

Япония, 2011-2012

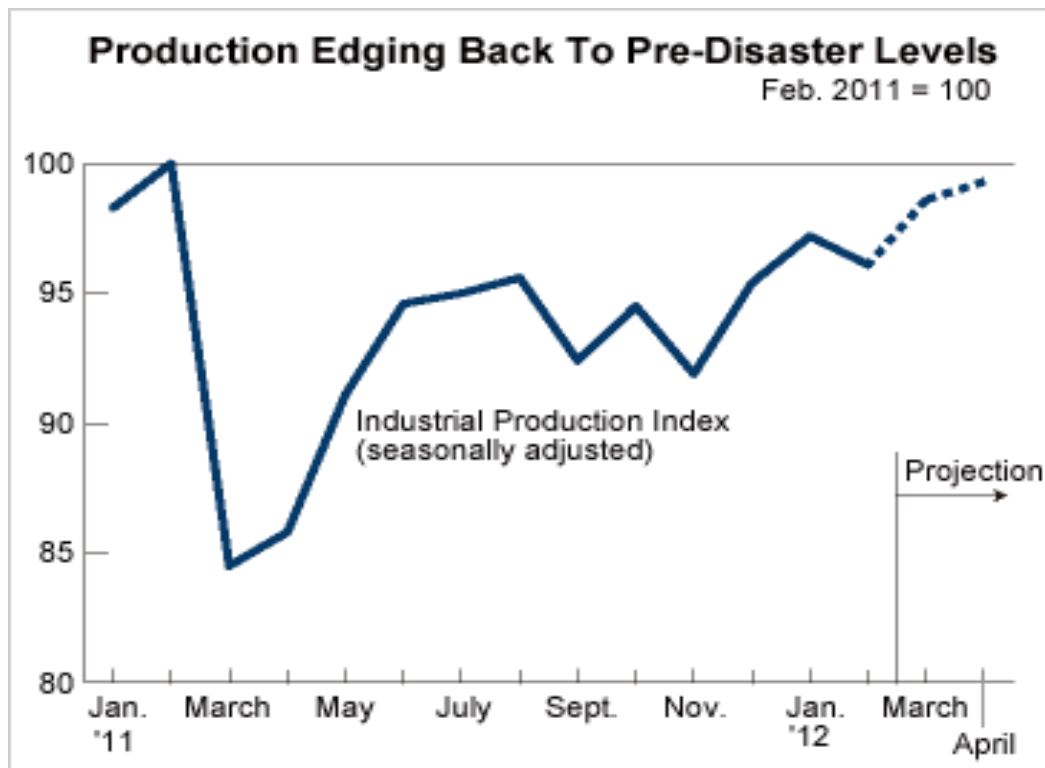
- Землетрясение и цунами 11 марта 2011 г. привели к кризисной ситуации в экономике Японии.
- Спад в экономике был короче и менее глубоким, чем рецессия при недавнем финансовом кризисе 2008-2009 гг.
- Подобно нефтяным шокам 1970-х и 1980-х гг., кризисная ситуация дала начало изменениям в организации целых отраслей и в стратегии крупного бизнеса.
- Япония начинает искать - и находит - новые направления роста и должна будет заново устанавливать своё место в мировой экономике.

Динамика основных показателей (годовые приросты, %)

годы	ВВП в текущих ценах	Частные капитало- вложения	Государствен- ные капитало- вложения	Потребите льский спрос домохозяй ств	Промышл енное производ ство	Экспорт товаров и услуг	Импорт товаров и услуг
2007	1,2	4,6	-4,5	0,2	2,8	11,1	9,0
2008	-2,3	-2,2	-4,9	-0,3	-3,4	-2,5	6,6
2009	-6,0	-16,4	4,0	-3,2	-22,0	-32,6	-33,8
2010	2,3	-1,0	0,3	0,9	16,7	22,3	16,1
2011	-2,8	0,2	-2,8	-0,1	-3,6	-2,3	12,0
2012, 1-й кв. (на годовом уровне)	4,7	-14,8	23,6	1,2	-0,7	12,3	8,0

