

**Экономический и Социальный
Совет**

Distr.: General
22 April 2010
Russian
Original: Spanish

Основная сессия 2010 года

Нью-Йорк, 28 июня — 23 июля 2010 года

Пункт 10 предварительной повестки дня*

Региональное сотрудничество**Латинская Америка и Карибский бассейн:
экономическое положение и перспективы,
2009–2010 годы***Резюме*

В 2009 году, после шестилетнего периода роста, валовой внутренний продукт (ВВП) стран Латинской Америки и Карибского бассейна сократился по оценочным данным на 1,9 процента, что равнозначно снижению ВВП на душу населения на 3,0 процента. Такая остановка процесса роста повлекла за собой ухудшение положения на рынке труда, а показатель безработицы в регионе составил около 8,3 процента.

Последствия международного финансового кризиса для экономики стран Латинской Америки и Карибского бассейна проявились прежде всего в реальном секторе. Было зафиксировано сокращение экспорта, объемов личных переводов средств трудящимися-мигрантами и активности в секторе туризма, а также прямых иностранных инвестиций. Кроме того, это имело негативные последствия для цен на сырьевые товары и условий торговли.

В некоторых странах было также отмечено снижение внутренней экономической активности, вызванное сокращением частного кредитования. Эти аспекты в сочетании с ухудшением прогнозов вызвали спад потребления в частном секторе и сокращение объема инвестиций.

Налогово-бюджетные стимулы являлись одним из важнейших факторов экономического роста 2009 года, благодаря чему многие страны региона проводили антициклическую политику. В сочетании с постепенной нормализацией положения на финансовых рынках такая политика позволила повысить уровень экономической активности и улучшить показатели на рынке труда в странах региона во втором квартале 2009 года. К этим позитивным аспектам следует добавить тот факт, что некоторые страны вновь получили доступ к международ-

* E/2010/100.



ному кредитованию, а также оживление на фондовых рынках, что позволило частному сектору провести реструктуризацию активов и способствовало нормализации кредитной деятельности.

С учетом этих изменений предполагается, что в 2010 году темпы роста составят 4,1 процента. Вероятно, в Южной Америке они будут несколько более высокими по сравнению с остальной частью региона с учетом более масштабного внутреннего рынка и более высокой диверсификацией экспортных рынков. В странах с более открытой экономикой и меньшим количеством торговых партнеров, в которых более широкое развитие получила торговля продукцией обрабатывающей промышленности, напротив, ожидается более медленный рост. Аналогичные прогнозы можно сделать и для стран Карибского бассейна, некоторые из которых оказались в сложной валютно-финансовой ситуации.

Содержание

	<i>Стр.</i>
I. Общая ситуация и финансовый кризис	4
II. Последние события в экономике стран Латинской Америки и Карибского бассейна	6
А. Пути распространения кризиса	8
В. Социальные последствия кризиса	12
III. Макроэкономическая политика	14
А. Бюджетно-налоговая политика	15
В. Кредитно-денежная политика	18
IV. Подъем в экономике стран Латинской Америки и Карибского региона во второй половине 2009 года	19
V. Перспективы, риски и задачи в регионе	25

I. Общая ситуация и финансовый кризис

1. Самый глубокий за последние 60 лет международный финансовый кризис с наибольшей остротой проявился в конце 2008 года — начале 2009 года и затронул, хотя и в различной степени, все страны региона. В результате этого кризиса в 2009 году, после шестилетнего периода экономического роста, был зафиксирован спад валового внутреннего продукта (ВВП) стран Латинской Америки и Карибского бассейна на 1,9 процента, что равнозначно снижению ВВП на душу населения на 3,0 процента.

2. Наиболее значительное снижение уровня экономической активности было отмечено в Мексике и некоторых странах Центральной Америки и Карибского бассейна. В Южной Америке сохранялись позитивные темпы роста. Вместе с тем во всех странах были зафиксированы существенные различия в показателях роста за 2009 год по сравнению с периодом 2004–2008 годов.

Таблица 1

Латинская Америка и Карибский бассейн: валовой внутренний продукт
(Темпы роста, 2005–2010 годы)

Страна	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год ^a	2010 год ^b
Аргентина	9,2	8,5	8,7	6,8	0,9	4,0
Боливия (Многонациональное Государство)	4,4	4,8	4,6	6,1	3,5	4,5
Бразилия	3,2	4,0	5,7	5,1	–0,2	5,5
Чили	5,6	4,6	4,7	3,2	–1,5	4,5
Колумбия	5,7	6,9	7,5	2,4	0,4	2,5
Коста-Рика	5,9	8,8	7,8	2,6	–1,1	3,5
Куба	11,2	12,1	7,3	4,1	1,4	3,0
Эквадор	6,0	3,9	2,5	6,5	0,4	3,0
Сальвадор	3,1	4,2	4,7	2,5	–3,5	2,0
Гватемала	3,3	5,4	6,3	4,0	0,6	2,0
Гаити	1,8	2,3	3,4	1,3	2,9	2,0
Гондурас	6,1	6,6	6,3	4,0	–2,1	1,5
Мексика	3,3	5,0	3,4	1,3	–6,5	3,5
Никарагуа	4,3	4,2	3,1	2,8	–1,5	2,0
Панама	7,2	8,5	12,1	10,7	2,4	4,5
Парагвай	2,9	4,3	6,8	5,8	–3,5	3,0
Перу	6,8	7,7	8,9	9,8	0,9	5,0
Доминиканская Республика	9,3	10,7	8,5	5,3	3,5	3,5

Страна	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год ^a	2010 год ^b
Уругвай	6,6	7,0	7,6	8,9	2,9	5,0
Венесуэла (Боливарианская Республика)	10,3	9,9	8,2	4,8	-3,3	2,0
Итого, Латинская Америка	5,0	5,8	5,8	4,2	-1,9	4,1
Карибский бассейн	4,0	7,5	3,1	0,8	-2,1	0,9
Латинская Америка и Карибский бассейн	5,0	5,8	5,8	4,1	-1,9	4,1

Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК) на базе официальных данных соответствующих стран, в долларах США и неизменных ценах 2000 года.

^a Предварительный показатель.

^b Прогноз.

3. Замедление темпов экономического роста привело к снижению спроса на рабочую силу, и показатель безработицы в регионе составил около 8,3 процента. Кроме того, это означало прекращение тенденции предыдущих лет к повышению качества занятости. Во многих странах было отмечено уменьшение числа лиц, занятых в частном секторе, а также снижение темпов роста занятости в формальном секторе. С другой стороны, в большинстве стран было зафиксировано увеличение реальных доходов, особенно вследствие сокращения темпов инфляции.

4. Было отмечено значительное снижение показателя инфляции с 8,3 процента в 2008 году до приблизительно 4,3 процента в 2009 году, что явилось следствием снижения глобальных цен на некоторые товары, составляющие потребительскую корзину домашних хозяйств, повышения валютных курсов и падения спроса в результате снижения уровня экономической активности.

5. Во втором квартале 2009 года наметились позитивные сдвиги, хотя на финансовых рынках сохранялась определенная нестабильность и атмосфера нервозности, а глобальная экономика не избавилась от рисков. Вместе с тем в более долгосрочном плане возникают некоторые сомнения относительно возможности преобразования такого быстрого подъема в процесс устойчивого роста, как на глобальном уровне, так и в регионе Латинской Америки и Карибского бассейна.

6. Этот кризис вследствие его значительных масштабов затронул все регионы мира, и регион Латинской Америки и Карибского бассейна не стал исключением. Вместе с тем этот кризис отличался от предыдущих не только тем, что его эпицентр находился в развитых странах, которые в последнее время играли ключевую роль в экономическом развитии, но и тем, на каком этапе он проявился в регионе и каким образом он его затронул.

7. Во-первых, благодаря сочетанию весьма благоприятных внешних факторов и проведению более сбалансированной макроэкономической политики, региону удалось снизить уровень своей задолженности, пересмотреть свои долговые обязательства на более выгодных условиях и в то же время увеличить объем инвалютных резервов. Таким образом, в странах Латинской Америки сложилась беспрецедентная ситуация в плане обеспеченности ликвидными средствами и уровня платежеспособности, в связи с чем в отличие от других кризисов финансовые системы стран региона не пострадали и не произошел

отток национальной валюты, что способствовало сохранению спокойной обстановки на финансовых рынках региона. Вместе с тем в некоторых странах Карибского бассейна сохраняется высокий уровень внешней задолженности и относительно сложная ситуация в сфере устойчивости валютных курсов.

8. Расширение макроэкономического регулирования во многих странах региона обеспечило широкие возможности для проведения антикризисной политики. Следует отметить, что в целом в некоторых странах Южной Америки существуют более широкие возможности для маневра в сфере государственной политики. Наряду с этим повышение сальдо платежного баланса, о котором говорилось выше, позволило оперативно восстановить доступ к международным финансовым рынкам, что также способствовало укреплению потенциала этих стран по проведению соответствующей государственной политики. Таким образом, хотя в реальном секторе произошел весьма существенный спад, на данный момент наблюдается достаточно устойчивый подъем.

9. С другой стороны, невзирая на отмеченное в последние годы улучшение ситуации, показатели нищеты в регионе по-прежнему находятся на высоком уровне и, как и следовало ожидать, нанесен ущерб социальному развитию, однако совокупность ряда факторов позволила избежать предполагавшегося спада. Снижение уровня экономической активности и его последствия для рынка труда оказались ниже ожидаемых, в связи с чем безработица не достигла того уровня, которого можно было опасаться с учетом первоначального спада экономической активности. В то же время динамика мировых цен на сырьевые товары и удорожание валют стран региона дали возможность значительно снизить темпы инфляции и ограничить размывание реальных доходов трудящихся, что позволило, по крайней мере частично, сдержать снижение показателей на рынке труда.

10. Следует также отметить, что увеличение объема социальных расходов в последние годы, а также увеличение числа и повышение эффективности программ в этой сфере имели ключевое значение для снижения социальных последствий кризиса. Руководствуясь уроками предыдущих кризисов, страны региона попытались сохранить и даже расширить масштабы таких программ даже в условиях постепенного сокращения финансовых возможностей.

