

**Экономический и Социальный
Совет**

Distr.: General
14 April 2011
Russian
Original: Spanish

Основная сессия 2011 года

Женева, 4–29 июля 2011 года

Пункт 10 предварительной повестки дня*

Региональное сотрудничество**Латинская Америка и Карибский бассейн:
экономическое положение и перспективы,
2010–2011 годы***Резюме*

После спада, произошедшего в 2009 году, валовой внутренний продукт (ВВП) Латинской Америки и Карибского бассейна в 2010 году вновь начал расти, и его прирост составил 6,1 процента. Хотя рост наблюдался практически во всем регионе, в Южной Америке он достиг 6,8 процента, в Мексике и Центральной Америке — 4,9 процента, а в странах Карибского бассейна, говорящих на английском и нидерландском языках, он составил лишь 0,5 процента. Помимо оживления мировой экономики, которое началось в первой половине 2010 года, этому росту в значительной степени способствовали антициклические меры, предпринятые многими странами. Оживление экономического роста оказало позитивное влияние на спрос на рабочую силу, в результате чего уровень безработицы в регионе понизился до 7,5 процента.

Ряд внешних факторов, в частности повышение цен на топливо и продукты питания, вызвал рост инфляции, которая в 2010 году составила 6,7 процента, хотя базовая инфляция возросла лишь незначительно. В первые месяцы 2011 года ситуация изменилась, и в ряде стран начался рост базовой инфляции. Дополнительное влияние возросших цен на эти товары привело к тому, что условия торговли стран-экспортеров улучшились и стоимость их экспорта возросла. Сценарий на вторую половину года менее оптимистичный, что объясняется отсутствием резервных производственных мощностей, сокращением государственных ассигнований и резким ростом курса валюты некоторых стран региона.

* E/2011/100.



В результате, согласно прогнозам, темпы роста в 2011 году составят 4,2 процента. Ожидается, что экономика стран Южной Америки будет продолжать расти более быстрыми темпами, чем в целом по региону, хотя темпы ее роста замедлятся по сравнению с 2010 годом, что объясняется свертыванием государственной политики, направленной на стимулирование спроса, включая ужесточение денежно-кредитной политики с целью сдерживать инфляционное давление, и замедлением глобального роста.

Содержание

	<i>Стр.</i>
I. Введение	4
II. Последние тенденции в экономике стран Латинской Америки и Карибского бассейна	6
А. Внутренние факторы	6
В. Внешние факторы	11
III. Макроэкономическая политика	16
А. Бюджетная политика	16
В. Денежно-кредитная и валютная политика	18
IV. Перспективы на 2011 год и более долгосрочные макроэкономические проблемы	21
V. Заключение	28

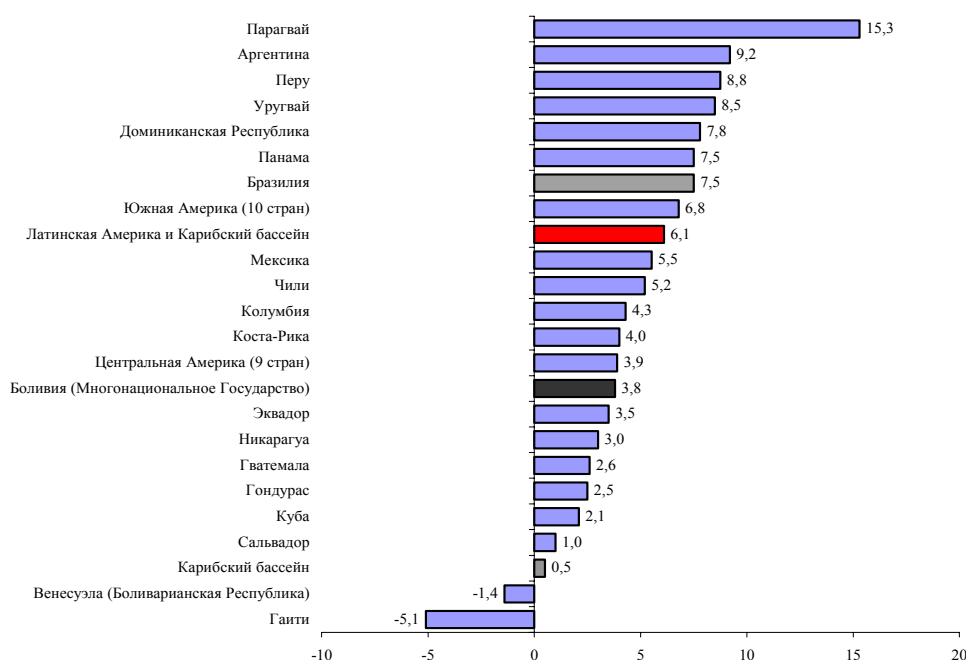
I. Введение

1. В 2010 году рост в Латинской Америке и Карибском бассейне составил 6,1 процента, что эквивалентно 4,8 процента роста ВВП на душу населения, и это самые высокие показатели роста после 2004 года. Хотя рост наблюдался практически во всем регионе, показатели по субрегионам были различными. Так, в Южной Америке валовой внутренний продукт (ВВП) возрос на 6,8 процента, в Центральной Америке — на 3,9 процента, в Мексике — на 5,5 процента, а в странах Карибского бассейна, говорящих на английском и нидерландском языках, лишь на 0,5 процента (см. диаграмму I).

2. Рост в 2010 году позволил консолидировать оживление экономики, которое началось в большинстве стран региона во второй половине 2009 года, чему способствовали антициклические меры, принятые многими странами. В отличие от аналогичных сценариев в прошлом, расширение макроэкономического пространства во многих странах региона открыло беспрецедентные возможности для осуществления политики, направленной на противодействие кризису. Меры по преодолению последствий глобального кризиса совпали с быстрым оживлением глобальной экономики в первой половине 2010 года, что помогло сохранить положительные тенденции в экономике Латинской Америки и Карибского бассейна.

Диаграмма I

Латинская Америка и Карибский бассейн: темпы роста в 2010 году
(В процентах)



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

3. Оживление экономического роста способствовало повышению спроса на рабочую силу (уровень безработицы в регионе, по оценке, сократился приблизительно до 7,5 процента) и помогло повысить качество создаваемых рабочих мест. Быстрый рост сопровождался небольшим скачком инфляции — с 4,7 процента в 2009 году до примерно 6,7 процента в 2010 году, — что объясняется прежде всего динамикой международных цен на такие товары, как продовольствие и топливо. Хотя данный скачок не сказался на уровне базовой инфляции в 2010 году, в первые месяцы 2011 года ее уровень все-таки несколько повысился.

4. Улучшение показателей на рынке труда, а также расширение кредитования и более оптимистичные ожидания в обществе способствовали росту частного потребления. Эти обстоятельства, наряду с существенным увеличением инвестиций в производство механизмов и оборудования, стали основными факторами повышения спроса.

5. В регионе в целом благоприятная внешняя среда нашла свое отражение в увеличении объема и стоимости экспорта, хотя объем импорта возрос еще больше. Международные условия по-разному сказались на экономике стран, в зависимости от положения каждой страны на рынке товаров и услуг¹. Условия торговли стран, которые экспортируют сырьевые товары (сельскохозяйственную продукцию, минеральное сырье и гидроуглероды), улучшились и стоимость их экспорта резко возросла.

6. Однако на положении большинства стран Центральной Америки и Карибского бассейна вновь негативно сказалось повышение стоимости их импорта, что привело к чистым убыткам и дальнейшему ухудшению их платежного баланса. Эти негативные последствия были частично компенсированы в какой-то мере оживлением туризма и переводами, которые осуществляют рабочие-мигранты из развитых стран. Мексика извлекла выгоду от наметившегося оживления экономической активности в Соединенных Штатах Америки (основного рынка мексиканского экспорта), которые за год до этого пережили суровый кризис.

7. Тем не менее, несколько факторов, проявившихся во второй половине 2010 года, указывают на вероятность менее оптимистичного развития событий для глобальной экономики. Наряду с замедлением темпов роста по причине сокращения государственных ассигнований и отсутствия резервных производственных мощностей, эти факторы являются причиной общего замедления роста, что сдерживает развитие экономики стран Латинской Америки и Карибского бассейна в 2011 году.

8. С учетом этого Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК) прогнозирует замедление темпов роста в регионе в 2011 году до 4,2 процента, что эквивалентно 3 процентам роста ВВП на душу населения. Как ожидается, рост ВВП в Латинской Америке составит 4,5 процента, тогда как в Центральной Америке рост прогнозируется на уровне 3,9 процента, а в Карибском бассейне — 2,2 процента.

¹ Цены на товары отражали также события, происходящие на международных финансовых рынках, в частности понижение курса доллара Соединенных Штатов и возросший глобальный объем ликвидности.

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

9. Внешняя для региона среда в 2010 году указывала на наличие признаков ожидаемого оживления глобальной экономики, но на ней по-прежнему сказывались последствия международного финансового кризиса 2008 года. После сокращения в 2009 году глобальных показателей роста ВВП до 2,0 процента, прогноз роста на 2010 год составил 3,6 процента. Хотя оживление наступило раньше, чем ожидалось, в показателях роста развитых стран и стран с формирующейся рыночной экономикой был значительный разброс, что порождало некоторую неопределенность в отношении будущей устойчивости роста.