Источники: “Japan Monthly Statistics”, March 2012; Quarterly Indicators, ESRI (Economic and Social Research Institute, Cabinet Office, Government of Japan), May 17, 2012

Восстановление промышленного производства



Ход восстановительных работ

- Кризисная ситуация вынудила правительство срочно мобилизовать бюджетные средства, несмотря на огромный государственный долг.
- В пострадавшем районе развивается настоящий строительный бум.
- Капиталовложения частных компаний отстают от восстановления инфраструктуры.
- Самым тяжёлым следствием разрушений в северо-восточном районе Тохоку является выбытие энергетических мощностей.
- Опасность веерных отключений тормозит восстановление деловой активности.

Энергетическое хозяйство

- В энергохозяйстве Японии начинаются серьёзные перемены. АЭС остановлены и могут быть частично демонтированы.
- Операторы 10 региональных энергосистем повышают тарифы для потребителей.
- Повышение тарифов стало стимулом для развития альтернативной энергетики и появления совершенно новых поставщиков электроэнергии.
- Изменяется организация отрасли и её регулирование.

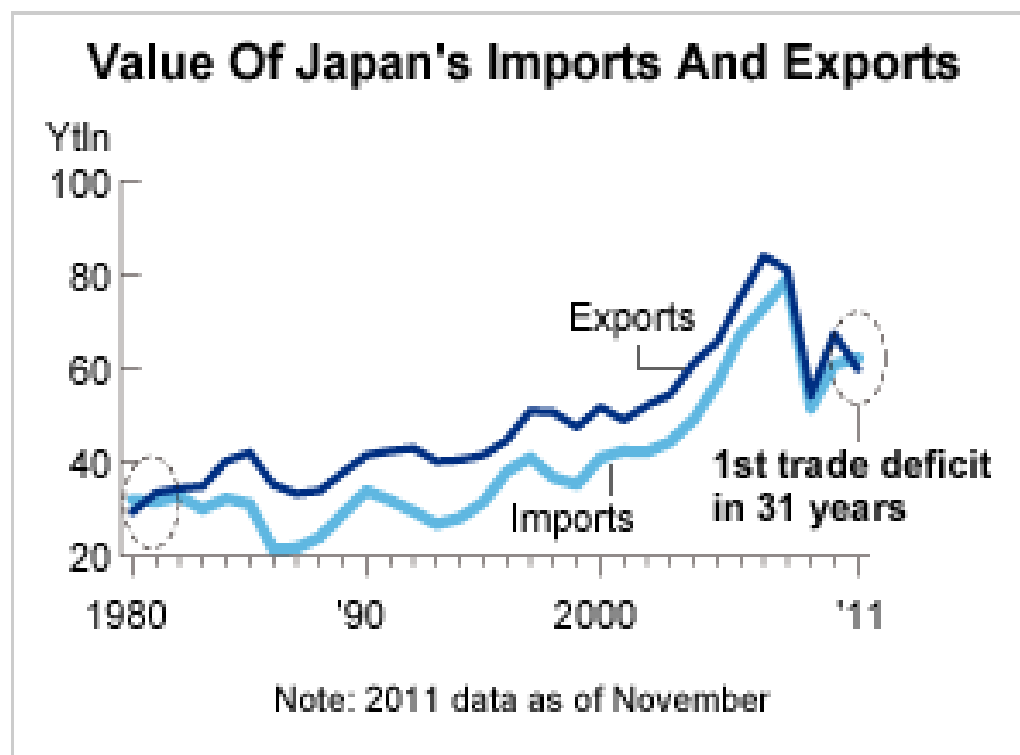
Компенсация дефицита энергоресурсов

- Япония компенсирует нехватку энергоресурсов импортом сжиженного природного газа и каменного угля.
- Япония стала крупнейшим импортёром СПГ в мире, её импорт оказал сильное давление на цены мирового рынка. СПГ покупаемая на внутреннем рынке стоит в семь раз дороже, чем в США и Европы, где газ доставляется трубопроводным транспортом.
- Импорт сжиженного природного газа стал главной причиной появления в Японии впервые за 31 год, дефицита по товарной торговле.

