

Эффективность монетарной политики Японии в период с 2012 по 2017 года

Симонян А. С.

Российско – Армянский университет, Институт экономики и бизнеса, магистрант
(Ереван, Армения)

aleksandrsimonya1996@gmail.com

Ключевые слова: монетарная политика, Япония, экономика

Ճապոնիայի մոնետար քաղաքականության արդյունավետությունը 2012-2017 թթ. ժամանակահատվածում

Միմոնյան Ա. Ա.

Ռուս-Հայկական Համալսարան, մագիստրոս,

Բիզնեսի և տնտեսագիտության ինստիտուտ (Հայաստան, Երևան)

aleksandrsimonya1996@gmail.com

Ամփոփում: Տվյալ գիտական աշխատանքում դիտարկվել են Ճապոնիայի ճգնաժամի պատճառները, սվյալ ճգնաժամի հիմնական հետևանքները, գնահատվել է ճգնաժամի ընթացքում և դրա ավարտից հետո իրականացվող մոնետար քաղաքականության արդյունավետությունը:

Վճռորոշ բառեր՝ մոնետար քաղաքականություն, Ճապոնիա, տնտեսություն

Effectiveness of Japan's Monetary Policy in The Period from 2012 to 2017

Simonyan A. S.

Russian – Armenian University

The institute of economics and business (Yerevan, Armenia)

aleksandrsimonya1996gmail.com

Abstract: In this scientific work was considered the main reasons behind economic crisis in Japan, main consequences of that crisis, was evaluated the effectiveness of monetary policy that took place during and after the crisis.

Keywords: Monetary Policy, Japan, economy

Введение

Ситуация в Японии за последние 20 лет складывалась крайне неблагоприятна: рынок капитала и цены на недвижимость в начале 1990-х резко устремились вниз, обесценение активов, нанесли огромный ущерб банковской системе, мировой финансовый кризис 2008 года, землетрясение и цунами на северо-востоке страны крайне затруднили экономическое положение. В 2010 году дефицит бюджета к ВВП в Японии составил 200%, кроме всех выше перечисленных факторов, огромное влияние на данное отношение повлияли огромные пенсионные выплаты стареющему населению. Эффективность руководства была поставлена под вопрос. В декабре 2012 года Либерально-демократическая партия выиграла всеобщие выборы, сделав Синдзо Абэ премьер-министром. Премьер-министром начал проводить политику “трех стрел”: фискальной консолидации, более агрессивного монетарного стимулирования со стороны Банка Японии и структурных реформ для

стимулирования экономики. Банк Японии, проводя политику количественного облегчения, обосновался на целевом показателе инфляции в 2%, начиная с 2012.¹ Для оценки эффективности деятельности правительства Японии необходимо проанализировать причины возникновения дефляции, влияние политики количественного облегчения на экономику Японии, существование и влияние эндогенных причин на ИПЦ. На основе анализа будет оценена деятельность правительства относительно стимулирования экономики.

Материал и Методы

Материалом для данной работы послужили различные статьи, электронные ресурсы и статистические данные. В процессе исследования проблемы использовались методы логического, сравнительного и статистического анализа.

¹ Bank of Japan: Common features of monetary Policy. Year 2012 URL https://www.boj.or.jp/en/announcements/press/koen_2014/data/ko140724a2.pdf Дата обращения: (08.12.2017)

Обсуждение

Для эффективной борьбы с дефляцией необходимо прежде всего рассмотреть причины ее возникновения. Одной из таких причин в Японии является стареющее население.

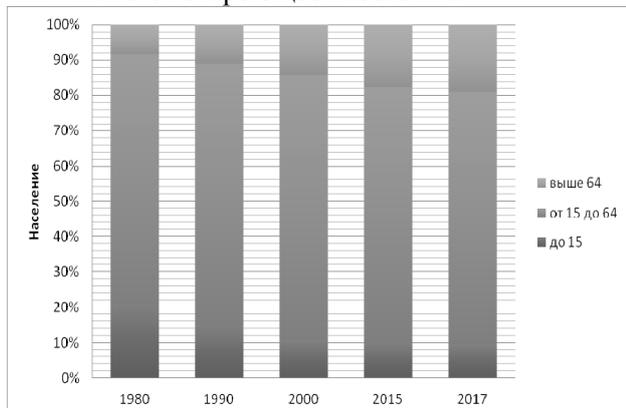


Рисунок 1 Структура населения Японии в период 1980-2017 года.²

На рис. 1 ясно видно, что трудоспособное население резко сокращается, и пожилое население, верхняя часть, растет очень быстро. Старение населения и сокращение трудоспособного населения являются одной из основных причин долгосрочной рецессии Японии.

