

1986年下半年度 日本景氣衰退的訊息

■ 杜 培 森

1986年1～3月間，日本經濟的實際成長率比前年度減少了0.5%。企業經營者們已感覺到以製造業為中心的公司，在1986年下半年度裏的景氣似乎將漸趨惡化，並有停滯的現象產生。

一、日幣升值和原油價格降低造成成長率的低落

首先談到日幣升值及原油價格的降低，對今後景氣的影響。

1.對進出口數量和整體所得的影響

日幣升值造成輸出量的減少和輸入量的增加，直接的抑制了成長率。又因原油價格的降低，對石油輸出國的輸出數量也相對地減少，其成長率也往負面移動。另一方面，如以匯率變化和原油價格變化的情況來計算的話，因輸入應付金額的減少比輸出應收金額的減少來得大，以致整體的所得增加。然而數量上產生的結果和所得上產生的結果對成長率的影響又如何呢？前者抑制了約0.8%的成長率，後者則提高成長率約為0.6%，兩者相較之下，還不能平衡數量上所產生的負效果。結果，日幣升值和原油價格降低，促使成長率低落乃是必然的現象。

2.所得增加的影響將愈來愈顯著

由於輸入產業成本的降低，物價也隨著降低。此形態將被分佈於其他產業中和一般家計中。但是就日本的銷售組織和流通路線而言，物價要變便宜尚需經過一段時間。因此所得的增加到完全轉至支出活動，並非馬上可行。因此1986年上半年度，輸出入量上有很大的負效果，景氣呈現低迷狀態。但自下半年度開始，所得面的效果漸漸的回升轉好，景氣衰退的步調也將漸漸轉弱。

二、非製造業的設備投資和個人消費支撐著景氣

雖然日幣升值等的影響，從出口商波及到中小企業或是其他範圍，但是否今後日本國內的景氣會繼續地惡化呢？除日幣升值和原油價格降低所造成所得面的正效果將會愈趨顯著外，但是若從市場需要面上來看的話，還有支撐著景氣的二個重要因素。

第一，1985年度的民間設備投資，比前年增加了12.6%（即使不包括1985年4月開始轉為民營的日本電信電話公司和日本香煙公賣局，也還有9%之多）。但以上、下二半年度來看，上半年度的投資率