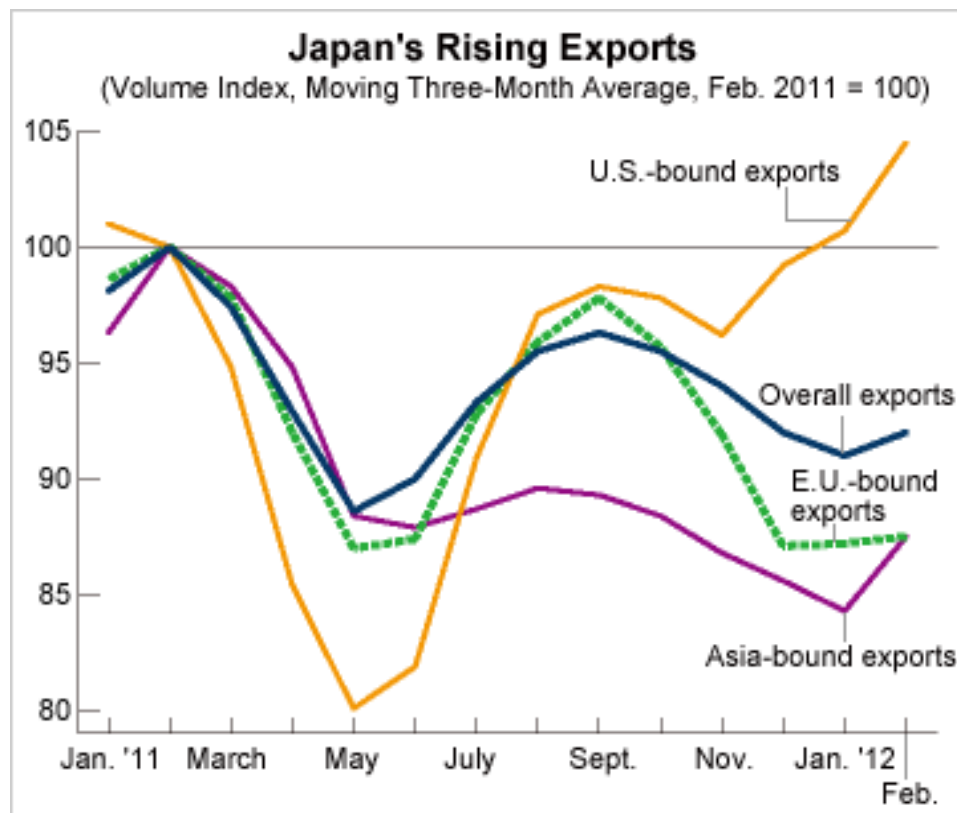
Внешняя торговля и торговый баланс

- Экспорт товаров неизменно был главной машиной, выведившей экономику Японии из рецессии.
- В 2011 г. экспорт сократился из-за снижения спроса в США и странах Евросоюза и от высокого курса иены.
- Курсы иены к ключевым валютам между 2007 и 2012 г. поднялись со 119 до 77-80 иен за 1 доллар и со 167 до 100-107 иен за 1 евро.
- Разрушения в районе Тохоку привели к разрыву цепочек снабжения промышленных предприятий и сбыта их продукции. Крупные корпорации восстановили свои заводы в районе Тохоку к концу 2011 г. и возобновили экспорт.
- Для восстановительных работ потребовался экстренный импорт строительных материалов, продовольствия и энергоресурсов. Япония впервые за 31 год получила торговый дефицит.
- Дефицит по внешнеторговым расчётам считается преходящим явлением. Но перспективы роста экспорта невелики, так как снижение его объёма - часть долгосрочного тренда. Этот тренд связан с оттоком капитала.

