

[经济](#) [汇率](#) [日本经济](#) [金融](#) [广场协议](#) [修改](#)

# 1985年《广场协议》签订后，日元大幅升值，其原因究竟是日本大藏省自身的失误，还是美国人逼的？[修改](#)

关于这一现象，有两个声音，一说是日本大藏省自身的失误，一说是美国人逼的？怎样看待这件事？

据《时运变迁》中保罗·沃克尔和日本大藏省财务次官两位亲历者的回忆，当时日本给出的升值幅度比美国人想要的还要高，因为担心贸易制裁。[修改](#)

[添加评论](#) [分享](#) · [邀请回答](#)[举报](#)[26个回答](#)[按投票排序](#)

李森，从互联网行业出来在做旅行的前对冲基金从...



3097 张澜、玖之一、陈皮 等人赞同

▼ 谢谢邀请。

广场协议以及之后的变化，用句当年很流行的话，日本是“猜到了故事的开头，却没有猜到故事的结局”。

=====

为什么说日本是“猜到了开头”呢？首先先来看看《广场协议》是怎么形成的，：

1. 里根政权上任后面临的首要问题是，以“政策失误”而著名的卡特总统所遗留的高通胀。为了打压通胀，里根采取的是相当强硬的金融紧缩措施，将利率提高到了2位数（！），这在美国历史上是极为罕见的。

2. 利率提高的结果是货币流动性迅速缩小，大量流入银行，使民间资本的投机行为大量减少。同时高利率也使海外热钱大量融入美国市场，将美元越推越高：81年年初美元兑日元为210日元，82年10月竟达到了270日元。这样就直接导致了美国出口额的下降和进口额的上升，也即是贸易逆差。

3. 高通胀影响和贸易逆差的结果，导致了美国在80年代前期，出现了“双料赤字Double Deficit”：财政赤字和贸易赤字。双料赤字将直接导致政府的赤字迅速扩大，对长期经济产生不利影响。由于双料赤字现象在代表了保守势力的共和党政权下，是不太常见的，里根政权很可能因此而被舆论所质疑，影响下一届选举。

4. 于是美国将不得不寻找摆脱这“双料赤字”的方法：在财政赤字不易削减的情况下，首先就是要将美国的贸易逆差降低，甚至是转为顺差。换言之，就是要使美元贬值。

而使本国货币贬值的方法有许许多多，但无外乎两大类：

a. 市场调节：

增发货币买入国债，也就是所谓的 量化宽松 QE

降低本国利息，使本国货币需求下降

b. 动用外汇储备，大量买入对应国货币，使美元反

c. 国际间协议调节：通过与主要利害国的协商，来人为制定一强制汇率或汇率调整目标。

在美国当时的环境下，进行a. 市场调节无疑会使通胀有死灰复燃的可能，同时也会让财政赤字继续扩大。而b.的方法，仅对某一国的汇率突然下降有应对作用，而无法防御本国货币的主动上升。因此里根用了狠招c.，“新一年要有新气象，大家来开个会吧。”

5. 会议之初，美国便抛出了杀手锏“美元危机”。由于牙买加体系后，各国的外汇储备仍以美元为主，一旦美元再次陷入暴跌状况，各国的外汇账户将出现明显的亏损。更为严重的是，由于黄金和美元的兑换关系已经随着布雷顿森林体系崩溃而结束，因此各国甚至无法将美元兑换为黄金来避险。一句话，各国只能选择两条路：要么让美元自由落体，要么选择一个可以接受的贬值程度。

里根的“挟美元以令诸侯”的做法，虽然貌似卑鄙无耻，但对于美国来说无疑是件好事。而这一提案，也并非完全将各国置于刀俎之间：各国相应的货币升值，对于一些国家来说，反而是好事。

6. 说这是好事，是由于在70年代越战的刺激下，很多国家的制造业生产力得到极大发展，但到80年代初已接近于饱和。寻找海外市场的拓展机会，正是这些以产品制造为主业的国家的需求。这些国家包括日本、德国、法国、韩国等等。原本在70年代只能寻求海外合资机会的企业，由于本币升值，出现了很多独资或者是并购海外企业的机会。

日本、德国的很多品牌，从80年代中期开始迅速海外扩张，便是《广场协议》的结果之一。

所以说，日本所看中的，并不是本国外储贬值，而是本币升值所带来的进入海外市场投资的机会。他猜到了这个开头。

=====

但日本为什么没有猜到“故事的结局”呢？

### 1. 话还是从日本的“小算盘”谈起。

二战后，美国打了两次局部战争：朝鲜战争和越南战争。这两次战争帮助日本成为了经济大国，也在一定程度上增加了日本在亚洲地区的影响力：原本是被侵略对象的韩国、马来西亚、印尼、菲律宾等国，都积极地开始与日本进行经济往来。日本虽然用与美国的贸易顺差养肥了自己，但是面对东亚和东南亚这些肥沃的市场，却一直没有大举进入的好机会：一来是市场虽广大，但购买力不足；二来是缺乏资本在海外建厂。

而美国方面，由于本国的大量的贸易赤字来自于日本，因此美国也希望日本能够摆脱这种依附于美国市场的经济模式，建立自己的强势产业。因此在宣布美元贬值来削减对日赤字的同时，也对日本的高科技产业表示出扶植的态度。80年代初期，日本的半导体技术、核电技术、汽车制造技术都在美国的帮助下得到了迅速的成长。在这些领域的进步，使得日本政府判断，日元的升值将不会动摇日本的经济命脉，反而会增强日本的市场并购力。当时的财政大臣竹下登甚至“豪迈”地说，“日元即使升值到190元兑1美元也无所谓啊！”而那时的汇率基本在240元左右，也就是大约20%的升值，可见日本政府的乐观程度。既取悦了美国，从美国拿到先进技术，又可以把本国市场拓展到亚洲乃至全世界，从对美国的高度贸易依赖中脱离出来，何乐而不为？

### 2. 但如果真是这样发展下去，今天的中国也不会追上日本，成为GDP世界第二。那么问题出在哪儿了呢？

a. 日本接受了《广场协议》，随后就是“按照计划”地升值。而为了防止由于本币升值，导致发生像美国一样的金融紧缩，日本主动调低了本国利率。这是日本悲剧的开始。

b. 利率调低后，之前需要大量融资才可以参与的资产炒作便开始了动作，这是任何一个经济体都无法回避的现象。大量的游资开始炒楼，而股市也一片繁荣----和中国06年的情况一样----总之，没有人愿意把钱留在银行里发霉，而欣欣向荣的投资市场成为了摇钱树。每个人突然都有花不完的钱，每个人都买得起奢侈品，想去海外旅行仅仅需要一周的工资，这看似喜剧的阶段，正是悲剧的序章。

c. 日本人不知道一点，市场是不理性的，它是一头疯马，而不是一辆跑车，它不会在红灯前站住，也不会在悬崖边止步。

85年9月底，《广场协议》签署，日元开始升值，初值是240元。到竹下登的“目标价”190元，是86年2月，中间仅用了5个月。之后日元继续上行，86年9月份涨到150元，已经超出目标价26%。

87年5月，140元。

88年1月，120元。

而这时正是歌舞升平，群情激动的“泡沫经济”最顶峰。每个人在街上都用1万元的纸币（大约800元人民币）毫不在乎地拦出租车：停车这钱就不用找了。在六本木的街角，相邻仅500m的舞厅和拉面店，竟然没有人愿意步行前往，都在路口急切地等出租。

夜店里的见面礼是金表，卡座里用来擦汗的是现钞。

高尔夫迅速平民化，高档跑车在街上成群结队。

毕业生没毕业就有企业成群结队来招聘，甚至打出了**预付半年工资**的条件。

.....

