率為-2.2%，創下戰後以來的最低記錄。此外，日本自 1990 年代下半期至 2013 年 GDP 平減指數增長率之年均值为負一事來看，該期間日本經濟已明顯陷入「通貨緊縮」（deflation）。⁵

⁴ 日本第一次石油危機時（1974 年）的實質 GDP 成長率為-1.2%。

⁵ 日本自 1998 年-2013 年 GDP 平減指數增長率皆較前一年負成長。2001 年時，日本政府首次正式承認日本經濟陷入「通貨緊縮」。通貨緊縮時，經濟活動將會衰退・停滯，造成

表 2：日本實質設備投資與民間最終消費支出之演變（1981-2015 年）
（單位：％）

期間	實質設備投資增長率	實質民間最終消費支出增長率
1981-85	3.1	2.9
1986-90	4.8	1.5
1991-95	1.5	0.9
1996-00	0.9	-0.5
2001-05	1.2	-1.4
2006-10	0.4	-1.2
2011-15	0.6	0.1

說明：各期間為年均值。

資料來源：1996 年以前參考劉慶瑞，《戰後日本經濟的發展軌跡－從戰後廢墟、經濟奇蹟到新挑戰的質性分析》（台北：致良出版社，2009），1997 年以後為日本內閣府經濟社會總合研究所國民經濟計算部「四半期別 GDP 速報 2016 年 4~6 月期(1 次速報值)」，由筆者製成。

此外，戰後的日本經濟係因實現較高的經濟成長率及穩定的低物價上漲率，且該期間成為先進國家中完全失業率最低而被世人讚許。然而，由表 1 亦可看出，1980 年代日本始終維持在 2.5% 左右的完全失業率，到了 1990 年代下半期受到景氣低迷，失業率逐漸增加，甚至於 1999 年 3 月日本完全失業率首次超過 5%，一舉超越同時期美國的 4.4%，此亦是戰後日本完全失業率首次超越美國之異常情形。之後，日本政府雖為持續惡化的就業狀況祭出改善措施，然在 2001 年時，日本全年完全失業率創下戰後以來首次超過 5%，2002 年甚至高達 5.4%，創下戰後以來最糟情形。

日本於 1990 年代初期泡沫經濟破滅後，廠商資產快速減少，再加上營收與利潤轉趨惡化，嚴重影響廠商的投資意願。另一方面，由於廠商營收減少迫使廠商以裁員或減薪因應，造成收入減少及對未來產生不安等，使國民的消費意願滑落。表 2 為 1981-2015 年日本實質設備投資與民

不景氣，而經濟不景氣將會導致通貨緊縮，通貨緊縮將使經濟活動停滯，導致經濟不景氣。另外，通貨緊縮在消費、投資、政府支出及淨出口之和所定義的總需求上，係因供需平衡惡化而造成。

間最終消費支出之變化情形，由該表可知 1980 年代日本企業實質設備投資的年增率約為 4.0%，仍維持穩定增加，然而 1990 年代以後受到景氣低迷影響，企業設備投資轉趨保守，1991-2015 年的年增率僅約 0.9%。至於實質民間最終消費支出亦呈現相同趨勢 1980 年代的年均增加 2.2%，而 1991-2015 年的年增率為-0.4%，顯示消費低迷不振，除了影響廠商營收外，對經濟也造成傷害。

參、日本經濟之課題

誠如前述，「安倍經濟學」(Abenomics) 係自 2012 年 11 月時任自民黨的安倍總裁陸續提出的一連串經濟政策，並於同年 12 月 26 日安倍順利回鍋首相，該經濟政策得以實施與落實，截至目前該政策雖經歷多次政策修正或政策規模擴大等，然日本社會、國民，甚至是經濟學者仍對該政策存疑，認為政策失敗者為數不少。我們認為此係 1990 年代泡沫經濟破滅後，日本首相與財經官員雖先後推動數十次規模不一之經濟政策因應，但因內閣成員更替頻繁，政策多難以延續，造成亮麗政策途中夭折或無太大效果，導致日本經濟累積不少短時間內難以回復的經濟課題。簡而言之，安倍經濟學之主要目標係於將處於長期低迷經濟導入復甦的軌道，然而，我們認為政策成功與否的關鍵首重於對該政策的落實與執行力。此外，筆者認為日本經濟仍存在著許多不利其發展經濟的環境，以下將從通貨緊縮問題、財政問題、勞動力不足問題等觀點來加以說明。