Внешнеторговый дефицит Японии



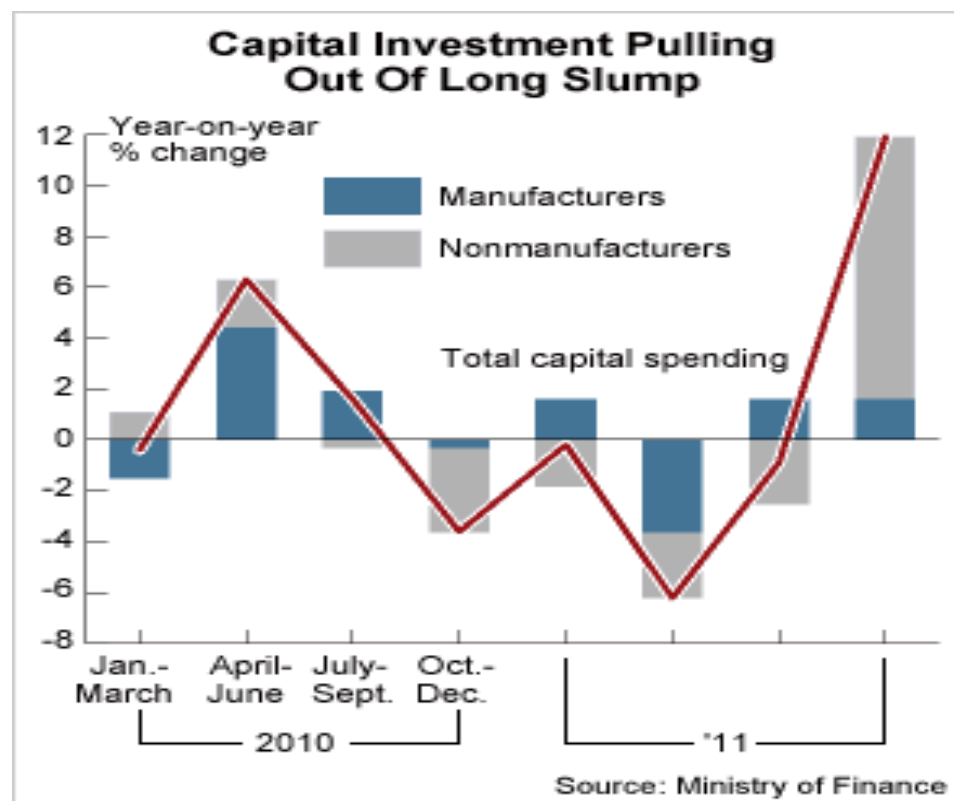
Динамика японского экспорта



Планы частных капиталовложений на 2012 г.

- Крупные корпорации планируют увеличить капиталовложения на 16,8%.
- Около 17% капиталовложений направится за границу.
- Промышленные компании выпускают 18% продукции за границей. Многие компании реинвестируют прибыли зарубежных филиалов за пределами Японии.
- В 2011 г. поток прямых инвестиций за рубежом увеличился на 10,8%, а поток портфельных вложений - на 5,6%.
- Намечается сдвиг центра инвестиционной активности за пределы Японии.
- Переводы прибылей от зарубежных капиталовложений, начиная с 2005 г., превышали положительное сальдо торгового баланса, а в 2011 г. перекрыли и образовавшийся торговый дефицит.