时至今日，仍然有很多中老年人，想起“泡沫时代”，便是一脸的美好。

而另一面，土地炒作引发了住房价格的高企。为了尽早开工，房地产企业开始雇佣“拆迁队”，对“钉子户”进行恐吓甚至是“强拆”。尽管如此，大多数人仍然认为这是个和谐的好时代。

直到有一天，泡沫碰到了钉子。

d. 90年年初，海湾战争开战，石油暴涨。日本制造企业成本上升，需要大量资金贷款来弥补现金漏洞。但由于大量的社会资本和银行资本套在房地产和其他投资品上，供应的贷款远远无法满足供应。

由于日元的暴涨，使得日本制造型企业的产品在海外销量骤减。而就算卖回国内的话，早已饱和的国内消费市场也没有能力容纳逆输入的产品。

日本制造企业开始由小至大，成批倒闭，而由此造成大量的泡沫期招工被迫辞退。制造企业和其雇工的贷款成为大量不良贷款。

房地产价格由于背后的不良贷款压力，开始跳水。

股市从38000多点的顶峰迅速滑落。

新员工雇佣数量急剧下降。

疯马冲下悬崖了。

### 3. 所以最后看起来，日本人败在哪一点？

败在了最初的一点上：认为短期利益可以掩盖长期利益。

日本的长期利益在于，第一步利用美国的贸易顺差来逐渐丰富自己的本国实力，第二步用产品出口来渗透进其他市场。而《广场协议》的签署，将这两步走的长期利益完全破坏。于是日本退而求其次，认为改变策略，把坚持出口改为“走出去”，也可以带来相应的收益。

然而这种类似于“抱佛脚”的策略，却没能考虑到深层次的风险：货币升值的速度将远超当局想象，而所带来的市场冲击将在本币迅速升值之后，持续酝酿。一旦“黑天鹅”出现，铡刀落下，成因复杂且来势凶猛的冲击会把短期利益完全消耗殆尽。

=====

话说得太远了，回到我们的问题，日元升值，究竟是日本人“自己暱的”，还是美国人“逼的”：

美国人逼的紧，日本人暱得深。

纵有黄金万两，不敌里应外合。

前有东瀛催泡沫，后有天朝软着陆。

十年之后回头看，才知今日在险途。

我擦我今天肯定是膝盖中了一箭！

编辑于 2011-12-26 191 条评论 感谢 分享 收藏 • 没有帮助 • 举报 • 作者保留权利

**萧璘**，政治//历史/经济 业余爱好者.

吴远强、黄金体验、sakura 等人赞同

五年前，南风窗专访日本前中央银行副行长绪方四十郎，采访内容主要是过去几十年中日本的央行汇率政策的看法。

链接：[日本前中央银行副行长:被中国肢解的日本经验](#) 鉴于其人的身份地位个人认为其意见极具参考价值.而且对于今日的中国同样极具参考价值。

摘录部分原文如下：

上世纪70年代之前，我的国家的经济体量比较小，在国际收支上基本处于逆差的状态。

这中间，我们使用过紧缩的货币政策，控制通货膨胀，而有些时候也严格干预汇率价格。这些是日本在进入70年代之前的基本情况，也就是说，我们基本上是在国际收支逆差的情况下管理国家经济。

但是进入70年代，我的国家开始成为国际收支顺差国家。一开始，我们认为这种顺差的局面会是暂时的。但事实上，整个70年代及之后，只有1974年一年，因为石油危机出现特殊情况，其他年份里我们一直都是贸易、经常项目下的顺差国。

但当日本变成顺差国家时，我们遇到了很大的困难去应付它。当时日本的社会心态膨胀，对日本经济过于自信，尤其是国家领导人的心灵膨胀，政策决策者们开始变得傲慢，听不进外面的意见。

结果是，**当时所有本来可以应对收支顺差问题的办法都被耽误了。日本持续坚守固定汇率太长时间**，导致后来我们被迫不得不重估货币，并且一遍又一遍地重估。另外，我们对进口控制政策的调整也被严重耽误。

**事实上我们本该主动从自己的角度早做政策调整，但调整的严重延迟，最终导致日本当时无力应付国内市场运行和国际政治的双重压力，最终做出了被动性调整。**而那之后，我们其他的经济政策调整，实际上仍然是一个一个地被耽误，整个日本国家的决策机制都反应太慢。

日本当年处在类似阶段时，我们遭遇了严重的资金流动性过剩，政府也提出了要靠内需转变经济增长模式，但是当时过度的投资已经很严重，例如房地产、工厂等固定资产方面的投资。

我们总结，当时日本出现了三种过度经济产能，包括过度的固定资产投资、过度投放的金融信贷，以及还有过度(多)的工作。而过度的资金流动性是各种问题的最突出部分，并且它很轻易地就可以继续加剧上面那三种过度经济的问题。这都是日本70年代的真实经历。

当时国内有一种社会心理蔓延，认为日本的经济就是依靠出口，如果汇率升高，出口就会受打击，经济就会受打击，而且这种心理覆盖了多数的政策制定者，以至于很难劝说他们改变认识。结果，所有应对顺差问题的行动都延误了。

这位副行长的意见显而易见。问题早在广场协议之前就出现了，而一直在被积累而未得到解决，机制的问题又导致了应对的问题，从而最终出现灾难。

伯南克也写过一篇论文讲日本如果采取更猛烈的银行政策是可以解决当时的危机的，希望有人能搬运来知乎~

-----  
Update

我再补充一点。

广场协议后，日本的巨头企业靠着日元汇率走高，的确狠赚了一把，这也是日本国内对于广场协议抱持正面积极态度的，但是实际上由于中小型制造企业丧失了成本优势，面临着纷纷倒闭的危险。在出口数据上大型企业和中小型企业的对比差异十分之明显。

当时日本从签订广场协议以后的全国上下打了鸡血，到89年的泡沫幻灭，这四年当中，日本国内的乐观，主要是在于从GDP和增长率等数据来看，日本经济是在迅速增长的，但是现在回头来看，这四年当中，经济形势却是一直向下，泡沫的增长使得中小企业倒闭的败局被上行经济所   (当然，真正的倒闭潮还是体现在89年经济下行以后，但是这期间中小企业整体上无论是出口额还是利润都是在下降   122)，要知道这可是经济上行阶段，各项数据理应都是增长的)就这一点而言，和中国简直是一模一样。

