Школа экспорта РЭЦ

РОССИЙСКИЙ ЭКСПОРТНЫЙ ЦЕНТР

СТРАНОВОЙ ОБЗОР
ЯПОНИЯ

5 мая 2017 года

Обозрение подготовлено АО «Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций» (ЭКСАР)

ВКРАТЦЕ О ГЛАВНОМ

Страновые новости

- Ключевой показатель инфляции в Японии, - потребительские цены без учета свежих продуктов питания - в марте 2017 года вырос по итогам третьего месяца подряд на 0,2%. Потребительские цены без учета продуктов питания и энергоносителей уменьшились в марте на 0,1% - снижение показателя отмечено впервые с июля 2013 года, когда Банк Японии лишь начинал использование монетарного стимулирования для борьбы с дефляцией. Общий показатель инфляции увеличился в марте на 0,2% (0,3% в феврале). Падение потребительских расходов в марте было отмечено по итогам 13-го месяца подряд, составило 1,3%. Розничные продажи выросли на 2,1%, самый значительный рост за два года. Безработица в марте осталась на февральском уровне - 2,8%, минимум с июня 1994г. Промпроизводство снизилось в марте на 2,1%. Рост промпроизводства в годовом выражении замедлился до 3,3% с 4,7%. Выпуск машиностроительного оборудования в Японии упал в марте на 6,3%, электронных устройств и деталей - на 4,8%, транспортного оборудования - на 1%. (ИНТЕРФАКС, 28.04.2017)
- Японские компании готовы участвовать в третьей очереди проекта "Сахалин-2" и как покупатели, и как инвесторы, сообщил глава Минэнерго РФ Александр Новак. (ИНТЕРФАКС, 21.04.2017)

Краткое мнение

Япония является третьей по величине экономикой мира, номинальный размер по итогам 2016 года превысил 4.8 трлн дол США. При этом экономика отличается низкими темпами реального роста, в последние годы они редко когда превышали 1% г/г. Несмотря на размер экономики и с учетом густонаселённости, по доходам на душу населения Япония занимает сравнительно скромные позиции, колеблясь в районе 25-30 места в мировом рэнкинге.

Отличительной особенностью Японии, в отличие от многих других наиболее развитых стран, является сравнительно слабая финансовая позиция – госбюджет сводится с хроническим дефицитом, значения колеблются от 3-4% от ВВП до более радикальных 8-9% (как в 2011-2012 годах), что, в свою очередь, ведет к постоянному наращиванию объемов госдолга, уже находящемуся на очень высоком уровне. По оценке рейтингового агентства S&P, по итогам 2017 года уровень госдолга составит примерно 245% от ВВП. С другой стороны, надо отметить, что еще одной отличительной особенностью Японии уже многие годы является сложившаяся уникальная среда с отрицательной доходностью по госдолгу. Отчасти этому способствуют действия ЦБ Японии, который в настоящее время является держателем почти 40% госдолга. В принципе, размер финансовой, включая банки второго уровня, системы Японии таков, что она пока без проблем абсорбирует значительные новые объемы госдолга. Львиная доля госдолга Японии размещается внутри страны и среди местных инвесторов. Вместе с тем, Япония (ее долг и валюта) входят в число т.н. «тихих гаваней» для международных инвесторов во времена турбулентности глобальных финансовых рынков.

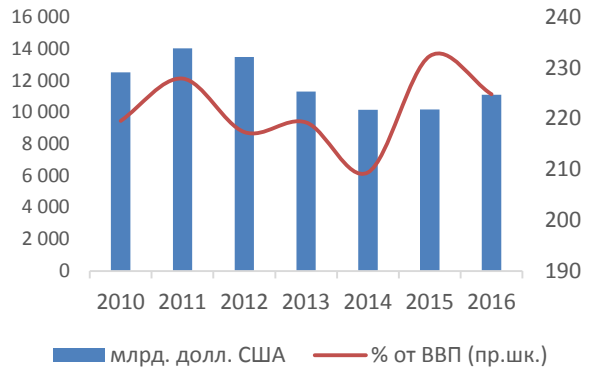
Отношения Японии и РФ омрачаются отдельными политическими разногласиями, в силу исторически сложившегося спорного вопроса о судьбе четырех дальневосточных островов, которые Япония считает своими. Политические вопросы сдерживают более активное развитие двусторонних деловых и экономических отношений. Даже без учета двусторонних сдерживающих факторов, в принципе, выход иностранных компаний на японский рынок затруднён довольно сильными различиями в деловой культуре по сравнению с западными странами, глубоким языковым барьером и определенной закрытостью экономики – местные потребители в основном предпочитают покупать локально произведенную продукцию, а японские производители выпускаю широчайшую номенклатуру продукции высокого качества, конкурировать с которой очень сложно. Для успеха на рынке Японии, в большинстве случаев, необходимо предлагать уникальный по своим характеристиками и высокотехнологичный товар.

