联合国 E/2010/19

经济及社会理事会

Distr.: General
22 April 2010
Chinese
Original: Spanish

2010 年实质性会议

2010 年 6 月 28 日至 7 月 23 日，纽约

临时议程* 项目 10

区域合作

拉丁美洲和加勒比：2009-2010 年经济状况和前景

摘要

在经历了六年持续增长后，2009 年拉丁美洲和加勒比区域的国内总产值下降 1.9%，相当于人均国内总产值下降 3.0%。增长的中断对劳动力市场产生不利影响，该区域的失业率上升到 8.3%左右。

国际金融危机主要通过实体行业对拉丁美洲和加勒比的经济产生影响。出口、汇款和旅游活动减少，外国直接投资也缩减。基本商品的价格和贸易条件也受到不利影响。

一些国家的国内经济活动也因私人信贷的缩减而减少。这些因素汇集起来致使经济前景黯淡，导致投资和私人消费缩减。

财政刺激是 2009 年经济动态的一个特点，因此该区域的许多国家采取了反周期的政策。由于有这些措施，加之金融市场逐步恢复正常，因此自 2009 年第二季度起，经济活动开始增加，劳动力市场指标也有所改善。此外，由于一些国家重新获得国际信贷，股票市场复苏，因此私营部门能够重组资产，协助恢复正常贷款。

* E/2010/100。

10-32470 (C) 130510 190510

请回收

考虑到这些情况，2010 年的增长率预计为 4.1%，南美洲各国的增长率可能略高于该区域的其他国家，因为它们的国内市场较大，出口市场多样化的程度较高。而开放程度较高、贸易伙伴较少和对制造业的依赖性较大国家的增长速度预计会慢一些。加勒比各国的增长速度也会慢一些，有些加勒比国家的金融和汇率情况很复杂。

目录

段次

一. 一般趋势和金融危机 4

二. 拉丁美洲和加勒比各国经济的近期趋势 6

A. 危机的传播途径 7

B. 危机的社会影响 11

三. 宏观经济政策 13

A. 财政政策 13

B. 货币和汇率政策 17

四. 拉丁美洲和加勒比国家经济 2009 年下半年的复苏 17

五. 区域的前景、风险和挑战 22

一. 一般趋势和金融危机

1. 这次国际金融危机是 60 年来最严重的，该区域的所有国家都感受到它的影响，尤其是在 2008 年底和 2009 年初，尽管它们感受的方式不一样。因此，拉丁美洲和加勒比区域的国内总产值在经历六年持续增长后，2009 年下跌了 1.9%，相当于人均国内总产值缩减 3.0%。

2. 墨西哥和一些中美洲和加勒比国家的经济活动缩减最严重。南美洲虽然是正增长，但增长率都大大低于 2004 至 2008 年期间的增长率和 2009 年的增长率。

表 1

拉丁美洲和加勒比：国内生产总值

(增长率，2005-2010 年)

国家	2005	2006	2007	2008	2009[a]	2010[b]
阿根廷	9.2	8.5	8.7	6.8	0.9	4.0
多民族玻利维亚国	4.4	4.8	4.6	6.1	3.5	4.5
巴西	3.2	4.0	5.7	5.1	-0.2	5.5
智利	5.6	4.6	4.7	3.2	-1.5	4.5
哥伦比亚	5.7	6.9	7.5	2.4	0.4	2.5
哥斯达黎加	5.9	8.8	7.8	2.6	-1.1	3.5
古巴	11.2	12.1	7.3	4.1	1.4	3.0
厄瓜多尔	6.0	3.9	2.5	6.5	0.4	3.0
萨尔瓦多	3.1	4.2	4.7	2.5	-3.5	2.0
危地马拉	3.3	5.4	6.3	4.0	0.6	2.0
海地	1.8	2.3	3.4	1.3	2.9	2.0
洪都拉斯	6.1	6.6	6.3	4.0	-2.1	1.5
墨西哥	3.3	5.0	3.4	1.3	-6.5	3.5
尼加拉瓜	4.3	4.2	3.1	2.8	-1.5	2.0
巴拿马	7.2	8.5	12.1	10.7	2.4	4.5
巴拉圭	2.9	4.3	6.8	5.8	-3.5	3.0
秘鲁	6.8	7.7	8.9	9.8	0.9	5.0
多米尼加共和国	9.3	10.7	8.5	5.3	3.5	3.5
乌拉圭	6.6	7.0	7.6	8.9	2.9	5.0
委内瑞拉玻利瓦尔共和国	10.3	9.9	8.2	4.8	-3.3	2.0
拉丁美洲	5.0	5.8	5.8	4.2	-1.9	4.1
加勒比	4.0	7.5	3.1	0.8	-2.1	0.9
拉丁美洲和加勒比	5.0	5.8	5.8	4.1	-1.9	4.1

来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，参照官方数据，按 2000 年不变值美元计算。

[a] 初步数。

[b] 预计数。

3. 经济减速致使对劳工的需求减少，整个区域的失业率上升到 8.3%左右。前些年就业质量的改善也停顿下来。在许多国家中，私营部门提供的领薪酬职位减少，在正规行业的就业也大幅度减少。而大多数国家中的实际工资因通货膨胀的减缓而有所增加。

4. 通货膨胀率从 2008 年的 8.3%大幅度下降到 2009 年的 4.3%左右，其原因是一些列入家庭消费统计组合的商品的国际价格下跌，货币升值，活动减少对需求产生了影响。

5. 2009 年下半年出现了一些积极的迹象，尽管金融市场仍在动荡，全球经济尚未摆脱危险。但是，撇开短期不谈，人们对这一迅速复苏能否在全球和拉丁美洲和加勒比变成持续增长仍有疑问。

6. 危机的范围很大，波及世界每个地区，拉丁美洲和加勒比也不例外。但是，这次的危机与过去的危机不同。不同之处不仅在于发达国家是危机的中心，尽管发达国家在近期经济发展中起了决定性作用，而且在于危机在该区域出现的时机，在于该区域如何受到危机的影响。

7. 首先，由于有有利的外部条件，加之审慎地掌控宏观经济政策，该区域削减了未偿债务，以优惠条件重新谈判债务，同时增加国际储备金。因此，在危机爆发时，拉丁美洲各国拥有前所未有的流动性和偿付能力，这就是为什么它们的金融体系没有崩溃，没有出现抛售本国货币的情况，而该区域的货币市场因此保持平静。但一些加勒比国家持有大量外债，在汇率问题上面临更复杂的局面。

8. 该区域许多国家宏观经济政策调控空间的加大使这些国家采取抵御危机的政策的能力大增。金融状况的改善还使它们能够很快在国际金融市场上筹资，进一步提高执行公共政策的能力。因此，虽然实体经济变量减幅很大，但复苏目前看来很坚实。

9. 尽管近年来取得了进展，但该区域的贫困率仍然很高，危机自然对社会状况相关变量产生了不利的影响，社会状况恶化的程度因一些因素低于早先的预估。一方面，经济活动的减少及其对劳动力市场的影响低于预期，初期的缩减使人们担心失业率会大幅度增加，但并没有出现这种大幅度增加。另一方面，国际商品价格和货币升值帮助降低通货膨胀率，限制实际收入的减少，从而至少部分抵消劳工指标的恶化。

10. 过去几年中的社会支出和社会计划的数量增加和效力提高也在控制危机的社会成本方面发挥了重大作用。各国吸取以往危机的经验，维持、甚至增加这些计划的覆盖面，即便在财政空间越来越小的情况下也这样做。

二. 拉丁美洲和加勒比各国经济的近期趋势

11. 要知道这次危机对拉丁美洲和加勒比的影响为什么不同于以往各次危机，就要了解危机发生时该区域正处于何种状态。首先，全球经济危机使该区域多年罕见的时间最长幅度最大的经济增长突然停顿下来。在过去 40 年中，还没有出现过类似的年人均国内总产值稳步增长 3%(2004-2008 年)的情况，上一次繁荣介于 1960 年代末和 1970 年代初石油危机之间，当时该区域连续 7 年有相同的增长率。