编辑于 2013-05-07 25 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

  周枭，金融学专业

15 吴远强、火焰骑士、镜心一 等人赞同

我认为如果将日本失落20年归结于广场协议，是不正确的，其实在70年代时，日本升值程度也很大，但照样发展的很好，并且广场协议是美元贬值，德法英都升值了，所以说是失误并不完全正确，关键是日本继续实行宽松货币政策，而且热钱涌入，日本国内将大量资金投入到股票和房地产中，才会产生后来的问题！

发布于 2011-12-25 1 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

  磨剑，stay simple，stay naive

35 莫天、拯救与逍遥、枪骑兵 等人赞同

广场协议不是日本衰退的原因，而是日本政府其后错误的经济刺激政策，试图抵消货币升值对经济的冲击，结果吹大了泡沫，扭曲经济。同样签署协议的德国，政府没有对经济过度干预，经济反而健康发展起来，就很能说明问题。

发布于 2012-01-29 6 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

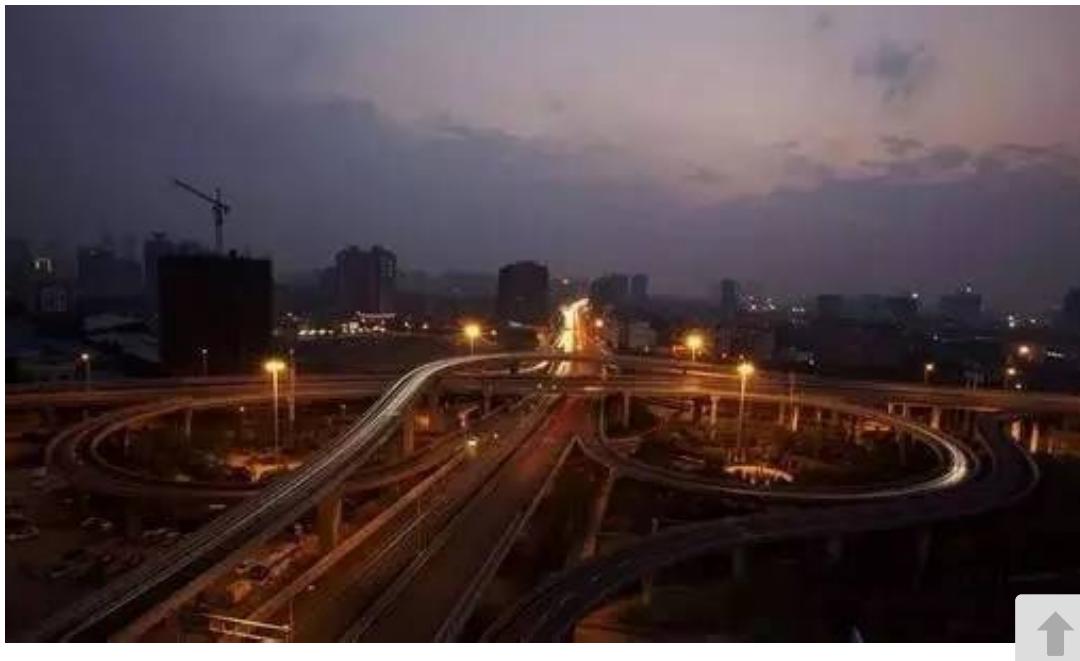
  F哥看金融，金融大小事，你可以问，我看着答。

3 王朴素、管子、周威 赞同

从1989年5月开始，日本央行连续3次提高贴现利率。在短短一年多的时间内，日本银行利率从2.5%上调至海湾战争前夕的6%。就是说，日本央行已经认识到这个错误了，但是晚了，实在没办法了，突然的告负的加息，刺破了本来就要破裂的泡沫。

文章参考花儿姐，侵权立删。

最近房地产成为全国人民关注的焦点



上世纪1980年代，日本地产上行，房价疯涨的时候，与中国无异。日本人也相信，他们只有一个东京，东京掌握着教育、医疗、金融、就业等等资源，所以东京房价不会跌。但华尔街见闻根据历史数据发现，在日本楼市泡沫破裂之后，日本包括东京在内的六大都市和全国楼市同时从1992年陷入跌势。而从跌幅来看，三大都市圈（东京圈、大阪圈、名古屋圈）在楼市暴跌的数十年里，跌得最惨！

如下图所示，不难发现，楼市一旦进入下行通道，三大都市圈地产跌幅大于平均，但若楼市稍稍企稳，三大都市圈就会率先止血，恢复涨幅，而整体楼市再度下挫时，三大都市圈又陷入暴跌，惨逾平均水平。对比大三都市圈，地方圈房地产跌势则基本没有回血的余地。从92年开始，跌到现在还在跌。

从日本房地产住宅指数变动也能看出，包括东京在内的六大都市住宅价格在楼市泡沫后暴跌的惨烈程度。以2000年为基准（指数设定为100），下图可见，91年楼市泡沫破裂之前，六大都市住宅价格几乎达到全国平均水平的两倍。而泡沫破裂之后，六大都市住宅价格一泻千里，跌势之猛冠绝全国，令人瞠目。甚至在2000之后长达四年时间里，依然低于全国平均水平。

曾经不可一世的日本经济经历过怎样的繁荣？号称“永不跌”的东京房价到底是如何崩盘的？日本政府是如何应对的？对中国有何借鉴意义？下面来自微信公众号“路演中”的文章，为您讲述日本房地产的前世今生。

“永不跌”的东京房价是怎么崩盘的？

如何在中国实现资产保值增值？这个问题似乎有个永远的大备胎，他的名字叫一线城市房产。

在中国，炒股就像去夜店high，碰见渣男的概率高。买房，特别是在一线城市买房，就像一个安静的暖男。随时在你受伤后，给一个温暖的怀抱。

即使这段时间经济学家们都在喊“凡是靠地产拉动的经济都会遭遇崩盘”，也不会忘了在注角处补上一句——在人民币购买力不可遏制下降的复杂格局下，要把购买力配置到中国一线城市，一线城市将成为中国经济的最后一个安全点；或者“房地产如果出问题，一线城市不是房产商避风港”。

反正就像貔貅只进不出一样，一线城市房产，只涨不跌。秉持这一信仰的逻辑是：一线城市人口密集，外来人口和土豪们共同托举房价，一线城市教育、医疗资源丰富。

可是，早在几年前，一线城市高企的生活成本就驱使着外来人口告别北上广；优质的教育与医疗资源，并不能撑起一个城市的房价；土豪们在托起了温哥华的房价后，现在已经跑到柏林去买房了。