II. Последние события в экономике стран Латинской Америки и Карибского бассейна

11. Чтобы понять, почему на этот раз последствия кризиса в Латинской Америке и Карибском бассейне оказались иными, необходимо учитывать те условия, которые сложились в регионе на момент начала кризиса. Во-первых, глобальный экономический кризис ознаменовал собой прекращение наиболее длительного и интенсивного периода экономического роста в регионе. В прошлый раз устойчивый рост ВВП на душу населения на уровне свыше 3 процентов в год (как это происходило в период 2004–2008 годов) отмечался 40 лет назад, когда в регионе в течение семи лет подряд наблюдался рост в относительном выражении, с начала 60-х годов до первого нефтяного кризиса начала 70-х годов.

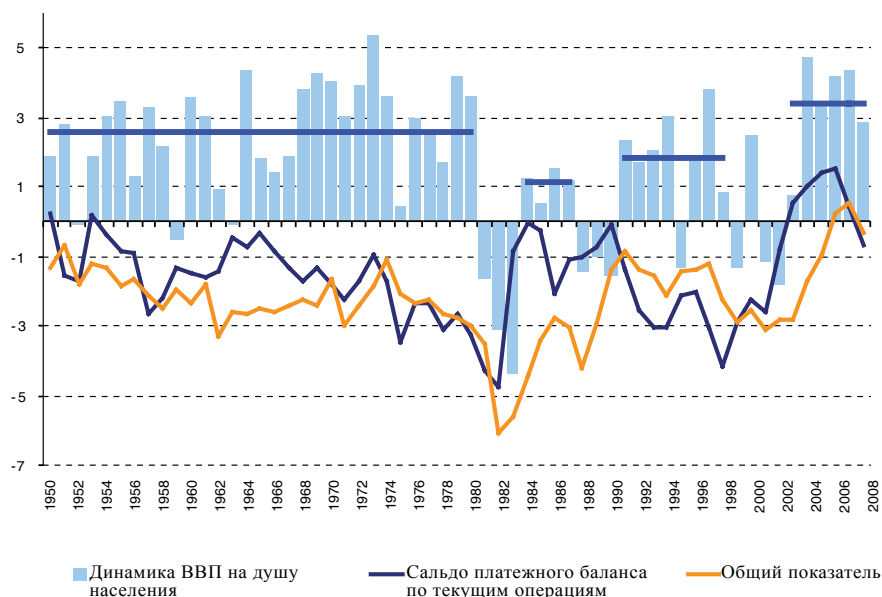
12. Как видно на диаграмме I, устойчивый рост сопровождался качественным и количественным улучшением основных макроэкономических показателей, в связи с чем этот период можно считать беспрецедентным в современной истории региона периодом роста. С одной стороны, отмечалось положительное сальдо по счетам текущих операций платежного баланса, что в значительной мере объяснялось улучшением условий торговли (особенно в Южной Америке) и увеличением объема личных переводов трудящимися-мигрантами (в Мексике и прежде всего в Центральной Америке). Кроме того, в период роста произошло увеличение положительного сальдо и значительное снижение общего дефицита (который в период 2006–2007 годов даже достиг профицита).

13. В свою очередь, положительное сальдо по счету текущих операций в условиях наличия больших инвалютных резервов позволило странам снизить уровень своей внешней задолженности, добиться ее пересмотра на более выгодных условиях и обеспечить накопление резервов. Наряду с этим, такое увеличение финансовых возможностей позволило значительно сократить государственный долг.

Диаграмма I

Латинская Америка и Карибский бассейн: динамика ВВП на душу населения, сальдо платежного баланса по текущим операциям и общие показатели

(В процентах от ВВП)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе официальных данных.

14. Даже когда кризис повлек за собой значительное сужение пространства для маневра в макроэкономической политике, поскольку в регионе вновь образовался дефицит по внешним и внутренним расчетам, благоприятная финансовая ситуация (увеличение объема активов и уменьшение объема задолженности

при улучшении ее условий) объясняет тот факт, что в 2009 году не возникла напряженность в финансовых системах или же утечка национальных валют, в связи с чем страны могли без труда выполнять свои внешнедолговые обязательства. Все это объясняет, почему в данном случае наиболее серьезные проблемы возникли не в финансовой сфере, а, как будет показано ниже, в реальном секторе.

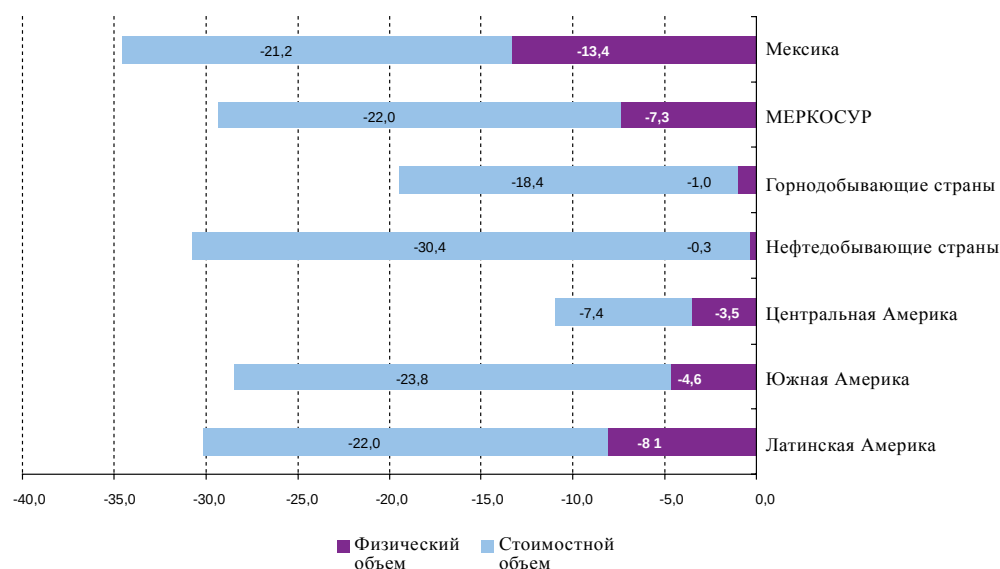
А. Пути распространения кризиса

15. Как уже указывалось, последствия кризиса для экономики стран Латинской Америки и Карибского бассейна проявились в реальном секторе и повлияли на основные факторы, которые до недавнего времени определяли региональный рост.

16. Во второй половине 2008 года произошел резкий спад экспорта как в физическом, так и в стоимостном выражении. Невзирая на замедление такого спада во второй половине года, объем экспорта стран Латинской Америки в 2009 году сократился приблизительно на 8,1 процента. Как и предполагалось, наибольший спад пришелся на экспорт из Мексики, который в реальном выражении снизился приблизительно на 13,4 процента, тогда как физический объем экспорта из стран Центральной Америки сократился приблизительно на 3,5 процента и приблизительно на 4,6 процента — из Южной Америки (см. диаграмму II).

Диаграмма II

Динамика экспорта на условиях FOB в физическом и стоимостном выражении, 2009 год
(В процентах)

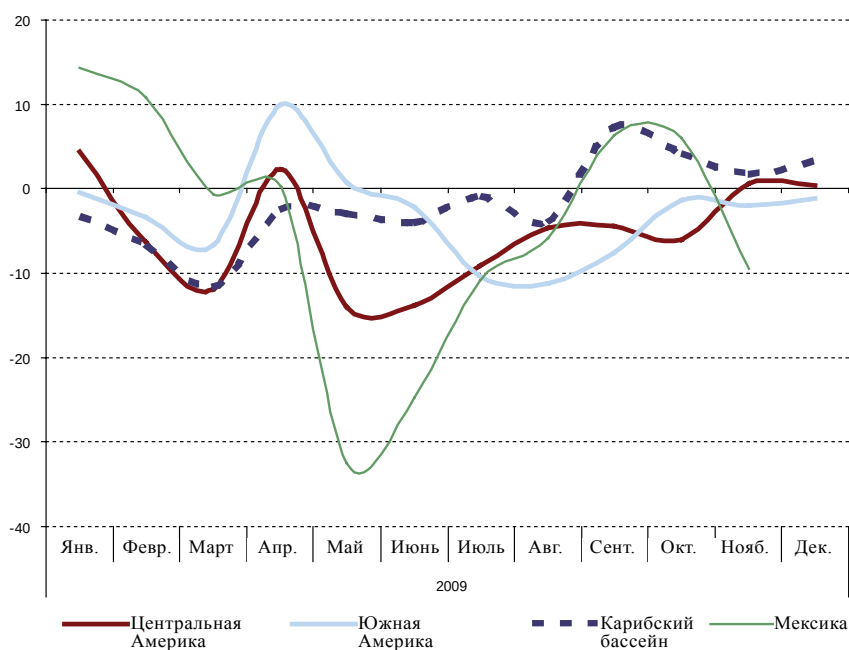


Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе официальных данных.

17. Кроме того, снижение уровня глобальной экономической активности и сокращение торговых потоков имели негативные последствия для цен на сырьевые товары, что отразилось на региональных условиях торговли. Хотя в начале 2009 года наметилась тенденция к замедлению снижения мировых цен на сырьевые товары и к ее обращению вспять, среднегодовые показатели по сравнению с 2008 годом значительно снизились, в связи с чем ожидаемое ухудшение условий торговли составило 6,0 процента. Это затронуло главным образом Южную Америку, и в особенности нефть, углеводородное сырье и металлы и в меньшей степени страны, специализирующиеся на производстве продовольственных товаров. На этом фоне в Центральной Америке, которая импортирует такие товары, было отмечено улучшение положения, которое лишь частично компенсировало спад предыдущих лет.

18. Как показывает диаграмма III, в сфере туризма, который играет большую роль в странах Карибского бассейна и Центральной Америки, произошел заметный спад, особенно в Мексике во втором квартале в результате эпидемии гриппа А (H1N1). По оценочным данным, спад активности в сфере туризма за год составил от 3 до 6 процентов.