一、通貨緊縮對經濟影響

一般而言，企業物價指數與消費者物價指數 (Consumer Price Index，以下簡稱「CPI」) 常被用來顯示財貨・勞務之價格水準，然而此物價指數係以經濟活動之一部份為對象。相對於此，GDP 平減指數係以整體經濟活動

為對象之綜合物價指數，故常被用來顯示一國的物價水準。⁶誠如前述，1980年代以後日本 GDP 平減指數增長率始終維持低且安定的水準，然而 1990 年代下半年起日本 GDP 平減指數呈現負數（表 1）。另一方面，1980 年代日本 CPI 增長率年均值為約 2.1%，1991-2000 年、2001-10 年、2011-15 年的年均值分別為 0.9%、-0.3%、0.7%，顯示出 1990 年代以後的 CPI 增長率較 1980 年代低許多。⁷物價下滑不僅會影響廠商營收與獲利，亦會減少稅收，造成財政收入減少。另外，受到預期心理影響，消費者延遲消費造成財貨庫存增加，阻礙經濟活動之推動，因此，適當的物價上漲才能使經濟活動更為健康。

二、嚴峻的財政問題

1990 年代初期日本泡沫經濟破滅造成經濟的長期低迷，日本政府為刺激低迷的景氣而採取一連串財政擴大政策，不過，景氣非但無法有效恢復，卻因稅收減少等因素使日本財政收支失衡日趨嚴重。⁸日本政府雖嘗試推動重新思考財政政策，以歲出改革為主要努力方向，但因 1990 年代以後的景氣低迷使稅收減少，再加上長期間持續採取財政擴大政策，其結果導致日本政府的長期債務快速累積。

⁶ 然而 GDP 平減指數係表示排除進口物價上漲帶來影響之物價水準，故原油價格上漲等進口物價上漲帶動國內的石油價格等上漲時，儘管消費者物價指數及企業物價指數增加，但 GDP 平減指數可能會下滑。

⁷ 值得注意的是日本於 2014 年 4 月 1 日起消費稅率由 5% 增加為 8%，使 2014 年第 2 季至 2015 年第 1 季消費者物價指數較上一年同期比增加 2.4%。然而原先規劃於 2015 年 10 月再將消費稅率提高到 10%，卻因消費低迷影響經濟發展等理由延後到 2017 年 4 月 1 日實施，2016 年 6 月 1 日召開記者會，正式表明消費稅率 10% 延長到 2019 年 10 月實施，同時亦將導入扣除外食、酒類之生鮮・加工等飲食品維持 8% 的「減輕稅率」。

⁸ 詳參劉慶瑞，《戰後日本經濟的發展軌跡—從戰後廢墟、經濟奇蹟到新挑戰的質性分析》（台北：致良出版社，2009），第三章第 4 節。

表 3：2011-2015 年度主要國家長期政府債務

國名	年度	長期政府債務累計	長期政府債務累計對 GDP 比例 (%)
日本 (億日圓)	2011	7,278,344	153.5
	2012	7,643,040	161.1
	2013	8,037,450	166.6
	2014	8,332,091	170.2
	2015	(8,744,225)	(173.8)
美國 (百萬美元)	2011	13,314,783	89.2
	2012	14,453,212	90.2
	2013	15,210,274	92.2
	2014	16,414,443	95.5
	2015	16,795,387	94.3
英國 (百萬英鎊)	2011	1,238,544	76.0
	2012	1,353,301	80.6
	2013	1,443,122	82.2
	2014	1,522,269	83.2
	2015	(1,562,325)	(83.3)
法國 (百萬歐元)	2011	1,165,900	56.6
	2012	1,275,400	61.1
	2013	1,344,100	63.5
	2014	1,417,200	66.5
	2015	—	—
德國 (百萬歐元)	2011	1,023,007	37.8
	2012	1,056,810	38.4
	2013	1,082,501	38.4
	2014	1,102,177	37.8
	2015	—	—

說明：1.各國會計年度係日本及英國為 4 月-隔年 3 月、美國為前一年 10 月-9 月、德國及法國為 1 月-12 月。2.括弧為預估值

資料來源：日本財務省網頁，

http://www.mof.go.jp/budget/fiscal_condition/basic_data/201604/sy2804l.pdf，由筆者製成。

