# Прямые иностранные инвестиции Японии на рубеже 2000-х гг. (1996—2007 )

© 2009

*А. Мостовая*

В статье анализируются основные тенденции в сфере экспорта прямых иностранных инвестиций Японии характерные для периода 1996—2007 гг. Указанный период характеризовался рядом особенностей, связанных с экономической ситуацией в Японии и мире. В первую очередь это активная экспансия в производственную сферу развивающихся стран, главным образом стран Азии; увеличение объема инвестиций в нефтегазовом секторе с целью гарантированного доступа к энергоносителям; возобновление роста трансграничных Слияний и Поглощений (СиП). Инвестиционная активность японских компаний за рубежом, сопровождавшаяся ростом объемов продаж зарубежными филиалами и увеличением коэффициента зарубежного производства, обеспечивала упрочение их конкурентных позиции в глобальной перспективе.

*Ключевые слова: прямые иностранные инвестиции Японии, экономика Японии, деятельность японских компаний за рубежом.*

Экспорт капитала в форме прямых инвестиций является одним из способов максимизации дохода от накопленных национальной компанией капитала, знаний и опыта, способом сохранения деятельности компании в условиях, когда конкурентные преимущества внутри страны утрачиваются.

Для Японии, страны, которая с конца 1980-х гг. является одним из важных источников прямых иностранных инвестиций в мире, иностранные инвестиции стали также инструментом повышения конкурентоспособности японских компаний на мировых рынках, создания новых или расширения существующих производственных баз.

В начале 2000-х гг. японская экономика вышла из затяжной полосы рецессии. Главной движущей силой экономического подъема Японии в тот период стал рост зарубежного спроса, вызванного благоприятными тенденциями в мировой экономике.

Избыточные мощности, незанятые трудовые ресурсы и “плохие долги” (т.е. невозвращенные банковские кредиты) — три основные проблемы, препятствовавшие развитию японской экономики с середины 1990-х до начала 2000 гг., по большей части были преодолены. Доля невозвращенных банковских кредитов в суммарном портфеле банков после рекордно низкой отметки в 8,4%, достигнутой в 2002 г., сократилась до 1,5% в 2007 г. Уровень безработицы сократился с

*Мостовая Анна Сергеевна*, младший научный сотрудник ТИГ ДВО РАН. E-mail: kartashema@gmail.com. Тел: (4232) 50-96-41.

5,5% в 2002 г. до 3,8% экономически активного населения[1]. Однако положительные сдвиги в корпоративном секторе и сфере занятости не сопровождались ростом заработной платы, поэтому потребительский спрос развивался относительно пассивно по сравнению с предыдущими экономическими подъемами.

Во внешней торговле на протяжении пяти лет сохранялись благоприятные тенденции. Основной прирост экспорта происходил за счет развития автомобилестроения: увеличение спроса на японские автомобили в мире (в первую очередь США) было вызвано ростом цен на нефть. Впервые за 19 лет доля экспорта автомобилей, произведенных в Японии, превысила 50% от их общего объема. Индекс зарубежного производства в этой отрасли также увеличился до 35% (рис. 1).