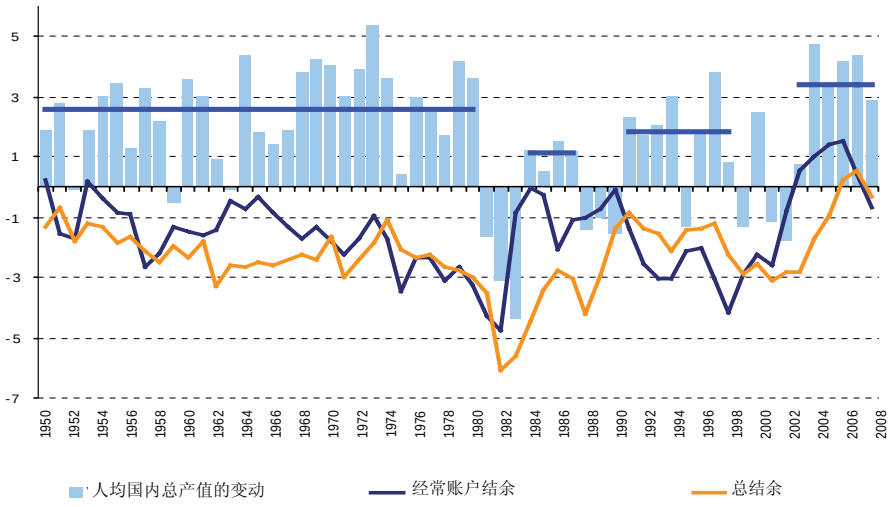
12. 如图一所示，在稳步增长的同时，宏观经济的基本面在数量和质量上有所改善，使 2004-2008 年成为该区域近期历史上前所未有的一个扩张期。一方面，该区域的往来账户有盈余(主要是因为贸易条件得到改善，特别是在南美洲)，且(主要来自墨西哥、尤其是来自中美洲的)移徙工人的汇款有所增加。与此同时，公共账户上有越来越多的原始盈余，区域的总赤字大幅度减少(2006-2007 年甚至出现盈余)。

13. 在国际金融市场资金充裕时，经常账户出现盈余使各国能够减轻外债负担，用更好的条件重新谈判债务和增加外汇储备。同时，由于财政空间的加大，因此能够减少公共债务。

图一

拉丁美洲和加勒比：人均国内总产值、经常账户结余和总结余的变动

(国内总产值的百分比)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数据绘制。

14. 危机使各国的国外收支账户和公共账户重新出现赤字，大大限制了宏观经济政策的空间，但这些国家的良好财政情况(资产增加，债务减少和债务条件更优

惠)意味着，它们在 2009 年不必担心国内金融体系出问题、本国货币遭挤兑或支付外债有困难。所有这些都有助于解释为什么这一次危机不是通过金融业而是通过实体经济产生最大影响的。

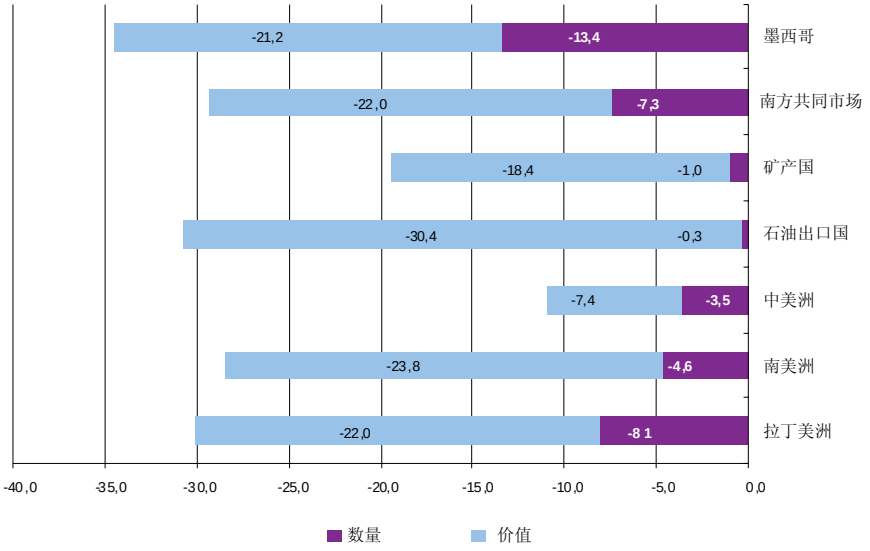
A. 危机的传播途径

15. 如上所述，危机通过实体经济对拉丁美洲和加勒比产生影响，损害了近期区域增长的主要动力。

图二

按数额和价值分列的出口货物变动，离岸价格，2009 年

(百分比)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数据绘制。

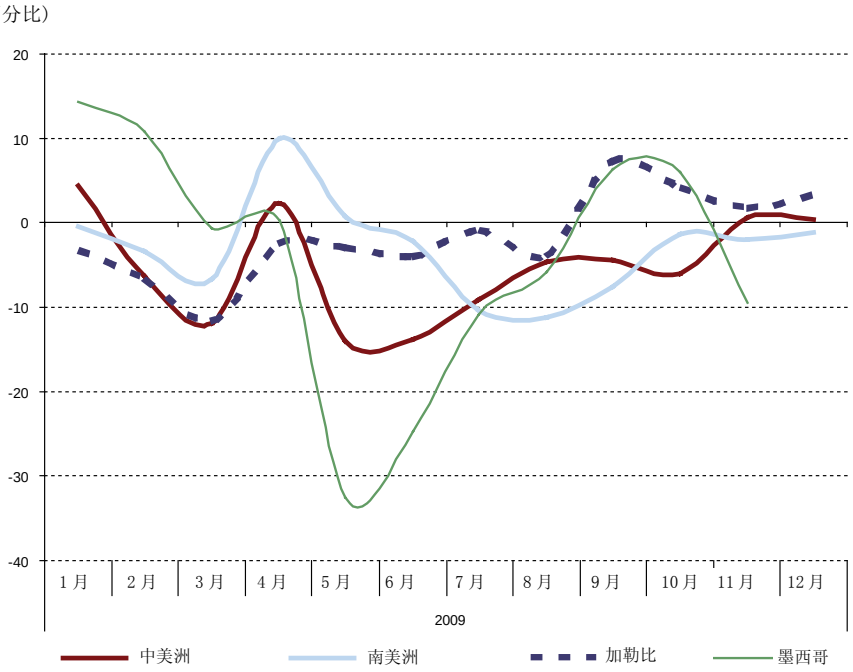
16. 出口的数量和价值都在 2008 年第二季度急剧下降。虽然下降速度在下半年有所减缓，但 2009 年拉丁美洲出口数量估计减少 8.1%。不出所料，如图二所示，墨西哥的出口减幅最大，实际减少 13.4%，中美洲和南美洲的出口数量估计分别减少 3.5%和 4.6%左右。

17. 全球经济活动的减缓以及国际贸易流通的减少对商品价格产生不利影响，因而影响到该区域的贸易条件。虽然国际商品价格在 2009 年止跌，但该年的平均价格仍大大低于 2008 年，这意味着，整个区域的贸易条件大约恶化了-6.0%。这主要对南美洲产生影响，对石油、油气和金属生产商的影响尤其大，并在一定程度上影响到粮食生产国。进口这些商品的南美洲国家的贸易条件则有所改善，但改善程度不足以完全抵消前几年贸易条件恶化的影响。

18. 如图三所示，对加勒比和中美洲各国经济至关重要的旅游业大幅度缩减。墨西哥 2009 年第二季度因甲型 H1N1 流感的爆发出现严重缩减。总的来说，2009 年旅游业的缩减率估计介于 3%和 6%之间。