表 3 顯示了 2011-2015 年度主要國的長期政府債務，由該表可知日本政府 2011 年度的長期債務累積為 727.8 兆日圓，到了 2015 年度推估增加到 874.4 兆日圓。此外，若從長期政府債務累積佔 GDP 比來看，日本在 2011 年度時該比重為 153.5%，2015 年度時該比重預估將增加到 173.8%，而此兩項數據，同期間皆比美國、德國、英國、法國等國之數據要高出許多（如表 3），我們可以說日本財政嚴峻堪稱世界之最，甚至導致破產。由於國債利息係由財政支出負擔，故此負擔勢必拖累日本的經濟發展，因此，解決財政問題對日本經濟而言係必要且不可或缺，然其前提是在財政破產前，經濟需進入成長軌道，可說是與時間賽跑。安倍經濟學前景雖未明，但祭出的幾項經濟政策正試圖導正長期疲弱的經濟，是否有成效，亦或成效如何，將令全球矚目。

三、勞動力不足尚待解決

過去 50 多年來，日本人口的高齡化較其他先進國相比要來得快許多。例如，日本 65 歲以上老年人口佔總人口比重自 1965 年的 6.3% 增加至 1995 年的 14.5%，增加 8.2%，相對於此，同期間的德國、法國、英國、美國僅分別增加了 3.0%、3.0%、3.7%、3.0%，而此增加趨勢仍持續著。表 4 顯示 1960-2060 年日本人口結構之變化情形，由該表可知日本 65 歲以上之人口由 1960 年的 535 萬人，快速增加到 2010 年的 3,948.4 萬人，其佔總人口比亦由 1960 年的 5.7% 增加到 2010 年的 23.0%，並於 2013 年突破 25%，亦即每 4 人中有 1 人為 65 歲以上，且預估高齡化率仍將增加。相對於此，日本的勞動人口（15-64 歲人口）於 1995 年達到巔峰的 8,725 萬人後開始減少，其佔總人口比亦逐年減少。而代表未來勞動人口的 14 歲以下人口則快速減少，亦即日本少子化現象嚴重。

一般而言，經濟成長主要來源包括勞動力投入量、資金投入量、技術進步等帶來的總要素生產力（Total Factor Productivity），少子高齡化・人口減少將使勞動人口減少造成勞動力投入量減少，以及因退休世代增加造

成儲蓄減少等。誠如日本，今後少子高齡化・人口減少之結構與儲蓄減少造成阻礙固定資本形成等，將帶給日本經濟供給面負面影響。再加上高齡化將增加醫療支出等，加重社會福利之負擔。此外，少子化意指未來的勞動人口減少，政府未來的財政收入亦將減少，勞動人口減少將使廠商人力需求，並對日本經濟帶來不良影響，故廠商與政府有必要及早確立更具彈性的聘雇制度。⁹

表 4：1960-2060 年日本人口結構之演變

(單位：萬人、%)

年	0-14 歲		15-64 歲		65 歲以上		總人口	
	人口	比例	人口	比例	人口	比例	人口	比例
1960	2,806.7	30.0	6,000.2	64.2	535.0	5.7	9,341.6	100.0
1970	2,482.3	23.9	7,156.6	69.0	733.1	7.1	10,372.0	100.0
1980	2,750.7	23.5	7,883.5	67.4	1,064.7	9.1	11,698.9	100.0
1990	2,248.6	18.2	8,590.4	69.7	1,489.5	12.1	12,328.5	100.0
2000	1,847.2	14.6	8,622.0	68.1	2,200.5	17.4	12,669.7	100.0
2010	1,683.9	13.7	8,173.5	63.8	3,948.4	23.0	12,805.7	100.0
2020	1,456.8	11.7	7,340.8	59.2	3,612.4	29.1	12,410.0	100.0
2030	1,203.9	10.3	6,773.0	58.1	3,684.9	31.6	11,661.8	100.0
2040	1,073.2	10.0	5,786.6	53.9	3,867.8	36.1	10,727.6	100.0
2050	938.7	9.7	5,001.3	51.5	3,767.6	38.8	9,707.6	100.0
2060	791.2	9.1	4,418.3	50.9	3,464.2	39.9	8,673.7	100.0