反正同样人口密集，同样由于奥运会经历过房价暴涨，同样汇集着优厚的资源，同样经历着人口涌入的东京，在日本1990年代的经济危机中，未能幸免于房价的大崩盘。

### 核爆前的东京

曾保持过GDP双位数增长的日本经济，在经历了“土地神话”的破灭，中小银行的破产，证券丑闻的暴露后，是如何陷入衰退的；而曾经被奉为“**东京房价永不跌**”的东京房价，又是怎样崩盘的？

从上世纪60年代开始，日本保持着每年10%的高速经济增长，在短短20年间从一个农业经济小国转型成为世界上最大的钢铁和汽车出口国。

1964年东京奥运会，1966年大阪世博会，日本向全世界展示了从战败阴影中复兴的国家形象。

为了迎接东京奥运会，日本修建了一系列交通基础设施，兴建了城市。这些大规模的建设带动了日本房地产行业的强劲发展。当时，**东京被认为是全球最有活力的国际大都会**。1969年，未来学家赫尔曼·卡恩在《即将出现的超级强国》一书中预测，日本将在2000年成为世界第一经济大国。

然而，还未等到验证预言的那一天，日本就从繁荣的天堂跌入危机的深渊中。1990年，日本股市、楼市泡沫相继破灭，日本经济从此一蹶不振，进入“失去的二十年”。

今天，无论是日本普通民众，还是庙堂高官，都希望借助再次举办**2020奥运会的契机**，提振日本经济。日本政府计划将东京作为经济增长特区，进行大规模的再开发。公共设施投资、政策放宽、税收制度改革等等计划都已经开始实行。

外国资本也已经蠢蠢欲动。一批主权财富基金正在涌向日本房地产市场。卡塔尔刚刚买下了一系列保龄球馆；阿塞拜疆接近买下银座的蒂凡尼大楼，而新加坡正准备买下东京西南部婚礼场馆Meguro Gajoen……

历经了20年的低迷之后，日本的房地产市场似乎重现曙光。此时，回顾那场发生在20世纪末的房地产泡沫危机，或许有助于日本不再重蹈覆辙。

## 奥林匹克景气

1964年的东京奥运会被认为是历史上最成功的奥运会之一。日本成为了世界上第一个借助奥运会带动国家经济高速发展的国家。

在筹备东京奥运会期间，日本政府正在进行收入倍增与国民经济高速增长计划。以此为契机，东京和日本全国各地都大兴土木，建设了一批交通基础设施。

其中，令日本人颇为自豪的新干线高速铁路系统就是修建于此时。1964年10月1日东京奥运前夕，连结东京与新大阪之间的东海道新干线开始通车运营，这是世界第一条投入商业营运的高速铁路系统。

有数据显示，**日本对东京奥运会所有相关事业的总投入高达1兆日元。按照当时的汇率计算，约为30亿美元。**这创造当时奥运会历史上最高的投资记录。

其中，日本政府对比赛设施和奥运村投资160亿日元，道路交通设施建设825亿日元，运营费用60亿日元。除此之外的所有投资，都被用来完成新干线、高速公路、地铁等城市基础设施建设。

这种投资的比例显示，日本并不是仅仅为了举办奥运会而投资。**大规模建设带动了房地产建筑业、服务业、运输业和通信等行业强劲发展，从而带动日本经济的全面腾飞。**1962年到1964年，日本经历了一段“奥林匹克景气”时光。

受奥运会影响最深的是房地产行业。除场馆建设之外，东京周边的住宅以飞快的速度发展起来。1964年，日本民间住宅建设总数比1951年增加了71%，而1963年 1964年的建筑承包合同额分别比前一年增长了32.9%和27.8%。

从1961年到1963年，日本房地产行业迎来量价齐升的鼎盛阶段。当时，在短短两年之内，日本建成公寓62栋，2191户，价格也较之前上涨了接近一倍。1964年日本公寓售价平均为950万日元，最高达到1880万日元。

进入80年代，日本经济进入了令人炫目的鼎盛时期。日本制造的产品遍布全球，日本企业在全球范围内大量投资和收购。**1985年，日本取代美国成为世界上最大的债权国。**美国人的银行、超市，甚至好莱坞的哥伦比亚电影公司和纽约的标志性建筑——洛克菲勒大楼都成为了日本人的囊中之物。

然而，当日本人目空一切，认为自己是“世界之王”时，一场危机正在酝酿当中。

## 签订“广场协议”

1978年，第二次石油危机爆发。由于能源价格大幅上升，美国国内出现了严重的通货膨胀现象。1979年夏天，保罗·沃尔克就任美联储主席。为了治理通货膨胀，他连续三次提高联邦基金利率，实施紧缩的货币政策。

这一政策使美国市场名义利率上升到20%左右的水平，吸引了大量的海外资金流入美国，导致美元大幅升值。从1979年底到1984年底这段时间内，美元汇率上涨了近60%，美元对主要国家的汇率甚至超过了布雷顿森林体系崩溃前的水平。

**美元居高不下的汇率水平导致美国对外贸易逆差大幅增长。**为了改善美国国际收支不平衡的状况，美国希望通过美元贬值来增加产品的出口竞争力。

1985年9月，美国、日本、联邦德国、法国、英国等5个发达国家的财政部长和央行行长，在纽约广场饭店举行会议，决定五国政府联合干预外汇市场，使美元兑主要货币有序地下跌，以解决美国巨额的贸易赤字，史称“广场协议”。

“广场协议”签订之后，五国开始在外汇市场抛售美元，带动了市场投资者的抛售狂潮。美元因此持续大幅度贬值，而世界主要货币对美元汇率均有不同程度的上升。其中，日元的升值幅度最大，三年间达到了86.1%。

这并不是美国第一次干预外汇市场。1971年12月，日本曾与美国签订《斯密森协议》。根据协议，日元对美元的汇率从1美元兑360日元升值为1美元兑308日元，涨幅为18%。此轮汇率改革导致了1973年日本地价的上涨，但由于石油危机的影响，仅持续了1年。

日元的大幅升值提高了日元在国际货币体系中的地位，促进了日本对外投资大幅度增加，为日本企业在海外扩张提供了机遇。但与此同时，日本经济也已经埋下了泡沫的炸弹。

由于担心日元升值提高日本产品的成本和价格，日本政府制定了提升内需的经济增长政策，并放松国内的金融管制。从1985年开始，日本央行连续5次下调利率，从5%降至1987年2月以后的2.5%。

当时，日本已经完成了城镇化建设，国内的城镇化率超过90%。这意味着在原有产业结构下，日本的经济增长已经趋向饱和。在这样的背景之下，大量的资金流向了股市和房地产市场。人们纷纷从银行借款投资到收益可观的股票和不动产中。于是，股价扶摇直上，地价暴涨，一个巨大的泡沫正在诞生。

### 疯狂的泡沫

20世纪80年代，日本银行开始推行银行资本金管理改革。为了推动银行国际化，日本政府决定实行双重标准：国内营业的可以按照本国4%的标准，有海外分支机构的银行则必须执行8%的国际标准。在此要求下，日本银行除了必须不断补充资本金之外，还得调整银行资产结构。