Диаграмма III
Латинская Америка и Карибский бассейн: динамика международного туризма за 2009 год
(В процентах)



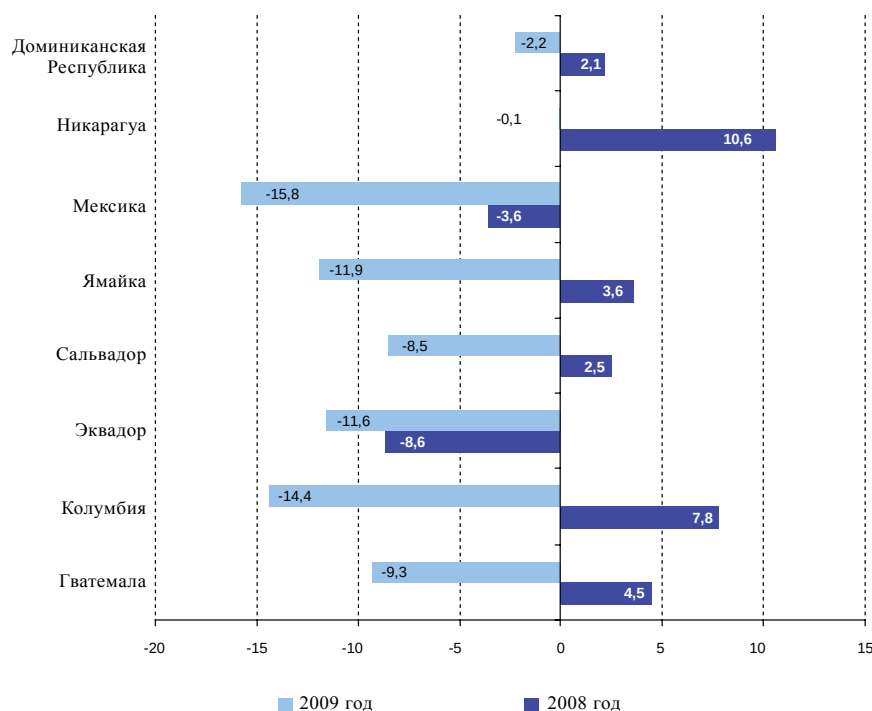
Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе данных Всемирной туристской организации (ВТО).

19. Поскольку большая часть иммигрантов из Латинской Америки находится в Соединенных Штатах Америки и Испании, которые наиболее пострадали в результате кризиса, произошел значительный спад в объемах личных перево-

дов средств. Такой спад составлял до 10 процентов в год в некоторых странах Центральной Америки, таких как Сальвадор и Гватемала, и даже выше в Колумбии, Эквадоре, Ямайке и Мексике. В Никарагуа и Доминиканской Республике был отмечен менее значительный спад (см. диаграмму IV).

Диаграмма IV

Латинская Америка и Карибский бассейн: изменение объема личных переводов трудящихся-мигрантов, 2008 и 2009 годы
(В процентах)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе официальных данных.

20. Кроме того, по оценочным данным, объем прямых иностранных инвестиций сократился на 39,1 процента, что является крупнейшим спадом по крайней мере за последние 30 лет. Следует отметить, что, хотя в период 1999–2003 годов было зафиксировано сокращение притоков прямых иностранных инвестиций приблизительно на 47 процентов, это сокращение произошло лишь в двух странах (в Аргентине и Бразилии), а в данном случае оно имело место во всем регионе, хотя сокращение потоков инвестиций в Бразилию составляет значительную часть от общего спада.

21. Последствия международного кризиса ощущаются прежде всего в реальной сфере экономики, однако в некоторых случаях был нанесен ущерб и финансовым системам, что могло иметь значительные негативные последствия для экономической активности. В этой связи следует отметить, что, хотя турбулентные явления в регионе были связаны прежде всего со сферой торговли, а не с обращением вспять потоков капитала, здесь имеются три существенных

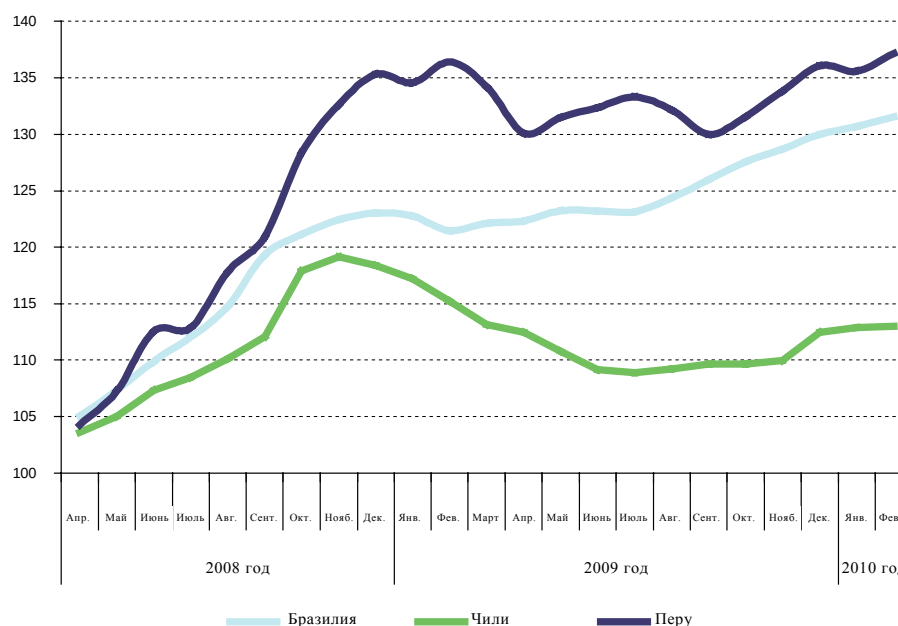
исключения: Бразилия, Чили и Перу, т.е. три страны, финансовые системы которых в конце 2008 года были наиболее подвержены воздействию внешних факторов по сравнению с остальной частью региона.

22. Как показано на диаграмме V, сложившаяся в финансовых системах этих стран ситуация привела к значительному сокращению кредитования в реальном выражении по линии частных банков. Во многих странах государственные банки сыграли активную роль в проведении антициклической стратегии, хотя они и не обладали значительным потенциалом для компенсации сокращения частного кредитования, за исключением Бразилии, где на долю государственных банков приходится значительная часть общего объема выданных кредитов.

Диаграмма V

Бразилия, Чили и Перу: кредитование по линии частных банков, 2008, 2009 и 2010 годы

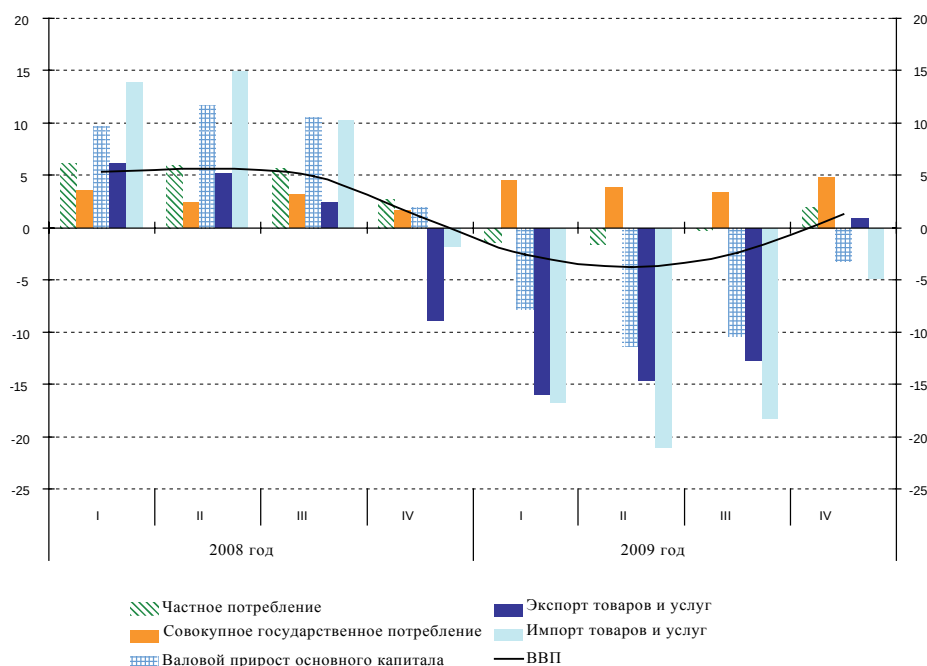
(Показатель за первый квартал 2008 года = 100)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе официальных данных.

23. Было отмечено снижение потребительских и предпринимательских ожиданий, особенно в конце 2008 года — начале 2009 года, что повлекло за собой спад как в сфере частного потребления, так и в сфере инвестиций. Фактически, как видно на диаграмме VI, в первой половине года были зафиксированы положительные изменения лишь в сфере общественного потребления благодаря тому, что многие страны региона в этот момент обладали определенными возможностями для проведения антициклической политики, которая позволила частично скомпенсировать негативную динамику остальных компонентов внутреннего спроса и способствовала ускорению процесса подъема во второй половине года.

Диаграмма VI
Латинская Америка и Карибский бассейн: структура совокупного предложения и спроса, 2008 и 2009 годы
(В процентах)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе официальных данных.