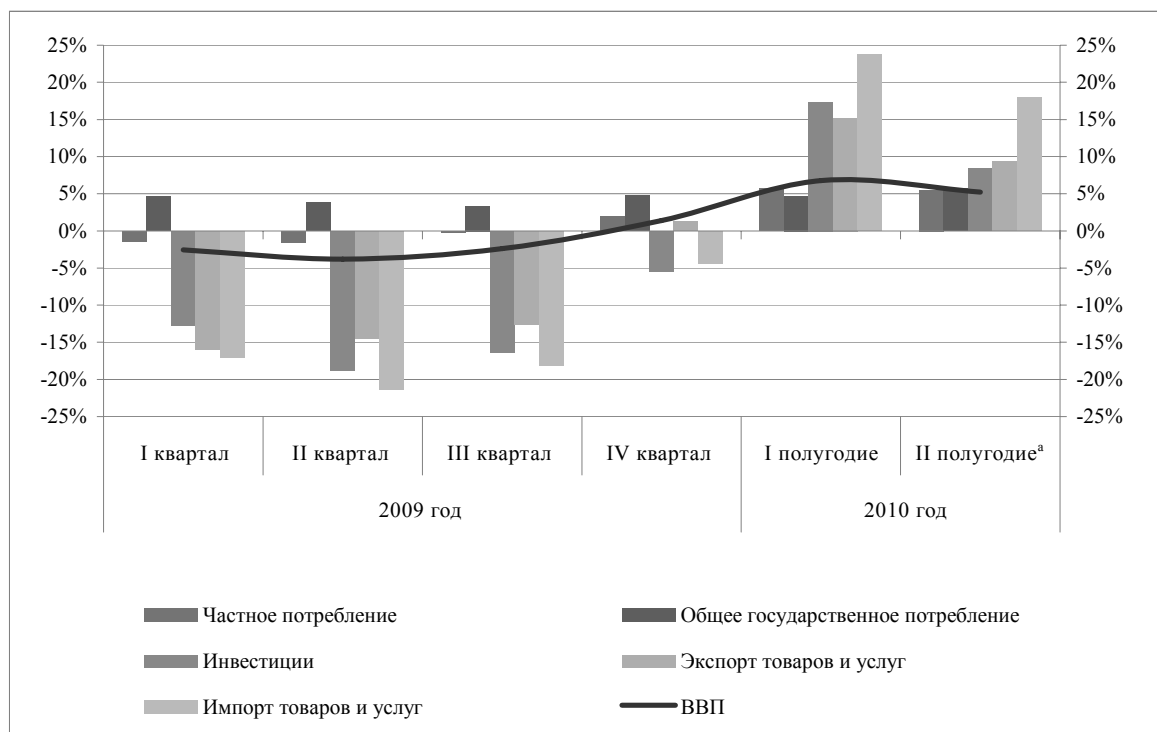
10. При таком сценарии кое-какие страны Латинской Америки могут еще извлечь некоторую выгоду из растущего спроса на сырьевые товары и повышения номинальных цен по причине общего снижения курса доллара и соответствующего роста курсов их собственных валют; эти факторы окажут позитивное влияние на условия торговли и сдерживание инфляции благодаря снижению стоимости импорта. Тем не менее, эти страны сталкиваются с риском сокращения экспорта других товаров, поскольку секторам региона, ориентированным на экспорт, будет труднее конкурировать на внешних и внутренних рынках. Более подробно этот вопрос будет рассмотрен ниже.

A. Внутренние факторы

11. Энергичные антициклические меры, принятые правительствами большинства стран региона, позволили добиться довольно быстрого восстановления их экономики в большинстве случаев до уровня, существовавшего до кризиса. Это находит свое отражение в динамике макроэкономических показателей, в которых государственное потребление было главным стимулятором совокупного спроса, особенно в первой половине 2009 года, как это показано на диаграмме II.

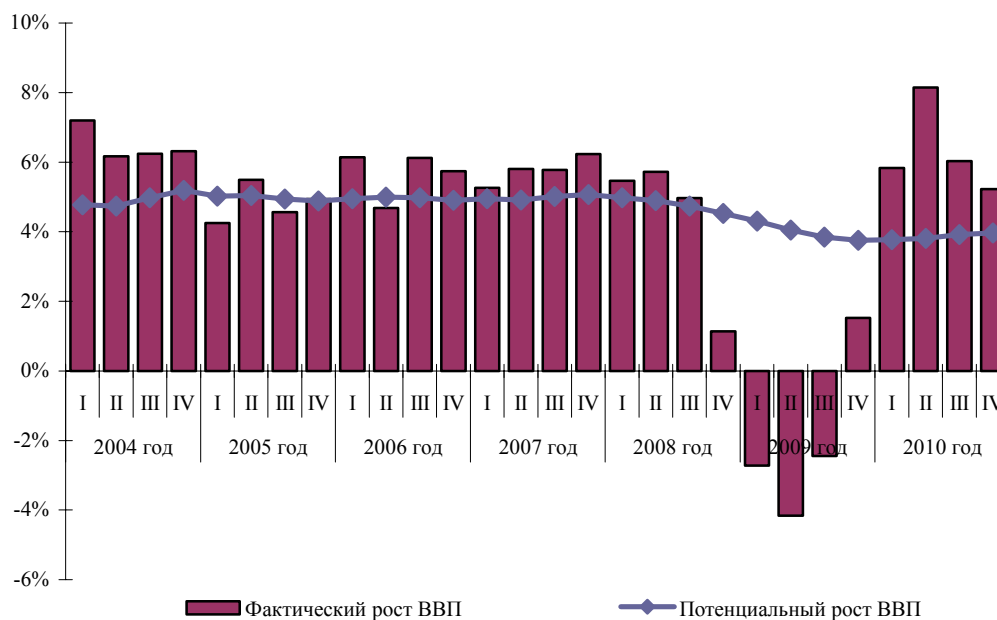
12. Инвестиции и частное потребление оживились в конце 2009 года, а затем заметно возросли в первой половине 2010 года. Увеличение спроса привело к повышению темпов роста, которые во многих случаях превысили потенциальные темпы роста ВВП, как это явствует из диаграммы III.

Диаграмма II
Латинская Америка: годовые колебания предложения и спроса,
2009–2010 годы



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

Диаграмма III
Латинская Америка (девять стран): фактический и потенциальный рост ВВП, годовые колебания темпов роста в разбивке по кварталам, 2004–2010 годы
(В процентах)



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

13. Исчерпание резерва мощностей в связи с активизацией экономической деятельности, а также возросшая доступность кредита и уменьшение неопределенности в отношении развития экономики в регионе привели к резкому увеличению инвестиций, особенно в производство механизмов и оборудования, и к возобновлению товарно-материальных запасов.

14. Точно так же рост оптимистических ожиданий, повышение доступности потребительского кредита и в некоторых случаях меры, направленные на выделение стабильных ассигнований для удовлетворения нужд беднейших слоев населения, привели к росту частного потребления. По мере дальнейшего оживления экономики эти факторы начали проявляться в улучшении показателей на рынке труда — сокращении безработицы, повышении качества рабочих мест и росте реальной заработной платы.

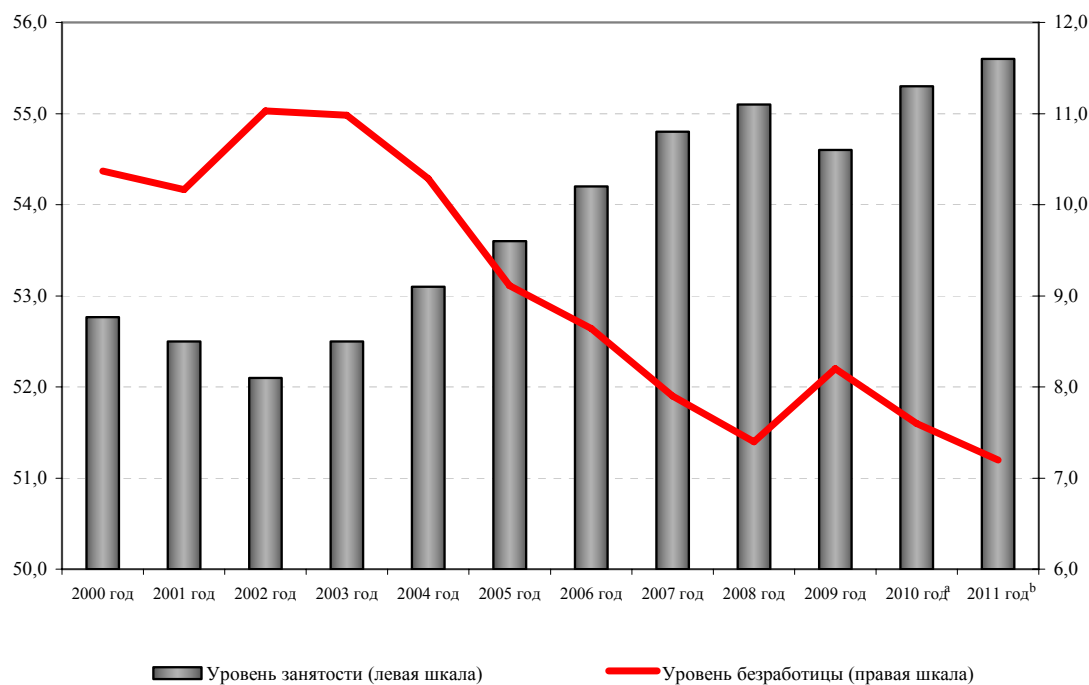
15. Этот кризис оказал удивительно слабое влияние на рынки труда в регионе по сравнению с прошлыми эпизодами и с тем, что случилось, например, в экономике Соединенных Штатов. Так, в четырех рассмотренных случаях (Бразилия, Мексика, Перу и Чили) влияние конкретных мер, принятых на рынках труда, и воздействие денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики на спрос на рабочую силу не только ослабили первоначальные последствия кри-

зиса, но и позволили быстро оживить экономику (исключение может составлять Мексика).

16. Создание новых рабочих мест в ходе оживления экономической деятельности привело к снижению уровня безработицы с 8,2 процента до 7,5 процента, несмотря на значительное увеличение числа работающих (см. диаграмму IV). Большинство рабочих мест было создано в формальном секторе, а улучшение качества рабочих мест во многих странах привело к количественному улучшению показателей рынков труда. Кроме того, в силу того, что уровень занятости среди женщин вырос в большей степени, чем среди мужчин, значительное увеличение предложения женской рабочей силы на рынке труда не привело к росту безработицы среди женщин. Фактически уровень безработицы на региональном уровне как среди мужчин, так и среди женщин сократился примерно одинаково, хотя в странах, где уровень безработицы в 2010 году был выше (Боливарианская Республика Венесуэла, Гондурас и Ямайка), этот показатель среди женщин был выше, чем среди мужчин.