图三

拉丁美洲和加勒比：国际游客抵达人数年同比的变动，2009 年



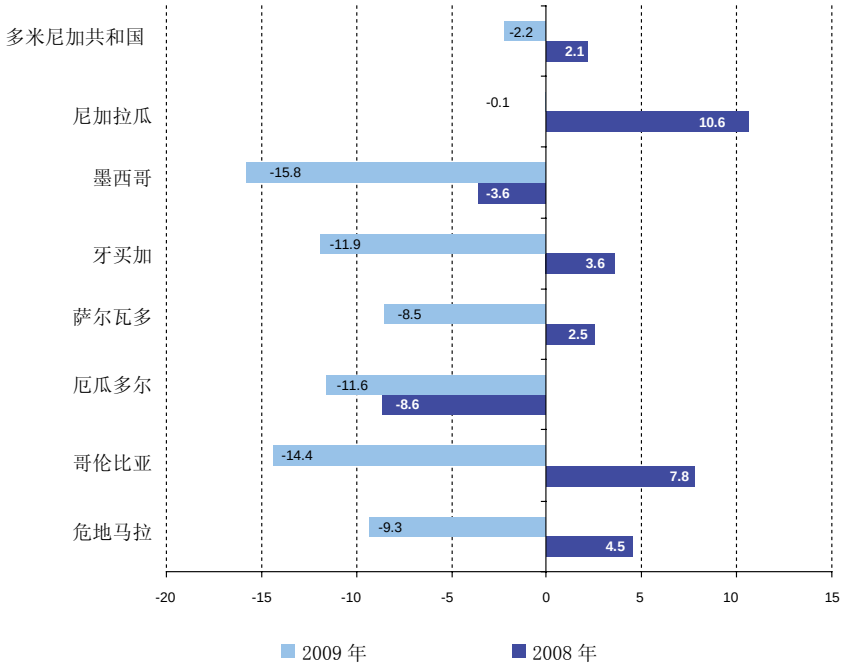
来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据世界旅游组织(旅游组织)提供的数据绘制。

19. 由于拉丁美洲和加勒比移居外国的人主要定居在美国和西班牙，而这两个国家受危机的冲击最大，因此汇回该区域的钱大幅度减少。萨尔瓦多和危地马拉等一些中美洲国家年度减幅接近 10%，哥伦比亚、厄瓜多尔、牙买加和墨西哥的减幅更大。；如图四所示，多米尼加共和国和尼加拉瓜的减幅较小。

图四

拉丁美洲和加勒比：移徙工人汇款年同比的变动，2008 年和 2009 年

(百分比)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数据绘制。

20. 与此同时，该区域的外国直接投资大约减少了 39.1%，降幅是至少 30 年以来最大的。在 1999 年至 2003 年期间，外国直接投资额减少了 47%，但减少主要集中在两个国家中(阿根廷和巴西)；这一次的减少分布在整个区域，尽管巴西的减少额在减少总额中占了很大一部分。

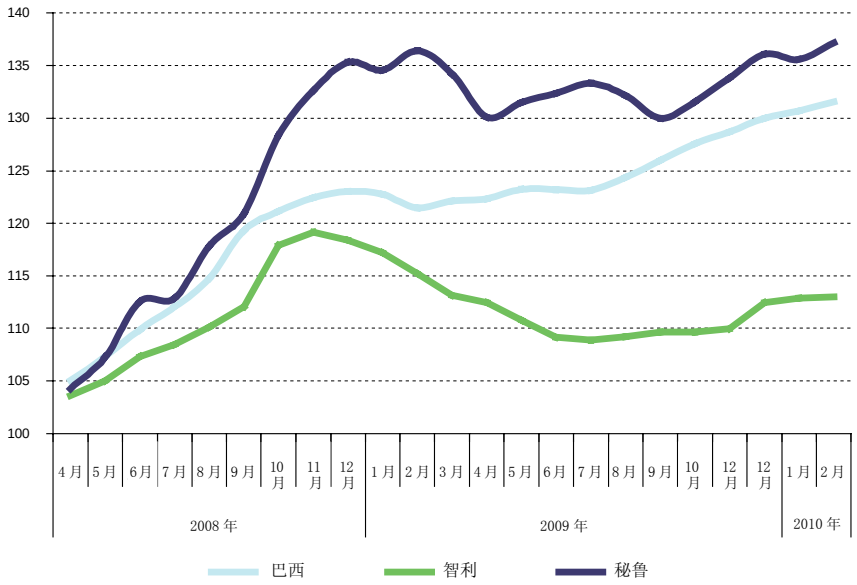
21. 虽然国际危机的影响是通过实体经济传播的，但在有些情况下，对金融系统的影响可能会对经济活动量产生重大影响。虽然已提及对该区域的冲击主要涉及贸易，而不是资本流出，但有三个重大例外：巴西、智利和秘鲁，因为与在 2008 年底时相比，这三个国家的金融体系比该区域其他国家更容易受到影响。

22. 如图五所示，有关国家金融体系的这种情况具体表现在私人银行的实际信贷大幅度缩减。作为反周期的战略的一部分，公营银行在许多国家中发挥了积极的作用，但它们抵消私人银行信贷缩减的能力不大，巴西是一个例外(巴西的公营银行在信贷总额中占很大比例)。

图五

巴西、智利和秘鲁：私人银行贷款

(指数：2008 第 1 季度=100)



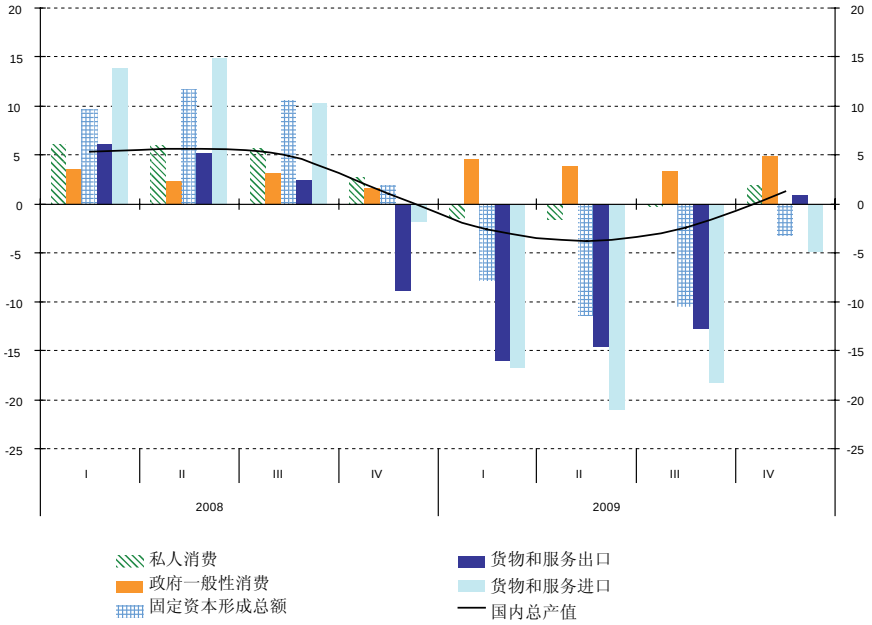
来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数据绘制。

23. 消费者和商家对经济的预期不断恶化，2008 年底和 2009 年初时尤其如此，私人消费和投资都因此减少。事实上，如图六所示，在 2009 年上半年，公共消费是仍在增长的唯一一种消费，当时该区域各国至少有一些空间来执行反周期的战略。这些政策部分抵消了国内需求其他构成部分的惨淡业绩，帮助加快下半年的复苏。

图六

拉丁美洲和加勒比：按供应总额和需求总额分列

(百分比)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数据绘制。

B. 危机的社会影响

24. 经济增长的突然放缓对劳动力市场产生不利影响：就业率出现六年以来的首次下降。失业率大约增加一个百分点(从 7.4%增加到 8.3%，见图七)。通过参与率显示出的劳动力供应趋缓使失业率没有出现更大的增长。