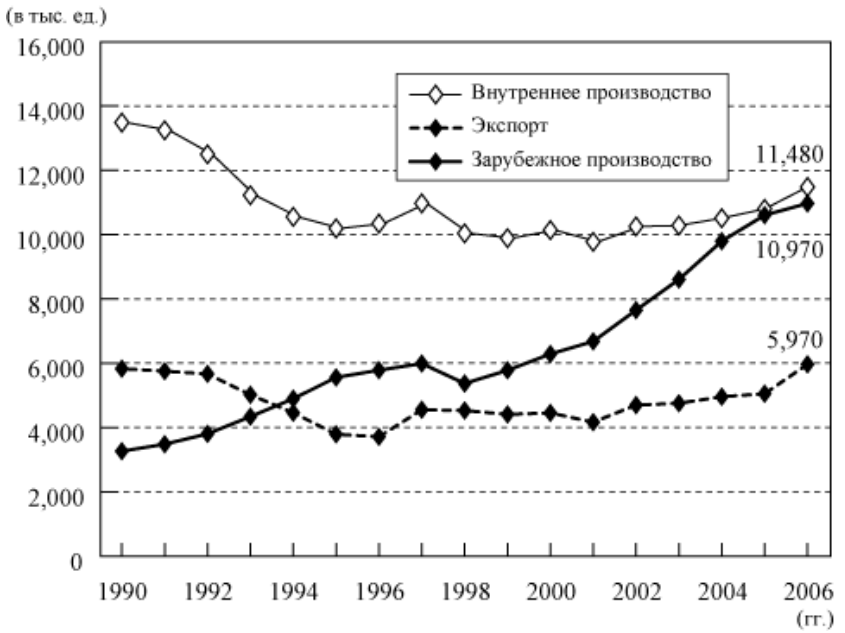


**Рис. 1.** *Динамика внутреннего, зарубежного производства и экспорта в автомобилестроении Японии*[2]

Следует особо отметить негативные тенденции в демографической ситуации в стране: с 2005 г. в Японии наблюдается убыль населения. Предполагается, что в будущем это вызовет ряд серьезных проблем: дефицит трудовых ресурсов, увеличение расходов в системе социального обеспечения, замедление стабильно высоких для Японии темпов накопления личных сбережений населения. Ожидается, что по мере обострения проблемы внутренний спрос будет сокращаться, поэтому освоение зарубежных рынков посредством экспорта прямых инвестиций станет еще более важным фактором обеспечения устойчивого экономического роста.

Согласно выводам некоторых специалистов масштабный вывоз прямых инвестиций из Японии может стать причиной, способной инициировать процессы деиндустриализации страны. Однако это утверждение нельзя оценивать однозначно. Как показывает опыт, изменение, происходившие в японской промышленности, носили двойственный характер: с одной стороны, были случаи

свертывания производства и закрытия предприятий, с другой — наблюдалась масштабная модернизация производств, переход их на новый виток инновационного развития, переориентация на выпуск принципиально новой продукции. Отметим, что в самой Японии капиталовложения были сконцентрированы в наукоемких секторах, производящих товары с высокой добавленной стоимостью и занятых разработкой инновационных продуктов, в то время как зарубежные инвестиции размещаются в сфере технологий средней сложности, рассчитанных на массовый спрос.

В рассматриваемый период улучшение экономической ситуации в стране способствовало оживлению зарубежной инвестиционной деятельности японских компаний. С 2003 г. на фоне экономического подъема инвестиции японских компаний за рубеж ежегодно росли. В 2006 г. общий объем аккумулированных за рубежом японских ПИИ достиг 449,5 млрд долл. — 10,3% от ВВП. В том же году объем вывоза ПИИ из Японии впервые за 16 лет достиг нового рекордного показателя (50,2 млрд долл.), превысив предыдущий пиковый показатель1990 г. (48,0 млрд долл.) (рис. 2).