В. Социальные последствия кризиса

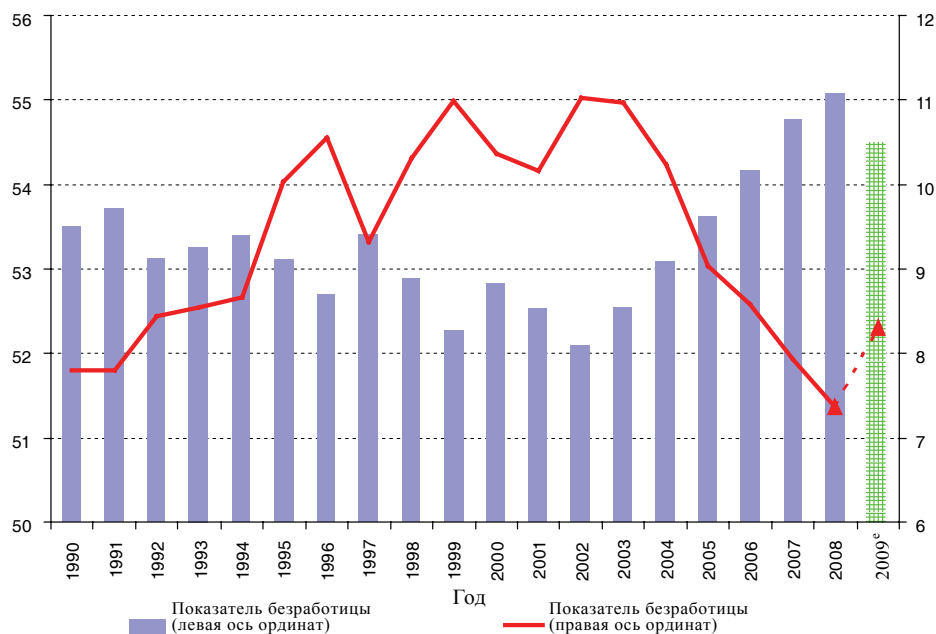
24. Замедление процесса роста отрицательно повлияло на рынок труда, на котором впервые за шесть лет было отмечено снижение показателей занятости. Это, в свою очередь, повлекло за собой рост безработицы приблизительно на 1 процентный пункт (с 7,4 процента до 8,3 процента, см. диаграмму VII). Такое снижение предложения рабочей силы, объясняемое уровнем экономической активности населения, позволило избежать более значительного роста безработицы.

25. Кроме того, в связи с замедлением темпов создания рабочих мест в частном секторе и снижением динамики создания рабочих мест в формальном секторе произошло замедление процесса повышения качества занятости, который отмечался в последние годы.

26. В то же время страны Латинской Америки и Карибского бассейна объявили о принятии соответствующих мер в социальной сфере. Двадцать шесть стран региона объявили о принятии мер по оказанию помощи неимущим семьям, а 18 — о субсидировании потребления. Такое распределение показывает, что основное внимание уделяется поддержке неимущих семей (57 процентов). Вместе с тем разбивка таких мер по субрегионам свидетельствует о наличии

существенных различий в их направленности. В Южной Америке и Мексике три четверти объявленных мер направлены на поддержку неимущих семей, а в Центральной Америке и странах Карибского бассейна их распределение является более сбалансированным.

Диаграмма VII
Латинская Америка и Карибский бассейн: показатели занятости и безработицы, 1990–2009 годы
(В процентах)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе официальных данных.

27. Кризис повлек за собой значительное снижение показателя региональной инфляции с 8,3 процента с 2008 году до 4,3 процента в 2009 году. Замедление темпов роста инфляции вызвано двойным эффектом глобального спада и снижением цен на торговлю продовольственными товарами и энергоресурсами, с одной стороны, а также увеличением разрыва между реальным и потенциальным ВВП в результате падения спроса во всем регионе — с другой.

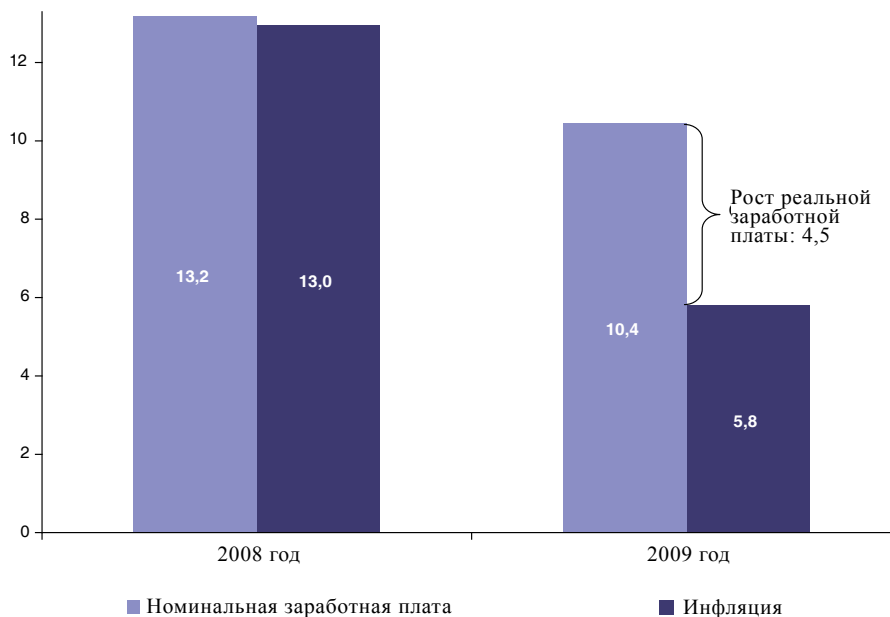
28. Снижение инфляции предотвратило падение реальной заработной платы, что частично объясняет, почему негативные последствия в плане роста нищеты оказались менее значительными, чем это первоначально предполагалось (см. диаграмму VIII).

29. Снижению уровня нищеты также способствовала политика отчисления на социальные нужды, проводимая большинством стран региона, однако прежде всего наиболее крупными странами. К их числу относятся страны с наиболее развитой институциональной структурой, которая позволяет им осуществлять более адресные и эффективные в условиях кризиса стратегии по сравнению с

общим субсидированием потребления некоторых товаров и услуг. Такие общие субсидии, как правило, применяются некоторыми странами Центральной Америки и Карибского бассейна, в которых институциональные структуры развиты в меньшей степени.

Диаграмма VIII

Латинская Америка: номинальная заработная плата, инфляция и реальная заработная плата^a
(В процентах)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе официальных данных.

^a Среднее арифметическое по десяти странам.

III. Макроэкономическая политика

30. Многие страны региона были в состоянии проводить антициклическую политику, которая позволила им не только частично скомпенсировать негативную динамику большей части показателей, определяющих внутренний спрос, но также и ускорить процесс подъема, который наметился в некоторых странах во втором квартале года и во всех странах — начиная с третьего квартала.

31. Одна из особенностей этого кризиса заключается в том, что некоторые страны обладали более широким потенциалом для проведения макроэкономической и отраслевой политики по смягчению негативных последствий кризиса для экономической активности и занятости. В зависимости от имеющихся проблем и прежде всего с учетом финансовых возможностей и организационного потенциала каждой страны по осуществлению государственной политики правительства стран региона выступили с самыми различными инициативами, ко-

торые можно в целом отнести к следующим категориям: бюджетно-налоговые меры, валютно-финансовые меры, социальные меры и меры в сфере занятости.

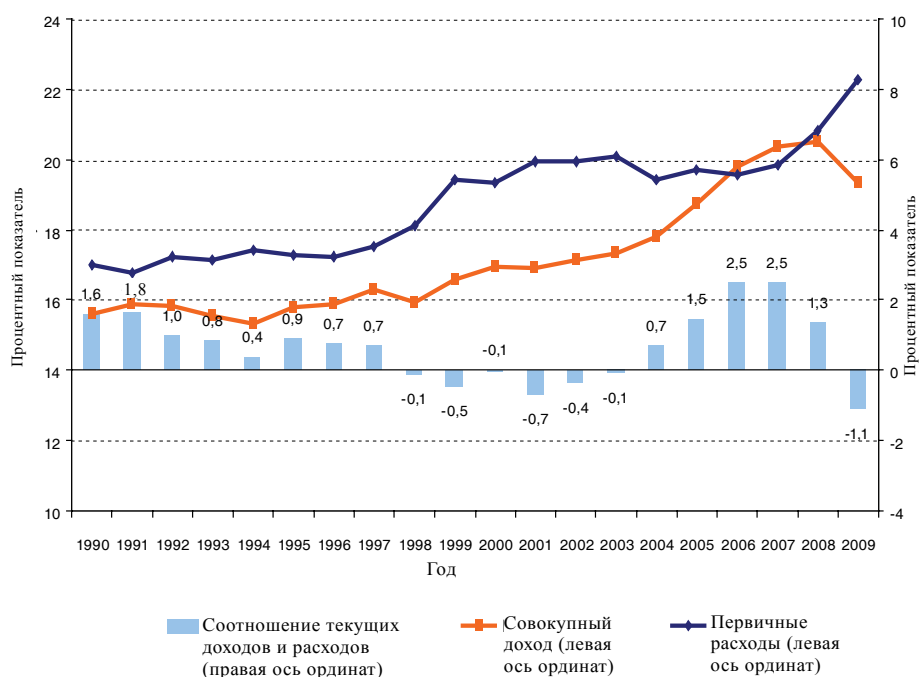
А. Бюджетно-налоговая политика

32. Позитивный эффект бюджетно-налоговой политики стал одним из решающих факторов в основе экономического подъема 2009 года. Соотношение текущих доходов и расходов, которое в 2008 году составляло профицит в 1,4 процента ВВП, в 2009 году снизилось до дефицита в 1,1 процента ВВП. Такое изменение более чем на два пункта ВВП в среднем в результате принятых мер бюджетно-налогового стимулирования является следствием снижения государственных доходов и увеличения расходов по текущим счетам и счетам капитальных расходов (см. диаграмму IX).

Диаграмма IX

Латинская Америка: доходы, первичные расходы и соотношение текущих доходов и расходов, 1990–2009 годы

(Средний арифметический показатель в процентах от ВВП)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе официальных данных.

33. Уровень доходов зависит от экономической активности, которая в свою очередь определяет размеры налоговых поступлений, а также от снижения цен на сырьевые товары, экспорт которых в некоторых странах региона составляет значительную часть государственных доходов.

34. К этим внешним факторам во многих случаях следует добавить политические решения в рамках антикризисных стратегий по стимулированию внутреннего спроса, которые привели к снижению налоговых поступлений. В 12 из 19 стран Латинской Америки были предоставлены налоговые скидки и иные льготы для физических лиц и компаний.

