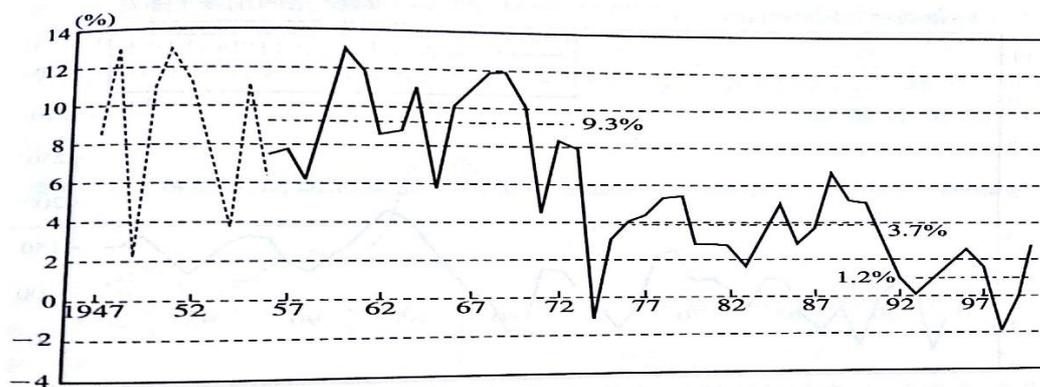


日本二十世纪五十年代到二十一世纪初这段经济史,这个过程是日本现代史非常有意思的一部分,生活那个年代的人可能平淡无奇,后人回顾这段历史未免惊心动魄。日本学者根据日本经济增长率把这段时间的日本经济分为三个阶段:高速增长期、稳定增长和泡沫经济期、泡沫崩溃后的萧条期。

<1>总体概况

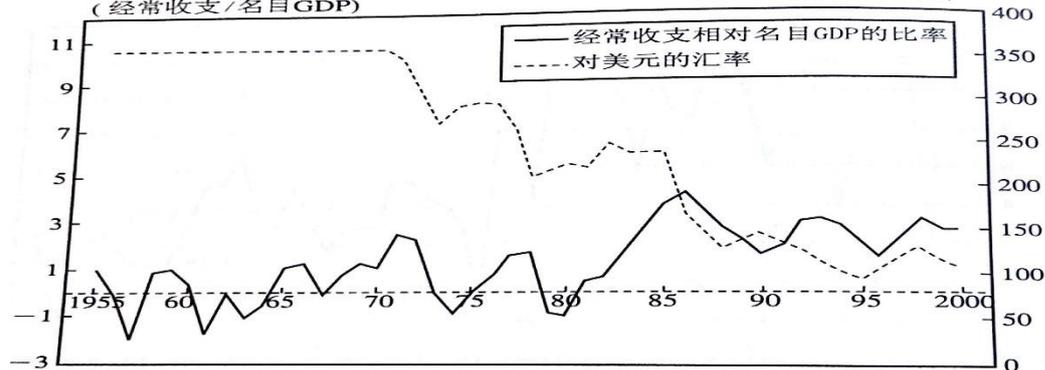
图 6-1 经济增长率的变化(1947—2000年)



图一：日本经济增长率

高速增长阶段：1955年到1973年，年均GDP 9.3%
 稳定增长和泡沫经济期：1973到1991年，实际GDP为3.7%，泡沫期1985到1991年
 泡沫经济崩溃萧条期：1992年~
 关键历史事件：
 1973年：布雷顿森林体系崩溃、第一次石油危机
 1985年：广场协议签订

图 6-2 经常收支相对名目 GDP 的比率和汇率的变化(1955—2000年)



