



国际金融报
INTERNATIONAL FINANCIAL NEWS

1994-2024

国际金融报创刊三十周年

INTERNATIONAL FINANCIAL NEWS

勾画失落日本曲线图

上世纪80年代，日本经济以制造业为主导，出口贸易带动了整个经济增长。但长期依赖出口导致日本内需不足，在与美国发生贸易摩擦后，1985年，被迫签署《广场协定》，日本出口的黄金时代迎来终结。

从上世纪90年代开始，日本泡沫经济破灭，经济增速长期低迷，陷入“失去的30年”。

为挽救崩溃的经济，日本政府不断扩大公共投资规模，日本央行从降息到实施零利率，从量化宽松政策(QE)到史无前例的“量化与质化宽松”计划(QQE)，从实施负利率到收益率曲线控制(YCC)，尽管如此，反复加码刺激也无力挽救经济颓势。

2012年，安倍晋三上任后推出“安倍经济学”，核心是通过货币超宽松使日元贬值从而提升出口竞争力，同时摆脱通缩。安倍经济学包含“三支箭”，即激进的宽松货币政策、积极的财政政策，以及促进增长的结构改革。

日本经济从2013年开始确有复苏，地产止跌回暖，失业率下降，股市走高。但不尽如人意的是，日本通胀依旧长期在2%的目标以下，人口老龄化导致内需不足，产业空心化导致出口乏力，日本央行释放的流动性未能有效地流向实体经济部门，大量资金流向了金融资产和海外。

横向对比其他国家，日本经济增速显著落后。据世界银行计算的各国在1991—2020年实际GDP复合年均增速，日本仅为0.7%，而德国、英国、美国、中国分别年均增长1.3%、1.5%、2.3%和9.3%，全球平均增速为2.8%。

日本“失去的30年”给我国经济发展，如推进供给侧结构性改革、重视人力资本、谨防金融风险、保持稳定的宏观经济政策、推动企业兼并和创新等方面带来了诸多启示。过去30年，《国际金融报》对于日本经济的变化、重大政策发布都进行了深度报道和专业分析，为相关行业发展及政策制定提供了他山之石的借鉴。

1997



1997年11月，日本第四大证券公司山一证券宣布破产。一连串金融机构倒闭显示出日本已面临严重的金融危机。《国际金融报》连续数月报道日本金融机构倒闭新闻及其影响。

2009



2009年，百年不遇的国际金融危机愈演愈烈。《国际金融报》直击全球金融危机中日本的表现，探讨日本会否再“失去十年”。

2016



2016年，日本开启负利率时代。《国际金融报》在头版头条深度探讨日本负利率将带来哪些影响。

2019



在持续多年的超宽松政策下，日本经济仍难以走出低谷。《国际金融报》深度报道安倍经济学的“后遗症”，在近几年推出专题报道分析日本经济未来。

2001



2001年，日本开启量化宽松政策，然而效果不理想。《国际金融报》记者深度分析日元贬值为何难救日本经济。

2012



2012年底，安倍晋三再度当选出任日本首相。《国际金融报》推出“安倍二度开什么‘花’”专题，深度分析日本经济即将面临的四大挑战。

2017



日本曾经引以为傲的制造业在近几年频频曝出造假新闻。《国际金融报》从2015年开始持续关注日本制造业动态，深度报道东芝、神户钢铁等日本百年制造企业的衰落。

