

"KOIKENOMICS" TO RE-ENERGISE "ABENOMICS"

03 oct. 2017

A new force is gaining momentum in Japanese politics, led by Tokyo Governor Koike. Her new national party—Party of Hope—has just forged an election alliance with the opposition Democratic Party that could deliver as many as 120-180 out of 465 seats contested in the upcoming 22 October lower house election. Most importantly, "Koikenomics" is poised to re-energise the original pro-growth promise of "Abenomics". This is because Governor Koike has a long-standing record as a pro-business, pro-deregulation and pro-growth politician.

Specifically, we view "Koikenomics" as a welcome program of supply-side economics with the following key aspects:

- Advocating a cut in both corporate and income taxes (the only party in Japan with this agenda)
- Promoting concrete "special economic zones" and "regulatory sandbox" where entrepreneurs, not just technocrats, set rules
- Pushing for more aggressive privatisation of national assets
- Creating administrative reforms that raise the quality and efficiency of public services and enables greater regional autonomy
- Focus on creating a diverse and "smart" society, that is, a focus on IT infrastructure, use of big data, FinTech, Blockchain, Bio-Tech, etc., and more diverse employment practices.

Although the exact contents of the new party's economic program will still have to be presented, the basic thrust is poised to follow along the lines of the de-regulation and pro-business agenda implemented by Governor Koike's mentor, ex-Prime Minister Koizumi and her team of private sector advisors, many of whom are successful new-generation entrepreneurs. Like Koizumi, her basic economic philosophy is to empower private sector entrepreneurship, fair and transparent competition and accountability.

Put in a global context, Koike's growing political momentum may be best compared to the rise of French President Macron. Like Macron, Koike has the vision, the expertise, and the charisma to break out of the old established patterns of influence and create something that is credible and constructive. She is a self-made political entrepreneur who runs against the establishment while promoting a spirit of enterprise and purpose.

Of course, it remains to be seen how much influence Koike's new Party of Hope will actually have in the post-election parliament. Unlike the Tokyo Governor election, a national election is a harsh numbers game, where candidates must win district by district. Japan's lower house of parliament will have 465 seats and it is still too early to make anywhere near credible predictions on the likely election results.

Having said this, in our view the election pact forged with the Democratic Party suggests Koike's new party may be able to win 120-180 seats, while Abe's LDP is set to go down from the current 288 to around 240-250. The risks of the LDP losing its majority would rise if, against our expectations, more LDP candidates defect to join Koike.

Against still basically low confidence forecasts of election results, we do have great confidence that, from an economic policy perspective, Koike's Party of Hope mirrors the original thrust promised by the "Abenomics" structural and growth policies. At the very least, "Koikenomics" has the potential to re-energise "Abenomics" and force a re-focus on

supply-side economics in Japan.

Investment implications:

For markets, the key issues are poised to be the new party's advocacy of a corporate tax cut and the promotion of "special economic zones." If, as we suspect, these two policies are presented in the party's election platform in coming weeks, the dream of "Koikenomics" as a positive catalyst for Japan's future policies will gain credibility, in our view.

You may also be interested in reading...

- + [Japan early election would delay BOJ exit further](#)
- + [Japan's tourism boom to bring growing political support for Yen depreciation](#)
- + [Japan GDP—into the sweet spot](#)
- + [Team Abe 3.0: From a new cabinet towards new policies](#)
- + [Japan is leading dividend growth in international markets](#)
- + [Homegrown strength: Japan's CAPEX cycle accelerates](#)
- + [Japan's pro-growth agenda—how "Abe-ism" will re-ignite "Abenomics"](#)

The views expressed in this blog are those of Jesper Koll, any reference to "we" should be considered the view of Jesper and not necessarily those of WisdomTree Europe.

View the online version of this article [here](#).

Informations importantes

Communications commerciales publiées dans l'Espace économique européen (« EEE ») : Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE : Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservez aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une offre de vente, ou une sollicitation d'offre d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une offre publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses affiliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution.

Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Toutefois, le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en l'appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. Toutefois, la performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future.