Диаграмма IV

Латинская Америка: занятость и безработица, 2000–2011 годы
(В процентах)



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

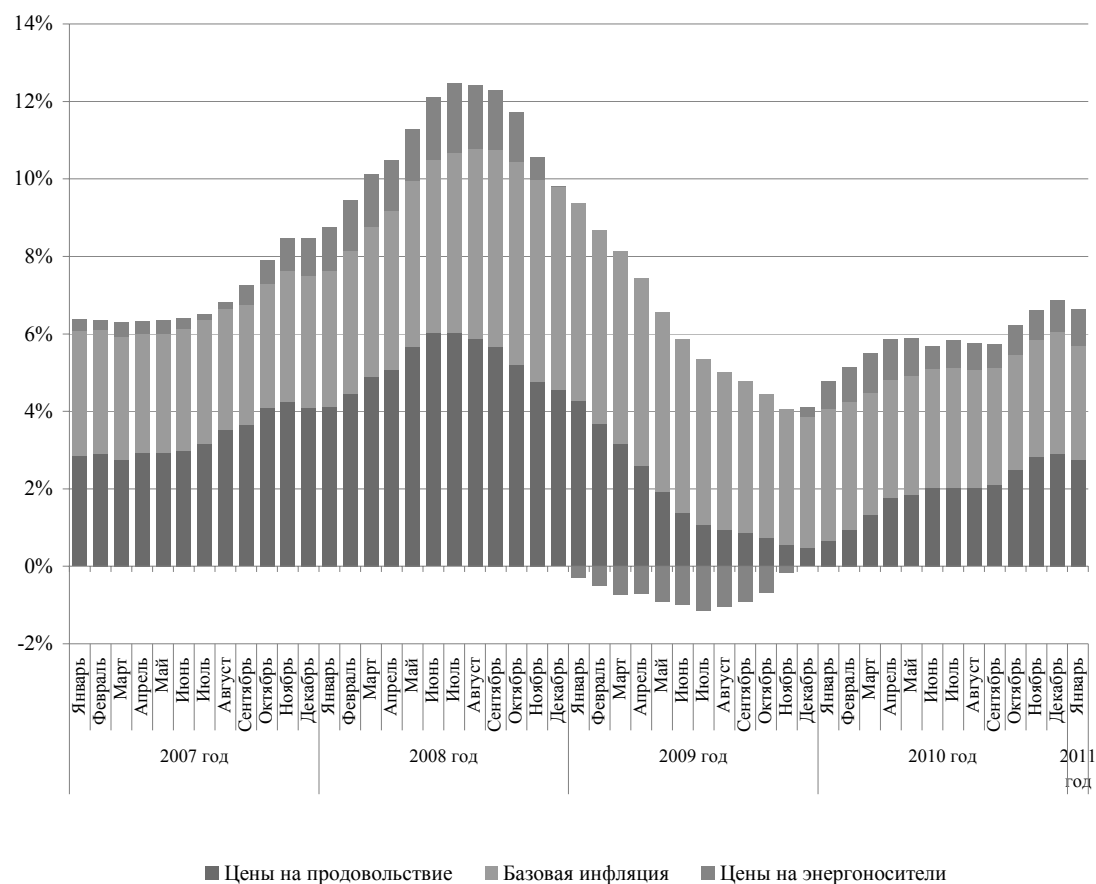
^a Расчетная величина.

^b Прогноз.

17. Сокращение безработицы и повышение качества рабочих мест сопровождалось ростом реальной заработной платы, который был несколько ниже, чем в 2009 году (хотя и выше годовых приростов за остальную часть десятилетия), что объясняется скачком инфляции — с 4,7 процента до 6,7 процента — и введением более строгих мер по поддержанию минимальной заработной платы. Основным фактором, объясняющим рост темпов инфляции, являлось повышение цен на продовольствие, и, в меньшей степени, на топливо, хотя, как видно из диаграммы V, рост этих цен не привел к увеличению базовой инфляции (хотя в первые месяцы 2011 года этот показатель все-таки вырос). Нынешняя политическая ситуация в различных странах Северной Африки может привести к очередному росту цен на топливо, а следовательно к новому скачку инфляции.

Диаграмма V

Латинская Америка (средние показатели): инфляция в разбивке на составляющие, январь 2007 года — январь 2011 года
(В процентах)



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

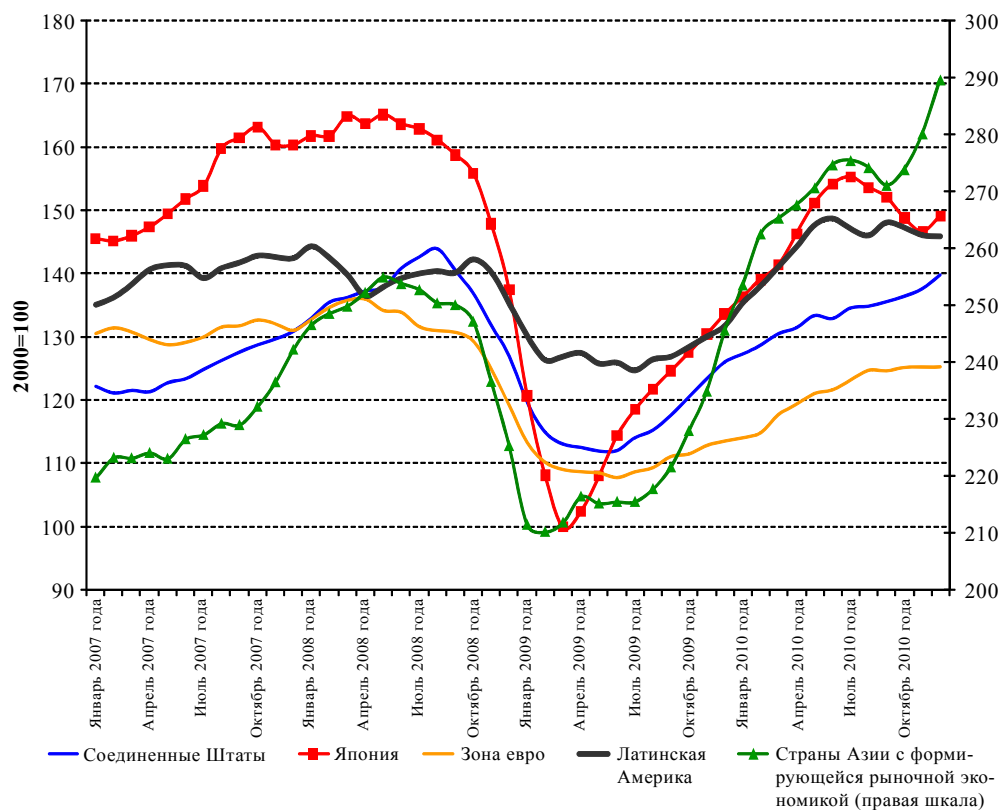
18. В целом сочетание этих факторов привело к снижению уровня бедности, который, согласно оценке, понизился с 33,1 процента в 2009 году до 32,1 процента в 2010 году, и к несколько меньшему сокращению уровня нищеты — с 13,3 процентов в 2009 году до 12,9 процентов в 2010 году — благодаря снижению цен на продовольствие.

В. Внешние факторы

19. В конце 2009 года объем экспорта в регионе начал быстро расти и во втором квартале 2010 года превысил уровень, который существовал до кризиса (см. диаграмму VI). Если рассматривать по субрегионам, то наилучшие показатели с точки зрения объема экспорта достигнуты Мексикой и странами-участниками Общего рынка стран Южного конуса (МЕРКОСУР), которые выгодно отличаются от показателей стран Центральной Америки и стран-экспортеров минеральных ресурсов и углеводородов (см. диаграмму VII).

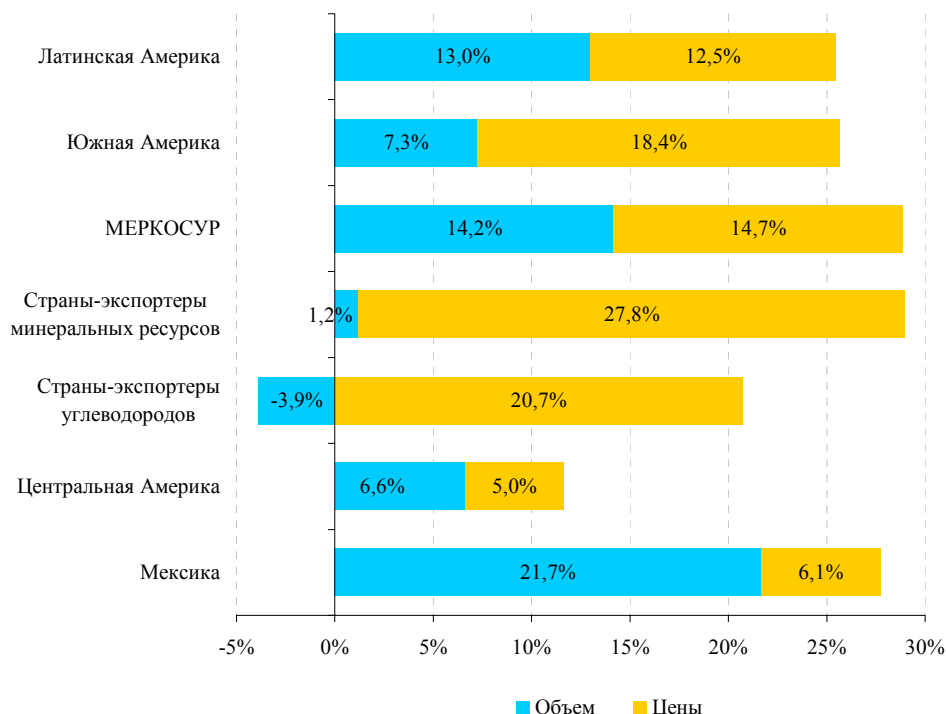
Диаграмма VI

Мировой экспорт в разбивке по регионам (скользящее среднее значение за три месяца), 2007–2010 годы
(Индекс: 2000 год=100)



Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК) на основе данных Центральной службы планирования Нидерландского бюро анализа экономической политики.