Кроме того, японская система ставок заработной платы основана на стаже. Системы оплаты труда на основе пенсионного возраста затрудняют для компаний найм пожилых людей. Пожилые люди вынуждены выходить на пенсию, хотя многие из них хотят и могут продолжать работу. Из-за старения населения расходы на социальное обеспечение начали увеличиваться, и в настоящее время треть государственных расходов выделяется на социальное обеспечение, в то время как дефицит государственного бюджета растет с каждым годом.

Еще одним препятствием в экономике Японии являются требования к капиталу Базеля. Положения Базеля I заставили банки удерживать 8% капитала, независимо от экономических условий. Японские банки начали сокращать свои кредиты, чтобы избежать нехватки капитала, что создало кредитный кризис в Японии. МСП и начинающим предприятиям, основам японской экономики, стало сложно брать деньги у банков.

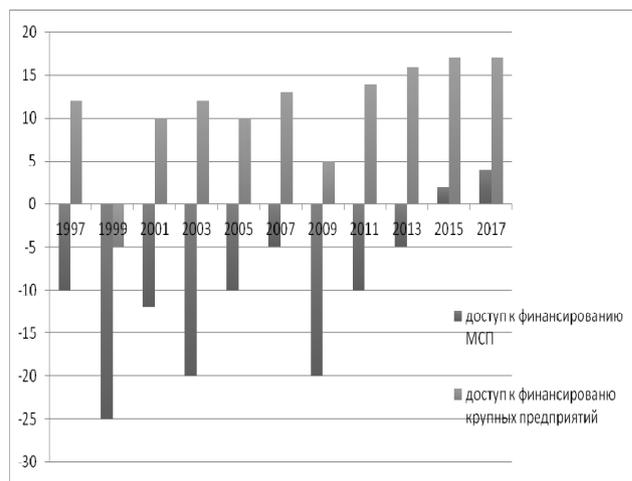


Рисунок 2 Доступ к финансированию японских компаний в период 1997-2017 года.³

На рисунке 2 показаны результаты опроса, проведенного Банком Японии (BOJ). Столбцы показывают, насколько сложно или как легко собирать деньги с финансовых рынков. Синие столбцы показывают трудности, с которыми сталкиваются малые предприятия, а оранжевые трудности для крупных предприятий. Точки данных ниже нуля указывают на то, что компаниям трудно собрать деньги у банков или на рынках капитала. Таким образом малым предприятиям приходилось сталкиваться с большими трудностями в получении денег по сравнению с крупными фирмами. Однако, следует учесть, что положение намного улучшилось в настоящее время.

Большой ущерб японской экономике нанесла фискальная политика Премьер-министра Миядзавы, который надеялся что государственные расходы и низкие процентные позволят стимулировать экономический рост. Однако Государственные инвестиции привели к низкому стимулирующему воздействию на валовой национальный продукт, поскольку он был распределен неэффективно. Основная часть государственных инвестиций была сконцентрирована в сельских районах, но государственные инвестиции не оказали должного влияния. Это увеличивающееся сельское и сельскохозяйственное предвзятое отношение к распределению государственных инвестиций привело к тому, что множитель для государственных инвестиций резко снизился.

Долгосрочная дефляция в Японии часто объясняется как ловушка ликвидности. Значительное внимание было уделено денежно-кредитной политике, а не структурным

² Ministry of Internal Affairs and Communications: Basic Survey of employment structure in Japan. URL <http://www.stat.go.jp/english/data/roudou/index.htm> 08.12.2017)

³ ETI.Ministry of Economy Japan: Small and Medium Enterprise Agency SMEA. Year 2015 URL http://www.chusho.meti.go.jp/pamflet/hakusyo/H26/download/2014hakusho_eng.pdf Дата обращения: (08.12.2017)

вопросам. Частные инвестиции не выросли, несмотря на очень низкие процентные ставки. Ожидаемые будущие показатели рентабельности были низкими, и поэтому в Японии не было достигнуто значительного прогресса в области новых технологий. Несмотря на то, что краткосрочная процентная ставка центрального банка была установлена на ноль, инвестиции в реальный сектор экономики не поступали по следующим причинам:

- избыток мощностей был создан в период пузыря, когда компании инвестировали значительные средства в различные сектора, но спрос неожиданно замедлился.

- японские предприниматели отдали предпочтение инвестициям в другие страны, из-за высокой оценки иена и высокой ставки заработной платы в Японии. В результате чего инновационные компании начали покидать страну, в то время как более слабые компании оставались в стране.

