



Экономический и Социальный

Distr.
GENERAL

E/1998/14
17 April 1998
RUSSIAN
ORIGINAL: SPANISH

Основная сессия 1998 года
Нью-Йорк, 6-31 июля 1998 года
Пункт 10 предварительной повестки дня*

РЕГИОНАЛЬНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

Резюме обзора экономического положения в Латинской Америке и Карибском бассейне, 1997 год

РЕЗЮМЕ

1997 год был для экономики стран Латинской Америки и Карибского бассейна одним из лучших за последнюю четверть века. Средние темпы роста составят 5,3 процента (по сравнению с 3,2 процента в период 1991-1996 годов), в то время как средний показатель инфляции будет менее 11 процентов. Выпуск продукции на душу населения увеличился на 3,6 процента, что на 14 процентов превысило уровень на начало нынешнего десятилетия.

Этот рост был обусловлен значительным увеличением объема капиталовложений и постоянным расширением экспорта главным образом за счет увеличения объема. Весьма динамично развивалась торговля внутри региона. Вместе с тем объем импорта превысил объем экспорта, в результате чего значительно увеличился - с 36 млрд. долл. США в 1996 году до 60 млрд. долл. США в 1997 году (3,2 процента от ВВП) - дефицит текущего счета. Тем не менее приток иностранного капитала с лихвой компенсирует этот дефицит, поскольку достигнет как минимум 73 млрд. долл. США. Почти две трети этой суммы будет приходиться на прямые капиталовложения. В 1997 году объем внешнего долга региона увеличился до 645 млрд. долл. США, т.е. на 2,5 процента. Показатели внешней задолженности в целом несколько улучшились и в 1997 году были такими же, как и до возникновения кризиса внешней задолженности в 80-х годах.

* E/1998/100.

Благодаря ограничительной бюджетно-финансовой политике предыдущих лет уровень инфляции удалось сократить до самой низкой отметки за 50 лет; иногда этому способствовало также завышение обменных курсов, что в свою очередь вело к ухудшению торгового баланса, о котором говорилось выше. В последние годы средние темпы инфляции в регионе неуклонно снижались: с 882 процентов в 1993 году до 335 - в 1994 году, 26 процентов в 1995 году, 18 - в 1996 году и 11 процентов в 1997 году, то есть до самого низкого уровня за 50 лет. К этому следует добавить, что в 13 из 22 обследованных стран он был ниже 10 процентов.

Несколько улучшилось также положение в области занятости, хотя в целом ряде стран число безработных по-прежнему остается очень высоким. Во многих странах региона экономические преобразования ведут к ликвидации большого числа рабочих мест и даже наиболее динамично развивающиеся отрасли зачастую не в состоянии компенсировать эти потери и обеспечить создание надежных рабочих мест. Таким образом, значительное число новых рабочих мест являются ненадежными и нестабильными, а реальная заработная плата растет медленно или вообще не увеличивается. Это обстоятельство, в свою очередь, сдерживает усилия по более быстрому снижению уровня нищеты, что по-прежнему остается одной из самых труднопреодолимых проблем на фоне в целом благоприятной обстановки.

Предполагается, что финансовый кризис в Азии будет иметь отрицательные, хотя и умеренные, последствия для региона - как в сфере торговли, так и движения капитала. В некоторых странах преобладают краткосрочные потоки капитала, что приносит определенный элемент нестабильности. Однако финансовый сектор будет не столь уязвимым, поскольку, как уже отмечалось выше, структура поступающего в Латинскую Америку капитала в настоящее время более стабильна, чем несколько лет назад. Кроме того, банковский сектор постепенно преодолевает стоящие перед ним проблемы. Скорее всего темпы экономического роста в регионе в 1998 году будут несколько ниже, чем в нынешнем году, и, вероятно, приблизятся к средним показателям 90-х годов. В этом случае проблема занятости будет по-прежнему вызывать большое беспокойство. С другой стороны, темпы инфляции будут, по-видимому, и далее сокращаться, и это могло бы привести к снижению дефицита текущих статей.