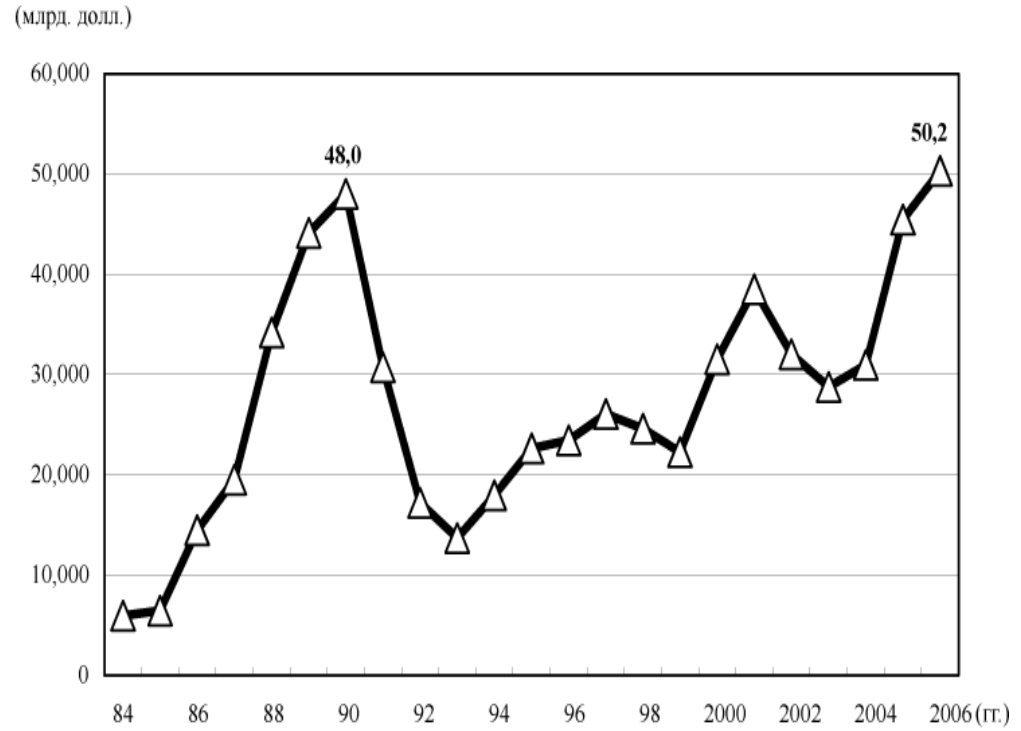


**Рис. 2.** *Динамика объемов вывоза прямых иностранных инвестиций Японии*[3]

Отличительными особенностями движения прямых иностранных инвестиций Японии в 2000-е гг. являлись: 1) активная экспансия в развивающиеся страны, в первую очередь страны Азии; 2) увеличение инвестиций в нефтегазовый сектор с целью гарантированного доступа к энергоносителям; 3) возобновление роста трансграничных СиП (слияний и поглощений)[4]; 4) быстрое увеличение

объема инвестиций в страны с быстро развивающейся экономикой (Бразилия, Россия, Индия, Китай).

Сравнив инвестиционный подъем в период 2004—2007 гг. с предыдущим пиковым периодом (1985—1990 гг.), можно выявить ряд существенных различий. В географическом отношении в предшествующий период инвестиции концентрировались в Северной Америке, в основном в США, в то время как в рассматриваемый период главным местом размещения инвестиций являлась Азия, в частности КНР (табл. 1). Азиатские страны лидировали и по объемам, и по темпам роста полученных от Японии инвестиций. В конце 1980-х гг. вывоз ПИИ из Японии демонстрировал четкую циклическую взаимосвязь с изменениями валютного курса, экономической активностью Японии и ее основных торговых партнеров. Японские компании наращивали свои производственные мощности в США и Европе для того, чтобы избежать торговых трений. Кроме того, выгодный валютный курс японской иены стимулировал приток ПИИ в непроизводственную сферу — финансы и страхование, недвижимость.

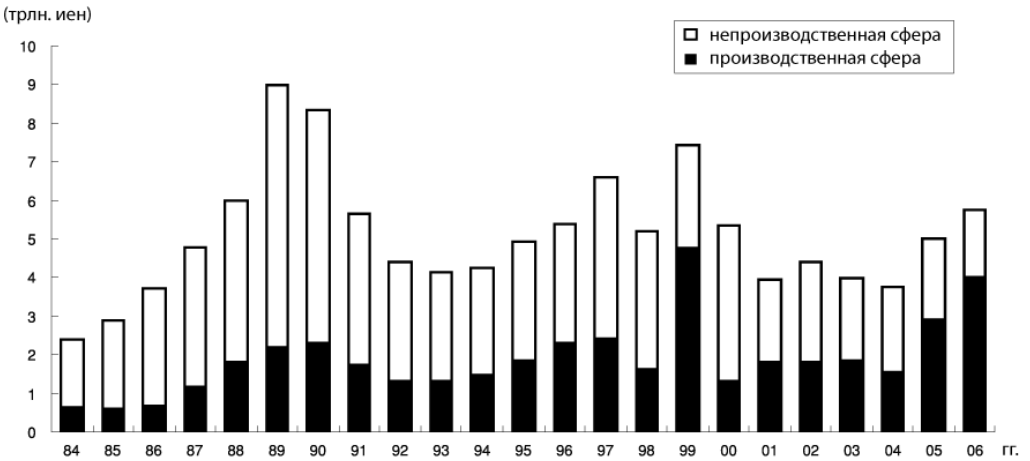


**Рис. 3.** *Прямые иностранные инвестиции Японии в производственную и непроизводственную сферы*[5]

Увеличение ПИИ сопровождалось продолжающейся тенденцией увеличения объемов продаж зарубежными филиалами и ростом коэффициента зарубежного производства.