Диаграмма VII
Латинская Америка: объемные и ценовые показатели динамики экспорта,
2010 год
(В процентах)



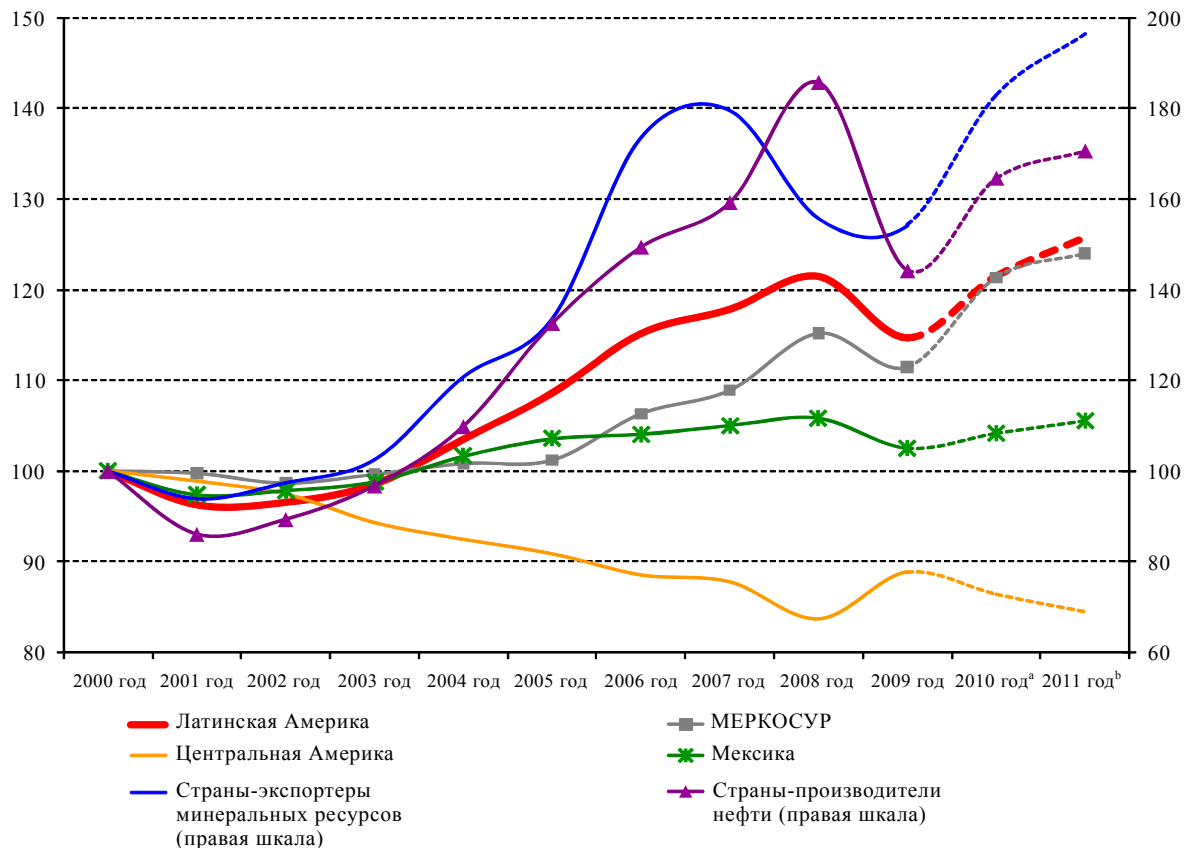
Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК) на основе официальных данных.

20. Увеличение объема экспорта сопровождалось повышением цен на сырьевые товары (на которые приходится значительная часть общего объема экспорта, особенно стран Южной Америки). Хотя цены на сырьевые товары весьма нестабильны по причине финансового состояния этих рынков и общих трудностей в получении доступа на рынки, существовавших с середины 2007 года, динамика этих цен вернулась к докризисной позитивной тенденции, а что касается цен на продовольствие, то они достигли пикового значения, которое было зарегистрировано в середине 2008 года; цены на некоторые товары, в частности на медь и золото, в настоящее время установились на рекордном уровне.

21. В результате условия торговли в целом по региону в 2010 году в среднем улучшились, но выгоду от этого получили главным образом страны Южной Америки как чистые экспортеры сырьевых товаров. В Центральной Америке, которая является чистым импортером сырьевых товаров, произошло обратное: возобновилась докризисная тенденция ухудшения условий торговли. Несколько иное воздействие это оказало на условия торговли Мексики. Несмотря на то, что она является экспортером нефти, цены на экспорт готовой продукции этой страны в Соединенные Штаты понизились в силу того, что ей приходится конкурировать на этом рынке с Китаем. Как видно из диаграммы VIII, условия торговли в целом вернулись к докризисному состоянию.

Диаграмма VIII
Латинская Америка и Карибский бассейн: изменение условий торговли,
2000–2011 годы

(Индекс: 2000 год=100)



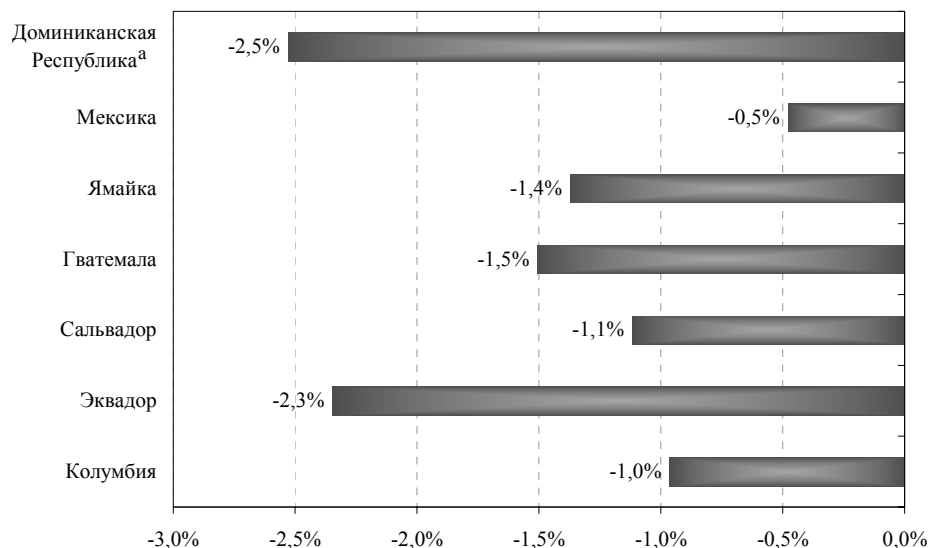
Источник: Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК) на основе официальных данных.

^a Расчетные величины.

^b Прогноз.

22. Объем денежных переводов в течение 2010 года возрос, но этого роста было недостаточно для того, чтобы компенсировать их резкое сокращение, которое началось в некоторых случаях в конце 2008 года и в целом продолжалось в течение 2009 года. Для некоторых стран-получателей это означает значительное по сравнению с докризисным уровнем сокращение поступлений в пределах 0,5–2,5 процента от ВВП (см. диаграмму IX).

Диаграмма IX
Латинская Америка и Карибский бассейн (отдельные страны): изменение объемов поступлений от денежных переводов до и после кризиса^a
(В процентах от ВВП)



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

^a Разница между поступлением денежных переводов в 2010 году и средним уровнем за период 2004–2007 годов.

23. Несмотря на резкий рост объема экспорта, быстрое оживление экономики стран региона — сопровождаемое в большинстве случаев повышением реального курса их валюты — привело к еще большему увеличению импорта, особенно в объемном выражении. Поэтому сальдо торговли товарами в регионе вернулось к тенденции сокращения, которая была прервана кризисом.

24. Сальдо торгового баланса выглядит еще хуже, если принять также во внимание торговлю реальными услугами (по статье которых традиционно наблюдается дефицит), в результате чего сальдо составляет, по оценкам ЭКЛАК, 0,1 процента ВВП, что является наихудшим показателем с 2001 года (см. диаграмму X). Дефицит по статье доходов также возрос, что объясняется, прежде всего, увеличением перевода прибылей компаний, связанных с разработкой природных ресурсов, объем которых превысил рост объема денежных переводов рабочих-мигрантов. Таким образом, дефицит по счету текущих операций в регионе составляет 1,1 процента ВВП, и если даже в регионе возобновится рост, то это не будет сопровождаться появлением внешнего положительного сальдо, каким оно было в годы, предшествовавшие кризису. Кроме того, ожидается углубление некоторых составляющих этой тенденции. Поэтому, как отмечается ниже, на 2011 год прогнозируется более крупный дефицит по счету текущих операций.

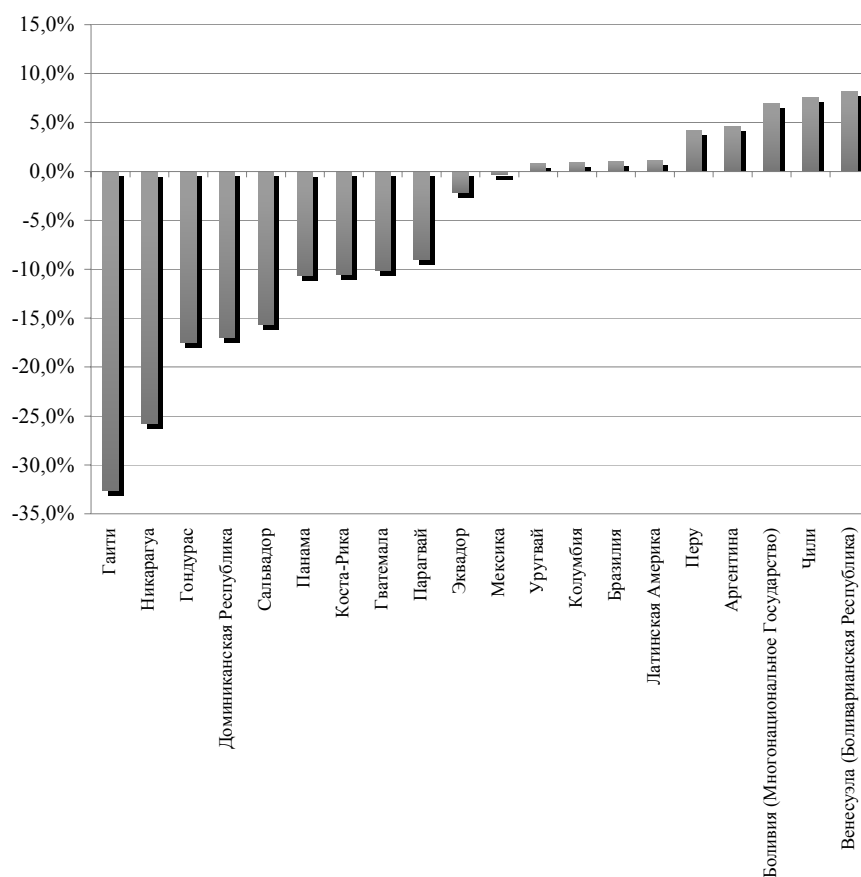
25. Дефицит по счету текущих операций в краткосрочном плане не угрожает росту в Латинской Америке и Карибском бассейне, поскольку в регион посту-

пают финансовые ресурсы из самых различных источников в объеме, который позволит не только финансировать дефицит по счету текущих операций, но даже накапливать международные резервы. Регион вновь вышел на международные рынки, и долговые инструменты почти всех стран приведены в порядок, а ситуация с премиями за риск кредитования этих стран улучшилась (хотя и не достигла еще докризисного уровня). Тем не менее, как будет показано ниже, некоторые сценарии, которые можно спрогнозировать на основе данной ситуации, дают основания для обеспокоенности в будущем.