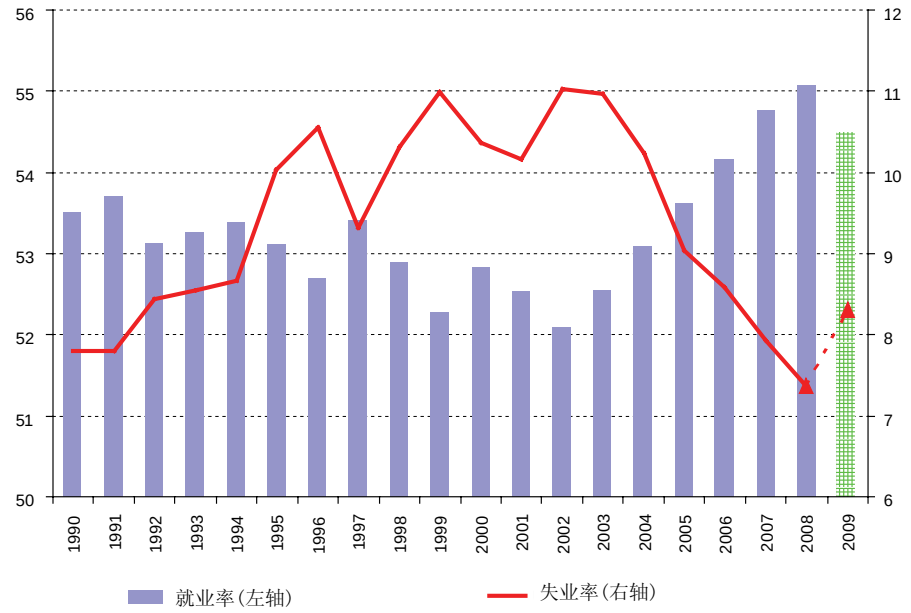
25. 由于私人部门提供领薪酬职位和在正规行业就业的速度明显放慢，近年来就业质量的改善停顿下来。

26. 与此同时，拉丁美洲和加勒比国家采取了社会措施。全区域有 26 个国家宣布了支助贫穷家庭的措施，18 个国家宣布了补贴消费的措施。因此，有关措施侧重于支助贫穷家庭(57%)。但是，在把有关措施按次区域分列后，发现这些措施的构成有很大不同。在南美洲和墨西哥，在宣布的措施中，有四分之三旨在支助贫穷家庭，而在中美洲和加勒比国家中，有关措施的分配比较均衡。

图七

拉丁美洲和加勒比：就业率和失业率

(百分比)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数据绘制。

27. 危机使该区域的通货膨胀率从 2008 年的 8.3%降到 2009 年的 4.3%。这一方面由于全球经济衰退和粮食与能源价格下跌的双重影响，另一方面由于全区域的需求减少，致使实际国内总产值和潜在国内总产值之间的差距加大。

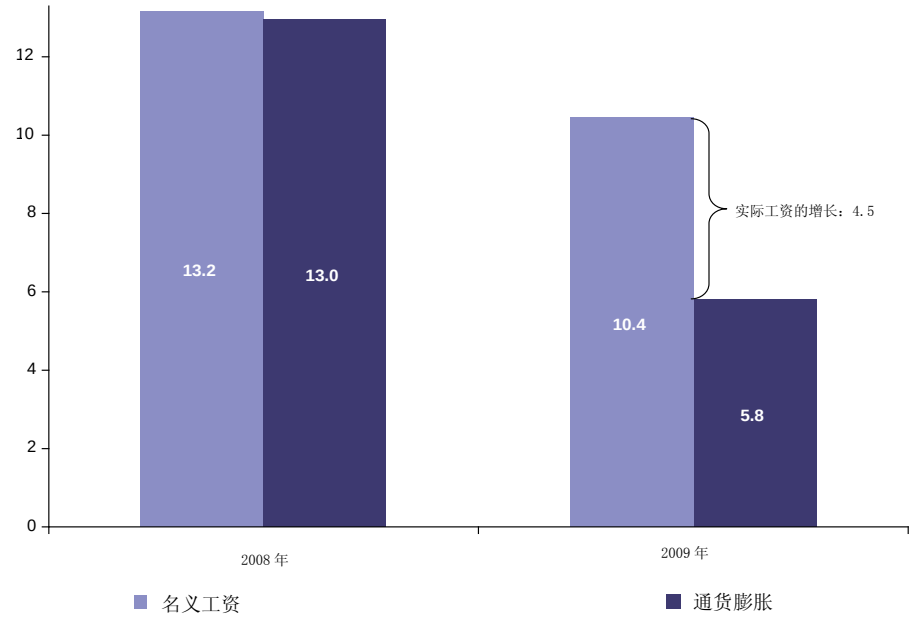
28. 如图八所示，由于通货膨胀率低，实际工资没有缩减，这就是为什么对贫困产生的不利影响不像最初预计的那么大。

29. 贫困的增加低于预期的另一个原因是该区域大多数国家都采用了社会支出政策，尤其是那些拥有各种机构的大国，因为它们能够采用一些更有针对性、在危机期间比为某些商品和服务的消费提供一般补贴更有效的战略。一般性补贴往往是一些机构框架较薄弱的中美洲和加勒比国家最经常采用的做法。

图八

拉丁美洲：名义工资、通货膨胀率和实际工资的变动[a]

(百分比)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数据绘制。

[a] 10 个国家的简单平均数。

三. 宏观经济政策

30. 该区域的许多国家执行了反周期的政策，这些政策使它们不仅能够部分抵消大部分国内需求的缩减，而且能加快复苏进程，一些国家 2009 年第二季度出现复苏，第三季度时几乎所有国家都出现复苏。

31. 此次危机的一个特点是各国表现出采用宏观经济和行业政策来缓解危机对经济活动和就业产生的不利影响的能力(一些国家的能力比其他国家要强)。各国政府在不同程度上根据有关问题的类别，首先是根据本国执行公共政策的能力(不仅是在金融方面，而且是在体制方面)，采取了各种举措；这些举措可分为以下类别：财政措施；货币、金融和汇率措施；社会和就业措施。

A. 财政政策

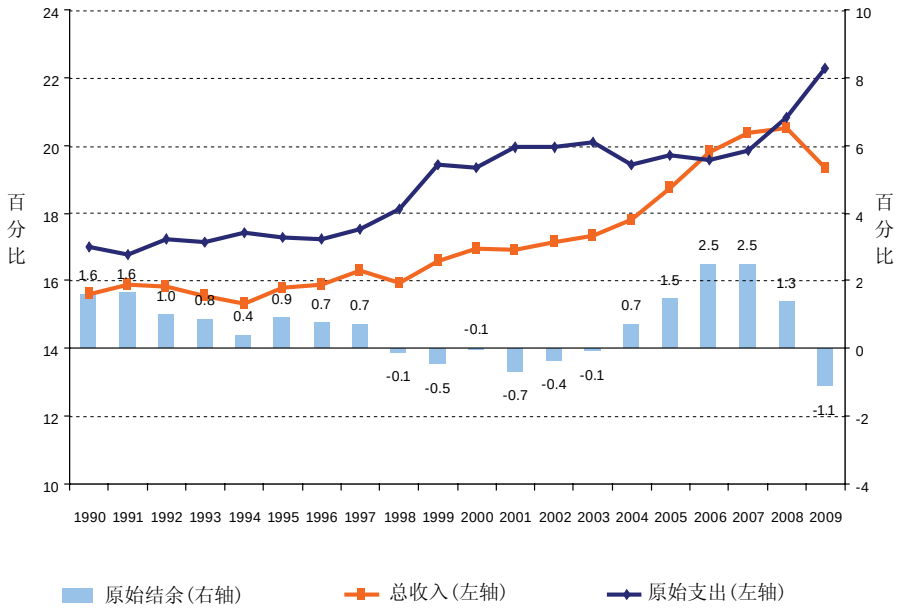
32. 财政政策行动起到积极的刺激经济作用是 2009 年经济发展的一个特点。该区域的基础收支差额由 2008 年的相当于国内总产值 1.4%的盈余减少到 2009 年的