- Технический прогресс замедлился, так как банки неохотно выдавали кредит малым предприятиям из-за жестких требований Базельского соглашения.

Тем не менее, начиная с 2012 года ИПЦ в Японии начал заметно повышаться, нельзя не отметить эффект цен на нефть на данное явление. В марте 2011 года землетрясение силой 9 баллов, удаленное от побережья Сендай, Япония, вызвало большое цунами. Ущерб Японии привел к немедленному отключению около 10 гигаватт (ГВт) ядерных электрогенерирующих мощностей. Между катастрофой в Фукусиме в 2011 году и май 2012 года Япония потеряла все свои ядерные мощности в результате планового технического обслуживания и отсутствия правительственных разрешений для возвращения в эксплуатацию. Япония заменила эту значительную потерю ядерной энергии на производство из импортного природного газа, нефти с низким содержанием серы, мазута и угля. Это привело к росту цен на электроэнергию для правительства, коммунальных предприятий и потребителей и привело к инфляции. Увеличение стоимости импорта топлива привело к тому, что 10 крупнейших компаний Японии потеряли более 30 миллиардов долларов США за последние 2 года. Япония потратила 250 миллиардов долларов на общий импорт топлива в 2012 году, что составляет треть от общей стоимости импорта в стране. В 2012 году Япония потребляла более 4,7 млн. Баррелей в день (баррель / д) нефти.⁴ Увеличение стоимости

импортируемой энергии оказало значительное негативное влияние на японскую экономику.

Рост цен на нефть в первом квартале 1994 года до 1 квартала 2014 года имел различные причины. В первой части периода это было связано с более высоким спросом на сырую нефть, особенно из стран с развивающейся экономикой, таких как Китайская Народная Республика, Индия, Бразилия и Ближний Восток, что неуклонно привело к повышению мировых цен на нефть.⁵ Совсем недавно, особенно после того, как ВОЈ осуществил смягчение денежно-кредитной политики, импортные цены выросли в иенах из-за обесценения валюты, что повлияло на инфляцию.

Однако влияние цен на нефть далеко не определяющий фактор в Японской экономике.

Результаты

Как уже было отмечено, с 2012 года Банк Японии проводил политику количественного смягчения. Многие экономисты критиковали данный метод стимулирования, утверждая, что ловушка ликвидности в которой оказалась Япония не позволит стимулировать экономику, а только усугубит ее. Часто, сложившуюся ситуацию в Японии, связывают с теории большого камня на склоне, который блокирует путь. Если кто-то попытается отодвинуть камень с пути он непременно должен постоянно его толкать, а иначе камень покатится назад и раздавит. Мораль утверждает, что лучше не пытаться сдвинуть камень с дороги. Возвращаясь к денежно-кредитной политике в Японии, согласно мнению оппозиционеров данной политики, стимулированию экономики произойдет через некоторое время, но в какой-то момент данная политика вызовет гиперинфляцию, всплеск процентных ставок и обвал иены. По этой причине, денежно-кредитное смягчение не должно продолжаться. На мой взгляд, такие опасения не являются обоснованными для японской экономики, так как параллельно с количественным смягчением в Японии произошли важные структурные изменения, которые позволят экономике восстановить свои позиции. К таким изменениям относится улучшения на рынке труда.

Из рисунка 3 видно, что в период количественного смягчения безработица в Японии заметно снизилась, несмотря на увеличение стареющего населения (рисунок 1). Значительно уменьшилось количество безработных в возрасте от 15 до 24

international/analysis.cfm?iso=JPN Дата обращения: (08.12.2017)

⁵ Naoyuki Yoshino: Response of macro variables of emerging and developed oil importers to oil price movements. Year 2015 URL <http://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/13547860.2015.1057955> Дата обращения: (08.12.2017)

⁴ EIA. *Japan's Energy Report*. U.S. Energy Information Administration. Year 2015. URL <https://www.eia.gov/beta/>

лет, которые во основном работают на полставки. Данная тенденция крайне положительна влияет не только на уровень безработных в целом, но и на квалификационную подготовленность молодого населения. Перейдя на полную ставку, заработная плата молодого населения повысится, повышая при это налоговые поступления, что положительно отразится на экономике Японии.