35. Для борьбы с кризисом страны приняли самые широкие меры, направленные главным образом на поддержку совокупного спроса и наиболее уязвимых секторов в условиях негативных социальных последствий кризиса и антикризисных мер. Принятые бюджетно-налоговые меры носили самый различный характер в зависимости от потенциала каждой страны в плане управления, осуществления таких мер и наличия ресурсов. В зависимости от способа осуществления эти меры можно объединить в две группы: i) меры в рамках налоговых систем; и ii) меры в сфере государственных расходов. В таблице 2 представлена общая картина целого ряда принятых правительствами мер. В сфере поступлений они включают от пересмотра системы налогообложения путем корректировки налоговой базы (вычеты, изъятия или ускоренная амортизация) до введения номинальных налогов и пересмотра налогообложения товаров и услуг (НДС, специальные налоги или тарифы). Что касается государственных расходов (см. диаграмму X), то в принятых мерах основное внимание уделяется инвестициям в инфраструктуру, жилищное строительство, программы в поддержку малых и средних предприятий и малых сельскохозяйственных производителей, а также различные социальные программы.

Таблица 2

Латинская Америка (19 стран): основные бюджетно-налоговые меры по борьбе с кризисом^a

	Аргентина	Боливия (Много- национальное Государство)	Бразилия	Чили	Колумбия	Коста-Рика	Эквадор	Сальвадор	Гватемала	Гаити	Гондурас	Мексика	Никарагуа	Панама	Парагвай	Перу	Доминиканская Республика	Уругвай	Венесуэла (Боливарианская Республика)
Налоговая система																			
Налог на прибыль корпораций (скидки/амортизация)			X	T	X	T	X		X			T	X			X	X	T	
Подходный налог физических лиц (скидки)	X		X	T	X		X		X		X	T	X	X			X		
Налогообложение внешней торговли	X	X	T				X					X	T		T		X	X	
Налоги на товары и услуги			T			X	X					X						X	X
Социальный отчисления	X											T							
Прочее			X	T	X		T						X			T	X	X	
Государственные расходы																			
Инвестиции в инфраструктуру	X	X	X	X	X	X	X		X		X	X	X		X	X	X	X	
Жилищное строительство	X	X	X	T	X	X	X	X	X		X	X	X		X	X	X	X	
Поддержка малых и средних предприятий или сельскохозяйственных производителей		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X
Поддержка стратегически важных секторов	T	X	X	X	X				X		X	X				X		X	

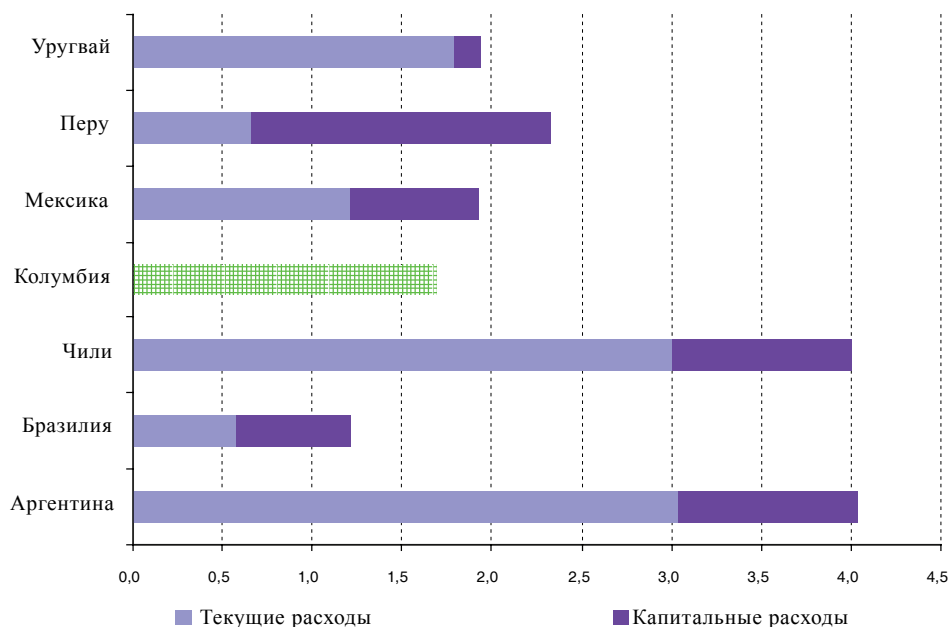
	Аргентина	Боливия (Много- национальное Государство)	Бразилия	Чили	Колумбия	Коста-Рика	Эквадор	Сальвадор	Гватемала	Гаити	Гондурас	Мексика	Никарагуа	Панама	Парагвай	Перу	Доминиканская Республика	Уругвай	Венесуэла (Боливарианская Республика)
Прямая поддержка семей	T	X		T		X		X			X	X	X	X	X				
Другие социальные программы	X		X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	
Прочие расходы			X		X									X					

Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна, *La reacción de los gobiernos de las Américas frente a la crisis internacional: una presentación sintética de las medidas de política anunciadas hasta el 31 de diciembre de 2009* (LC/L.3025/Rev.6), Santiago de Chile, 31 de enero de 2010.

^a T — временные меры.

36. Вместе с тем, различные факторы, такие как снижение налоговых поступлений, ужесточение условий кредитования и ограниченные возможности некоторых стран по осуществлению инвестиционных проектов замедлили осуществление значительной части таких мер.

Диаграмма X
Латинская Америка (отдельные страны): динамика государственных расходов, 2008–2009 годы
(В процентах от ВВП)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе официальных данных.

^a Изменение общего объема расходов.

37. Принятые странами меры в сфере расходов носили достаточно амбициозный характер. Что же касается их осуществления, то во многих странах, по которым имеется информация о фактических расходах вплоть до третьего квартала этого года, можно отметить значительное увеличение расходов (которые в большинстве случаев можно было бы увеличить еще больше) по текущим счетам и в меньшей степени — увеличение капитальных расходов, которые, как правило, реализуются более медленными темпами. В некоторых странах, которые специализируются прежде всего на торговле сырьевыми товарами, сужение налоговой базы в результате падения цен на эти товары воспрепятствовало осуществлению объявленных мер. Это произошло в Боливарианской Республике Венесуэла, в которой снижение налоговых поступлений вынудило правительство пойти на ограничение общественных расходов, что придало налогово-бюджетной политике циклический характер.

В. Кредитно-денежная политика

38. После возникновения кризиса центральные банки стран региона приняли в первую очередь целый ряд различных мер, направленных на обеспечение подъема или сохранение ликвидных позиций на местных финансовых рынках или же на достижение обоих этих результатов. Снижение инфляционного давления позволило проводить более гибкую кредитно-денежную политику как в странах, которые принимают конкретные меры по снижению инфляции, так и в странах, в которых применяются те или иные совокупные кредитно-денежные или иные оперативные критерии.

39. Значительное снижение учетных ставок в рамках политики, проводимой органами кредитно-денежного регулирования стран региона, произошло в первую очередь в первой группе стран. Вместе с тем следует отметить, что, хотя во многих странах было отмечено резкое снижение процентных ставок, снижение инфляции происходило еще более быстрыми темпами, что в реальном выражении свело на нет результаты проводимой политики.

40. Кроме того, усилия центральных банков по вливанию наличных средств в финансовую систему не повлекли за собой расширения кредитной деятельности частных банков. Как указывалось выше, в такой ситуации деятельность государственных банков во многих случаях осуществлялась в рамках антициклической стратегии, проводимой правительствами стран региона в целях существенного расширения кредитной деятельности таким образом, чтобы компенсировать, частично или полностью, более жесткую политику, проводимую частными банками. В этой связи следует отметить, что результаты такой политики зависят от степени участия центрального банка в финансовой системе, в связи с чем большое значение имеет стратегия, принятая Бразилией, в которой объем кредитов, выданных государственными банками, составляет около 35 процентов от общей массы кредитов.

41. Что касается валютных курсов, то после тяжелой ситуации, которая сложилась в конце 2008 года и сохранялась в некоторых случаях в начале 2009 года, главным стимулом стало возобновление тенденций к росту курса национальных валют, которая существовала в докризисный период. Стремление к извлечению более высоких прибылей в условиях наличия достаточного количества иностранной валюты в сочетании с относительно высокими эконо-

мическими показателями во многих странах региона повлекло за собой крупные притоки капитала, которые способствовали снижению валютных курсов в большинстве стран региона. Мексика стала наиболее заметным исключением, поскольку в ней валютный курс в реальном выражении был на 22 процента выше по сравнению с периодом до сентября 2008 года, когда произошло обострение международного кризиса.

42. В стремлении поддержать в той или иной мере реальный валютный курс и сохранить ликвидные позиции на внутренних рынках многие центральные банки предприняли валютные интервенции, которые в некоторых случаях позволили им восстановить объемы запасов иностранной валюты до уровня, который существовал до последнего квартала 2008 года. В этой связи следует упомянуть пример Бразилии, в которой в период с декабря 2008 года по декабрь 2009 года запасы иностранной валюты выросли на 23,1 процента и составили 44,737 млрд. долл. США, а реальный валютный курс снизился на 25,9 процента.