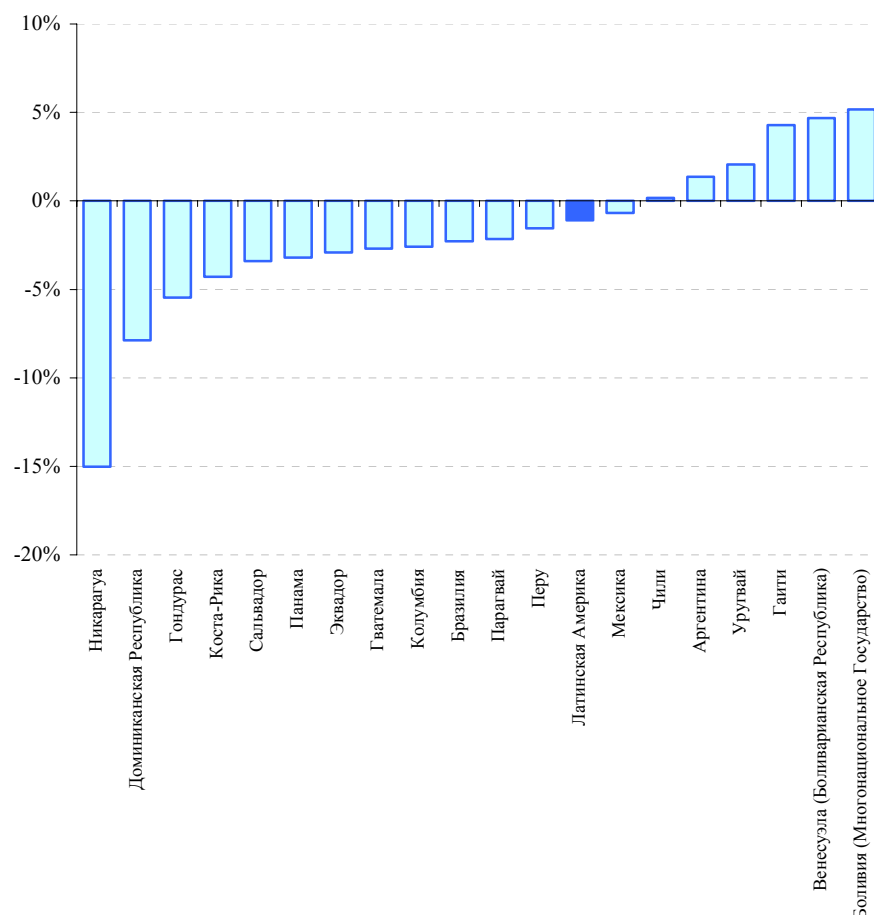
Диаграмма X

Латинская Америка и Карибский бассейн: сальдо торгового баланса и сальдо по счету текущих операций, 2010 год
(В процентах от ВВП)

А. Торговый баланс



В. Сальдо на счету текущих операций



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

III. Макроэкономическая политика

26. После 2009 года, когда странам пришлось принимать серьезные антициклические меры для нейтрализации последствий кризиса, стратегия на 2010 год характеризовалась общим сворачиванием государственной политики, направленной на стимулирование спроса, хотя в разных странах ситуация заметно различалась. В определенной мере (особенно во второй половине года) макроэкономическая политика стала отражать растущую обеспокоенность повышением курсов валют в регионе, что объяснялось резким увеличением количества ликвидности на глобальных финансовых рынках.

А. Бюджетная политика

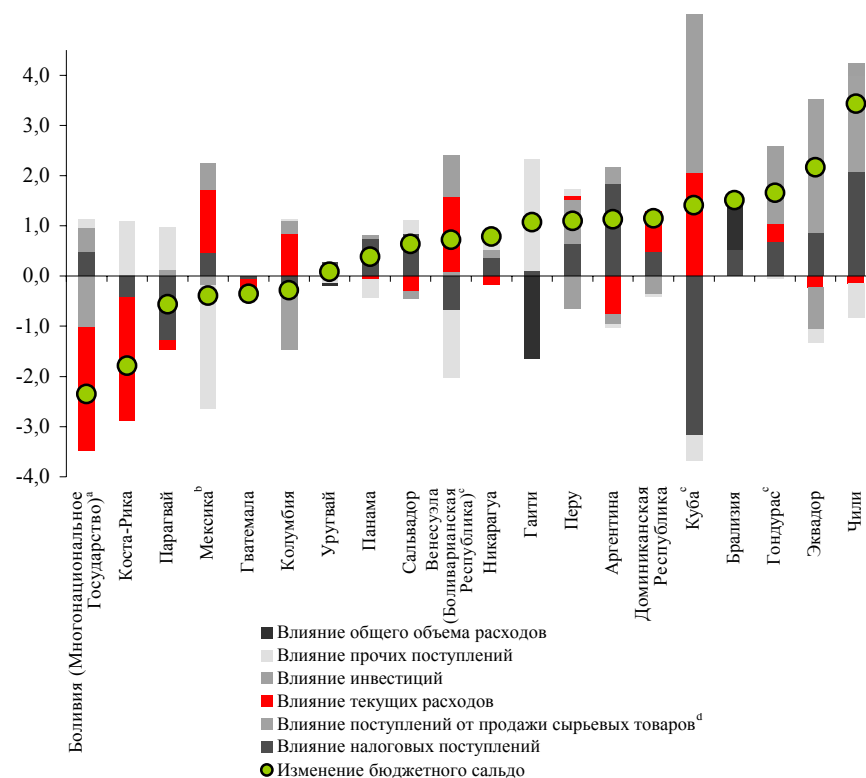
27. Бюджетные поступления были главным фактором, определявшим в 2010 году состояние бюджетов стран Латинской Америки и Карибского бас-

сейна. Факторами, которые также играли здесь важную роль, были оживление экономической деятельности и (в странах, специализирующихся на производстве и экспорте ресурсоемких товаров) повышение цен на сырьевые товары². В большинстве случаев в 2010 году политика стимулирования бюджетных поступлений в какой-то мере оставалась той же. В результате состояние государственных бюджетов во всех странах региона либо улучшилось, либо оставалось относительно стабильным; исключение составляли Коста-Рика и Многонациональное Государство Боливия (см. диаграмму XI).

Диаграмма XI

Латинская Америка: влияние изменений уровня доходов и расходов на состояние бюджетного баланса, 2009–2010 годы

(В процентах от ВВП)



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

^a Органы государственного управления.

^b Государственный сектор.

^c В общий объем расходов не входит чистый объем кредитования.

² Тем не менее, бюджетные поступления некоторых стран (в частности, Колумбии и Многонационального Государства Боливия) оставляли желать лучшего; падение цен в 2009 году по-прежнему давало о себе знать в сокращении поступлений от налогов на торговлю углеводородами в 2010 году.

28. Средняя арифметическая величина дефицита первичного бюджета центральных органов власти в Латинской Америке на конец 2010 года составила 0,6 процента ВВП, тогда как в 2009 году дефицит составлял 1,1 процента ВВП. Общее сальдо (включая платежи в счет обслуживания государственного долга) составило отрицательную величину, которая сократилась с 2,9 процента ВВП до 2,4 процента ВВП.

29. После увеличения в 2009 году государственного долга вследствие кризиса, в 2010 году уровень государственной задолженности, выраженный в процентах от ВВП, в большинстве стран региона сократился, в результате чего общая задолженность региона заметно уменьшилась. Факторами, способствовавшими сокращению в 2010 году размера долга по отношению к ВВП, были существенное оживление экономической деятельности и уменьшение бюджетного дефицита. Но, хотя средний показатель понизился, за ним скрываются весьма большие различия по странам: например, у Чили отношение задолженности к ВВП ниже 10 процентов, у Аргентины, Никарагуа и Панамы — выше 40 процентов, а в некоторых странах Карибского бассейна этот показатель превышает 100 процентов ВВП.

30. Расчеты, произведенные с учетом национальных бюджетов в регионе, указывают на продолжающиеся улучшения состояния бюджетов в 2011 году: первичный дефицит оценивается в 0,2 процента ВВП, а глобальный дефицит — 2,0 процента ВВП. В целом страны региона, благодаря увеличению бюджетных поступлений, постепенно восстанавливают свои государственные бюджеты после их затруднений, вызванных в 2009 году кризисом.

31. Восстановления бюджетов до докризисного состояния после того, что было утрачено в 2008–2009 годах, потребует от стран региона усилий, которые будут отличаться по своему характеру и масштабам, учитывая различия их макроэкономической политики, механизмов привлечения налоговых поступлений, эластичности цен и применяемых ими мер. В одних случаях усилия следует сосредоточить на увеличении бюджетных поступлений. В других потребуются более жесткие меры для сдерживания первичных государственных расходов (особенно текущих расходов), рост которых во многих случаях значительно опережает темпы роста ВВП. В некоторых странах внимание следует уделить последствиям квазифискальных мер. Страны, положение которых в плане погашения задолженности является более уязвимым, могли бы воспользоваться избыточной ликвидностью на глобальных рынках в качестве возможности уменьшить свою уязвимость с помощью применения активной стратегии управления задолженностью (продление сроков погашения, снижение стоимости и т.д.).

В. Денежно-кредитная и валютная политика

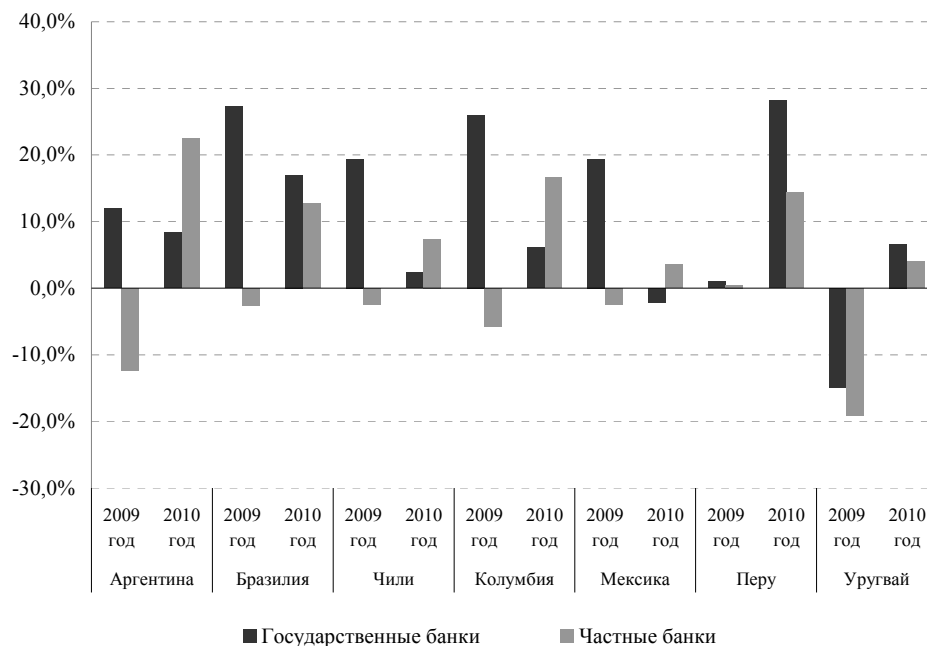
32. В первом квартале 2010 года некоторые страны региона начали отказываться от проведения ограничительной денежно-кредитной политики по мере того, как оживление экономической деятельности набирало силу и увеличивалась обеспокоенность в отношении роста инфляции. Среди стран, которые поставили перед собой задачу ослабить инфляцию, Бразилия, Перу и Чили повысили учетные ставки. Колумбия и Мексика поступили иначе, сосредоточив внимание на стимулировании экономического роста.