說明：人口數係四捨五入，故合計數可能有不合之情形。。

資料來源：根據日本總務省統計局『国勢調査報告』、國立社會保障・人口問題研究所『日本の将来推計人口』（2012年1月推估），由筆者製成。

⁹ 筆者發現有越來越多的留日學生完成學業後，留在日本工作，甚至近年陸續有日本廠商來台徵才正式社員，此舉有助於舒緩勞動力不足的問題，亦顯示日本政府的法令鬆綁。

肆、安倍經濟學主要內涵

誠如前述，1990 年代初期日本泡沫經濟破滅後，一直無法有效提振長期低迷的景氣，再加上日本國內政情動盪不安，首相、財經官員更替頻繁，使經濟政策無法連貫並有效落實，以及 1997 年亞洲金融風暴、2007 年美國次級房貸（Subprime mortgage crisis）問題、2008 年雷曼兄弟控股公司（Lehman Brothers Holdings Inc）破產所引爆的全球金融風暴、歐債危機、中國經濟成長減緩等國際因素，進一步使日本經濟無法穩定發展。值此之際，2011 年 3 月 11 日發生的東日本大震災及導致關閉所有核電廠，使核能供電短缺造成供電不足或電價上漲造成成本增加而不利廠商競爭等，更讓人擔憂日本經濟恐進入第三次的「失落 10 年」。¹⁰然而，2012 年日本眾議員改選前的 11 月，時任自民黨的安倍總裁陸續提出一連串經濟政策，可能因 1990 年代以後，日本政府多次提出冠冕堂皇的經濟政策，最後卻多半半途而廢，故當時安倍總裁所提之政策效果讓人此懷疑其成效。但由於日本國民為唾棄當時執政的民主黨而用選票讓自民黨成為第一大黨，使安倍重拾首相寶座，其選前主張所謂的「安倍經濟學」得以順勢落實。安倍首相 2012 年當時所提之經濟政策目標首要擺脫長期的通貨緊縮（表 1），並使日本經濟進入成長軌道，其主要內容常被喻為「三支箭」，亦即透過大膽的金融寬鬆、機動性的財政政策、新成長策略等三大主軸，企圖來翻轉低迷的景氣。該三大主軸之內容及其預期之目標簡述如下：

一、明確的物價目標與大膽的金融寬鬆

誠如前述，若從 GDP 平減指數增長率來看，日本創下 1998-2013 年連

¹⁰ 日本經濟產業省，《エネルギー白書 2010》（2010）指出 2010 年日本核能發電量佔總發電量比重 29.2%。另外，1990 年代起由於日本經濟的疲弱不振，研究日本經濟之學者專家喻為「失落 10 年」，邁入 21 世紀後的前 10 年，日本經濟仍不見「有感」復甦，而被喻為第二次的失落 10 年。

續的負成長，1991-2012 年 GDP 平減指數增長率年均值為-0.65%，同期間 CPI 增長率年均值為 0.25%，此情形嚴重衝擊日本的經濟活動及廠商營收。有鑑於此，安倍政府首要經濟目標遂設定在穩定的物價上漲，希望在兩年內將消費者物價較前一年增加 2%。為實現該目標，安倍政府強化與日本銀行在政策上之合作，並規劃擴大日本貨幣基數、國債保有額至兩倍，同時將購入國債的平均剩餘期間延長為兩倍。¹¹該政策主要冀望扭轉國民認為物價下滑之意識，轉而形成物價將上漲之想法，而貨幣寬鬆之結果將可導向日圓貶值，使物價下滑之意識一掃而空。

二、機動性的財政政策

為因應 1990 年代初期泡沫經濟破滅後帶來的長期景氣低迷，日本政府曾先後祭出一連串的經濟政策，其中包括多次採取擴張性財政政策。然而，雖短暫因景氣刺激使經濟有短暫榮景，始終無法讓日本經濟進入成長軌道，反因多次實施擴大財政支出而迅速累積赤字，現已成為全球主要債務國之一，也使現在的政府再度施展財政政策手段空間受到限制。為能有效利用有限資源，安倍經濟學的第二支箭係採取機動性的財政政策，即提出總額 10 兆日圓規模之經濟對策，並於 2013 年度（2013 年 4 月-2014 年 3 月）預算中將「復興・防災對策」、「透過成長創造財富」、「生活的安心・活化地區」等列為重點方向。首先，在「復興・防災對策」方面，主要包括加速復甦東日本大震災、推動事前防災・減災之國土強化與強化因應災害之體制等。在「透過成長創造財富」方面，主要包括喚起民間投資的成長力、協助中小企業・小規模事業・農林水產業之對策、支援日本廠商海外展開、活化金融資本市場、人材培育・雇用對策等。在「生活的安心・活化地區」方面，主要包括確保安心的生活、運用與活化地區特色。

¹¹ 安倍首相為貫徹此一目標，特別提名向來主張物價應上漲的黑田東彥（Kuroda Haruhiko）為日本第 31 任央行總裁，並於 2013 年 3 月 20 日順利就任。