В Европе и Северной Америке положительная динамика индекса зарубежного производства было незначительной по сравнению с Азией. Особенно ярко это проявляется в секторе машиностроения.

О растущей активности японских компаний на мировых рынках свидетельствовали следующие данные. Коэффициент продаж промышленных товаров, произведенных за рубежом, последовательно возрастал с середины 1990-х гг.: с 8,3% в 1995 г. до 16,7% в 2005 г.[6] Отметим, что в электротехнической отрасли, транспортном машиностроении и производстве телекоммуникационного оборудования коэффициент продаж достигает 30%.

Доля Азии в этом показателе превосходила даже долю Северной Америки, что являлось еще одним подтверждением смещения внешнеэкономических интересов японских компаний в сторону азиатских стран.

Продажи японских компаний за рубежом можно подразделить на три большие категории: продажи в принимающей стране, экспорт в третьи страны и экспорт в Японию (обратный экспорт). Региональные различия проявлялись следующим образом. Производство продукции с последующей реализацией на месте более всего характерно для Северной Америки. В Европе часть продукции экспортировалась в третьи страны, часть оставалась на местном рынке. В Азии распространены все три типа: продажи в принимающей стране, экспорт и обратный экспорт в Японию.

В Азии в 2006 г. доля продаж японских филиалов на местном рынке достигала 50% (для сравнения в 2001 г. — 40%). Особенно четко тенденция к росту продаж в принимающей стране была видна в КНР — с 35% до более чем 50%. Японские компании рассматривали КНР не только как производственную базу, но и как перспективный развивающийся гигантский потребительский рынок.

В отраслевом разрезе наибольший рост объемов продаж на рынке принимающей страны наблюдался в производстве транспортного оборудования и металлургической отрасли. В экспорте в третьи и обратном экспорте в Японию ведущими отраслями были электронное и точное машиностроение.

Возобновление активности японских компаний в сфере СиП также свидетельствовало о стремлении сохранить свои позиции в глобальной перспективе (рис. 4).

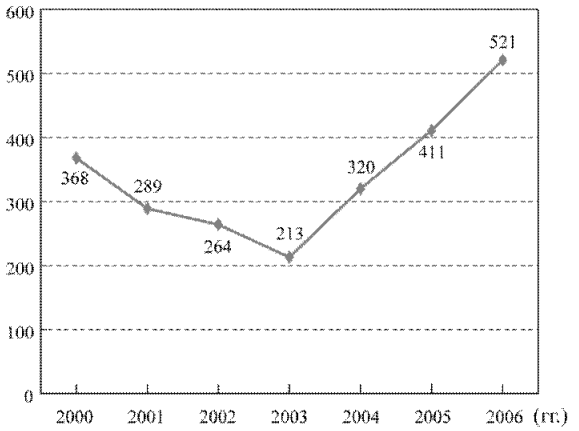


**Рис. 4.** *Сделки японских компаний в сфере трансграничных СиП, число сделок*[7]

Еще одной особенностью стало расширение внешнеэкономической деятельности малого и среднего бизнеса. Согласно данным Министерства экономики, торговли и промышленности Японии, в 2006 г. насчитывалось 7551 мелких и средних предприятий, имеющих филиалы за рубежом. В 1996 г. таких компаний было 5431, т.е. за десятилетний период этот показатель увеличился почти на 40%. Тенденцией последних пяти лет стал рост филиалов мелких и средних компаний в непроизводственной сфере. В региональном размещении между мелкими и крупными предприятиями также существовали некоторые различия. Общим являлось то, что в 1995—2006 гг. оба типа компаний сменили приоритетное направление своей инвестиционной экспансии с Северной Америки и Европы на Азию (главным образом на КНР). Однако доля мелких компаний в Северной Америке и Европе была значительно меньше по сравнению с долей крупных компаний и, напротив, доля мелких и средних компаний в Азии, значительно

выше. Мотивы инвестирования для мелких и крупных предприятий также имели некоторые отличия. Для крупных компаний зарубежная экспансия рассматривалась, прежде всего, как инструмент расширения продаж, для мелких и средних компаний большое значение имела возможность сократить затраты на оплату труда.