33. Среди стран, которые не ставили никаких конкретных целей в плане ограничения инфляции, Доминиканская Республика и Уругвай также повысили учетные ставки (но сделали это позднее и в меньшей степени), а Парагвай ограничил рост совокупной денежной массы. Аргентина и Коста-Рика осуществляют более экспансионистскую политику.

34. Заметным событием 2010 года явилось существенное расширение доступности кредита в различных странах. В период с ноября 2009 года по ноябрь 2010 года объем кредитования возрос в реальном выражении в Колумбии (16,1 процента), Перу (15,1 процента) и Бразилии (14,5 процента); он также вырос в Чили, но только на 7 процентов, что объясняется проведением все более ограничительной политики (см. диаграмму XII). Частное кредитование способствовало увеличению общего объема кредитов, за исключением Бразилии³, где главным стимулятором роста являлось государственное банковское кредитование.

Диаграмма XII

Латинская Америка (отдельные страны): реальный рост кредитования, ноябрь 2009 — ноябрь 2010 года
(В процентах)



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

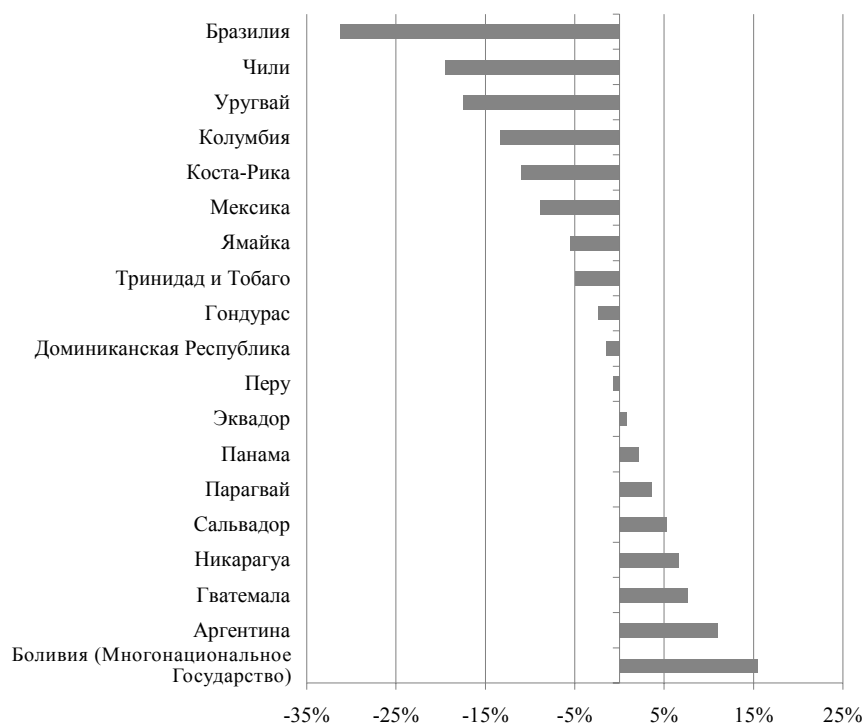
³ Хотя в Перу наблюдаются быстрые темпы роста государственного кредитования, удельный вес государственного банковского сектора в этой стране относительно мал; поэтому источником расширения кредитования в этой стране стали частные банки.

35. В перспективе некоторые страны могут принять меры для замедления быстрого роста кредитования, который ведет к повышению курсов валют в регионе, учитывая избыток международной ликвидности, который породил приток капитала на рынки региона. Например, в начале 2011 года Перу, среди прочих мер, ввело требование об увеличении объема резервного капитала.

36. В 2010 году (среднегодовая величина по сравнению со средним показателем за 2009 год) наибольшее повышение курса валюты отмечалось в Бразилии (12 процентов), Колумбии (12 процентов), Уругвае (11,2 процента), Чили (8,8 процента) и Коста-Рике (8,3 процента). Чтобы стабилизировать валютный курс и удержать его от дальнейшего повышения, особенно в случаях, когда реальный обменный курс традиционно был невысоким, некоторые страны приняли специальные меры, которые включали создание резерва (Аргентина, Бразилия, Гватемала, Колумбия, Коста-Рика, Мексика и Перу), и пытались уменьшить приток капитала (например, с помощью налогов и ограничений, как это делается в Бразилии, которая повысила налог на иностранные инвестиции в финансовые инструменты с фиксированным доходом — сначала до 4 процентов, а с октября до 6 процентов), и увеличить отток капитала (Чили и Перу повысили общую предельную сумму для инвестиций пенсионных фондов за рубежом).

37. В реальности эта динамика проявляется еще сильнее. Как видно на диаграмме XIII, повышение реального обменного курса было довольно распространенным явлением и привело к установлению реальных валютных паритетов, которые ниже докризисных уровней. Так, в нескольких странах реальный обменный курс был существенно ниже среднего показателя за последние 20 лет. В четырех странах обменный курс был ниже средних показателей за минувшие годы более чем на 20 процентов: Бразилия (25,8 процента), Боливарианская Республика Венесуэла (25,4 процента), Тринидад и Тобаго (24,5 процента) и Колумбия (21,1 процента).

Диаграмма XIII
Латинская Америка и Карибский бассейн: изменение реально действующего валютного курса, декабрь 2008 — декабрь 2010 года
(В процентах)



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

IV. Перспективы на 2011 год и более долгосрочные макроэкономические проблемы

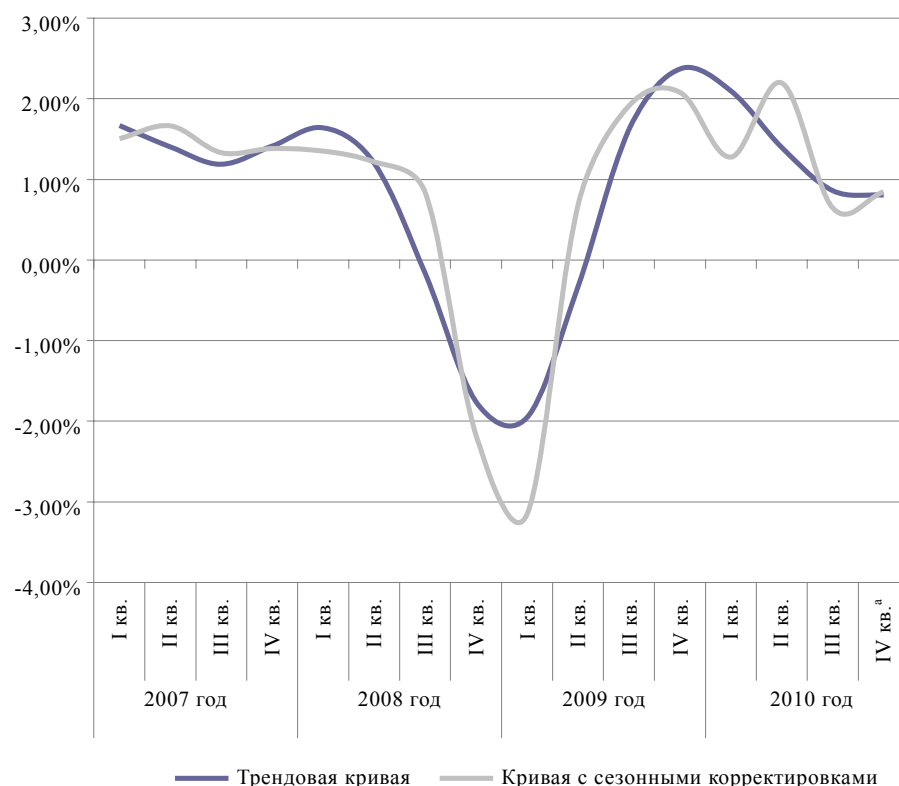
38. Согласно оценкам ЭКЛАК, рост в регионе продолжится в 2011 году, хотя и более низкими темпами, чем в 2010 году. В условиях сворачивания государственных мер, направленных на стимулирование спроса, экономический рост в регионе, как ожидается, замедлится в силу отсутствия резервных производственных мощностей и замедления роста глобальной экономики, что скажется на торговых потоках. Как видно на диаграмме XIV, темпы роста начали замедляться уже в третьем квартале 2010 года.

39. Прогнозируемый рост в Латинской Америке и Карибском бассейне в 2011 году составит 4,2 процента, при этом ВВП в расчете на душу населения возрастет на 3 процента. Темпы роста в Южной Америке, как ожидается, будут по-прежнему немного превышать средний показатель по региону — на уровне 4,5 процента (см. диаграмму XV). В Центральной Америке (включая Мексику) прогнозируется более медленный рост — на уровне 3,9 процента, а в странах Карибского бассейна — 2,2 процента.

40. Поскольку по мере замедления темпов роста замедлится и создание новых рабочих мест, уровень безработицы в этом году составит чуть больше 7 процентов. В то же время ожидается возникновение проблем в денежно-кредитной области, что может подорвать усилия, направленные на сдерживание инфляции, и, следовательно, оказать негативное влияние на уровень реальной заработной платы.