三、新成長策略

上述兩支箭充其量是讓長期疲弱不振的經濟能獲得支撐，不過，若欲使經濟步入成長軌道則需成長策略，第三支箭的新成長策略被視為安倍經濟學能否成功的重要政策，該內容亦被視為日本經濟中長期的發展藍圖，2013年6月14日日本在閣員會議通過的「日本再興戰略」，係可作為未來十年日本的成長策略。¹²該成長策略最初包括三大核心，即「誘發民間活力」、「活用人材潛能」、「創造新領域」。首先，在「誘發民間活力」方面，主要包括擴大民間投資、促進創投與產業的新陳代謝、強化企業治理、加速制度改革等。在「活用人材潛能」方面，主要包括推動女性的活躍、推動勞動力之無縫接軌、大學改革與人材全球化等。在「創造新領域」方面，主要包括進行創新策略、透過經濟合作與出口基礎建設來獲取海外市場、推動對日直接投資與全球人材內部化等。

安倍經濟學最初三支箭的主要經濟目標包括追求中長期能實現提高超過 2%的勞動生產力，及在未來十年內能實現年均名目 GDP 成長率 3%，且實質 GDP 成長率 2%。同時，中長期能實現平均每人名目國民總所得（GNI）年成長 3%以上，10 年後增加超過 150 萬日圓之目標。

不過，2015 年 10 月安倍首相進行內閣改造的同時，正式宣示安倍經濟學將進入第二階段，並以實現「一億總活躍社會」為目的，發表了「強經濟」、「支援育兒」、「安心的社會保障」等新三支箭，具體政策目標為「GDP600 兆日圓」、「希望出生率 1.8」、「看護零離職」，若能實現，預估將可提升日本經濟的潛在成長率。¹³然而，具體政策目標雖被提出，但能否達標，則待日後檢驗，特別是若要實現「一億總活躍社會」，是必需進

¹² 有關「日本再生戰略」之詳細內容，可參考日本首相官邸網站，<http://www.kantei.go.jp/>，另外，該戰略每年皆因實際成效及重點轉換而修訂，最新版本為 2016 年版。

¹³ 該計畫將 GDP600 兆日圓設定在 2020 年實現，希望出生率係指所有國民希望能擁有小孩數的出生率，目標設在 2025 年度以前達成，另外看護零離職之目標亦設在 2025 年度以前達成。

行一連串社會保障與勞動市場之改革，是否能取得社會大眾共識或抵擋既得利益者之反撲，有待安倍政府的妥善因應。另外，誠如前述，日本已邁入人口減少的社會，因此，日後成長策略的焦點之一係善用物聯網(IoT)、人工智能(Artificial Intelligence，簡稱 AI)等技術創新來改變產業結構與就業結構，方能實現日本經濟的持續成長。

伍、安倍經濟學成效分析

2011 年 311 東日本大震災發生後，正當日本國內外憂心日本經濟恐會第三次的「失落十年」之際，安倍經濟學之主張與落實似乎成為日本經濟燃起希望之寄託。日本瑞穗(Mizuho)銀行在 2014 年 1 月 23 日之報告中，曾對安倍經濟學實施第一年打了 70 分，其中，第一支箭的金融政策評定 35 分、第二支箭的財政政策則為 25 分、第三支箭的成長策略僅得 15 分，再扣除財政健全化的不明確、與中韓等國之摩擦共 5 分，總得分為 70 分。¹⁴ 以下筆者試圖從股市、匯市、主要經濟指標、薪資變化等幾項觀點來檢視安倍經濟學實施後之成效。

(一)股市受到鼓舞而大漲

2012 年 11 月 16 日日本眾議院解散，當時日本政治已瀰漫著將再度政黨輪替之氛圍，故「安倍經濟學」之主張自解散時已逐漸影響著日本股匯市的走向。例如，日經平均股價因為受到安倍經濟學之鼓舞，從眾議院解散前一天 2012 年 11 月 15 日收盤價的 8,830 點一路攀升，到了 2015 年 6 月 24 日收盤價曾高達 20,863 點，為安倍經濟學實施以來的最高點。之後，日本股市陷入盤整，再加上歐洲經濟停滯、中國經濟減速等因素，日本股市逐漸下滑，截至 2016 年 9 月 6 日現在之收盤價為 17,082 點，亦即自 2012

¹⁴ 詳參日本瑞穗銀行，

<http://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/urgency/report140123.pdf>。