СОДЕРЖАНИЕ

| | <u>Пункты</u> | <u>Стр.</u> |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|
| I. ВВЕДЕНИЕ | 1 - 4 | 4 |
| II. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА | 5 - 16 | 6 |
| A. Налоговая политика становится несколько циклической | 9 - 11 | 6 |
| B. Валютная политика, обусловленная притоком капитала | 12 - 13 | 6 |
| C. Расширение масштабов кредитно-денежной политики | 14 - 16 | 7 |
| III. ВНУТРЕННЯЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ | 17 - 28 | 8 |
| A. Значительное увеличение роста | 17 - 22 | 8 |
| B. Самая низкая инфляция за несколько десятилетий | 23 - 25 | 9 |
| C. Уровень безработицы по-прежнему остается высоким ... | 26 - 28 | 9 |
| IV. ВНЕШНИЙ СЕКТОР | 29 - 44 | 10 |
| A. Резко увеличивается объем импорта, и растет дефицит текущего счета | 29 - 32 | 10 |
| B. Продолжается рост экспорта | 33 - 36 | 11 |
| C. Увеличивается приток долгосрочного капитала | 37 - 42 | 11 |
| D. Внешняя задолженность постепенно растет | 43 - 44 | 13 |

1. ВВЕДЕНИЕ

1. Несмотря на отмечавшуюся в последние месяцы на международных финансовых рынках нестабильность и, как следствие этого, нервозность на латиноамериканских биржах, состояние экономики в регионе в 1997 году было одним из наиболее благоприятных за последние 25 лет. Средние темпы роста составят 5,3 процента (по сравнению с 3,2 процента в период 1991–1996 годов), в то время как средний показатель инфляции будет менее 11 процентов. И хотя дефицит текущих статей существенно увеличился – с 36 млрд. долл. США в 1996 году до 60 млрд. долл. США в 1997 году (3,2 процента валового внутреннего продукта (ВВП)), – приток иностранного капитала с лихвой компенсирует этот дефицит, поскольку достигнет беспрецедентного уровня – не менее 73 млрд. долл. США. Из этой суммы почти две трети будут приходиться на прямые капиталовложения. Несколько улучшилось и положение в области занятости, хотя процент безработицы в целом ряде стран по-прежнему остается очень высоким. Это обстоятельство, в свою очередь, сдерживает усилия по более быстрому снижению уровня нищеты, которая по-прежнему остается одной из самых труднопреодолимых проблем на фоне в целом благоприятной обстановки.

2. Этот рост был обусловлен существенным увеличением объема капиталовложений и непрерывным расширением экспорта главным образом за счет увеличения его объема, поскольку цены оставались неизменными. Динамично развивалась внутрирегиональная торговля, что привело к росту экономической взаимозависимости между некоторыми странами, особенно странами Южного Конуса. В то же время объем импорта превысил объем экспорта отчасти в качестве компенсации за увеличение капиталовложений, поскольку значительно возросли закупки основных средств производства. Ограничительная бюджетная и финансовая политика предшествующих лет содействовала снижению инфляции до самого низкого уровня за 50 лет; эффект этой политики усиливался также завышением обменных курсов, что в свою очередь вело к ухудшению торгового баланса, о котором говорилось выше. Благодаря более благоприятной макроэкономической конъюнктуре удалось направить больше капиталовложений на удовлетворение потребностей общества и проводить более гибкую кредитную политику, не подрывая при этом внутренней стабильности.

3. Основным вопросом, который возник в конце 1997 года, был вопрос о том, может ли сохраниться такое более или менее благоприятное положение в следующем году. Такая неуверенность объяснялась главным образом внешними факторами: ценами на сырьевые продукты, обменными курсами валют и, особенно, притоком иностранного капитала. Предполагается, что финансовый кризис в Азии будет иметь отрицательные, хотя и умеренные, последствия для региона как в сфере торговли, так и движения капитала. В некоторых странах преобладают краткосрочные потоки капитала, что приносит определенный элемент нестабильности. Однако финансовый сектор будет не столь уязвимым, поскольку, как уже отмечалось выше, структура поступающего в Латинскую Америку капитала в настоящее время более стабильна, чем несколько лет назад. Кроме того, банковский сектор постепенно преодолевает стоящие перед ним проблемы.