相当于国内总产值 1.1%的亏空。国内总产值缩减了两个多百分点，这两个百分点表明了财政刺激措施的规模，既体现出公共收入的减少，也体现出公共开支的增加，其中包括经常支出和资本支出(见图九)

图九

拉丁美洲：收入、原始支出和原始结余

(简单平均数，国内总产值的百分比)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数据绘制。

33. 经济的增长(增长进而影响税收)和该区域出口的商品(商品出口在一些国家的公共收入中占很大的比例)的价格的下跌影响到收入。

34. 除了这些外在因素外，为抵御危机而采取的刺激国内需求的政策措施在许多情况下造成税收减少。最广泛采用的措施是减免公司和个人的所得税，拉丁美洲 19 个国家中有 12 个国家采用了这一措施。

35. 为应对危机，各国采取各种措施，主要是增加总需求，抵消危机或已经采取的调控措施对弱势群体产生的不利社会影响。它们采取的财政措施各不相同，因为每个国家控制和执行这些措施的能力不同，同时还要看有无资源。它们宣布的措施可以分成两类：㈠ 与税收制度有关的措施，㈡ 与财政支出有关的措施。下

表系统列出各国政府采取的各种不同措施。在收入方面，这些措施既包括通过调整征税基础(扣减、免除或加速折旧)或调整名义税率，来修改所得税结构，也包括改革对货物和服务的征税(增值税、特定的税或关税)。在公共支出方面(见图十)，有关措施主要是扩大对基础设施的投资、住房、支助中心企业和小农户的方案和各种社会方案。

表 2

拉丁美洲(19 个国家)：为消除危机影响宣布采取的主要财政措施 [a]

	阿根廷	多民族玻利维亚国	巴西	智利	哥伦比亚	哥斯达黎加	厄瓜多尔	萨尔瓦多	危地马拉	海地	洪都拉斯	墨西哥	尼加拉瓜	巴拿马	巴拉圭	秘鲁	多米尼加共和国	乌拉圭	委内瑞拉玻利瓦尔共和国
税收系统																			
公司所得税(减/折旧)			X	T	X	T	X		X			T	X			X	X	T	
个人所得税(减)	X		X	T	X		X		X		X	T	X	X			X		
外贸税	X	X	T				X					X	T		T		X	X	
货物和服务税			T			X	X					X						X	X
社会分配	X											T							
其他			X	T	X		T						X			T	X	X	
公共支出																			
基础设施投资	X	X	X	X	X	X	X		X		X	X	X		X	X	X	X	
住房	X	X	X	T	X	X	X	X	X		X	X	X		X	X	X	X	
支助中心企业或农业生产商		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X
支助战略行业	T	X	X	X	X				X		X	X				X		X	
直接发放给家庭	T	X		T		X		X			X	X	X	X	X				
其他社会方案	X		X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	
其他支出			X		X									X					

来源:拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，美洲各国政府对国际危机做出的反应：截至 2009 年 12 月 31 日采取的有关政策措施的概览(LC/L.3025/Rev.5)，智利圣地亚哥，2010 年 1 月 31 日。

[a] T= 临时措施。

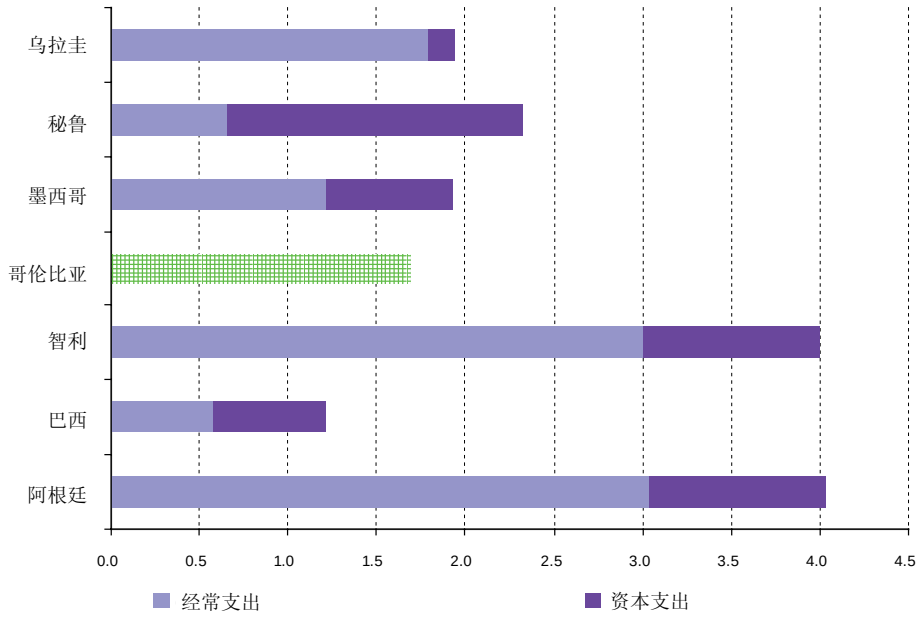
36. 但是，由于财政收入的减少、信贷紧缩和一些执行投资项目的能力有限，这些措施中有许多延迟执行。

37. 该区域各国的政府还宣布了相当大的支出计划。在计划执行情况方面，在有截至 2009 年第三季度的实际支出资料的大多数国家中，(通常可以迅速增加的)经常支出在 2009 年上半年大幅度增加，而(速度通常慢一些的)资本支出增幅要小一些。在一些专门生产商品的国家中，商品价格的下跌减少了财政调控的空间，使这些国家无法采取反周期的措施。委内瑞拉玻利瓦尔共和国就是这种情况，财政收入的减少迫使当局采取措施控制公共支出，使财政政策倾向于扩大经济周期。

图十

拉丁美洲(一些国家)：公共支出的变化，2008-2009 年

(国内总产值的百分比)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数据绘制。

[a] 指支出总额的变化。

B. 货币和汇率政策

38. 危机爆发后，该区域各国的中央银行马上采取了一系列广泛措施，争取本地金融市场实现复苏或拥有流动性，或两者兼而有之。由于通货膨胀率的普遍回落，因此根据通货膨胀具体情况进行调整的国家和采用货币总量等其他指标的国家的货币政策都有了活动空间。

39. 该区域大多数国家的货币管理当局大幅度放松银根，根据通货膨胀情况进行调整的国家最快这样做。但是，在许多情况下，虽然利率下跌，但通货膨胀率下跌得更快，实际上抵消了政策行动要取得的效果。

40. 此外，中央银行为增加金融系统流动性做出的努力未能使私人银行增加信贷。如前所述，该区域许多国家的公共银行执行政府的反周期战略，增加公共贷款，部分或全部弥补私人银行减少的信贷。这一措施产生的影响取决于公共银行在金融系统中的规模。因此，在巴西产生的影响很大，因为巴西公共银行的贷款大约占信贷总额的 35%。

41. 就汇率而言，2008 年底(在有些国家延续到 2009 年初)出现的压力消失后，南美洲国家的货币一般都恢复了危机发生前的升值趋势。国际市场上流动性充足，加之该区域许多国家经济业绩良好，因此有大量资金流入，致使南美洲大多数国家的汇率下降。墨西哥是一个明显的例外，该国的实际汇率比 2008 年 9 月危机发生时上升了 22%。