当时，日本银行最苦恼的事情是有钱贷不出去。为了扩大营业份额，日本银行想尽各种办法，利用超低利率拼命发放贷款。

相对于一般公司贷款，房地产抵押贷款的风险权重较低。这意味着银行发放相同数量的贷款，房地产抵押贷款只需一半的资本金。于是日本商业银行纷纷将资金投放到这一领域。

为了发放贷款，日本银行使出浑身解数。甚至对于那些有存款意向的人，银行都会劝告他们进行土地投资：“地价在不断上涨，而利息又接近于零。如果从银行借入资金来购买土地的话，肯定会因土地升值而大赚一笔。”

而一旦这个人买了土地，银行又会以这块土地为担保，再借给他相当于土地价格70%的资金，劝他再购买别处的土地，然后再以新的土地为担保……如此循环反复。

同一时期，国际热钱的涌入加速了日本房地产泡沫的膨胀。签订《广场协议》之后，日元每年保持5%的升值水平，这意味着国际资本只要持有日元资产，即使价格没有升值，也可以通过汇率变动获得5%以上的收益。

敏锐的国际资本迅速卷土重来，在日本的股票和房地产市场上呼风唤雨。国际廉价资本的流入加剧了日元升值压力，导致股价和房价快速上涨，从而吸引了更多的国际资本进入日本投机，泡沫越吹越大。

随着大量资金涌入房地产行业，日本的地价开始疯狂飙升。据日本国土厅公布的调查统计数据，1985年，东京的商业用地价格指数为120.1，到了1988年暴涨至334.2，在短短三年内增长了近2倍。

1990年，东京、大阪、名古屋、京都、横滨和神户六大城市中心的地价指数比1985年上涨了约90%。当年，仅东京都的地价就相当于美国全国的土地价格，制造了世界上空前的房地产泡沫。

一个广为人知的故事是，在东京，有一位学校的看门人在传达室干了40多年，一直收入微薄。退休之后，他准备返回乡下安度晚年。于是托人把他在东京的一所小房子卖掉，没想到这所房子竟以800万美元的价格出售。看门人瞬间成为百万富翁，衣锦还乡。

然而同一时期日本名义GDP的年增幅只有5%左右。由于地价快速上涨，已经严重影响到了实体工业的发展。建筑用地价格过高，使得许多工厂企业难以扩大规模；过高的地价也给政府的城市建设带来了严重的阻碍；高昂的房价更是使普通日本人买不起属于自己的住房……日本泡沫经济离实体经济越走越远。

### 失去的二十年

1990年，日本生产性行业的贷款比重下降到25%，非生产行业的贷款比重却上升为37%。日本看似繁荣的经济成了名副其实的空中楼阁，危机一触即发。

泡沫的破灭来得迅速而毫无预兆。**1989年，日本政府已经意识到经济泡沫，但是此时施行紧缩货币政策为时已晚。**

从1989年5月开始，日本央行连续3次提高贴现利率。在短短一年多的时间内，日本银行利率从2.5%上调至海湾战争前夕的6%。

日本货币政策的突然转向，首先刺破了股票市场的泡沫。1990年1月12日，是日本股市有史以来最黑暗的一天。

当天，日经指数顿挫，日本股市暴跌70%。人们依稀记得，就在半个月前的1989年12月31日，日经指数还达到了辉煌的高点38915点，市场普遍相信“明年股价可以达到5万日元”。

令人绝望的是，**以1990年新年为转折点，日本股市陷入了长达20年的熊市之中。**

1990年9月，日经股票市场平均亏损44%，相关股票平均下跌55%。日本股票价格的大幅下跌，使几乎所有银行、企业和证券公司出现巨额亏损。公司破产导致其拥有的大量不动产涌入市场，顿时房地产市场出现供过于求，房价出现下跌的趋势。

与此同时，随着日元套利空间日益缩小，国际资本开始撤逃。1991年，日本不动产市场开始垮塌，**巨大的地产泡沫自东京开始破裂，迅速蔓延至日本全境。**土地和房屋根本卖不出去，陆续竣工的楼房没有住户，空置的房屋到处都是，房地产价格一泻千里。

1992年，日本政府出台“地价税”政策，规定凡持有土地者每年必须交纳一定比例的税收。在房地产繁荣时期囤积了大量土地的所有者纷纷出售土地，日本房地产市场立刻进入“供大于求”的时代。

几种因素的叠加，加速了日本房地产经济的全面崩溃。**房地产价格的暴跌导致大量不动产企业及关联企业破产。**1993年，日本不动产破产企业的负债总额高达3万亿日元。

紧接着，**作为土地投机主角的非银行金融机构因拥有大量不良债权而陆续破产。**结果，给这些机构提供资金的银行也因此拥有了巨额不良债权。当年，日本21家主要银行宣告产生1100亿美元的坏账，其中1/3与房地产有关。

1991年7月，富士银行的虚假储蓄证明事件被曝光。紧接着，东海银行，协和琦玉银行也被揭露出来存在同样的问题。大量银行丑闻不断曝光，使日本银行业产生了严重的信用危机。数年后，几家大银行相继倒闭。

**“土地神话”的破灭，中小银行的破产，证券丑闻的暴露……接连的打击让日本民众对资本市场丧失了信心。**此后，受到亚洲金融危机、次贷危机等国际大势的影响，日本房地产市场再也未能重回辉煌。

**据2005年日本国土交通省发表的地价统计数据，日本全国的平均地价连续14年呈下跌趋势。**与1991年相比，住宅地价已经下跌了46%，基本回到了地产泡沫发生前1985年的水平；商业用地下跌了约70%，为1974年以来的最低点。13.1%，高于1988年的9.4%，是至今为止的最高水平。

尽管经过了长达20年的艰难调整，但日本房地产市场依然疲软。

在大类资产框架内，未来股市走势以及房市走势都是投资者极为关心的市场，且两者之间强烈地相互影响，时而相互促进，时而此消彼长。

编辑于 2016-03-07 1条评论 感谢 分享 收藏 • 没有帮助 • 举报 • 作者保留权利

骑行夜幕的统计客，边忽悠，边赚钱

25

镜心一、孤独患者、笨笨 等人赞同

日元升值并不是导致日本经济泡沫的根源。货币币值的市场化是每一个参与国际贸易国家的义务。所以当年日本的错并不是签署广场协议（就好像中国从2005年起不能放任人民币低估一样），而是在签署广场协议，日元升值对出口企业造成不利影响后，长期维持超低利率所滋生的国内资产泡沫。

事实上在签署广场协议的1985年后两年，出口导向的标杆企业（如丰田、SONY等）的盈利已全面恢复，而日本央行直到90

年才开始加息。八十年代末的最后三年所积聚的股市房市巨大泡沫还了整整20年。

不要有阴谋论。日本的前车之鉴是宏观经济问题和国民文化因素的结合，其教训也被后世的很多其它国家政府做宏观经济调控时所吸取。

编辑于 2015-10-23    添加评论    感谢    分享    收藏 • 没有帮助 • 举报 • 作者保留权利

**刘枭**, 宏观/金融研究员

6

潘神绝、MANSTEIN ZL、侯锐 等人赞同



这个问题比较难回答，但幸好我有准备：《日本失去十年的迷思》 shaneliu.org/archives/8... 对日本经济有一个梳理，可供参考。

对日本失去十年的讨论很多，不一而足，各方面的解释都有。梳理一番后，可总结成以下三个层次：

——银行业危机恶性循环

——政策失误

——深层原因

.....