4. Принимая во внимание все эти нередко противоречивые внешние факторы, а также макроэкономическую политику, направленную на снижение уровня инфляции или дефицита на текущих счетах, можно предположить, что темпы экономического роста в регионе в 1998 году скорее всего замедлятся по сравнению с нынешним годом и, вероятно, приблизятся к средним показателям роста в 90-х годах. В этом случае проблема занятости будет по-прежнему вызывать большое беспокойство. С другой стороны, следует полагать, что уровень инфляции будет и далее снижаться, что могло бы привести к уменьшению дефицита платежных счетов. Кроме того, уже продемонстрированная правительствами нескольких стран решимость принимать трудные меры в надлежащий момент ради сохранения макроэкономической стабильности позволяет предположить,

что финансовый кризис в Азии едва ли поразит регион настолько, что приведет к новому кризису обмена валют в регионе.

II. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА

5. В течение первых трех кварталов 1997 года страны региона придерживались той же макроэкономической политики, что и в начале десятилетия. Тем не менее лучшие, чем ожидалось, результаты позволили совершить качественный скачок и обеспечить более благоприятную конъюнктуру по сравнению с двумя предшествующими годами. В 1997 году принесли свои плоды усилия, предпринятые в целях обеспечения внутренней стабилизации и оздоровления банковского сектора. Эти успехи были достигнуты не только благодаря лучшему функционированию экономики, но и возрождению доверия национальных и иностранных предпринимателей к региону и веры в краткосрочные и долгосрочные перспективы его развития. Так, в большинстве стран значительно увеличился денежный спрос и реальная стоимость денег на обменных рынках по-прежнему возрастала. Это доверие и успехи, достигнутые в оздоровлении банковской системы, позволили расширить банковские кредиты, что повлекло за собой рост объема капиталовложений. Все это оказало воздействие и на государственную политику, поскольку успешные результаты усилий по стабилизации позволили многим странам проводить более гибкую бюджетную политику в некоторых ее аспектах.

6. Беспокойство, возникшее на международных финансовых рынках в связи с кризисом в Юго-Восточной Азии, обусловило радикальное изменение положения региона в том, что касается внешнего сектора, и отразилось на валютных и финансовых рынках.

7. На бирже Сан-Пауло (Бразилия), которая, бесспорно, была ведущей в регионе и наиболее динамичной в первой половине года, национальная валюта обесценилась на одну треть, и власти вынуждены были использовать 13 процентов всех своих резервных запасов для поддержания паритетного обменного курса в условиях мощного давления со стороны спекулянтов. Правительство вначале вдвое увеличило процентные ставки, а с 10 ноября ввело чрезвычайный план их повышения на 51 пункт. В остальных латиноамериканских странах последствия кризиса для экономики были не столь тяжелыми, однако осложнили проблему управления внешней задолженностью и привели к увеличению финансирования своего дефицита на текущем счете. И все же, успешное функционирование региональных финансовых рынков на фоне той ситуации, в которой оказались другие формирующиеся рынки, а также быстрая реакция экономистов на изменение условий помогли укрепить веру предпринимателей как в успешное функционирование макроэкономики в Латинской Америке и Карибском бассейне, так и в ее перспективы.

8. В любом случае в регионе в целом последствия кризиса не аннулировали прибыль, образовавшуюся на финансовых рынках до начала третьего квартала, и даже не изменили тенденцию к завышению обменных курсов, которая усилилась в первом квартале.

A. Налоговая политика становится несколько циклической

9. Более быстрые, чем предполагалось, темпы экономического развития во многих странах региона обеспечили увеличение объема налоговых поступлений, в частности за счет увеличения внутренних налогов и пошлин на потребительские товары. В дополнение к этой региональной тенденции некоторые страны, состояние счетов государственных предприятий которых было в предыдущем году весьма неблагоприятным, приняли дополнительные меры для увеличения налоговых поступлений, либо увеличив налоговые ставки и облагаемую налогами базу (в частности, Колумбия, Парагвай и Эквадор), либо отложив осуществление программы снижения

внутренних или внешних пошлин, как это сделали Коста-Рика и Барбадос. Наряду с этим обнаружилась тенденция к снижению неналоговых поступлений по соображениям, не имеющим отношения к налоговой политике. Именно это произошло в Чили во втором квартале из-за падения цен на медь на международных рынках, а также в Колумбии и Перу в результате сокращения доходов с капитала по сравнению с высокими уровнями 1996 года.