42. 为了维护实际汇率并在某种程度上维持国内的流动性，许多中央银行在外汇市场上进行干预，有时能够把国际储备额恢复到 2008 年最后一个季度前的水平。巴西就是一个明显例子，在 2008 年 12 月至 2009 年 12 月期间，巴西的国际储备增加了 23.1%，达到 4 473.7 多万美元，而实际汇率下跌了 25.9%。

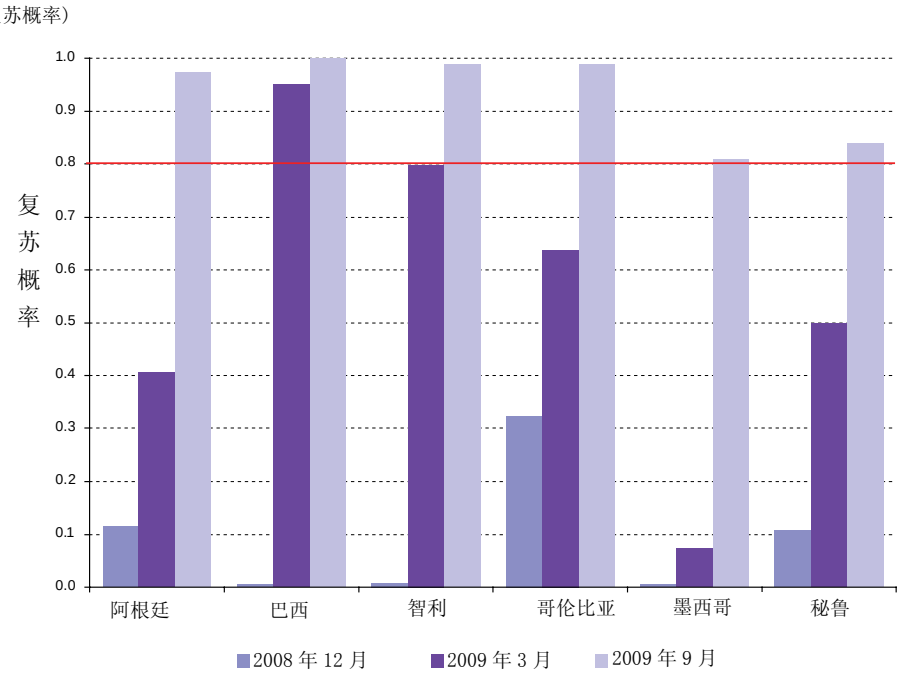
43. 各国 2009 年的国际储备发生的变化尤其令人感兴趣。巴西的增长超过了整个拉丁美洲和加勒比的增长，而如以上段落所述，整个区域的增长并不均衡：一些国家储备的增长可以抵消 2008 年底的下跌，而阿根廷和墨西哥等其他一些国家的增长对总体增长的影响很小。此外，还应指出，在有些情况下，尤其是在像加勒比国家这样的小国家中，储备增长的主要原因是国际货币基金组织最近分配了特别提款权。

四. 拉丁美洲和加勒比国家经济 2009 年下半年的复苏

44. 根据拉加经委会采用在经委会上提出的方法(2009a)计算出的主要指标，该区域 6 个总共大约占区域国内总产值 90%的最大国家，即阿根廷、巴西、智利、哥伦比亚、墨西哥和秘鲁，在 2009 年第三季度走上了经济复苏之路(见图十一)。

图十一

拉丁美洲(一些国家)：主要指标



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数据绘制。

45. 经济活动在 2008 年第四季度至 2009 年第二季度期间的缩减趋势将会逆转的预期与分析实体经济大多数变量时发现的情况改善是相符的。

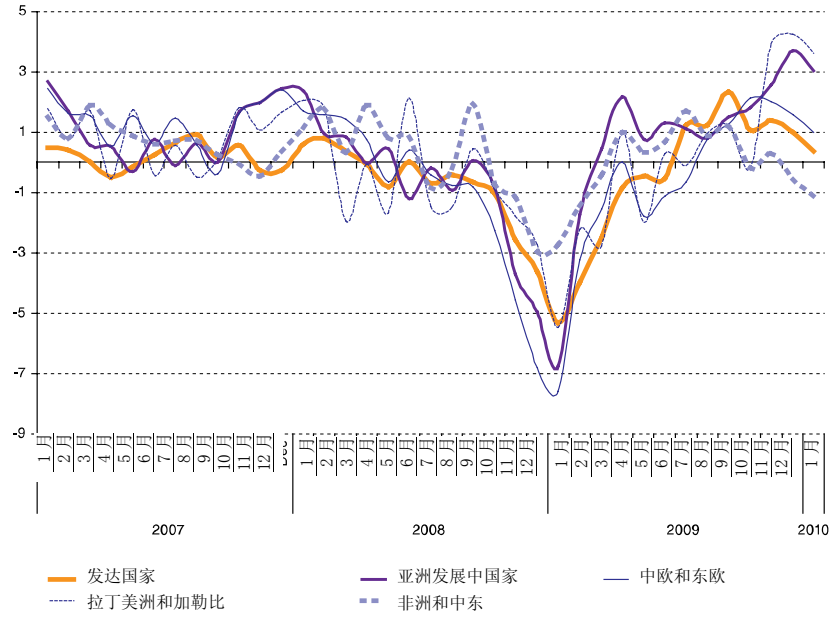
46. 到 2009 年第三季度时，出口量又开始增加(见图十二)，同时，自 2009 年第二季度以来，全球经济活动和国际贸易的增加对商品需求产生了积极影响，促使商品价格攀升。价格的上升又扭转了区域贸易条件恶化的趋势，2010 年整个区域的贸易预计会增加 4.1%，南美洲油气和金属出口国和墨西哥的增长会更多。中美洲的贸易条件预计会恶化(见图十三)。

47. 关于汇款，在作为拉丁美洲和加勒比移居国外者目的地的美国和西班牙，经济开始复苏，因此该区域的这种外汇流入预计会恢复正常。

图十二

贸易额的变化(进口平均数额加上出口)，按区域分列 [a]

(百分比)



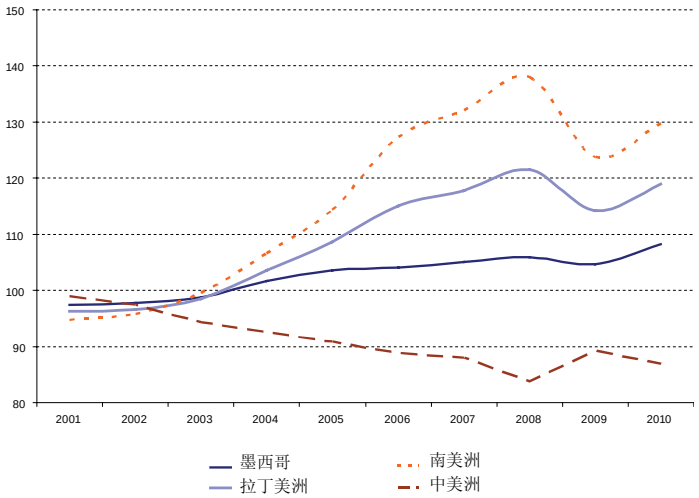
来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据荷兰经济政策分析局中央计划处的数据编制。

[a] 与上一个季度相比的 3 个月移动平均数。

图十三

拉丁美洲：贸易条件，2001-2010 年

(指数 2000 年=100)