Отметим, что в 1990-е гг. перемещение японского производства за рубеж сопровождалось ростом объемов экспорта узлов, компонентов и средств производства из Японии. За счет этого компенсировалось сокращение объемов экспорта конечного продукта, мелкие и средние компании-подрядчики крупных предприятий получали прибыль от экспорта своей продукции за рубеж. В настоящее время под давлением правительств принимающих стран (в первую очередь, развитых государств) крупные японские компании вынуждены были прибегать к локализации производства узлов и компонентов, т.е. вовлекать в орбиту своей деятельности местных поставщиков.

В 2000-е гг. произошли изменения в стратегии иностранного инвестирования. Японские компании расширяли зарубежную филиальную сеть, прибегая к стратегии реинвестирования прибылей. Отметим, что до 1996 г. реинвестированные прибыли были настолько несущественны, что не отражались в японской статистике по учету ПИИ. Однако быстрый рост доли реинвестированных прибылей в общем показателе объема ПИИ привел к изменению статистических рамок учета инвестиций: они стали учитываться согласно руководствам Всемирного Банка и ОЭСР. Дивиденды и репатриированные прибыли зарубежных филиалов родительским компаниям увеличились с 2,5 млрд до 11,3 млрд долл., в то время как реинвестированные прибыли выросли с 2,6 до 14,1 млрд долл., т.е. оба показателя демонстрировали высокий уровень роста (рис. 5).

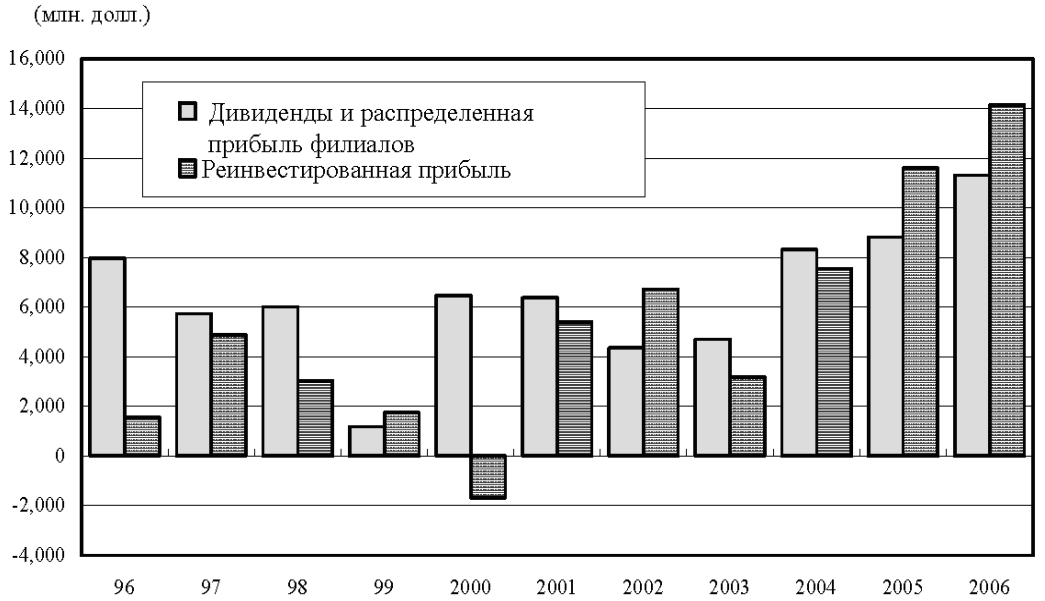


**Рис. 5.** *Динамика доходов от прямых инвестиций*[8]

Норма прибыли от зарубежных инвестиций также стабилизировалась с момента азиатского финансового кризиса: сохранялись высокие темпы роста по сравнению с прошлыми годами. Отметим, что Япония по данному показателю

уже превосходила Германию, но отставала от США. Возможно, причины этого крылись в том, что инвестиции американских компаний в основном размещались в секторе услуг зарубежных стран (в частности, в финансовой сфере), в дополнение к промышленному сектору, а также показывали более высокий уровень локализации по сравнению с японскими компаниями. Расхождение в норме прибыли между этими странами наглядно проявлялось в Азии, так как японские инвестиции в этом регионе концентрировались в производственной сфере.