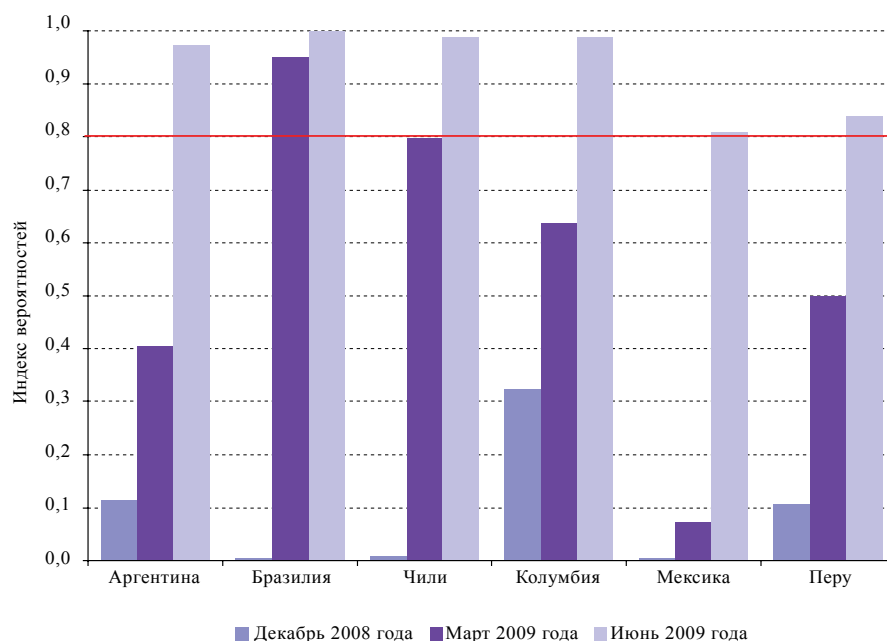
43. Изменения запасов иностранной валюты на протяжении 2009 года отличаются некоторыми интересными особенностями. Во-первых, увеличение этих запасов в Бразилии превысило общий показатель по региону, что является свидетельством различной ситуации в странах, как указывалось в предыдущем пункте: в некоторых странах увеличение объема запасов позволило компенсировать потери в конце 2008 года, а в других, например Аргентине и Мексике, увеличение имело минимальные последствия для общерегионального показателя. Во-вторых, следует отметить, что в некоторых странах, особенно в относительно малых странах, например в странах Карибского бассейна, увеличение запасов объяснялось прежде всего недавним предоставлением специальных прав заимствования Международным валютным фондом.

IV. Подъем в экономике стран Латинской Америки и Карибского региона во второй половине 2009 года

44. Как свидетельствуют позитивные показатели, представленные ЭКЛАК на базе рассчитанной ею методологии (2009 год), шесть крупнейших стран региона (Аргентина, Бразилия, Чили, Колумбия, Мексика и Перу), на долю которых приходится в общей сложности около 90 процентов регионального ВВП, в третьем квартале 2009 года переживали процесс подъема экономической активности (см. диаграмму XI).

45. Вероятность обращения вспять понижательной тенденции в сфере экономической активности в регионе, которая наблюдалась в четвертом квартале 2008 года и втором квартале 2009 года, согласуется с положительными тенденциями, выявленными в ходе анализа последней информации по основным показателям реального сектора экономики.

Диаграмма XI
Латинская Америка (отдельные страны): индекс вероятности повышения основных показателей

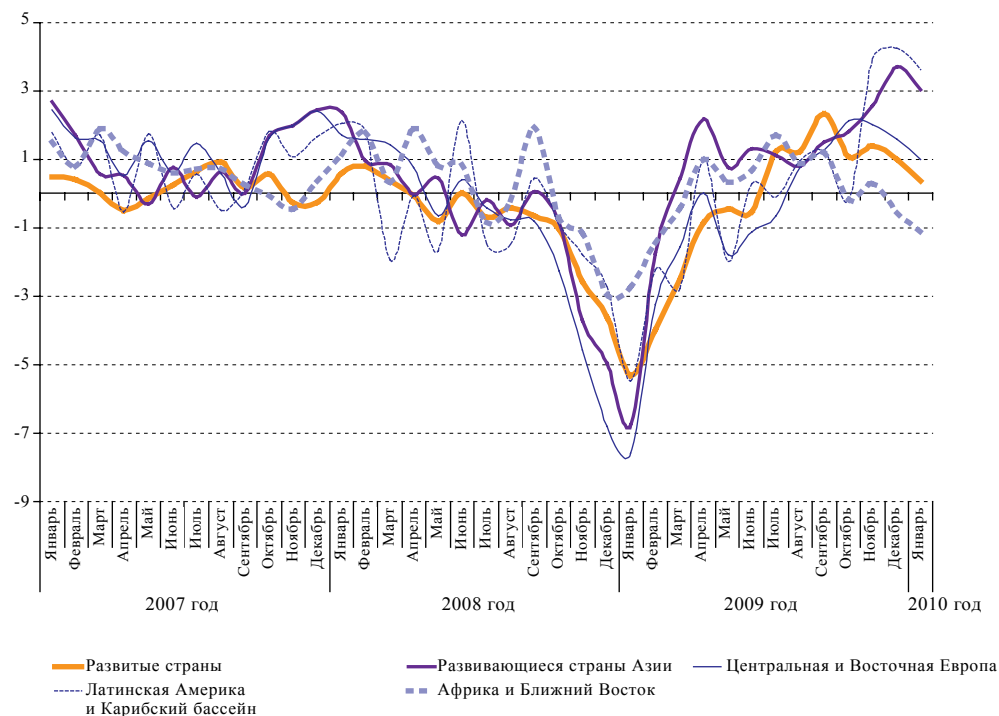


Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе официальных данных.

46. В третьем квартале 2009 года началось увеличение объема экспорта (см. диаграмму XII), а повышение глобальной экономической активности и расширение международной торговли со второго квартала 2009 года оказывают позитивное воздействие на спрос на сырьевые товары и способствуют повышению цен на них. Это в свою очередь влечет за собой улучшение условий торговли стран региона, которые, как ожидается, улучшатся на 4,1 процента в 2010 году для всего региона в целом и главным образом для стран Южной Америки, специализирующихся на углеводородных ресурсах и металлах, а также для Мексики. На фоне этого ожидается ухудшение условий торговли для Центральной Америки (см. диаграмму XIII).

47. Что касается личных переводов средств трудящихся-мигрантов, то подъем в экономике Испании и Соединенных Штатов Америки — двух основных принимающих стран для иммигрантов из Латинской Америки и Карибского бассейна, подкрепляет позитивные прогнозы по этой категории притока иностранной валюты.

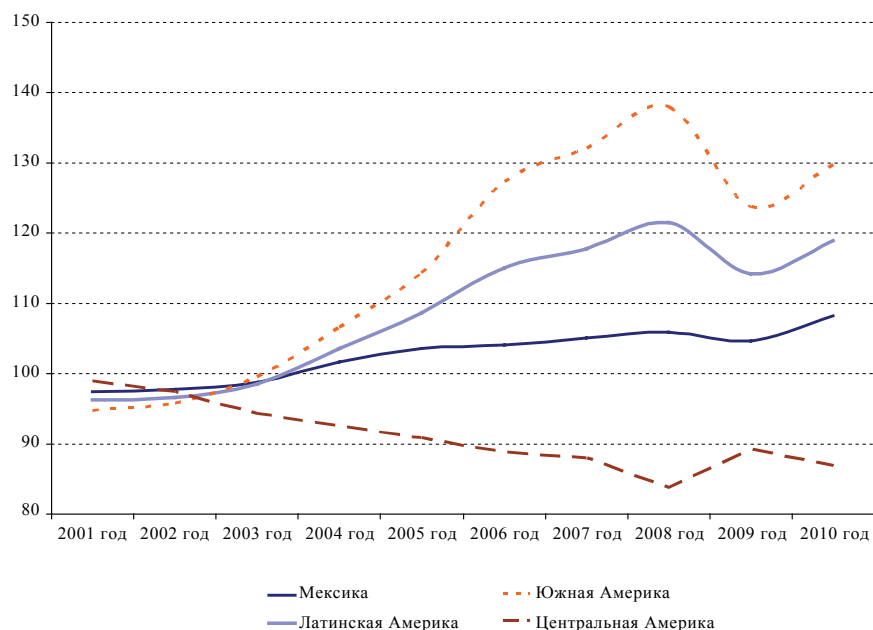
Диаграмма XII
**Изменение объема торговли (средний объем экспорта и импорта)
с разбивкой по регионам^а**
(В процентах)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе официальных данных Нидерландского бюро анализа экономической политики.

^а Скользящий средний показатель за трехмесячный период по сравнению с предыдущим кварталом.

Диаграмма XIII
Латинская Америка: изменение условий торговли, 2001–2010 годы
 (Показатель 2000 года = 100)

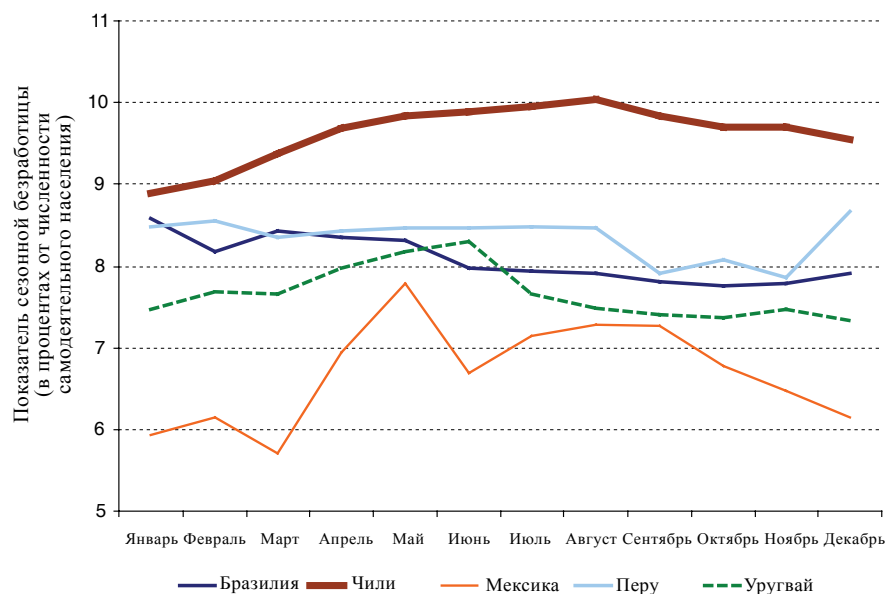


Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе официальных данных.