发布于 2011-12-26    8 条评论    感谢    分享    收藏 • 没有帮助 • 举报 • 作者保留权利

**王仕星**, 迷途的羔羊

6

镜心一、DreamXue、文和 等人赞同



当年德国马克协议后涨的不比日元低吧

发布于 2015-08-11    1 条评论    感谢    分享    收藏 • 没有帮助 • 举报 • 作者保留权利

**李承烨**, ..一个穷好人...

15

季末凡、镜心一、陈鹏宇 等人赞同



..美帝下的绊子说实话没有那么大作用..可是架不住霓虹人民自己来个托马斯全旋跳啊...

发布于 2015-06-25    1 条评论    感谢    分享    收藏 • 没有帮助 • 举报 • 作者保留权利

**yolfilm**, (ง •\_•)ง

48

周科、李清扬、彼得文 等人赞同



李淼說的非常嚴密了，

加一點台灣人對日本泡沫的檢討：還有一個說法。

就是日本大幅度地放寬「銀行業」的準入條件，日本想藉日元升值，「創造」出幾家國際級的大銀行，所以在銀行的管理上，刻意放寬了管制。

而這樣的危機，其實在七零年代就已種下了遠因，山崎豐子的名作「華麗的家族」，表面上是說的鋼鐵業的故事，其實背後是銀行業的併合。小說中就很嚴厲地批評了，日本搞的這些銀行併合，都摻雜了大藏省的主動意識在，是大藏省的官員，不顧市場規率，刻意合縱聯合。

而這些惡果，積累了十餘年，終於在八零年代末，一次性地爆炸。

是銀行根本體質上的惡化，加速了日本經濟的瓦解。

最好的例證：

身為世界第二、第三大經濟體，日本的銀行，包括證券商，至今沒有一家能在國際上拿出手，可以和日本的經濟規模媲美的。

编辑于 2013-11-13    11 条评论    感谢    分享    收藏 • 没有帮助 • 举报 • 作者保留权利

**wuweilxl**, 欲将心事付瑶琴，知音少，弦断有谁听。

4

lee是、叶达凯、厚重的苔藓 等人赞同



**紫原火**：通过近年日元汇率的变化不难发现日元韧性很强，一方面在于内部经济基础要素的坚实，另一方面是外部迎合美元战略的合作，不得已也好，无奈顺从也好，毕竟现实的是日元的耐力与抗力。我们的分析似乎迂回表面现象，并未看透实质与未来。这才是最危险的。对日元的纠结比人家自己还忧虑，有点可笑。村长，解读一下。

你开启了全员禁言

易行道：那就讲日元吧。和你们想的不一样，日本历届首相对美国都非常强硬，尤其是在日元汇率方面。广场协议的签订让人们有理由相信，所谓汇率自由化完全就是鬼话，而分析日本当时的经济泡沫对中国极具借鉴意义。就已知的信息，广场协议的操盘手有那些？美、日、德、英、法的财长，当然还有三千位职业货币投机商作为场外观众。广场协议的全称是《法国、德国、英国、日本以及美国财政部长和中央银行总裁的声明》。通篇都是废话，但投机商读懂了，这就是日元要升值的意思。广场协议受益最大的不是美国，也不是法国、德国、英国，而是中国。

所以重读广场协议对重新理解和定位中国经济很有价值。今天中国存在的问题，比日本还要严重，甚至中国就是踩着日本人的脚步，亦步亦趋走到了今天。日本人就是凭着低汇率一直打拼到世界第二大经济体。美国当年终止美元兑换黄金的时候，日本是全球唯一没有关闭外汇市场的国家。日本一直在买美元，卖日元，目的就是打压日元，让日元贬值。甚至对于日本而言，360兑1就是日本的汇率底线。美国最牛叉的就是大选，现在每次大选就一个主旋律，骂中国，那个时候的主旋律就是骂日本。日本有一个优点就是耐骂，骂到竹下登的时候，竹下登也许是脑子一抽筋，也许是情面下不去，居然就同意了日元升值。于是美国财长詹姆斯·贝克想了一个招。那就是拉其他工业发达国家一起干这件事情。

这就是法国、德国、英国，他们都有自己的小算盘。法国、英国的目标是法郎、英镑国际化，自然对美元贬值这种事情暗喜。德国作为西欧最大的工业国，德国马克也想国际化，于是德国也半推半就的同意了美国的观点。日本面对这个问题，当时的想法只不过是意思意思，升值一下（10%），没想到后来对经济毁灭性的打击。当然对于鸡贼的日本人，还是留了后手，以免日元升值过度。日本允诺美国的金融自由化、降低利率、扩大内需都同意了，但日本没有同意美国的减税政策（日本的个人所得税最高是90%以上）。广场协议的草稿名字叫：多角经济政策一览。你们是不是想问：不是叫《法国、德国、英国、日本以及美国财政部长和中央银行总裁的声明》对啊，是美国财长改的，这个人叫马尔福特。日本还没跳出来，西德就不同意，美国采取避实就虚的办法，不断迂回西德。其实这个时候英国、法国、德国还在预谋一件事情，那就是欧盟，所以谈判的时候一直在考虑美国是不是觉察到什么了？最悲催的就是日本，所谓的G5，日本完全都处于信息不对称的状态。而美国干的最牛叉的事情，就是利用电视、报纸等媒体炒作，弄的人尽皆知。

广场协议的第一步就是美国抛出180亿美元，然后英法日德各受水25%。于是又是扯皮，最后终于扯清楚了。美日承担60%，英法德意承担剩下的40%。（其中德国承担25%，法国承担10%，英国承担5%）。经过一轮预热，市场才做出准确的判断，日元要升值了，美元要跌。于是市场一下就疯狂了，只用了一星期，汇率市场就冲垮了日本人的心理防线-----升值10%，日本人认为故事就这样结束了。可搞笑的却是，故事才刚刚开始。