Диаграмма XIV

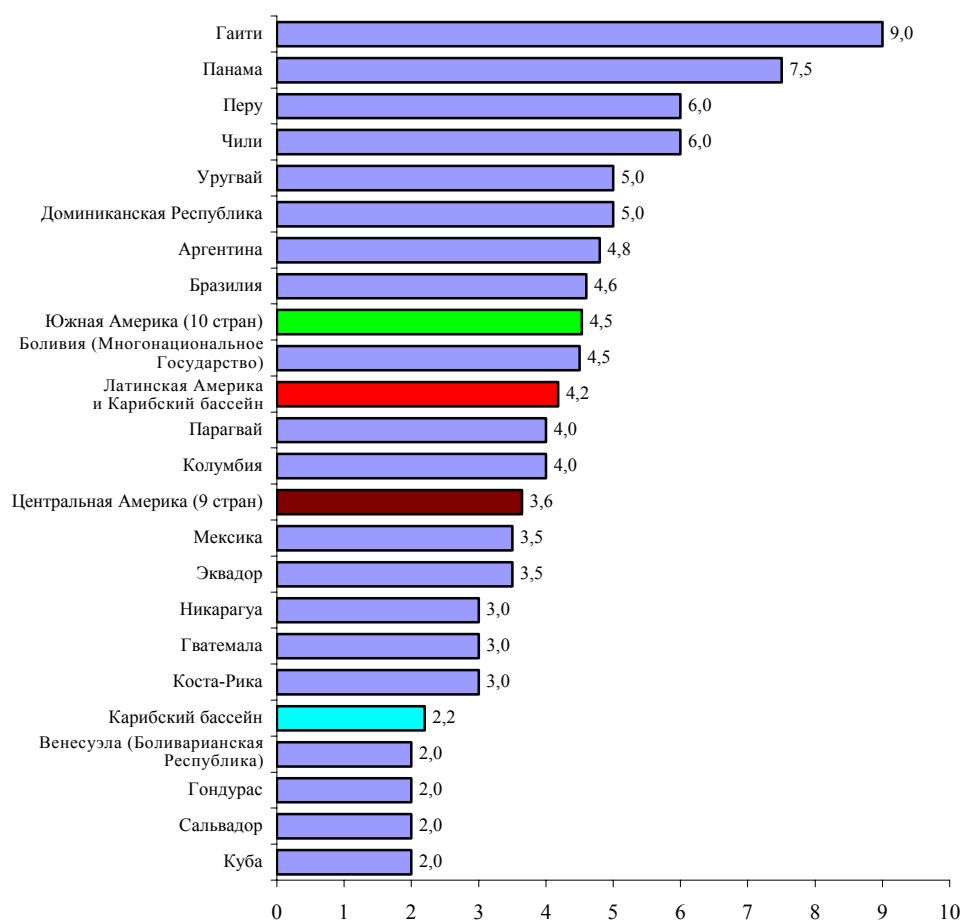
Латинская Америка (семь стран): квартальная динамика изменения реального ВВП, 2007–2010 годы
(В процентах)



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

^a Расчетная величина.

Диаграмма XV
Латинская Америка и Карибский бассейн: рост ВВП, 2011 год



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

41. Что касается динамики показателей баланса по внешним счетам, то условия торговли стран региона продолжали улучшаться, несмотря на нестабильность мировых финансовых рынков, которая может повлиять на динамику цен на многие основные предметы регионального экспорта.

42. Хорошими перспективами торговли может воспользоваться большинство стран Южной Америки, но повышение цен на сырьевые товары способно привести к снижению реальных доходов стран Центральной Америки и Карибского бассейна (за исключением Суринама, Тринидада и Тобаго и Ямайки). Для Мексики — которая экспортирует готовые изделия главным образом в Соединенные Штаты Америки — выгоды могут оказаться довольно ограниченными, хотя она является экспортером нефти, что объясняется ценовой конкуренцией ее экспорта с готовыми изделиями, поступающими в США из Китая. Хотя средние цены в регионе стабилизируются, состояние торгового баланса в

2011 году, как ожидается, ухудшится, при этом дефицит по текущим счетам возрастет до 1,5 процента от регионального ВВП.

43. Возможности проведения государственной политики, которая позволяла странам региона обеспечить быстрое оживление своей экономики, будут ограничены не только в силу необходимости наращивания в отдельных случаях потенциала антициклических мер, но и из-за проблем, вызванных избытком ликвидности на глобальном уровне, что может быть следствием финансовой политики Соединенных Штатов Америки. Это будет ключевым фактором денежно-кредитной и бюджетной политики тех стран региона, которые в краткосрочном плане являются потенциальными получателями поступающего капитала.

44. С учетом необходимости восстановления бюджетного потенциала до того уровня, каким он был накануне кризиса, и стремления не допустить, чтобы экспансионистская стратегия оказывала все большее давление на финансовые и валютные рынки, можно ожидать, что инструменты бюджетной политики уже не будут применяться в тех масштабах, как это было в последние несколько лет.

45. Высокая прибыльность и небольшой риск, которые характерны для многих финансовых активов Латинской Америки и Карибского бассейна, могут привлечь в регион дополнительный краткосрочный капитал. Это может стать источником нестабильности, которая скажется на формировании кредитно-денежной и валютной политики.

46. Во-первых, это может привести к несбалансированности и завышению курсов валют стран региона, если экономические органы откажутся от регулирования своих валютных рынков. Другая вероятность состоит в том, что это может разбалансировать денежную систему, что в условиях сокращающегося резерва производственных мощностей способно породить инфляционное давление (что в настоящее время и наблюдается в некоторых странах региона), если центральные банки начнут покупать валюту, чтобы в максимально возможной степени защитить номинальный и реальный валютный паритет. Между этими двумя крайними альтернативными способами вмешательства в функционирование валютных рынков существует целый ряд возможностей, объединяющих эти два варианта, но предполагающих нейтрализацию денежной экспансии, по крайней мере, частично за счет повышения учетных ставок, чтобы продолжить привлечение капитала, но это снизит эффективность усилий, направленных на защиту реального паритета валютных курсов. Это действительно сложная дилемма, которая может иметь серьезные последствия в долгосрочном плане, о чем речь пойдет ниже.

47. Увеличение объема глобальной ликвидности, скорее всего, усилит тенденцию к повышению реальных курсов валют большинства стран региона, что и наблюдалось в 2010 году, вне зависимости от усилий финансовых органов региона, направленных на установление контроля над каналами, по которым поступают ликвидные средства в их экономику. Резкое снижение реального обменного курса скажется на производстве товарной продукции, как предназначенной на экспорт, так и той, которая конкурирует с импортом. Это, в сочетании с ожидаемым замедлением темпов роста глобальной экономики (особенно в развитых странах), повлияет на внешнюю составляющую спроса на товары. Центральная Америка и Мексика, торговля которых в большей степени ориентирована на рынок Соединенных Штатов, ощутят это влияние в наи-

большей степени, хотя, скорее всего, это затронет и все остальные страны региона.

48. Все это негативно скажется на состоянии внешних счетов, но не создаст угрозы перспективам роста, по крайней мере в краткосрочном плане. Напротив, рост в регионе, как ожидается, в 2011 году продолжится, хотя и темпами, близкими к потенциальному росту ВВП, чему будет способствовать внутренний спрос, стимулируемый большей доступностью кредита. В Южной Америке росту может способствовать внешний спрос в странах Азии (хотя недавнее землетрясение в Японии может оказать некоторое временное влияние на ситуацию в этих странах), поскольку они продолжают развиваться быстрыми темпами.

49. Не впервые в регионе Латинской Америки и Карибского бассейна наблюдается массовый приток краткосрочного капитала на рынки его активов, в результате чего повышается реальный курс валют стран этого региона. Как это происходило в аналогичных ситуациях, приток капитала, как ожидается, обеспечит поддержку устойчивого роста внутреннего спроса. Негативной стороной этого процесса может стать постепенно ухудшающийся торговый баланс, хотя повышение валютного курса может способствовать ослаблению инфляционного давления, вызванного растущими ценами на сырьевые товары.

50. Этот экономический сценарий может оказать позитивное влияние на показатели нищеты в регионе в том смысле, что значительная доля потребления в более бедных слоях населения приходится на ходовые товары, относительная цена которых, как ожидается, понизится наряду с реальным обменным курсом. Система распределения доходов может даже улучшиться, по крайней мере в краткосрочном плане, при условии, что повышение относительных доходов беднейших слоев населения не будет сопровождаться ухудшением показателей на рынке труда. Но даже при таком раскладе эти позитивные изменения могут быть сведены на нет возросшими ценами на продукты питания и транспорт.

51. Однако в более долгосрочном плане влияние тенденции к повышению валютного курса может быть весьма негативным. В регионе уже было немало случаев с печальным концом, когда рост сопровождался неустойчивым низким реальным обменным курсом.

52. Сценарий, подобный тому, который, похоже, начал реализовываться во второй половине 2010 года (когда огромная глобальная ликвидность оказывает давление к понижению реального обменного курса и к повышению цен на сырьевые товары), может привести к: а) увеличению производства не пользующихся спросом товаров в ущерб выпуску ходкой продукции, что, естественно, негативно скажется на состоянии внешних счетов; и б) чрезмерной специализации на производстве и экспорте сырьевых товаров. Ситуация может ухудшиться, если Китай, как важный источник спроса на товары, которые конкурируют также на рынке готовой продукции, будет повышать курс своей валюты медленнее, чем страны Латинской Америки и Карибского бассейна.

53. Такая специализация может сделать экономику стран региона более уязвимой перед внешними потрясениями и повысить нестабильность таких внутренних макроэкономических факторов, как инвестирование, что подрывает способность экономики к росту, созданию продуктивных рабочих мест и уменьшению неравенства. И это скажется только на реальном секторе.