КРАТКАЯ СПРАВКА ПО ЭКОНОМИКЕ

Положительные моменты	Внушительный размер экономики и степень ее диверсификации, вкупе с внушительными финансовыми буферами и статусом «тихой гавани» и резервной валюты у госдолга и иены, делают Японию привлекательным и сравнительно стабильным, прогнозируемым рынком для тех иностранных компаний, которые смогли на него пробиться, преодолев некоторую предвзятость, которая зачастую имеется в Японии по отношению к иностранной продукции. Несмотря на внушительные объемы госдолга, значительно превышающие средние значения для развитых стран, в среднесрочной перспективе финансовая позиция Японии выглядит вполне устойчиво. По уровню золотовалютных резервов, превышающих 1.2 трлн дол США, Япония уступает только Китаю и занимает второе место в мире. Продвинутый и массивный внутренний рынок капитала, в течение уже нескольких лет действующий в среде с практически нулевыми и даже отрицательными процентными ставками, позволяет государству и крупным частным компаниям и банкам без особых проблем пролонгировать действующие и выпускать новые долговые обязательства. Примерно 40% госдолга в настоящее время находится на балансе Нацбанка Японии, который последовательно выкупает значительные объемы новых ценных бумаг МинФина. Не менее активны и местные пенсионные фонды, являющиеся одними из крупнейших в мире по объему активов. Среди японского населения повышенный процент ранних последователей (early adopters), которым интересны новые технологии и товары. Наличие уникального по своим потребительским свойствам и высокотехнологичного продукта, при условии его адаптации под японский рынок, может способствовать его успеху.
Отрицательные моменты	Распределяемые государством финансовые потоки, оказывающие большое влияние в таких секторах, как инфраструктурное строительство, зачастую предполагают их использование исключительно на закупку местной продукции, что фактически обнуляет шансы иностранных производителей. Япония функционирует как хорошо отлаженный механизм, по крайней мере отчасти, благодаря своей развитой и четко отлаженной бюрократической системе. Она же может стать существенным сдерживающим барьером на пути иностранного производителя на локальный рынок. Для российских производителей, например автотехники, дополнительным препятствием, ведущим к росту издержек и временных затрат, может быть необходимость разработки праворульных версий своей продукции. Одна из главных проблем Японии – это стареющее население, что будет негативно сказываться на демографической ситуации и вести к росту финансовой нагрузки на государство в среднесрочной перспективе. Теоретически, рост социальной нагрузки на бюджет и начало роста процентных ставок может ухудшить финансовые показатели Японии и привести к ухудшению качества ее кредитных рейтингов. Это может также привести к перераспределению финансовых потоков от инфраструктурных проектов в сторону социальных расходов. С другой стороны, любые технологии направленные на решение проблем стареющего населения, в ближайшее время будут пользоваться повышенным спросом везде в мире, особенно среди развитых стран, в которых данная проблема не только стоит наиболее остро, но и где существуют необходимые финансы на закупку новых технологий. Рынок Японии является высококонкурентным, причем внутренние производители являются доминирующей силой.

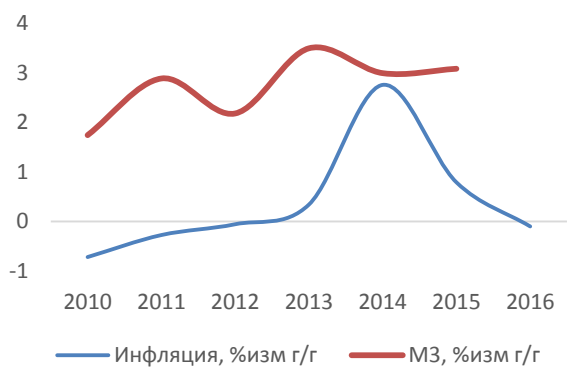
ИНДИКАТОРЫ В ГРАФИКАХ

Государственный долг (% от ВВП)