年 11 月眾議院解散的前一日至 2016 年 9 月 6 日，日本股價已上漲 93.5%。

(二)日圓匯率先貶後升

誠如前述，安倍經濟學試圖透過金融寬鬆政策下矯正過高的日圓匯率，例如，眾議院解散前一日的 2012 年 11 月 15 日東京匯市收盤匯率為 1 美元兌換 80.85 日圓，之後雖曾多次回升情形，但在 2015 年 6 月 8 日東京匯市收盤曾一度貶值到 1 美元兌換 125.22 日圓，為安倍經濟學實施以來日圓兌換美元的最低價，近來則在 1 美元兌換 100-104 日圓間震盪。截至 2016 年 9 月 5 日現在東京匯市收盤匯率為 1 美元兌換 103.37 日圓，若與 2012 年 11 月眾議院解散的前一日相比，日圓匯率貶值 27.9%，由於日圓大幅貶值，使多數進行全球佈局大廠的海外收入結算成日圓後獲利大增。日本週刊東洋經濟（2013）曾指出日圓兌換美元若貶值 1 日圓，對日本國際競爭力較強的汽車業獲利將大增，而獲利最大的前 20 家廠商之總影響額約為 1,342 億日圓。¹⁵值得一提的是，一國股市熱絡時，全球資金將會投入該國，造成該國貨幣需求增加而升值，然而當日圓貶值時，日經平均股價反而受到鼓舞而上揚，那是因為當日圓貶值時，將有助於日本的出口，並對日本經濟有利，此將提振廠商、投資家對景氣看好而願意將資金投入股票市場。

(三)主要經濟指標略有改善

安倍經濟學實施以來已對廠商、國民對未來前景燃起希望，而此希望則逐漸反映到實體經濟。表 5 顯示 2012 年第 3 季-2016 年第 2 季日本主要經濟指標的變化情形，可知安倍經濟學實施後的 2013 年，無論是名目 GDP、實質 GDP、實質設備投資、民間最終消費支出、GDP 平減指數、CPI 等指標都呈現緩步改善之情形。不過，2014 年 4 月 1 日起消費稅率由 5% 增為 8% 以後，GDP 平減指數與 CPI 因增稅而導致物價上揚，名目 GDP 也因而維持穩定上揚，但民間消費支出與實質 GDP 則受到負面影響。

¹⁵ 可詳參日本週刊東洋經濟（2013）。

表 5：安倍經濟學實施前後日本主要經濟指標之演變（季別）
（單位：％）

	名目 GDP	實質 GDP	實質設備 投資	民間最終消費 支出	GDP 平減指數	CPI
2012 年 第 3 季	-0.6	0.2	3.8	1.2	-0.8	-0.4
第 4 季	-0.7	0.0	-4.1	0.9	-0.7	-0.2
2013 年 第 1 季	-0.8	0.3	-2.6	1.4	-1.0	-0.6
第 2 季	0.5	1.1	-0.9	1.4	-0.6	-0.3
第 3 季	1.6	2.0	0.2	1.9	-0.3	0.9
第 4 季	1.8	2.1	1.8	1.9	-0.3	1.4
2014 年 第 1 季	2.8	2.7	9.6	3.9	0.1	1.5
第 2 季	1.9	-0.3	1.5	-2.5	2.2	3.6
第 3 季	0.5	-1.5	0.6	-2.7	2.0	3.3
第 4 季	1.3	-1.0	-0.1	-2.1	2.3	2.6
2015 年 第 1 季	2.2	-1.0	-1.3	-4.1	3.2	2.3
第 2 季	2.2	0.7	1.3	0.1	1.4	0.5
第 3 季	3.6	1.8	2.6	0.4	1.8	0.1
第 4 季	2.2	0.7	4.0	-1.0	1.5	0.3
2016 年 第 1 季	1.1	0.2	0.6	-0.3	0.9	0.1
第 2 季	1.3	0.6	0.6	0.4	0.8	-0.4

說明：資料為對前一年同期。

資料來源：根日本內閣府，

http://www.esri.cao.go.jp/jp/sna/data/data_list/sokuhou/files/2016/qe162/pdf/jikei_1.pdf，由筆者製成。

另外，由於 2013 年 9 月奧林匹克委員會投票通過 2020 年夏季奧運將再度在東京舉行，使日本的實質設備投資受到支撐而影響有限。2015 年以

後日本經濟幾乎陷入停滯階段，也迫使安倍首相於該年 10 月正式表明安倍經濟學進入第二階段，試圖再創新的經濟格局，是否有效，仍待檢驗。

(四)薪資上漲

安倍經濟學實施前幾年，由於日本經濟景氣低迷、通貨緊縮等，使多數廠商獲利欠佳，造成薪資非但無法增加，反而出現減薪情形，由於所得收入減少，使民間消費支出抑制，進一步影響低迷的經濟，使廠商獲利更加惡化等，形成經濟的惡性循環。基於此，安倍經濟學除了希望達成消費者物價上漲 2%外，更希望改變日本國民對物價下滑之想法，同時，亦設定中長期名目國民總所得能以 3%以上之速度增加。為實現此目標，日本政府亦期待經濟好轉與廠商獲利轉佳後，能使薪資上漲，進一步帶動消費支出成長、廠商獲利增加。