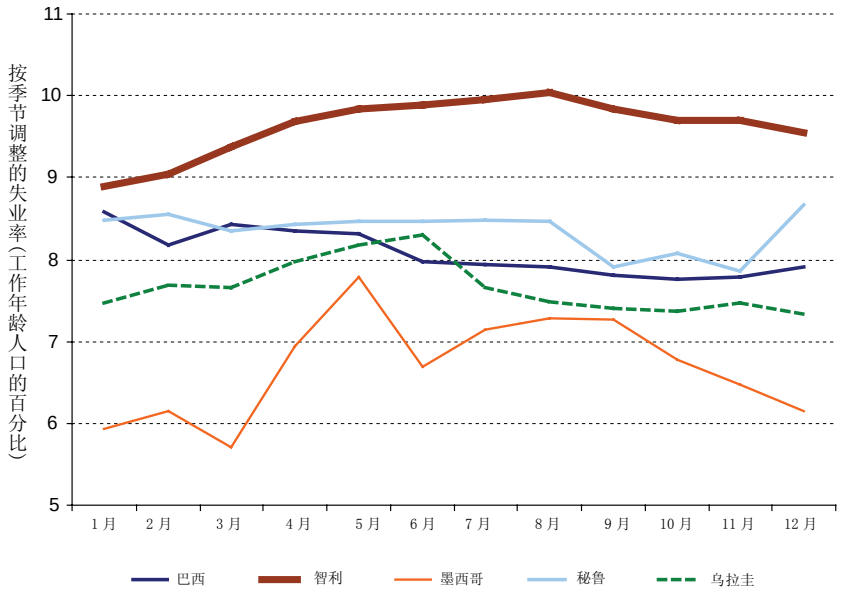
来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数据绘制。

48. 在有些国家中，由于 2009 年下半年还在提供财政刺激以增加国内需求，加之前面提到的因素以及金融市场逐渐恢复正常，因此出现了经济复苏，有时复苏的速度还很快，这表现在该区域的劳工市场指标逐步好转(见图十四)。

图十四

拉丁美洲(一些国家)：2009 年按季节调整的月失业率

(百分比)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数据绘制。

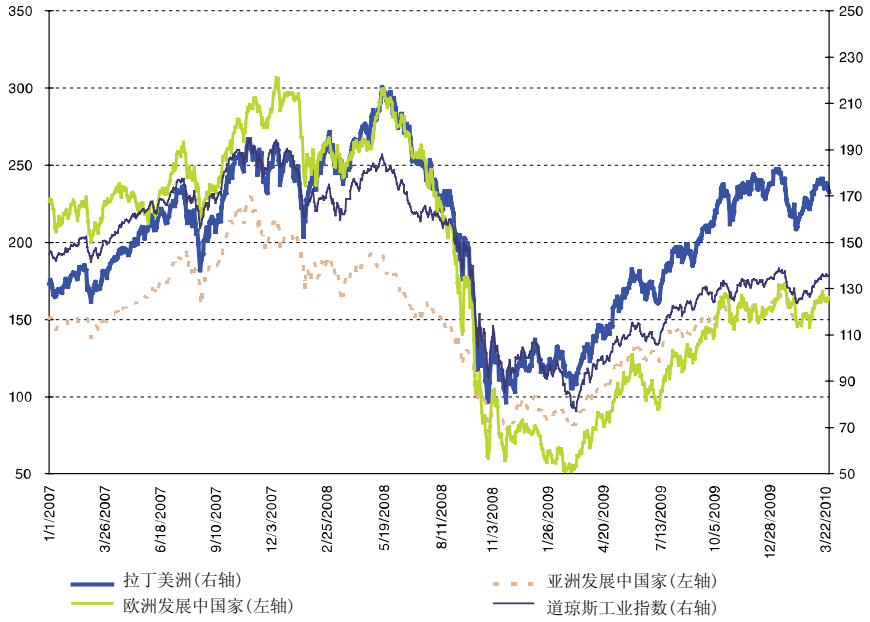
49. 与此同时，在国际金融市场流动性大且认为该区域若干国家的前景光明的情况下，对风险的承受力有所增加，因此一些国家又能获得国际信贷。这对股票市场产生了积极影响(见图十五)，股票市场开始恢复到危机恶化前的水平。

50. 到 2009 年 12 月，该区域在国际市场上总共发行了 650 亿美元的主权债券和公司债券：高于 2008 年的总额(190 亿美元)或 2006 年和 2007 年的平均额(每年 420 亿美元)。公司债券发行量猛增对总额巨大有很大的影响(见图十六)。

图十五

股票市场指数：道琼斯和新兴市场

(指数 2000 年=100)

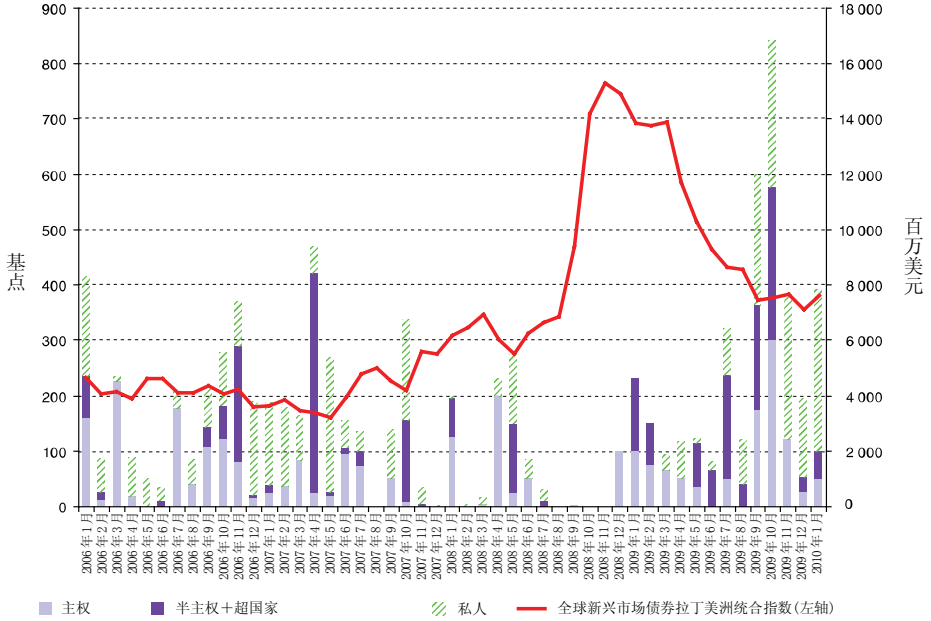


来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据布隆伯格公司的数字编制。

图十六

拉丁美洲和加勒比：全球新兴市场债券指数和国外发行的债券

(以基点和百万美元为单位)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据摩根大通银行的数字编制。

51. 私人银行应能进行资产重组，贷款活动应会恢复正常，加之如商业调查结果和消费者预期所示，劳工市场指标逐步好转，私营行业信心重振，因此消费品和资本货物的国内需求会恢复。

五. 区域的前景、风险和挑战

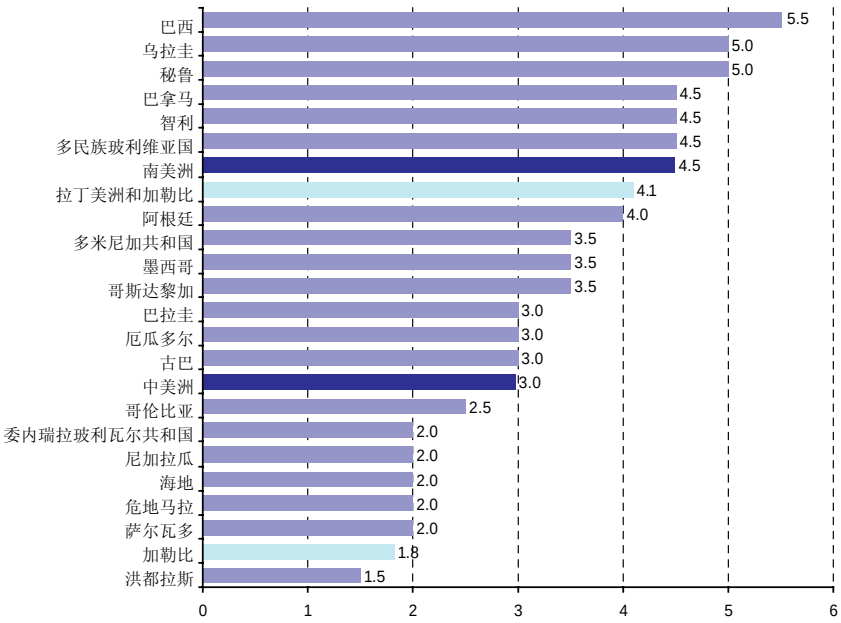
52. 由于 2009 年第二季度开始的复苏速度很快，因此该区域 2010 年可以恢复增长，增长率将接近危机发生前的水平。虽然这种情况很有可能发生，但并不是没有风险。此外，人们对复苏是否会导致持续增长还有疑问。