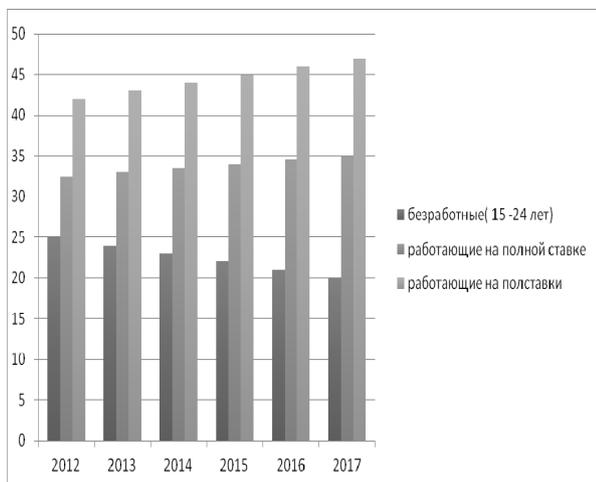


Рисунок 3 Количество работников в Японии в период с 2012 по 2017 года.⁶

Как мы видим, увеличение объема выкупа государственных облигаций и сверхмягкая монетарная дала свой результат, однако возникает почему запланированный уровень инфляции в 2% не был достигнут. Объяснением является повышение налога на добавленную стоимость в 2014 году, который повлиял на инфляционные ожидания в стране.

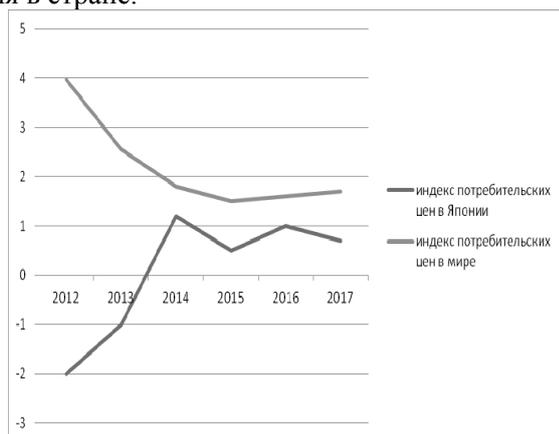


Рисунок 4 Динамика изменения индекса потребительских цен в Японии и в мире в период с 2012 по 2017 года.⁷

Как видно из рисунка 4, ИПЦ в Японии рост до 2014 года, однако после увеличения НДС с 5% до 8% дефляция продолжилась. Необходимо обратить внимание, что план дальнейшего повышения налога на потребление до 10 процентов повысил склонность населения к сбережению, что также отразилось на ИПЦ. Так как население уже отреагировало на ожидаемый 10-процентный рост налога на потребление, следующее повышение налога не окажет сильного воздействия на потребление.

Еще одним фактором, который следует отметить, являются тенденции в мировой экономике. Стагнация мировой торговли с 2015 года охладила настроения потребителей за счет снижения экспорта и цен на акции, также задержала восстановление экономики Японии. Однако структурные изменения рынка труда, наблюдаемое в снижении уровня безработицы, показанные на рисунке у должно привести к росту заработной платы и, в конечном счете, учитывая все выше перечисленные факторы, к росту цен.

Таким образом, несмотря на то что индекс цен не дошел до желаемой отметки в 2%, принятые меры Банком Японии в период с 2012 по 2017 года, оказали положительный эффект на Японскую экономику. Политика количественного смягчения способствовала росту занятости, стимулировав экономический рост. При сохранении данной тенденции совокупное потребление населения Японии непременно увеличится, и желаемая отметка ИПЦ будет достигнута.

Список использованной литературы (Электронные Ресурсы):

1. https://www.boj.or.jp/en/announcements/press/koen_2014/data/ko140724a2.pdf
2. https://www.boj.or.jp/en/announcements/press/koen_2017/data/ko170925a2.pdf
3. <https://www.eia.gov/beta/international/analysis.cfm?iso=JPN>
4. <http://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/13547860.2015.1057955>
5. <https://www.eia.gov/beta/international/analysis.cfm?iso=JPN>
6. <http://www.stat.go.jp/english/data/roudou/index.htm>
7. <http://www.stat.go.jp/english/data/roudou/index.htm>

Сдана/Հանձնվել է՝ 16.02.2020

Рецензирвана/Շրջախնայվել է՝ 21.02.2020

Принята/Ընդունվել է՝ 24.02.2020

⁶ International analyse: Japan Year 2017. URL <https://www.eia.gov/beta/international/analysis.cfm?iso=JPN> Дата обращения: (08.12.2017)

⁷ Bank of Japan: Japan's Economy and Monetary Policy. Year 2017

https://www.boj.or.jp/en/announcements/press/koen_2017/data/ko170925a2.pdf Дата обращения: (08.12.2017)