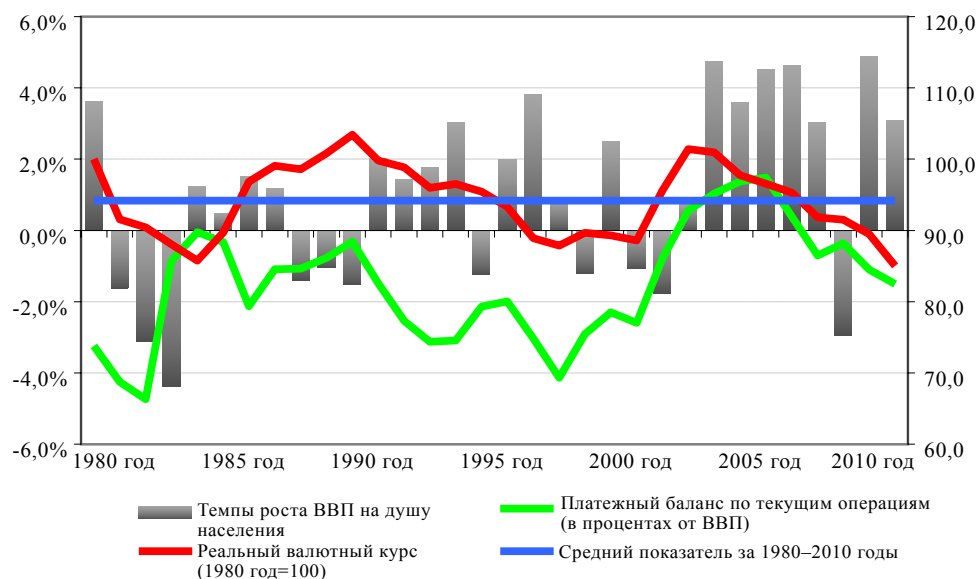
54. Однако последствия того, что происходит на финансовых рынках, как правило, проявляются быстрее и являются более катастрофическими. Экономический рост, сопровождаемый дальнейшим ухудшением состояния внешних счетов, может сделать экономику стран региона более зависимой от внешних накоплений для финансирования расширения экономики, в отличие от того, что произошло в период 2003–2008 годов.

55. В течение этого периода рост сопровождался увеличением внутренних накоплений и положительным сальдо на внешних счетах. Это позволило странам региона пережить кризис, поскольку им не нужно было обращаться за кредитами на финансовые рынки, когда эти рынки столкнулись с серьезными проблемами (в определенной мере эти проблемы сохраняются до сих пор). Напротив, страны региона (хотя различия между ними имелись) наращивали способность к принятию антициклических мер, что позволило им быстро вернуться на путь роста.

56. Экономическая история региона за последние 40 лет имеет множество примеров того, как процессы, связанные с притоком внешнего капитала, могут приводить к росту, основанному на внутреннем спросе, но при постепенном ухудшении состояния внешних счетов (см. диаграмму XVI). Такое ухудшение объясняется чрезмерными внутренними расходами в сравнении с имеющимися производственными мощностями и относительными ценовыми сдвигами, связанными с понижающимся реальным курсом доллара, что не стимулирует экспорт и делает импорт относительно более дешевым.

Диаграмма XVI

Латинская Америка и Карибский бассейн: рост ВВП на душу населения^a и платежный баланс по текущим операциям^b, 1980–2011 годы
(В процентах)



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

^a Годовые колебания в долларах по курсу 2000 года.

^b В процентах от ВВП.

57. Сначала дефицит платежного баланса по текущим операциям можно частично финансировать за счет притока долгосрочного потенциала, связанного с прямыми иностранными инвестициями, как это происходит в значительной мере в настоящее время, или за счет резервов, которые страны региона накопили за предыдущие годы. Однако, в какой-то момент это приведет к росту внешней задолженности, что не только сделает экономику стран региона более уязвимой перед изменениями условий торговли по причине их возросшей специализации на производстве конкретных товаров, но и повысит их уязвимость перед финансовыми потрясениями в силу того, что рост все в большей и большей степени будет зависеть от внешнего финансирования. В этих условиях резкое изменение потоков капитала может породить кризис внешнего финансирования, что приведет к приостановлению роста и началу болезненного периода перестройки, с чем регион Латинской Америки и Карибского бассейна, к сожалению, слишком хорошо знаком.

58. Итак, что же страны региона могут сделать для защиты себя от такого развития ситуации, вызываемого внешними факторами? Некоторые страны создали или укрепили механизмы, регулирующие поступление в страну краткосрочного капитала, чтобы ослабить давление на валютные рынки. Это — шаг в правильном направлении, но ограничения такого рода могут оказаться недостаточными в условиях потенциально крупного увеличения притока иностранной валюты.

59. По этой причине во многих случаях центральные банки решили закупать валюту, чтобы поддержать спрос и попытаться предотвратить или, по крайней мере, замедлить рост курса своей валюты. Эта стратегия сопряжена с некоторыми проблемами и ограничениями, но, по крайней мере, она может облегчить переходный период, пока не будут созданы резервы для укрепления внешних позиций экономики.

60. Такие меры следует дополнить антициклической стратегией, охватывающей, по возможности, как бюджетную, так и финансовую сферы и направленной на ослабление внешнего влияния на внутренний спрос и предотвращение слишком большого предложения кредитов в качестве дополнительного способа ослабления давления на валютные рынки. Еще один способ заключается в принятии мер по стимулированию производства, направленных на то, чтобы сделать сектора, производящие ходкие товары, более рентабельными, что может потребовать изменения приоритетности некоторых статей государственных расходов или внесения некоторых изменений в налоговую структуру.

61. Любое долговременное решение, скорее всего, потребует осуществления более скоординированных стратегий на международном уровне для уменьшения глобальных диспропорций, хотя в настоящее время это может показаться отдаленной целью. С учетом этого следует принять подготовительные меры на период низких темпов роста и внешних диспропорций в странах, которые специализируются на торговле с развитыми странами и/или являются чистыми импортерами сырья, или для активизации роста экспорта сырья ценой ухудшения состояния внешних счетов. Это потребует принятия мер на случай возможного изменения направления потоков капиталов в будущем, чтобы это как можно меньше повредило росту и занятости.

V. Заключение

62. В заключение не будет преувеличением сказать, что в 2010 году в Латинской Америке и Карибском бассейне в целом наблюдалась консолидация оживления после глобального финансового кризиса. Хотя не во всех странах ситуация была одинаковой, экономика стран региона в целом демонстрировала активность, которая превысила докризисный уровень, но при этом страны сохранили прочные внешние позиции. Это стало возможным потому, что до этого они создали механизм антициклических действий и воспользовались положительными изменениями внешней среды, которая, хотя и оставалась весьма изменчивой и неопределенной, в целом благоприятствовала оживлению. В результате оживление наступило быстрее, чем ожидалось, и позволило ослабить социальные последствия кризиса.

63. В то же время посткризисная ситуация таит в себе новые вызовы, которые регион должен быть готов принять. Эта задача будет труднее для тех стран, которые в наименьшей степени воспользовались циклом высоких цен на сырьевые товары в период 2003–2008 годов, который возобновился в 2010 году.

64. Во-первых, значительная доля потенциала антициклических мер была израсходована на преодоление кризиса. Хотя государственные финансы в настоящее время относительно сбалансированы и уровень государственного долга в целом не высок, возможности действий в случае любого резкого падения внешнего спроса или противодействия неблагоприятному развитию событий на внешних рынках, которое можно ожидать в свете замедления темпов роста в развитых странах, ограничены. Это особенно относится к некоторым странам Центральной Америки и Карибского бассейна, у которых размер государственного долга относительно высок и/или налоговая нагрузка очень мала.

65. Необходимость обеспечения устойчивого состояния государственных финансов является одним из болезненных уроков, которые следует извлечь из латиноамериканского опыта нестабильности последних десятилетий. Последствия отсутствия сдержанности в этой сфере проявляются в острой инфляции, после которой следует суровый период перестройки, сопровождающийся снижением уровня жизни, сосредоточением внимания правительств на распределении, обострением нищеты и отсутствием условий, способствующих росту.

66. В течение следующих нескольких лет внешняя среда, скорее всего, будет беспокойной, поскольку перед рядом развитых стран стоит задача восстановления состоятельности их финансовых систем и возвращения их государственных финансов на путь реалистичности и устойчивости. Землетрясение в Японии и политические события в Западной Азии и Северной Африке также скажутся на экономическом благополучии региона. Кроме того, восстановление глобальных балансов между развитыми странами и странами с формирующейся рыночной экономикой, что необходимо для посткризисного восстановления, поставит перед регионом серьезные макроэкономические проблемы в виде колеблющихся цен на экспорт, неустойчивого внешнего спроса и нестабильных паритетов реального валютного курса, наряду с опасностью возникновения еще более специализированных систем производства, которые вовсе не способствуют высокому экономическому росту и более справедливому распределению его выгод.

67. Иными словами, макроэкономическая задача региона состоит в восстановлении его потенциала для принятия антициклических мер при дальнейшем создании условий для продуктивного развития, которое основывается не только на экспорте сырья.

68. Восстановление потенциала антициклических мер в рамках стратегии развития является многосторонней задачей государственной политики, центральное место в которой занимает возвращение на путь увеличения государственных ассигнований в соответствии с социальным спросом и с учетом ожидаемого изменения среднесрочных и долгосрочных факторов, определяющих размер государственных поступлений, и поддержания задолженности на таком уровне, который допускал бы ее регулирование без серьезных политических потрясений. Это требует нового социального договора, нового бюджетного подхода, предполагающего последовательное удовлетворение потребностей развития, а также установление адекватного уровня налогов и сочетания налоговых рычагов для поддержания программ ассигнований.

69. Бюджетная политика играет ключевую роль в обеспечении готовности к опасностям, которые таит в себе внешняя среда, характеризующаяся высоким уровнем глобальной ликвидности, которая, порождая высокие номинальные цены на некоторые сырьевые товары, экспортируемые регионом, оказывает давление к повышению реальных валютных курсов и подрывает конкурентоспособность секторов, производящих ходкие товары. Хотя факторы, обуславливающие тенденцию к повышению курсов валют в регионе, являются внешними по своему характеру, то давление, которое они оказывают, усиливается вследствие недостаточности национальных накоплений для удовлетворения потребностей инвестирования и ограниченности финансовых средств на цели развития.

70. Помимо тех инструментов, которые страны региона используют для сдерживания притока чрезмерного капитала, в среднесрочном и долгосрочном плане необходимо будет увеличить объем национальных накоплений (в том числе с помощью укрепления среднесрочного бюджетного баланса и уменьшения государственной задолженности до умеренного уровня, чтобы ее погашение не создавало чрезмерного давления на местные рынки) и внедрять такие финансовые системы, которые укрепляли бы способность к генерированию внутренних накоплений в поддержку инвестирования.

71. В заключение следует отметить, что странам региона следует больше внимания уделять инвестированию, если они хотят добиться роста своего потенциала. Несмотря на прогресс, достигнутый за годы, предшествовавшие кризису, страны Латинской Америки и Карибского бассейна в целом еще далеки до достижения уровней инвестирования, существовавших в 1970-е годы прошлого столетия. Задача состоит в том, чтобы обеспечить необходимое наращивание инвестиций на основе увеличения национальных накоплений, что позволит лучше защитить валютные паритеты и таким образом сформировать такую структуру специализации производства, которая в большей степени соответствовала бы потребностям развития региона.