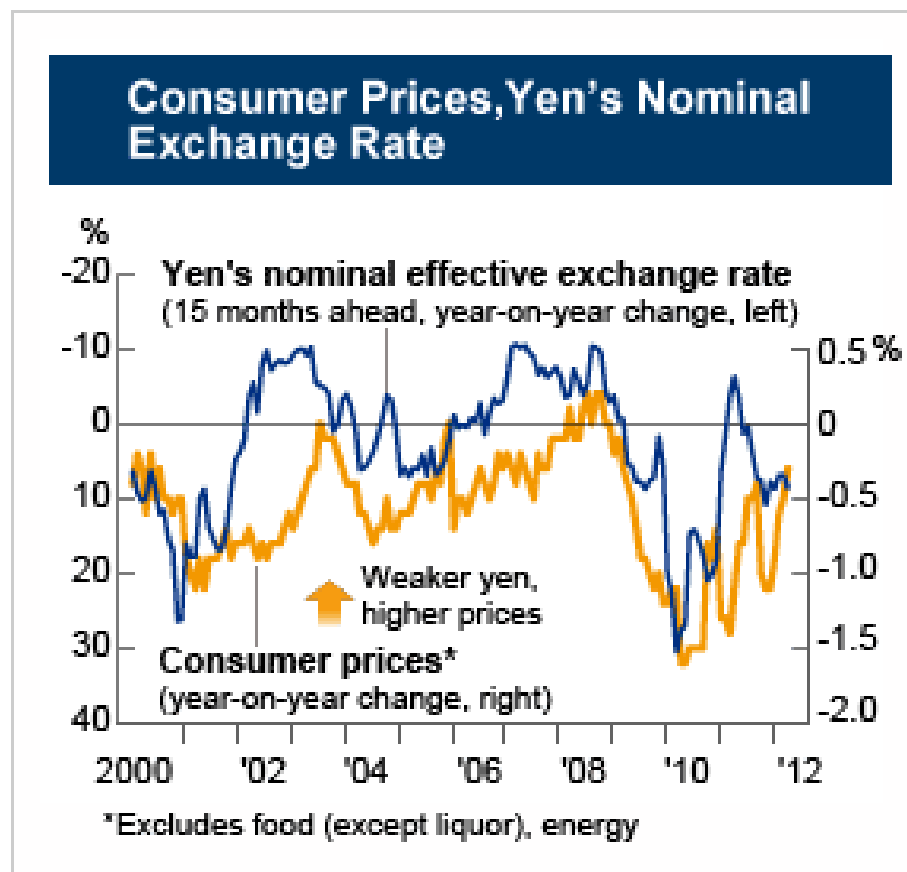
Динамика капиталовложений



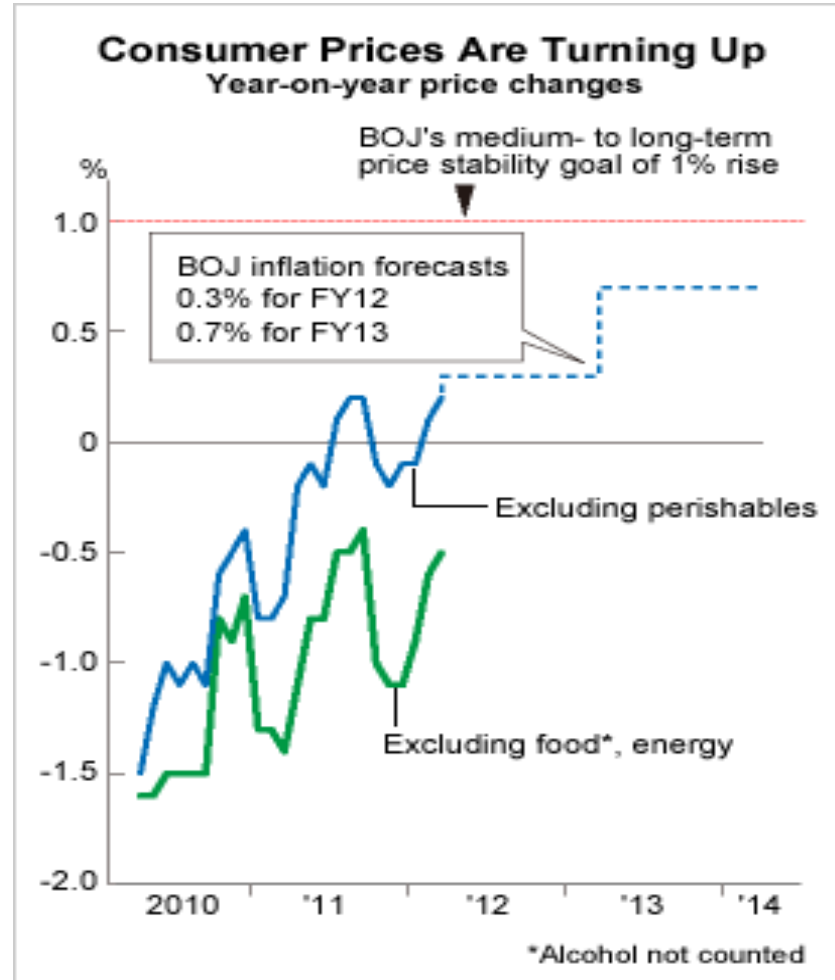
Обменные курсы иены и дефляция в Японии

- Положительный платёжный баланс по текущим статьям – одна из причин удорожания иены. Другая – дефляция цен в Японии на фоне инфляции (пусть небольшой) США, странах Еврозоны и Восточной Азии.
- Эту тенденцию в условиях долгового кризиса в Европе и США трудно переломить. Курс иены сильно отклонился вверх от её покупательной силы (PPP).
- Компании-экспортёры адаптируются к текущим курсам и в своих планах на 2012 г. приняли их для определения точек безубыточности.
- Удорожание иены – это фактор дальнейшей дефляции товарных цен на внутреннем рынке.
- Банк Японии пытается преодолеть многолетнюю дефляцию цен и стимулировать экономический рост. Поставлена цель добиться роста потребительских цен на 1% в 2013 или 2014 г.
- Пока это плохо получается.

- **Динамика потребительских цен и курс иены к доллару**



Динамика потребительских цен



Бюджетный кризис

- Бюджетная реформа давно и остро необходима. Остро необходимы общественные работы: обновление дорожной сети, мостов и пр. инфраструктуры.
- Необходима реформа социального страхования.
- Государственный долг только на 8,5% держат иностранцы. Это и хорошо и плохо для Японии.
- Полная реформа невозможна. К ней подходят по частям. На повестке дня повышение налога на потребление до 8% в 2014 г. и до 10% в 2015 г.
- Минфин действует осторожно, чтобы не допустить ни повышения, ни снижения доходности гос. облигаций.

На что рассчитывает Япония для сохранения своего места в мировой экономике?

плюсы:

- Конкурентные преимущества
- Задел новых технологических разработок
- Потенциально – реформированное сельское хозяйство