然而，安倍經濟學實施以來，多數廠商確實獲利增加，但因對未來經濟前景看法較保守，故廠商未能立即將獲利反映到固定薪資，而是以發放獎金等方式調整。表 6 顯示日本厚生勞動省「月例勞動經濟報告」2012 年第 3 季-2016 年第 1 季日本薪資增長率之變化情形，由該表可知儘管 2013 年多數廠商獲利增加，但整體廠商定期薪資與前一年同期比卻不增反減，相對於此，廠商以發放獎金等特別薪資來犒賞員工。直到 2014 年第二季以後，整體廠商之薪資總額對前一年同期比才出現穩定增加趨勢。另一方面，日本經濟新聞曾於 2014 年 3 月 18 日指出日本中小機械、金屬製造業加入的 JAM (Japanese Association of Metal, Machinery, and Manufacturing Workers) 截至 3 月 14 日的統計顯示，50%的廠商將於 2014 年度提高基本薪。¹⁶

¹⁶ 詳參日本經濟新聞，http://www.nikkei.com/article/DGXDasDZ170DF_X10C14A3TJ3000/。

表 6：2012 年第 3 季-2016 年第 1 季日本薪資增長率之演變

(單位：%)

時間	薪資總額	定期薪資	特別薪資
2012 年第 3 季	-0.9	-0.6	1.0
第 4 季	-1.5	-0.5	-1.5
2013 年第 1 季	-0.9	-1.1	-2.3
第 2 季	-0.1	-0.7	0.3
第 3 季	-0.7	-1.1	2.6
第 4 季	0.0	-1.1	5.1
2014 年第 1 季	-0.2	-0.7	4.6
第 2 季	0.4	-0.4	4.0
第 3 季	1.1	0.0	1.9
第 4 季	0.4	-0.2	0.5
2015 年第 1 季	0.2	0.1	0.2
第 2 季	-0.7	0.3	-1.1
第 3 季	0.5	0.2	1.2
第 4 季	0.2	0.3	1.4
2016 年第 1 季	0.7	0.4	0.1

說明：

1.係指現金薪資。2.前一年同期比。3.事業所規模為 5 人以上。

資料來源：日本厚生勞動省月例勞動經濟報告，

<http://www.mhlw.go.jp/stf/seisakunitsuite/bunya/0000128044.html>，筆者製成。

還有，日本內閣官房日本經濟再生總合事務局根據日本工會總聯合會資料作成的報告顯示，2014 年、2015 年、2016 年 6 月每人平均工資上漲率分別為 2.07%、2.20%、2.00%，特別是 2015 年上漲 2.20% 為 17 年以來的高水準。¹⁷另外，安倍第二度上任的 2012 年企業倒閉共 12,124 件，而 2015 年為 8,812 件，約減少 27.3%，這些都顯示安倍經濟學實施後，日本經濟雖無亮麗的成長數據，但日本國內經濟環境確有改善之跡象，也因為安倍經濟學相對獲得多數國民的信賴，甫於 7 月 10 日結束的參議員選舉中，執政的自民黨獲得勝利。

¹⁷ 詳參日本首相官邸，http://www.kantei.go.jp/jp/singi/keizaisaisei/pdf/2016saikou_torikumi.pdf

陸、日本經濟之展望—邁向技術大國

1990 年代初期的泡沫經濟破滅後，日本經濟遭逢二次大戰結束後最長的景氣低迷，再加上全球化後國際競爭愈趨激烈，國際經濟環境動盪不安，在天然資源匱乏、資源有限、人口減少、財政嚴峻之限制下，日本經濟正面臨著許多挑戰。本研究發現泡沫經濟破滅後，日本無論是經濟成長率、失業率、GDP 平減指數、企業設備投資、民間最終消費支出等主要經濟指標皆不如 1980 年代。正當日本政府苦思找出新經濟活水之際，2011 年的東日本大震災、居高不下的匯率等無疑給日本經濟另一重擊。特別是 1990 年代下半期起，象徵綜合物價的 GDP 平減指數已持續近 20 年的負成長，通貨緊縮問題造成廠商在消費者預期心裡下，使庫存增加而不願積極投資，而消費者預期物價會進一步下跌而抑制消費等使經濟活動無法活絡，再加上景氣低迷迫使廠商裁員而造成失業率上昇，失業人口增加造成平均所得下滑而進一步影響消費，使日本經濟陷入惡性循環的泥沼。