潘多拉魔盒正式被打开。日本央行开始启动应急预案，大规模干预外汇市场。但在英法德美日之间，日本的汇率市场是最小的，这也导致了日本在汇率市场的干预行动根本抵不住其他四个市场的冲击，于是败下阵来。于是央行开始散布不实消息，希望能挽回日元升值的颓势，可经济战场上取得不了的胜利，三言两语根本不起作用。日本的制造业开始出现崩溃的迹象，日本人在抵抗无效以后，开始向外输出资本。同时大量的热钱流入日本，推高了日本的房地产价格。当时的情况是，一方面日本需要输出资本，另外一方面是中国需要资本，两件事情结合起来看就是中国的改革开放。最逗比的就是看热闹的意大利认为美元不会贬值，所以可以投机一把，最后损失惨不忍睹。作为英法德意欧洲四大工业国，美国背后称意大利为二流盟国。日本37%的外贸依靠美国，德国10%的外贸与美国有关，所以当双方汇率发生改变的时候，日本的损失会被放大很多，而德国还有英法意西等国作为贸易伙伴。讲个有意思的现象，美国发行美元是因为背后有黄金，德国发行马克，背后连个毛都没有，但德国就是凭着一份执着拿着这张纸一次次挽救了欧洲经济。

（日本竹下登的情况有点像今天的马英九。竹下登希望能出席派阀的选举，站台、拉票，结果对方毫不客气的说：您如果不来，我还有机会赢。）

1986年1月24日，对于日本人是一个非常搞笑的日子。竹下登接受日本经济新闻记者的采访，竹下登模棱两可的说了1美元兑换199日元和1美元兑换200日元，之间没有什么区别。可记者不是这样写的，记者准备搞一个大新闻。于是以讹传讹，就成了竹下登（或日本政府）可以接受日元跌破1:200.到了法国人（路透社）那里，就成了日本可以接受日元跌破1:200。于是日元一路走高，达到了1:180，即使如此，里根还是发表讲话，明言美元还会继续贬值，于是日元应声涨到了1:170，1986年5月12日，日元兑美元达到1:150。日本人傻眼了，这个时候日本开始积极救市，抛出的日元至今仍属机密。美国为了挽救新上台的中曾根康弘，于是和日本联手把汇率维持在1:170，这才使日本那一届政府勉强维持了下来。在日本政界有一句谚语，亲美的内阁不一定长命，但反美的内阁一定短命。

伴随着日本和美国跳探戈，日本大批企业破产，活着的比破产的好不到哪去。日本制造一直是廉价质量好的代名词，从广场协议以后日本从很多领域彻底退出，再也看不见。对日本低端产业的打击是毁灭性的，对日本高端制造业，如汽车也是非常深远的，日本那种攻城略地的经济攻势不再有。而广场协议带来货币扭曲却远远不止这些，美国印刷的那是钱，全世界都可以消化。而日本印刷的那是纸，打价格战印刷出来的日元怎么办？日本人玩起了文字游戏，你买一块地，然后抵押获得75%的贷款，然后再质押，然后再获得75%的贷款，一直到最后不能交易为止。当房地产价格暴跌的时候，就会出现地价、房价熔断的局面。你所有的投资全部化为乌有，价格仅仅是一个现象，他扭曲的是日本人长期以来的务实精神。伴随着实体经济的衰退，日本炒房团、炒地团开始崛起，但最后伴随着房产、地产的破灭，日本什么都没有留下，这就是日本大泡沫的破灭。

那个时候，日本处于癫狂的状态，没有人相信房（地）产价格会暴跌。

注：根据QQ群（535561289）聊天记录整理，欢迎志同道合的朋友加入。

发布于 2016-04-17 3 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

### ▲ 姜振鹏，杂学爱好者

30

理米奇、莫天、古德拉克 等人赞同



▼ 日本是晦胜为败，闷声发财。确实日本国民付出了一定的代价，但是在这个过程中，日本作为一个民族和国家取得了长期的胜利，利用汇率升值，在获得美国默许的前提下，收购了世界大量矿产资源的股权。同时阴了中国一把，给中国的无息贷款变为高利贷，是挤压中国80年代末经济濒临崩溃并产生政治危机的重要一拳。同时通过长协低价套牢中国稀土，煤炭等资源性产品。

日本现在的资源安全是远远强过中国的，铁矿石谈判为何日本左右逢源，中国处处吃瘪，因为日本财团在矿山企业也有股权，在钢铁企业也有股权，铁矿石价格高低不过是左手贴右手的问题，但是可以作为打击中国的一张好牌。

发布于 2013-05-06 8 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

### ▲ A Cybertron，巧思积赞炮英雄

8

hyperun、镜心一、赵寺 等人赞同



▼ 布雷顿森林协定签署后，凯恩斯不久即逝世，终结国运的事，足以气死一位旷世大家；广场协定后至今30年，没听说日本哪位大师级别的人物出来抗争的，可见国运之事与他们竟然麻木不仁；如今，轮到中国了，试看有何公知有良知了。

有些井蛙人士的视角还停留在强制结售汇阶段，连自己转载的内容都没看懂，就出来大嘴咬四方，实在误人子弟。

编辑于 2015-04-27 15 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

### 匿名用户

18

无名学人、大米、西瓜瓜瓜 等人赞同

▼ 这是一个协议，却也是一个利益同盟。

日本的企业以XX会社的形式出现，形成类似棒子国的三星这样的财团，其对国内经济的影响力巨大，这帮人的消息不可能不灵通，情报获取能力甚至超越一般国家（参照当初卖我们石油设备的那个家伙，对，就是通过一张报纸的配图的那个家伙），一边是连接本国的政策制定者，一边是海量的情报，做出正确的决定不会很难。既然如此为何“傻”到如此地步？首先日本本国国土面积过于小，市场有限，企业在本土高度竞争，因为财团的关系，实际上都是自己人，斗来都去没意思。要“鼓励”企业到海外发展，实现一种看起来奇葩的模式，本地生产，本地销售，本地获利，然后将钱带回，当财主？非也，看第二条。此为鼓励企业海外发展，占领市场，是小本万利之举。

资源，日本，在战后，经济恢复，但是资源之痛一直挥之不去。你看我，被你们坑了，被逼无奈没有办法，只能买最便宜的，什么最便宜，没加工的东西嘛——原材料。只有买原材料自己加工啦。不去买矿石，不然国内那帮人就开不上车，我多苦逼呀？不买油，国内的人就要开11路。不买树，没有筷子，就要手抓饭咯？一旦实现，也是赚钱之举，因为它工业化基本都完事了，有些东西已经从非常重要的资源，重要性下降到商品的地位了。后面工业化的小伙伴，嗯，等着被我好好宰一笔吧。

产业转移，自己顺势进阶。用最简单的例子来说吧，一台电脑，不说软件，就硬件而言，cpu几乎是美国人垄断了，没戏。这个做不了。因为修房子的人地基是人做的。内存呢，这个可以有，硬盘嘛，也可以有，电路板？这个板子技术不那么高，上面的元器件，可以有。老大的得到了大肉，我就不装电脑了，啃个骨头还是可以的嘛。但是日本人会不会想，有钱为嘛不赚，他们是人啊，当然会，咋个才能让你们不赚钱呢？本币升值。在本国不赚钱了，但是国外还是赚钱的啊，因为人工便宜，算了，到国外开工厂去。但是因为他们还是人，会知道，要是把所有的技术都开到国外去，那过不了多久，他们要喝西北风。所以，核心的，留在本国，可以拿出去的，拿出去。