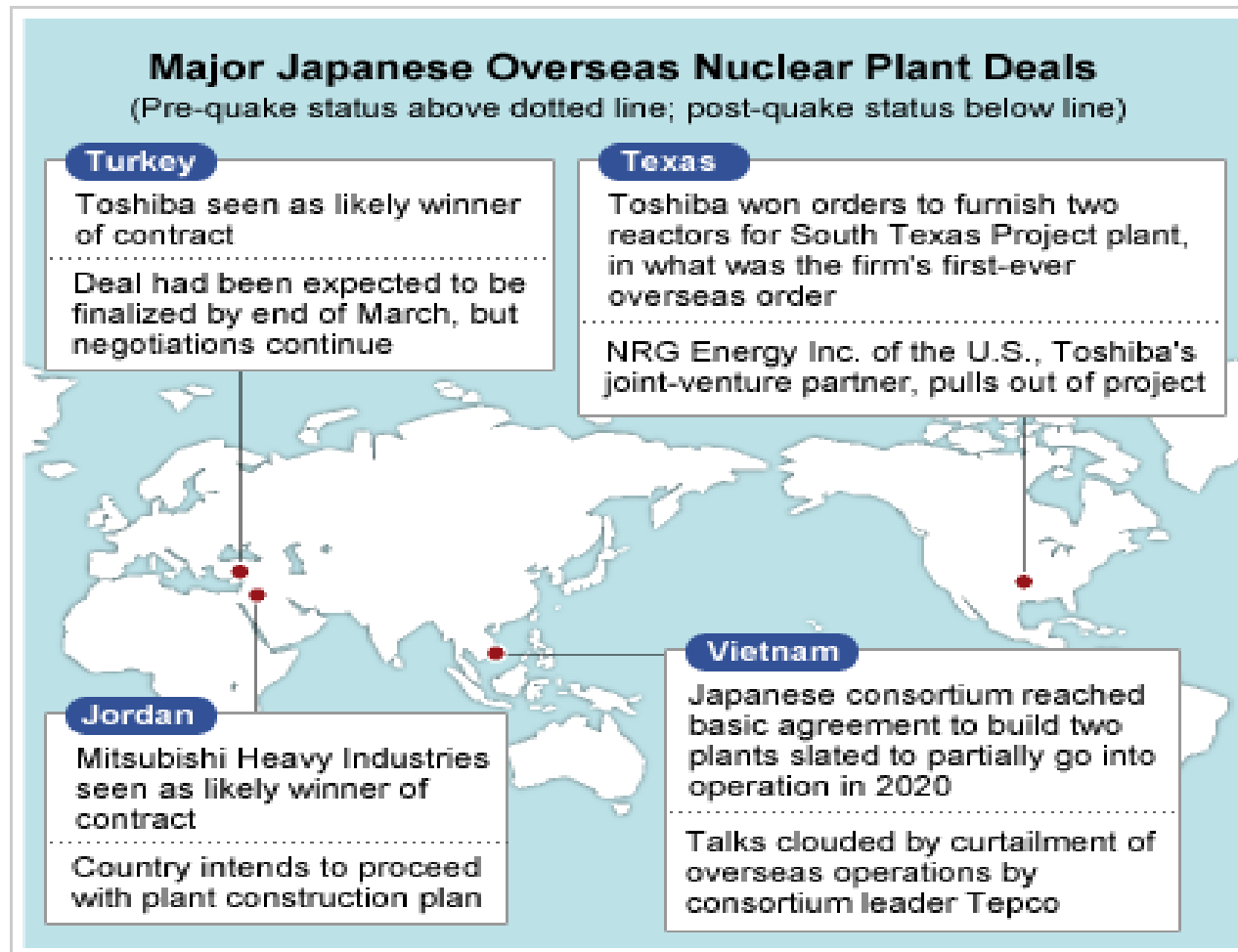
минусы:

- Европейский долговой кризис, снижение темпа роста в Китае
- Плохой демографический прогноз