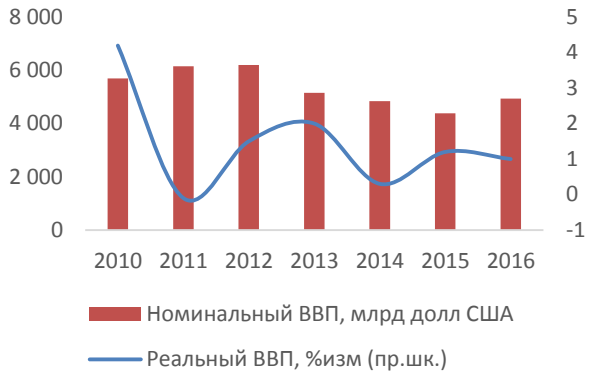
Источник: IMF, ЭКСАР

Денежные агрегаты и инфляция, %



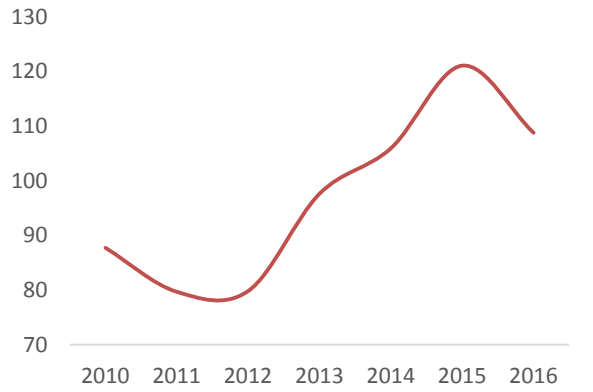
Источник: IMF, ЭКСАР

Номинальный и реальный ВВП



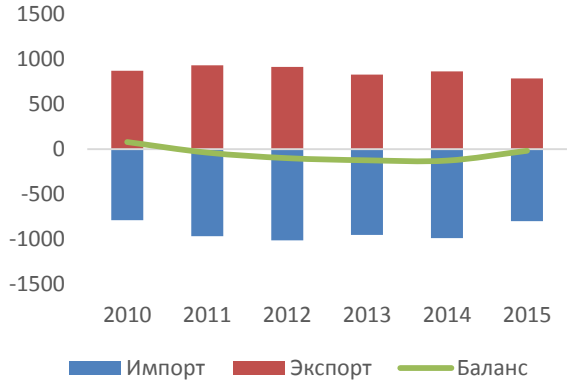
Источник: Haver, ЭКСАР

Средний курс валюты к долл. США



Источник: Haver, ЭКСАР

Торговый баланс, млрд долл. США



Источник: Haver, ЭКСАР

Текущий счет, млрд дол США

Источник: Haver, ЭКСАР

ОСНОВНЫЕ ГОДОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Показатель	*Измерение*	*2010*	*2011*	*2012*	*2013*	*2014*	*2015*	*2016Оц*
Экономика								
Реальный ВВП	%, г/г	4,2	-0,1	1,5	2,0	0,3	1,2	1,0
Номинальный ВВП	млрд. дол. США	5700	6158	6203	5156	4849	4382	4939
Цены								
Индекс потребительских цен	%, ср. год.	-0,7	-0,3	-0,1	0,3	2,8	0,8	-0,1
Госбюджет								
Баланс	% от ВВП	-9,2	-9,1	-8,3	-7,6	-5,4	-3,5	-4,2
Внешний сектор								
Баланс товаров и услуг	млрд. дол. США	78,2	-38,9	-101,3	-125,5	-127,4	-8,7	36,9
Текущий счет	млрд. дол. США	220,8	130,3	59,7	45,7	37,0	134,0	171,6
Текущий счет	% от ВВП	3,9	2,1	1,0	0,9	0,8	3,1	3,5
Долг центрального правительства	млрд. дол. США	12515	14035	13483	11305	10155	10181	11104
Долг центрального правительства	% от ВВП	219,6	227,9	217,4	219,3	209,4	232,3	224,8
Золотовалютные резервы	млрд. дол. США	1096	1296	1268	1267	1261	1233	1217
Золотовалютные резервы	% от ВВП	19,2	21,0	20,4	24,6	26,0	28,1	24,6
Японская иена / дол США	ср. год	87,72	79,68	79,82	97,61	105,91	121,03	108,76

Источник: МВФ, Всемирный банк, Рейтерс, Хавер, ЭКСАР

Школа экспорта РЭЦ

РОССИЙСКИЙ ЭКСПОРТНЫЙ ЦЕНТР

Краснопресненская наб. 12, Москва, Россия, 123610
www.exportedu.ru