正當日本經濟愁雲慘霧之際，再次執政的安倍首相試圖以「安倍經濟學」來翻轉低迷已久的景氣並帶領日本經濟重回過去的榮耀。安倍首相的經濟政策實施迄今，無論是名目 GDP、實質 GDP、實質設備投資、民間最終消費支出、完全失業率等主要經濟指標都獲得緩步改善。不過，安倍經濟學初期目標設定兩年內將消費者物價較前一年增加 2%，雖致力於擴大貨幣基數，但受到近年原油價格大幅滑落等因素影響，迄今仍未達成該目標，日本經濟若要完全擺脫低迷景氣仍待進一步努力。特別是「成長策略」目標之一的進一步追求技術創新、2020 年二度舉辦東京奧運等，將成為日本經濟今後發展的加分材料。日本經濟可否轉骨再創新一波高峰，將令世人屏息以待，日本經濟的再度起飛，對全球經濟將帶來助益。¹⁸

¹⁸ 目前為世界第三經濟大國的日本，其經濟好壞，對全球經濟具舉足輕重角色，安倍經濟學成敗對全球經濟之影響，可參閱劉慶瑞（2015）。

由於日本長期投入科技研發，使日本不斷有新技術問世，也唯有持續的技術創新，才能強化產業競爭力，日本經濟方能持續成長。技術創新係指廠商應用創新知識與新技術，採取新的生產方式或經營模式，來開發新產品、提供新服務或改善產品品質等，廠商可透過技術創新來提高產品的市佔率，並創造其市場價值。此外，技術創新為不斷追求進步・發展・卓越之概念，各國皆能透過技術創新來實現經濟成長。技術創新在技術進步與經濟成長過程中，扮演非常重要的角色，係因若要使科技引導經濟成長，需先將知識形態改變成物質形態，同時將潛在的生產力轉化成現實的生產力，因此，技術創新可說是技術進步的核心。

1990 年代以後，全球化時代盛行，國際間競爭激烈，而技術創新對廠商與一國經濟成長而言，早已成為必要且不可或缺之競爭泉源。換句話說，產業與經濟的成長並非如同過去般只要投入勞動力、資金等生產要素即可，若不透過科技的持續累積、創新與應用等實現持續性技術進步，廠商將無法在全球化下立足，進一步的經濟成長更是緣木求魚。二次大戰結束後，當時日本的技術水準較低於歐美等先進國家，然而，日本政府與廠商深知唯有致力於科技發展，才能迎頭趕上歐美國家的技術水準，至於日本科技長期發展的成果，可從日本的技術貿易收支來說明。若一國或廠商技術水準相對較低時，往往需取得技術水準較高國家或廠商的專利而需支付權利金，故整體技術貿易多為逆差，反之，當整體技術水準相對較高時，可將專利出售而獲取權利金，使整體的技術貿易為順差。

由於日本經濟發展較歐美國家晚，故截至 1992 年度止，日本為淨技術進口國，不過，受到日本整體技術水準不斷提升，1993 年度以後，日本蛻變成淨技術出口國，現在已是世界主要技術出口國之一，此也反映出日本科技大躍進。¹⁹此外，2000 年度日本技術出口額首度超越 1 兆日圓，2005

¹⁹ 1993 年度起日本已由淨技術進口國蛻變成淨技術出口國，然而日本並非所有產業皆為淨技術出口產業。例如，日本的資訊通信機械器具工業相對較落後於歐美國家，直到 2009 年度時才由淨技術進口產業變為淨技術出口產業，劉慶瑞（2009）第八章有較詳盡之說

年度時突破 2 兆日圓，由此可清楚日本對技術創新之努力，然而，日本技術出口額突破 3 兆日圓為 2013 年度，顯然日本的產業競爭力受到挑戰。有鑑於此，安倍經濟學的成长策略特別提到創新改革以強化產業競爭力，該主要內容包括強化總合科學技術會議司令塔功能、創設大膽推動獨創性研究計畫、創設醫療領域研發司令塔功能、強化智慧財產・標準化策略、活用世界最高水準之開放資料等，此改革之目標係為五年內使日本創新技術力排名首位，並將研發成果連結實用性，以作為技術、商務領先國家為目標。筆者認為廠商若要持續在競爭力居於領先地位，產品技術、經營模式的創新為必要條件之一，然而，在其背後則需政府在行政奧援且正確的科技政策方能引領廠商在技術上開花結果，安倍經濟學中的創新方向立意正確，然在具體做法與落實仍需時間與執行力來檢驗。

責任編輯：賴郁璇