48. Во второй половине 2009 года некоторые страны продолжали стимулировать внутренний спрос, что в сочетании с указанными выше факторами и постепенной нормализацией обстановки на финансовых рынках, во многих случаях при дополнительной поддержке государственных банков, позволило добиться подъема, причем в некоторых случаях достаточно быстрого, который повлек за собой постепенное улучшение показателей рынка труда в регионе (см. диаграмму XIV).

Диаграмма XIV
**Латинская Америка (отдельные страны): ежемесячные показатели
 сезонной безработицы, 2009 год**

(В процентах от численности самодеятельного населения)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе официальных данных.

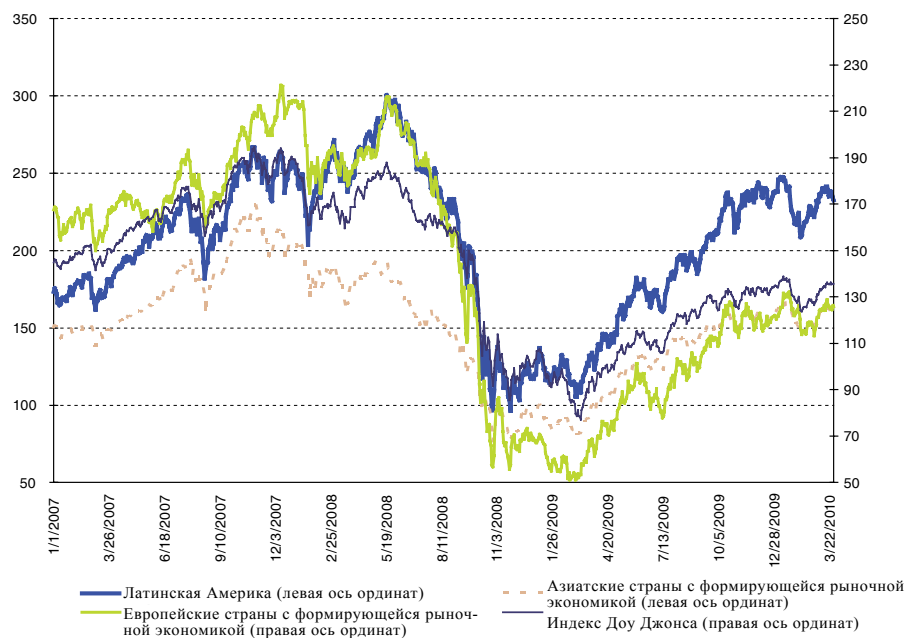
49. В то же время, готовность к более высоким рискам в связи с наличием больших объемов денежных средств на международных финансовых рынках, наряду с позитивными прогнозами для ряда стран региона, позволила некоторым странам вновь получить доступ к международным кредитам и имела позитивные последствия для фондовых рынков (см. диаграмму XV), на которых наметился подъем до уровней, предшествовавших периоду обострения кризиса.

50. К декабрю 2009 года стоимость государственных и корпоративных облигаций стран региона, обращающихся на международных рынках, составляла 65 млрд. долл. США, что превысило общий объем эмиссии за предыдущий год (19 млрд. долл. США) и средний показатель за период 2006–2007 годов (42 млрд. долл. США в год). Этот показатель в значительной мере определялся существенным увеличением эмиссии обязательств частных корпораций к концу года (см. диаграмму XVI).

Диаграмма XV

Показатели фондовых рынков: индекс Доу Джонса и страны с формирующейся рыночной экономикой

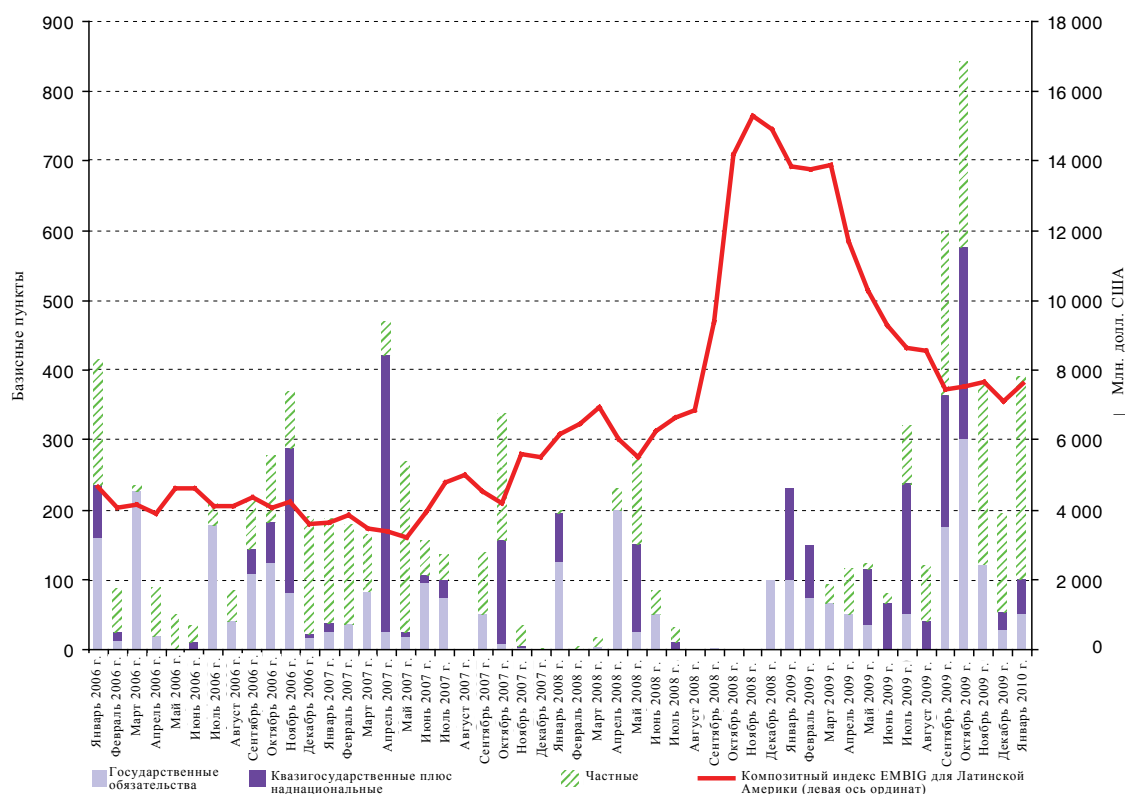
(Показатель 2005 года = 100)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе данных агентства «Блумберг».

Диаграмма XVI
Латинская Америка и Карибский бассейн: динамика индекса EMBIG^a
и эмиссии внешних долговых обязательств

(В базисных пунктах и миллионах долларов США)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе данных Дж.П.Морган.

^a Глобальный индекс облигаций стран с формирующейся рыночной экономикой.

51. Это позволит частному сектору провести реструктуризацию активов и будет способствовать нормализации кредитной деятельности, что в сочетании с постепенным улучшением показателей рынка труда и возрождением доверия в частном секторе, о чем свидетельствует обследование ожиданий в частном и потребительском секторах, будет способствовать повышению внутреннего спроса, как на потребительские, так и на капитальные товары.

V. Перспективы, риски и задачи в регионе

52. С учетом быстрого подъема, который наблюдается в регионе со второй половине 2009 года, можно предположить, что в 2010 году в регионе вновь установятся темпы роста, в некоторых случаях такие же, как и в докризисный период. Хотя такой сценарий представляется наиболее вероятным, нужно учи-

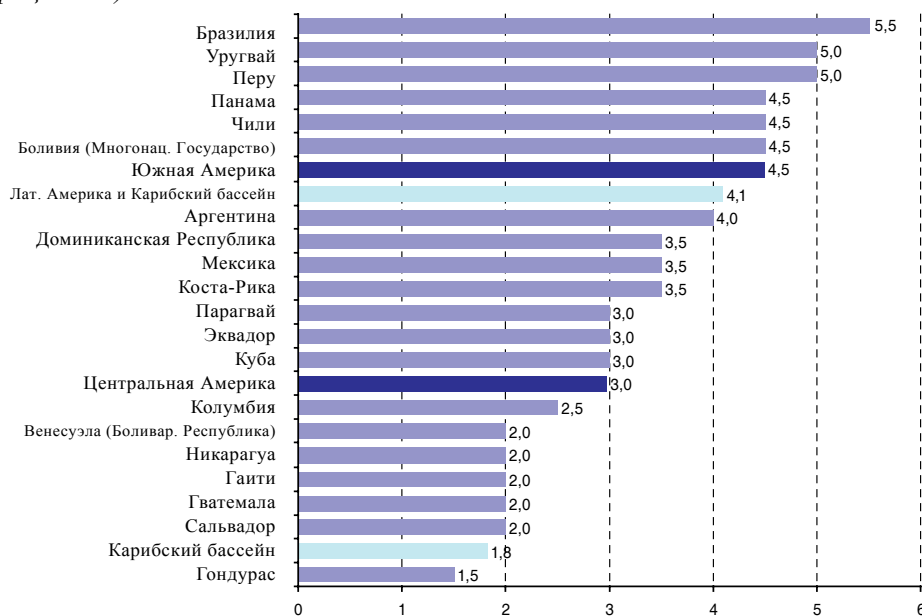
тывать, что и он сопряжен с определенными рисками, и до сих пор существуют серьезные сомнения по поводу того, что такой подъем повлечет за собой возобновление устойчивого роста.

53. Ожидаемый показатель роста на 2010 год составляет 4,1 процента, причем считается, что в Южной Америке он будет выше, чем в других субрегионах с учетом более значительных объемов внутренних рынков в некоторых странах, прежде всего в Бразилии и в меньшей степени в Аргентине и Колумбии, значительной диверсификации экспорта и в особенности того, что экспортные рынки ряда стран (Аргентина, Бразилия, Чили и Перу) в значительной мере ориентируются на Азию в целом и Китай в частности. На фоне этого ожидаются меньшие темпы роста в странах с более открытой экономикой, которые имеют менее разнообразные торговые связи и в большей степени ориентируются на торговлю промышленными товарами, например Мексика и страны Центральной Америки. То же самое касается экономики стран Карибского бассейна, многие из которых сталкиваются с дополнительными трудностями, вызванными сложной кредитно-денежной ситуацией (см. диаграмму XVII).

