

OECD「ECONOMIC OUTLOOK NO.86」OECD 2009年11月19日刊を読む

JAPAN

- 1 . The severe recession triggered by the global crisis has bottomed out, thanks in part to a rebound in exports, although production remains well below capacity. In addition, fiscal stimulus is partially offsetting the impact of falling employment and wages on domestic demand. Growth is projected to pick up gradually to around 2% in 2011, due in part to the new government's plan to increase public spending. Nevertheless, the unemployment rate is likely to stay around 5½ per cent through 2011 and deflation will persist.
- 2 . The Bank of Japan should fight deflation through a strong commitment to keep interest rates at their very low current levels and to implement quantitative measures effectively until underlying inflation is firmly positive. Additional fiscal stimulus is not warranted given the expected pick-up in output growth, as well as Japan's large budget deficit and high public debt ratio. The government should thus finance its planned rise in public expenditure through cuts in other spending programmes. It is essential to develop a credible and detailed medium-term fiscal consolidation programme and to implement it once a recovery is firmly in place. Such a programme should include fundamental tax reform, accompanied by structural reforms, particularly in the service sector, to improve living standards in the face of a shrinking working-age population.

【訳】

OECD エコノミック・アウトルック NO.86

日本

- 1 . 世界経済危機に端を発する厳しい景気後退は、生産水準が生産能力に比して依然低位に止まっているものの、輸出の立ち直りにも助けられて底を打った。加えて、財政刺激策が雇用の減少と賃金の下落による国内需要への影響をある程度相殺している。経済成長は、一つには新政権による公的支出を増加させる計画により、2011年には2%程度へと穏やかに上昇していくと見込まれる。しかしながら、2011年まで失業率は5%半ばに止まり、デフレが続くものと見込まれる。
- 2 . 日本銀行は、基調的な物価上昇率が確実にプラスになるまで、金利を現状の低い水準に維持しつつ量的緩和措置を効果的に実施するという強いコミットメントを通じてデフレと闘うべきである。成長率の回復が見通されていることや巨額の財政赤字と高い公的債務残高比率を踏まえると、追加的な財政刺激措置は正当化されるものではない。それ故、政府は、予定している公的支出の増加を他の支出の削減で賄うべきである。また、信頼の置ける詳細な中期の財政再建計画を作成し、一旦経済の回復が確かなものになればそれを実施することが重要である。生産年齢人口が減少していく中において生活水準を改善していくために、こうした計画は、特にサービス産業における構造改革とともに、抜本的な税制改革を含むべきである。

[コメント]

日本はデフレと真正面から対峙しなければならないことを、この OECD の報告はよく示してくれている。やるべきことも明確に書かれている。

- 2009 年 11 月 21 日林明夫記 -