53. 2010 年的预计增长率为 4.1%，南美洲的增长率预计会高于其他次区域，因为有些国家(尤其是巴西，其次是阿根廷和哥伦比亚)的国内市场较大，出口市场多样化，成为一些国家(阿根廷、巴西、智利和秘鲁)出口市场的亚洲、尤其是中国，发挥了更大的作用。而在开放程度较高、贸易伙伴不多、对制成品贸易依赖性较大的国家，例如墨西哥和中美洲国家，增长会慢一些。加勒比各国的情况相似，其中许多国家的金融和汇率情况复杂，面临的困难更多(见图十七)。

图十七

拉丁美洲和加勒比：2010 年增长率

(百分比)



来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉加经委会)，根据官方数据绘制。

54. 在增长率增加和该区域特别出产的一些商品的价格上升的情况下，有理由期望公共收入增加，而且在私营部门需求增加的情况下，政府的消费在全年会逐步

减少。但在那些更多地生产自然资源密集型加工产品的国家中，财政收入的增加将提高政府刺激国内活动的能力。资本支出反应慢一些，因 2009 年各种项目的启动，支出会继续增加。但这不应妨碍财政收支的改善。

55. 在增长肯定无疑且接近潜在增长率的情况下，通货膨胀可能开始上升，或许会在年底时导致货币政策的收紧。在硬通货币因国际市场流动性大而有盈余的情况下，汇率可能会面临下跌(货币升值)的压力，各国中央银行在这种情况下将面临维持价格稳定和限制货币升值这两种选择。

56. 虽然有理由认为，与 2009 年相比，国际收支经常账户很可能会因进口的增加而出现恶化，但由于对外筹资以及外国直接投资的增加，因此不仅能弥补赤字的增加，甚至可以继续恢复国际储备的数额。

57. 经济增长应有助于提高就业率，尽管这很可能意味着参与率的增加，而参与率的增加将部分抵消对失业率的影响。总的来说，预计失业率可降至 8%左右，介于危机前失业率和危机后失业率之间。这将对贫困指标产生积极的影响。

58. 除了东欧一些国家继续面临问题外，还不清楚发达国家是否能够在美国和欧洲逐步取消因执行反周期政策而采取的大量刺激经济举措的同时维持增长。加之失业率在上升，国际金融市场仍在动荡，因此人们对 2009 年开始的复苏是否稳固仍存疑虑。

59. 如前所述，世界主要国家中央银行率先采取和新兴国家随后跟进采取的放松银根政策使银行间拆借利率下跌到历史最低水平。但是，流动性的这种增加并未体现在私营行业信贷的增加，全球大部分国家的私人信贷发放缓慢，美国和欧元区年同比甚至出现减少。

60. 各种因素造成了信贷紧缩，由于经济活动减少，经济行为主体的财富缩水，尤其是在 2008 年底时，因此供求都受到限制。自此以来，银行机构一直在调整资产负债表，减少它们的风险，保留更多的流动性，以便应对可能出现的问题。银行采取保守做法的另一个原因是危机使许多商家的资产负债表——因而它们获取信贷的资格，受到损伤。

61. 全球经济面临的挑战是如何发挥信贷的杠杆作用，加快复苏，尤其是在许多发达国家的公共部门更加需要筹集资金来填补财政刺激措施造成的巨额赤字时，为消费和中小企业提供资金。

62. 一方面需要在私营行业需求恢复缓慢时维持政策刺激措施，另一方面商家和消费者要有信贷，且一些国家要筹资填补巨额赤字，因此两者之间出现紧张。必须根据资金供应因不确定因素受限制和金融市场仍然偏向于维持流动性的情况，考虑所有这些因素。

63. 另一个重大风险是，逐步消除财政赤字的考虑将占据主导地位，取代其他政策目标，这会导致过早取消财政和货币刺激措施，而至少到目前为止，这些措施一直是巩固需求的主要因素，(在有些情况下)是推动经济复苏的(唯一)动力。

64. 危机很可能导致重大变革，形成一个与该区域 2003 年至 2008 年所处情况相比，对增长不那么有利的国际环境。一个因素是，在危机发生后，全球的总体增长会慢一些，因为发达国家的总需求减少，但这一减少被发展中国家总需求的增加部分抵消。

65. 因此，新兴国家预计会在全球增长中发挥更大的作用，但贸易额会减少。发达国家对进口物品的需求减少，这意味着新兴国家出口产品到这些市场的机会减少，这将加剧竞争，并鼓励这些国家，至少是较大的国家，采用着眼于国内市场的战略。与此同时，这突出表明需要重新确定生产专业化和贸易专业化的模式，一方面鼓励创新，采纳知识，实现产品多样化，另一方面开放高度多样化的目标市场，高度参与亚洲市场。

66. 全球金融危机还凸显了改革国际金融体制、尤其是监管和监督制度的必要性，以确保国际金融有更大的稳定性。随着全球经济的复苏，改革的动力显然在消退，但预计会建立一个新的更加透明的银行模式，奖励冒险行为的措施会更少，更少利用杠杆作用。这可导致国际金融流通量减少，因而部分扭转危机发生前的金融一体化趋势。

67. 虽然还不清楚这些因素会对利率产生何种影响，但利率可能会上升，因为一些发达国家的公共债务预计会不断增加，且这些国家的公共部门没有进行税务或财政改革以减少对资金的需求。但是，只要人们日益意识到增长面临的风险，进行财政改革，开始增加储蓄，那么这种情况可能会改变。

68. 不管怎么说，国际资本市场需求最大部门流入高风险国家的资金很可能相对减少，因为金融危机发生后，人们普遍变得更加谨慎，而且可能在监管方面进行改革，限制冒险行为。这可能扩大发展中国家之间在进入国际资本市场融资方面的差异，迫使条件较差或宏观经济情况不佳的国家更多地依靠多边机构提供资金，或以较差的条件进行成本更高的融资。

69. 因此，将会出现的问题是：一方面发达国家增长率降低和发展中国家在全球增长中发挥更大作用，另一方面金融系统会受到更严格的监管和监督，信贷市场不那么活跃，利率会提高，在这种情况下，该区域将如何进一步取得进展？此外，怎样才能在取得进展的同时实现能够满足社会需求的持续增长，同时更加公平地分配增长带来的好处？

70. 由于采取了更为合理的宏观经济政策，该区域各国的国内实力得到加强，因此从危机中实现恢复的速度似乎快于预期。危机发生前推动需求增长的若干因素

得到加强，加之公共政策在许多情况下起促进作用，因此大量闲置能力应能重新得到利用。但是，复苏怎样才能变成 2010 年以后的持续增长？

71. 圆满答复这些问题超出了本文件的范围和能力，因为本文件只是简要阐述了公共政策在这方面的作用。除了国家之间的差异外，拉丁美洲和加勒比各国有一些凸显国家参与重要性的共同特征。从短期来看，该区域各国在自己能力限度内采取行动，消除危机的影响，并在这样做的同时表明它们的能力有很大差异。恢复持续增长的目标带来新的复杂挑战。因此，拉丁美洲和加勒比国家不可避免地面临建立和扩大政策空间的工作，为此，(除极少数国家外)它们必须增加用于执行有关政策的资源，创建工具和加强机构，特别是那些对不同政策领域进行协调的机构。