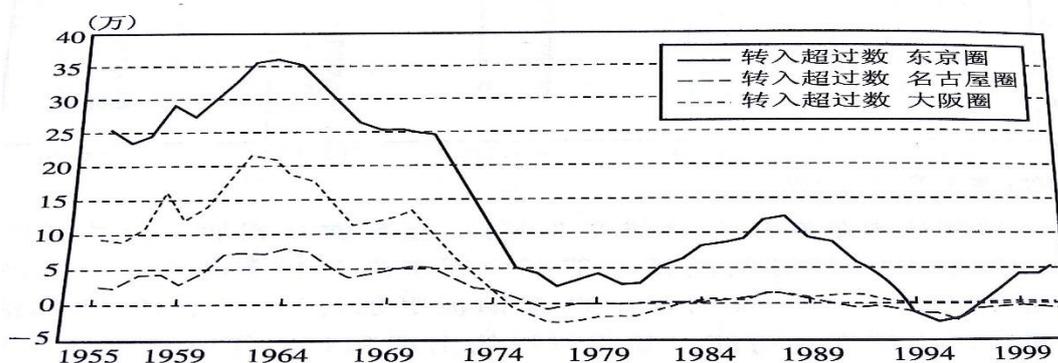
图二：日本汇率与国际收支情况

(%)

	1955—1973 年	1973—1985 年	1985—1990 年	1990—2000 年
总增长率	9.4	3.6	5.2	1.5
农林水产业	1.1	-0.2	0.8	-3.3
矿产业	7.4	-0.8	1.4	-3.9
制造业	12.8	4.2	4.8	1.2
轻工业	10.0	2.2	2.3	-1.3
重化学工业	18.2	5.9	6.4	2.5
基础原材料型产业	17.2	3.1	3.4	0.5
加工组装型产业	20.0	8.9	8.4	3.8
建筑业	10.8	0.4	8.0	-2.4
电力、煤气、自来水	11.0	4.3	3.7	2.2
服务产业	9.5	4.4	5.2	2.5

图三：日本不同时期不同产业增长情况

图 6-5 三大都市圈的转入超过数(1955—2001 年)



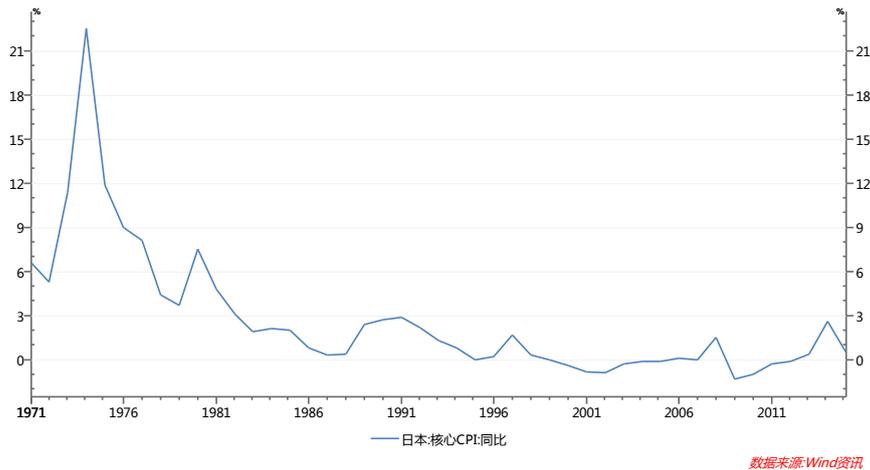
图四：日本城市化过程

从表上的数据分析高增长机制：

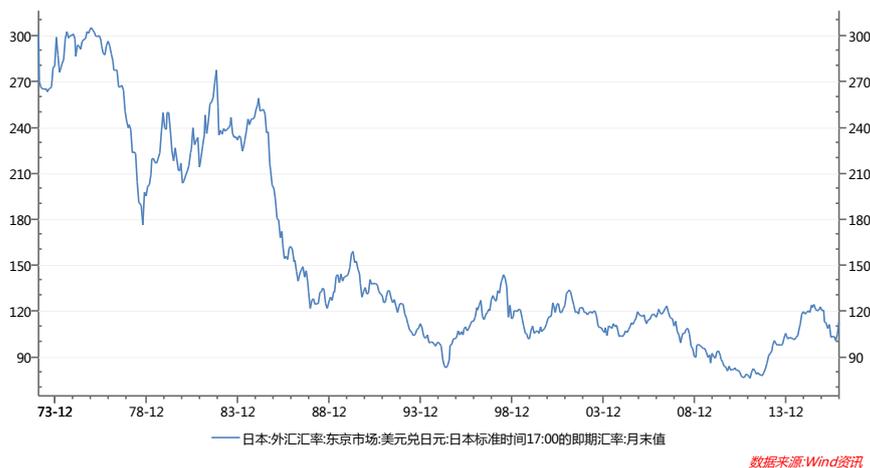
- (1) 投资驱动，主要是对制造业、重化学、基础材料型产业投资，吸引外资出口导向型经济
- (2) 城市化驱动，可以说城市化是 (1) 背后的驱动因素