Наблюдавшийся в период 1996—2007 гг. подъем в японском иностранном инвестировании, развивающийся на фоне характерных для того времени тенденций, как в экономике Японии, так и мировой экономике в целом, характеризовался рядом особенностей. Отток ПИИ из Японии в период 2003—2007 гг. продемонстрировал рекордные показатели роста за всю послевоенную историю. Произошли изменения в географии потоков японских ПИИ: сдвиг в сторону Азии, появление новых стран приложения японского капитала — Индии и России. Укрепление позиций конкурентоспособности японских компаний происходило через активизацию сделок в сфере трансграничных СиП. Рост доли реинвестированных прибылей также свидетельствовал о стремлении развивать разветвленную филиальную сеть за рубежом.

*Таблица 1*

**Накопленный объем прямых иностранных инвестиций Японии по регионам мира (международная инвестиционная позиция), млн долл.[9]**

| Регион мира | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Азия | 79,151 | 77,258 | 71,059 | 45,133 | 49,311 | 53,230 |
| Северная Америка | 97,881 | 107,060 | 115,072 | 121,661 | 138,455 | 144,876 |
| Латинская Америка | 11,981 | 14,519 | 17,430 | 17,913 | 21,020 | 20,700 |
| Океания | 10,501 | 13,268 | 10,674 | 11,505 | 10,151 | 8,119 |
| Европа | 47,523 | 55,632 | 51,902 | 49,670 | 56,447 | 70,607 |
| Ближний Восток | 966 | 1,246 | 1,243 | 799 | 793 | 885 |
| Африка | 441 | 671 | 901 | 889 | 758 | 625 |
| **Итог** | **258,653** | **271,967** | **270,975** | **249,071** | **278,445** | **300,868** |


| Регион мира | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Азия | 79,151 | 77,258 | 71,059 | 45,133 | 49,311 | 53,230 |
| Северная Америка | 97,881 | 107,060 | 115,072 | 121,661 | 138,455 | 144,876 |
| Латинская Америка | 11,981 | 14,519 | 17,430 | 17,913 | 21,020 | 20,700 |
| Океания | 10,501 | 13,268 | 10,674 | 11,505 | 10,151 | 8,119 |
| Европа | 47,523 | 55,632 | 51,902 | 49,670 | 56,447 | 70,607 |
| Ближний Восток | 966 | 1,246 | 1,243 | 799 | 793 | 885 |
| Африка | 441 | 671 | 901 | 889 | 758 | 625 |
| **Итог** | **258,653** | **271,967** | **270,975** | **249,071** | **278,445** | **300,868** |


Однако необходимо отметить, что охвативший мировую экономику кризис, без сомнения, оказывает негативное воздействие на все стороны экономической жизни Японии. В настоящее время основные экспортоориентированные отрасли, в частности автомобилестроение, сокращают объемы производства как

внутри страны, так и за рубежом. Ожидается, что в 2009 г. экспорт прямых инвестиций из Японии значительно уменьшится.

---

1. Белая книга по международной экономике и торговле, 2008. —http://www.meti.go.jp/report/tsuhaku2008/index.html.
2. Белая книга по промышленности Японии, 2008. — http://www.meti.go.jp/report/data/g80610aj.html.
3. Белая книга по международной экономике и торговле, 2008. — http://www.meti.go.jp/report/tsuhaku2008/index.html.
4. Согласно классификации ЮНКТАД, международные сделки слияний и поглощений подразделяются на трансграничные слияния (образование новой компании на основе объединения активов и операций двух или более компаний из разных стран) и трансграничные поглощения (выкуп доли в зарубежной компании, позволяющий получить либо право владения, либо право контроля над этой компанией).
5. В японской статистике в непроизводственную сферу включается также сельское, лесное, рыбное хозяйство, добывающие отрасли.
6. Белая книга по международной экономике и торговле, 2008. — http://www.meti.go.jp/report/tsuhaku2008/index.html.
7. Белая книга по промышленности Японии, 2008. — http://www.meti.go.jp/report/data/g80610aj.html.
8. Белая книга по внешней торговле и инвестициям. Токио, 2007. 391 с.
9. Там же.