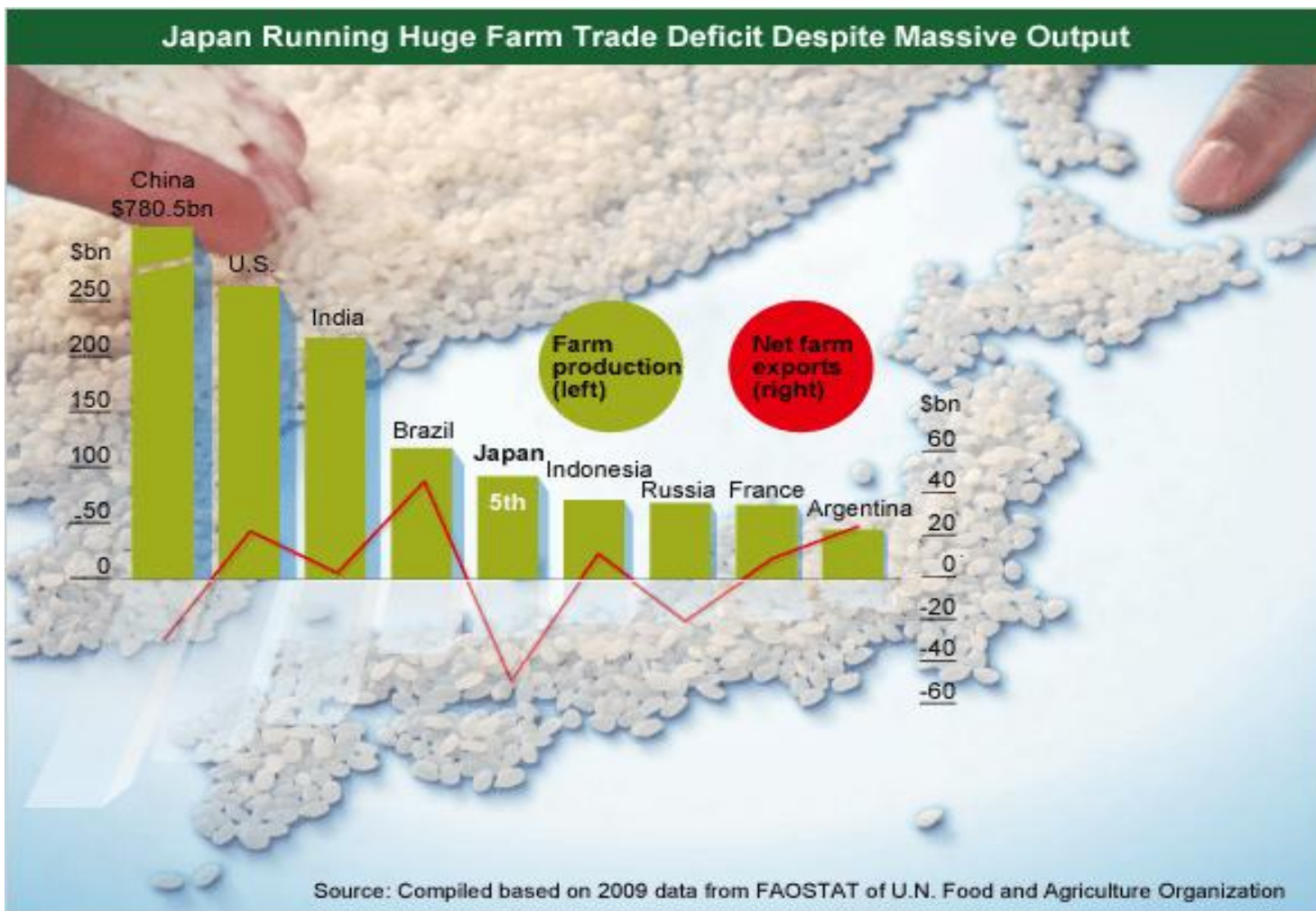
Прогнозы темпов роста для Японии в 2012-2013г.: 1-2%

Японские компании строят АЭС за границей

Экспорт ядерных технологий



Дефициты по торговле сельскохозяйственной продукцией



Долгосрочный прогноз Японского центра экономических исследований

Table. The Outlook for Japanese Economy

	FY'2001~10 : Averages			'FY2011~20 : Averages		
		01~05	06~10		11~15	16~20
Real GDP growth rate (2005 prices)	0.7	1.2	0.1	0.9	0.8	1.1
Net Exports (contribution to change)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.1	0.5
Potential GDP growth rate (three year backward moving average)	0.9	0.9	0.9	0.5	0.5	0.6
Nominal GDP growth rate	▲ 0.6	▲ 0.2	▲ 1.1	0.2	0.1	0.2
Consumer Price Index (general, year on year)	▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 0.1	0.3	0.5	0.1
Primary Balance(nominal GDP ratio) ※		▲ 0.8	▲ 6.7		▲ 3.9	▲ 3.0
Government debt (Nominal GDP ratio) ※		142.2	170.7		210.0	234.4
Current Accounts (Nominal GDP ratio)※		3.8	3.4		1.3	▲ 0.4
Household Sector Saving rate ※		0.9	2.5		0.1	▲ 4.2
Labor force population (year on year)	▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 0.2	▲ 0.6	▲ 0.6	▲ 0.6
10-years Government Bonds Rate ※		1.4	1.2		1.4	1.7
Yen / U.S. Dollar exchange rate ※		113.2	85.7		81.6	78.4
Crude Oil Price (\$ per barrel, calendar year) ※		56.7	79.6		120.8	154.1
World real GDP growth rate(calendar year)	4.3	4.1	4.5	4.6	4.7	4.5

Notes : 1.% if not otherwise specified.

2. Potential GDP and World real GDP are calculated by JCER.

3.All figures denoted by ※ are those in the final year ,not averages.

4. Primary balance and government debt are those of central and local governments.

Source : Cabinet Office "National Accounts"