Диаграмма XVII

Латинская Америка и Карибский бассейн: показатели роста, 2010 год

(В процентах)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), на базе официальных данных.

54. В условиях увеличения темпов роста и повышения цен на некоторые сырьевые товары, на производстве которых специализируется регион, можно ожидать увеличения государственных доходов и в той мере, в какой увеличится спрос в частном секторе, постепенного снижения государственного потребления в течение года. Вместе с тем, в странах, которые в большей степени специализируются на производстве ресурсоемких промышленных товаров, увели-

чение бюджетных поступлений позволит укрепить государственный потенциал по принятию мер для стимулирования внутренней экономической активности. Показатель капитальных расходов, которые более медленными темпами реагируют на происходящие изменения, будет и далее увеличиваться вследствие осуществления различных проектов, предпринятых в 2009 году, однако это не будет препятствовать повышению сальдо платежного баланса.

55. По мере укрепления роста и его приближения к потенциально возможным показателям может произойти незначительное повышение инфляции, которое, возможно, к концу года, повлечет за собой определенное ужесточение кредитно-денежной политики. Вместе с тем, центральные банки в этой связи вновь столкнутся с выбором между поддержанием стабильности цен и сдерживанием повышения курса валют в условиях, когда весьма вероятно сохранится понижательная тенденция в результате появления свободной валюты на международных рынках.

56. В этой связи, хотя в 2009 году следует ожидать ухудшения состояния платежного баланса, прежде всего в результате увеличения импорта, с такой же степенью вероятности можно утверждать, что наличие внешнего финансирования в сочетании с увеличением притока прямых иностранных инвестиций позволит не только покрыть столь значительный дефицит, но и восстановить запасы иностранной валюты.

57. Экономический рост должен способствовать повышению показателей занятости а, возможно, и качества занятости, что, вероятно, повлечет за собой увеличение численности экономически активного населения и частично компенсирует последствия для показателя безработицы. В целом предполагается, что безработица может снизиться до приблизительно 8 процентов, т.е. установиться на среднем уровне до и после кризисного периода. Это в свою очередь положительно скажется на показателях нищеты.

58. В дополнение к проблемам, которые по-прежнему сохраняются в некоторых странах Восточной Европы, нужно еще удостовериться, смогут ли развитые страны добиться роста при одновременной отмене крупномасштабных стимулов в рамках контрциклической политики, проводимой в Соединенных Штатах Америки и Европе. В сочетании с ростом безработицы и по-прежнему неустойчивым положением на международном финансовом рынке это порождает сомнения в отношении стабильности тенденции к росту, которая наметилась в 2009 году.

59. Как указывалось выше, экспансионистская кредитно-денежная политика, которая проводилась под руководством основных центральных банков мира при поддержке стран с формирующейся рыночной экономикой, позволила снизить межбанковские учетные ставки до беспрецедентного уровня. Вместе с тем, такой излишек ликвидных средств не повлек за собой расширения кредитования частного сектора, которое замедляется в большинстве стран мира и даже ежегодно сокращается в Соединенных Штатах Америки и еврозоне.

60. Такое снижение доступности кредитов объясняется сочетанием ряда факторов, ограничивающих как предложение, так и спрос, а также снижением уровня экономической активности и утратой активов участниками экономической деятельности, особенно в конце 2008 года. С того момента банковские учреждения стремились упрочить свое финансовое положение и сократить от-

крытые позиции, в связи с чем они пытаются увеличить запасы наличности для решения потенциальных проблем. К такой весьма консервативной позиции, занимаемой банками, следует добавить ухудшение платежеспособности многих компаний, финансовое состояние, а соответственно и кредитоспособность которых пострадали в результате кризиса.

61. Глобальная экономика должна решить проблему увеличения объема кредитования в целях активизации роста, особенно в том, что касается финансирования потребления и мелких и средних предприятий в условиях, когда государственный сектор многих развитых стран будет в большей степени нуждаться в финансировании для покрытия массового дефицита, образовавшегося в результате проведения политики налогового стимулирования.

62. В этой связи возникает противоречие между необходимостью сохранения стимулов в рамках государственной политики в том случае, если подъем в частном секторе будет замедленным, и все большими проблемами, которые такая политика создает в плане доступности кредитов для предприятий и потребителей, а также бременем финансирования колоссального дефицита, накопившегося в некоторых странах. Все это происходит на фоне постоянного дефицита предложения в связи с сохранением неопределенности на финансовых рынках и стремлением увеличить запасы ликвидности.

63. Другая опасность заключается в том, что необходимости покрытия финансового дефицита может быть отдано предпочтение перед другими политическими целями, что может привести к преждевременному отказу от мер валютно-финансового стимулирования, которые по крайней мере на данном этапе являются одним из факторов поддержания спроса и в некоторых случаях единственным стимулом подъема глобальной экономики.

64. Кризис, весьма вероятно, повлечет за собой глубокие изменения в мировой экономике, которые создадут менее благоприятные условия для роста по сравнению с периодом 2003–2008 годов. Один из факторов заключается в том, что в посткризисный период общие темпы роста мировой экономики, вероятнее всего, замедлятся вследствие снижения совокупного спроса в развитых странах, которое будет частично компенсировано увеличением совокупного спроса в развивающихся странах.

65. Таким образом, следует ожидать, что страны с формирующейся рыночной экономикой будут играть более заметную роль в глобальном росте, хотя и это будет происходить в условиях замедления торговых потоков. Снижение спроса на импорт в развитых странах означает, что страны с формирующейся экономикой будут иметь ограниченный доступ к их рынкам, что обострит конкурентную борьбу и будет способствовать принятию стратегий, ориентированных на внутренние рынки, по крайней мере в более крупных странах. В то же время это показывает необходимость пересмотра моделей специализации в сфере производства и торговли, создания стимулов для принятия новаторских подходов, создания наукоемких производств и диверсификации продукции, с одной стороны, и максимальной диверсификации структуры рынков с особым упором на рынки азиатских стран — с другой.

66. Кроме того, глобальный финансовый кризис показал необходимость пересмотра международной финансовой архитектуры, в частности, систем контроля и регулирования в целях повышения стабильности международных финан-

совых рынков. Хотя по мере восстановления глобальной экономики происходит снижение значимости реформенных стимулов, можно ожидать создания новой более транспарентной банковской модели, которая будет в меньшей степени поощрять рискованные действия и инвестирование заемных средств. Это повлечет за собой сокращение международных финансовых потоков и таким образом частичное обращение вспять процесса финансовой интеграции, который происходил в докризисный период.

67. Хотя пока не ясно, каким образом эти факторы повлияют на процентные ставки в целом, не исключено, что они возрастут вследствие прогнозируемого неуклонного роста государственной задолженности в некоторых развитых странах и отсутствия каких-либо реформ налоговой и бюджетной систем, которые могли бы снизить спрос на ресурсы в государственных секторах этих стран. Вместе с тем, эта ситуация может и измениться, если будет достигнуто понимание факторов риска в сфере роста, будут проведены такие реформы и увеличатся нормы финансовых сбережений.

68. В целом весьма вероятно, что произойдет уменьшение потоков ресурсов из наиболее динамичных сегментов международного финансового рынка в страны, характеризующиеся более высокой степенью относительного риска, в результате принятия более осторожного подхода в посткризисный период, а также возможных изменений в сфере регулирования, которые ограничат возможности для принятия рискованных решений. Это может привести к углублению различий между развивающимися странами в плане доступа к рынкам международного капитала, в результате чего страны, находящиеся в менее благоприятной ситуации или в более уязвимом макроэкономическом положении, будут вынуждены более широко прибегать к финансированию по линии многосторонних учреждений или более дорогостоящим рыночным займам на менее благоприятных условиях.

69. В этой связи возникает вопрос о том, какое место займет этот регион в мире, характеризующемся, с одной стороны, меньшими темпами роста в развитых странах и более значительной ролью развивающихся стран в глобальном росте, а с другой — созданием более жестких систем финансового регулирования и контроля на фоне снижения динамизма кредитных рынков и повышения процентных ставок. Кроме того, необходимо рассмотреть возможности укрепления позиций этого региона в целях достижения устойчивого роста таким образом, чтобы он позволял удовлетворять социальные потребности и в то же время обеспечивал более справедливое распределение благ такого роста.

70. Как представляется, посткризисный подъем происходит значительно более высокими темпами, чем это ожидалось, что в значительной мере объясняется теми внутренними преимуществами, которые страны региона обеспечили себе за счет проведения более рациональной макроэкономической политики. Улучшение ряда показателей, которые лежали в основе спроса в докризисные годы, во многих случаях в сочетании с мощными стимулами в рамках государственной политики, должно способствовать быстрому подъему в условиях наличия существенного незадействованного потенциала. Вместе с тем, каким образом на основе такого подъема можно обеспечить устойчивый рост в период после 2010 года?

71. Изыскание исчерпывающих ответов на эти вопросы не входит в задачи авторов настоящей публикации, в которой приводится лишь краткое обсужде-

ние роли государственной политики в этой связи. Невзирая на межстрановые различия в экономике стран Латинской Америки и Карибского бассейна, имеются общие особенности, которые свидетельствуют о важности государственного участия. В краткосрочной перспективе в условиях необходимости противодействия последствиям кризиса государства этого региона приняли все меры в пределах своих возможностей, что в то же время показало наличие существенных различий в этой сфере между странами региона. Вместе с тем, цель возрождения устойчивого роста порождает новые и более сложные задачи. По этой причине странам Латинской Америки и Карибского бассейна неизбежно предстоит создать и расширить возможности для маневра в политике, для чего за небольшими исключениями им потребуется увеличить объем ресурсов для проведения финансовой политики, создать соответствующие инструменты и укрепить их институциональные структуры, особенно координационные органы для решения важнейших задач, которые возникнут перед странами региона в будущем.