看时间，1985年，俺们开放几年了？从国家竞争的角度来说，拼人工成本，他们是大大的不行，拼不了体力，拼智力。发展

很多年了，人力成本很高，这个国家怎么办？唯有登高望远啊。你说登高就登高啊，下面的事情得有人来做，你才有登高望远的基础好吧。咦，C国是个好小伙呀，发展刚刚开始，人口多（市场大），接下我们的脏活累活不在话下，木有钱？无息底息贷款给侬啦？木有发展思路？专家团队来帮忙。不然日本哪有那个好心每年一次专家来C国为C国的发展出谋划策（央视纪录片说的）？真是一心一意帮助邻居，应该荣获地球好邻居奖吧？哎，你丫难道忘记了，脚盆曾经挑战山姆大叔？难道忘记了脚盆几十年就又变成了老几啊？

所以我个人认为这不过是日本产业界的悲情演戏，实际赚得哎，脚盆都满啦。一个协议就搞倒退一个国家20年？还是脚盆，当初签字的可只有他？

所以一协议只是一个里程碑。

严重点说，一个协议把产业的分工优化了，表现是经济的数量的减少，质量的提高，经济内容的不可替代加强，对一个以工业立国的国家是不错的选择吧。这个协议间接决定了后工业化国家在工业化传统领域的地位，间接限制了后来者的范围。

阴谋论啊，果断匿名啦。

发布于 2014-08-09 2 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

### water moo，你们当我是隐型的

7 吴远强、Ian Zhou、匿名用户 等人赞同

日本的失败是人口老龄化，没有新生人口补充。其它都是次要原因。

资金是全球化的，不属于任何一个国家，资金为了回报，会往劳动力成本低的地方去。所以今天可以看到主要资本主义国家间的人均收入水平相差不多，之间的劳动生产率也相差不多。所以最终决定国家经济总量的是劳动力人口。新生人口下降，人口老龄化减少了劳动力人口，必定导致日本全国的最终生产总量在全球所占的份额下降。

编辑于 2015-07-27 3 条评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

### 吴章桥，缺钱的创业者

1 李善 赞同

有好几个因素，日元升值导致日本制造业出口成本上涨，降低了日本传统制造业的竞争力。

通产省联合全国之力，想在集成电路这个新的制造领域在市场占有上超越欧美，日本集成电路公关对象是80年代最火的ibm公司，结果ibm公司在93年差点破产，直接导致跟在他身后的日本通产省在集成电路上的努力成了泡影。

当时日元升值时，日本内阁有人参与了日元汇率炒作。就是先入市，然后推动广场协议签署。

95年日本地震，震掉了日本三分之一的GDP，而且全是制造业精华。94年日本和美国的GDP只差2万亿美元。最后，日本有一个比较突出的特点，没有战略性，他们在某一领域，或某技术上很厉害，但没有全局观。这是岛国给予的特性，英国人也有这样的特征。所以，在经济竞争全球化上，日本，英国注定要退出舞台

发布于 2015-12-31 添加评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

### 周转灵，HRIS网管

1 smith kerwin 赞同

日元该不该升值，现在日本生活水平是不是理应更高，应该高到什么水平，自己日本国内是不是也和中国一样强烈排斥广场协定，不希望升值，这些最好来个日本人回答。

国内的回答来回答去总跳不出自己的圈子。

发布于 2015-08-25 添加评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

### 青...青咛，人穷志短，热爱经济学

1 华允贵 赞同

最近我也在自学经济学。我感觉是逼的。大家都知道现在的美元的发行每发行一美元就产生一美元的国债。这是一种债务型经济，当美国承受不住债务压力时他就会寻求外在的一个点释放压力。即让外界承受美国的债务。这个时候日本就出来了，日本当时也是世界第二大经济体，它当时的处境和现在中国的处境差不多，即出口给美国赚的钱再去购买美国国债。但是这有一个限度，当产能过剩或者是投机过度时，本国经济就会出现问题。而日本在签署广场协议时，日本的股市是一个极其巨大的泡沫。这个时候美国人跑出来给日本一个股指期货，告诉日本人这个期货会使得泡沫持续下去。但事实上美国完成了一个剪羊毛政策，成功摧毁了日本经济，将日本的财富聚集到美国手中。而汇率的上升会有助于美国的剪羊毛，美元的贬值会有利于美国的出口有害于日本的出口。这样不仅在金融上，在实体上也摧毁了日本经济。而不断提升日本汇率不过是美国的一种手段，而且是逼着日本升值。而日本股票泡沫的摧毁，使得大量的优质国有资产廉价出售给了美国。这样美国人不仅保住了美元的霸主地位又解决了自己的债务问题同时摧毁了日本经济。可谓一石三鸟。

可能解释的不怎么清楚。反正我是这么认为。不是决策的失误，是逼的。一个国家根本不可能让自己太过于依赖出口，金本制的摧毁英国的失败已经证明过这一点了。日本这么多经济大手不可能看不到的。而股市的过度泡沫化二战前的美国也是例子。我个人认为日本没这么傻。

匿名用户

0

可能吗

发布于 2016-02-03 添加评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

匿名用户

0

战后，美国主导世界金融体系，确立在全球霸主地位。而且美日联盟，日本依靠美国，美国可在日本驻军，实际上日本受到美国牵制。从70年代后，美经济出现危机，出现下滑。80年代广场协议签订前美国经济面临一系列问题，美国与日本签订广场协议，日元升值，美国从而在贸易与出口等方面占据优势，一定程度上保证了美国的经济。故此，，，

发布于 2015-12-28 添加评论 感谢 分享 收藏 · 没有帮助 · 举报 · 作者保留权利

更多

12 个回答被折叠 (为什么?)

杜少峰 填写话题经验，提升回答可信度



写回答...

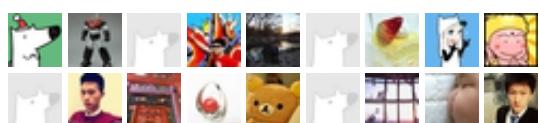
匿名 |  未经许可，禁止转载

发布回答

关注问题



3088 人关注该问题



## 相关问题

[日本当年为什么接受「广场协议」？](#) 16 个回答

[日本有哪些相对丰富的自然资源？](#) 26 个回答

[德国为什么一直苦苦支撑着欧元？](#) 36 个回答

[汇率和利率的关系？](#) 17 个回答

2013年上半年这次日元贬值将会持续多久？

3个回答

## 问题状态

最近活动于 2016-04-19 · 查看问题日志

被浏览 201030 次，相关话题关注者 3208659  
人

© 2016 知乎

刘看山 · 知乎指南 · 建议反馈 · 移动应用 · 加入知乎 · 知乎协议 · 商务合作