<2>稳定增长期

转速：转速后的经济不及高增长期的一半，GDP 增长 3.7%



图五：日本 CPI 指数



图六：日本汇率

外因：

1973 年固定汇率崩溃（特里芬难题），美元大幅贬值

一次石油危机引发剧烈的通胀问题，迫使日本政府采取紧缩性政策

内因：

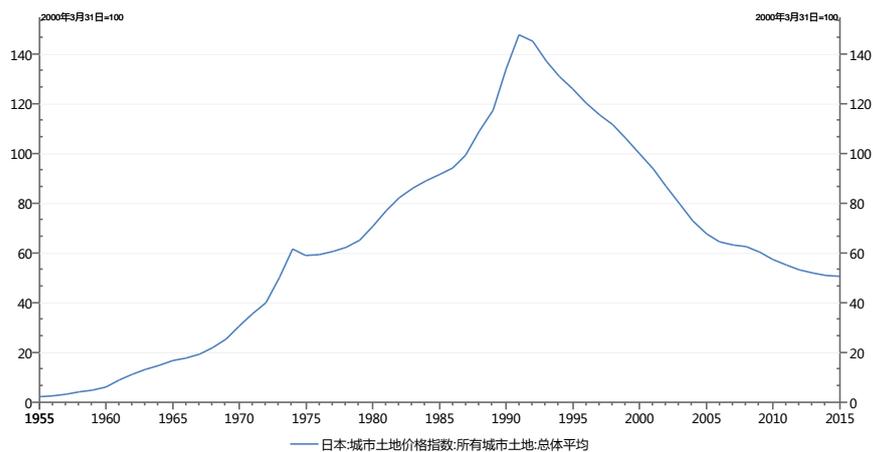
由图四，可知支撑高速发展的条件已经不复存在，1964 人口流入三大经济圈达到高潮，

1973 年流入城市人口基本匮乏

社会福利制度引发的财政压力

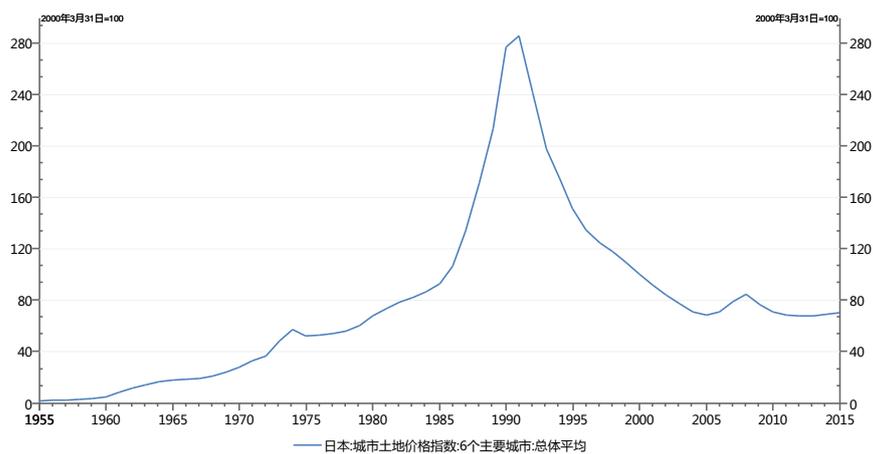
该时期经济的亮点是加工组装产业的发展，比如日本汽车产业就是这个时候崛起的。

<3> 泡沫经济及其崩溃



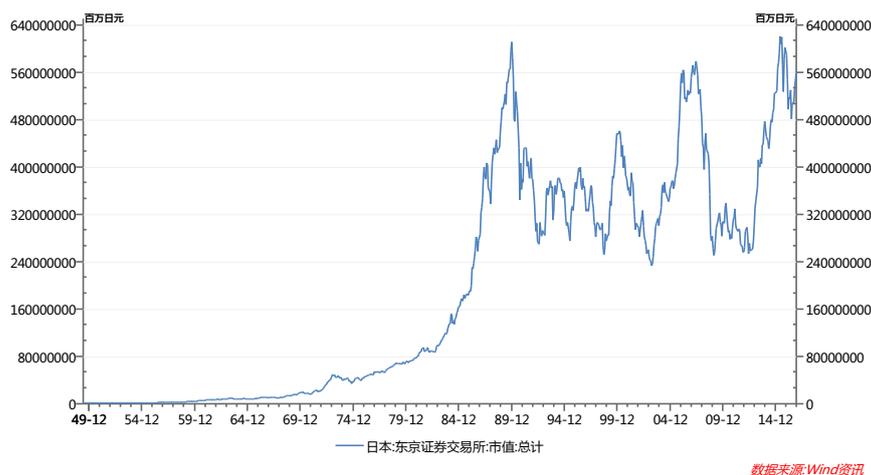
数据来源:Wind资讯

图七：日本城市地价

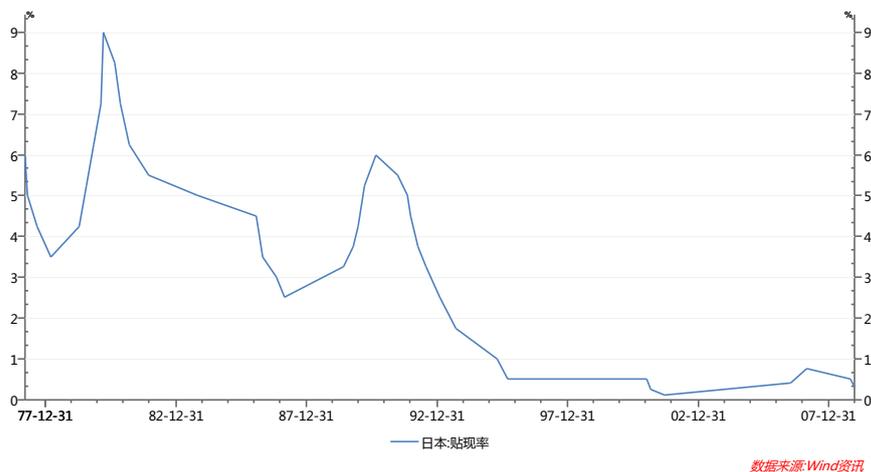


数据来源:Wind资讯

图八：日本主要城市地价



图九：东京交易所市值



图七、八、九可知，日本的房地产泡沫和股市泡沫从1985年开始大幅拉升，在1989年达到顶峰。1983年，广场协议后，日元快速升值（图六），超出预期，作为对应，日本政府采取扩张性货币和财政政策，引发对土地和股市的投机。1989年，泡沫对经济的反作用越来越大，日本政府不得不提高利率水平，形势逆转，房地产和股市崩盘。如果你在日本80年度买房子买股票，估计在你孙子那一代都不一定还本，那些80年代末出逃的资本，将为他的孙子积累不少的财富。

房地产泡沫和股票泡沫不可避免带来了严重的金融危机，很多银行破产，因为很对信贷价值居于土地的价值。

2015年的土地价格也基本和泡沫前1985年价格相同，日本为什么没有走出泡沫呢？1973年日本已经完成城市化，到泡沫后时期，日本的人口结构发生重大变化，加上日本的福利制度的桎梏。很多人拿日本泡沫来和天朝比，日本的泡沫发生在城市化之后，天朝的城市化还没完成，城市将进一步聚集，所以可比性效用并不高，当然鸟不拉屎的地方会越来越不值钱，居于经济体量而言，老美发展史对天朝的借鉴更大一些。

1955 年之后日本，可以理解为日本这个国家的发展的周期，成长到衰退（稳定成长），主要是理解其中的产业的变迁，其中可能带投资机会和风险，理解其中确定性比较的因素，毕竟大部分的国家的发展周期的经历模式都是许多共同之处。声明一下，本文不会对任何投资进行建议，这只是个人的阅读笔记。祝大家新年快乐！