10. Расходы росли в целом быстрее, чем доходы. После нескольких лет строгой экономии бюджетных средств страны региона, у которых появились свободные бюджетные средства, вновь стали осуществлять капиталовложения и начали строить новые объекты инфраструктуры и выделять больше средств на социальные нужды. Наиболее яркими примерами этого являются Перу и Мексика. Возросли также расходы, обусловленные необходимостью направлять больше средств в системы пенсионного и социального обеспечения в связи с проведением реформ социального обеспечения (Аргентина и Уругвай).

11. В результате общих изменений в доходной и расходной сферах бюджетный дефицит региона в целом несколько увеличился. Выявилась определенная закономерность, свидетельствующая о том, что состояние бюджета улучшилось в 1997 году именно в тех странах, которые в предыдущем году испытывали серьезный бюджетный дефицит, составлявший в среднем 2,5 процента ВВП. И напротив, состояние бюджета ухудшилось в тех странах, государственные финансы которых были более стабильными и дефицит которых составлял в 1996 году в среднем едва ли полпроцента ВВП. Кроме того, в некоторых случаях увеличение дефицита произошло в результате возникновения чрезвычайных ситуаций в стране, как это было в Ямайке, которой пришлось оплачивать расходы в связи с тяжелым финансовым кризисом.

В. Валютная политика, обусловленная притоком капитала

12. На протяжении большей части года валютная политика стран была обусловлена значительным притоком иностранного капитала, в результате чего снижались номинальные ставки обменных курсов, и даже власти, ответственные за проведение валютной политики, были вынуждены закупать иностранную валюту, чтобы не допустить дальнейшего повышения реальной стоимости национальной валюты, и утраты, вследствие этого, национальной продукцией конкурентоспособности. Тенденция к повышению курса валют усилилась также в первом квартале в связи с повышением стоимости американского доллара на международных рынках, что привело к относительному удешевлению импортных товаров, ввозимых в регион из Японии и Европы, и помогло, тем самым, противостоять инфляционному давлению внутри страны.

13. Реальный рост стоимости валют несколько замедлился в результате азиатского финансового кризиса, который вызвал беспокойство на основных валютных рынках региона и обусловил довольно значительные корректировки валютных курсов в целом ряде стран, в частности в Мексике и Чили. В среднем реальная стоимость национальных валют в регионе возросла на 4 процента; самое большое увеличение отмечалось в Колумбии и Венесуэле (на 9,6 и 20 процентов, соответственно). И только в трех странах (Никарагуа, Сальвадоре и Тринидаде и Тобаго) в течение года отмечалось существенное снижение стоимости.

С. Расширение масштабов кредитно-денежной политики

14. В рассматриваемый период заметно увеличилось предложение денежных средств благодаря увеличению эмиссии национальной валюты за счет притока иностранного капитала, объем которого по-прежнему оставался большим, что позволило увеличить чистые валютные запасы и расширить объем внутреннего кредитования, особенно частного сектора. Несмотря на размещение ценных бумаг в целях обеспечения валютной стабилизации, коэффициент реальной ликвидности в

национальной валюте по отношению к объему производства увеличился на 5 процентов. Это увеличение денежной массы обусловлено значительным спросом на национальную валюту и нередко связано с повторной эмиссией денег в тех странах, в которых в последнее время отмечался высокий уровень инфляции. Наиболее яркими примерами такого увеличения денежной массы являются Бразилия и Венесуэла. Приведение предложения в соответствие с возрастающим спросом на денежную наличность позволило избежать дестабилизирующих последствий, которые, как правило, сопряжены с такими крупными денежными эмиссиями. Поэтому увеличение ликвидности не привело к ухудшению состояния внешних счетов и спрос на деньги привел, скорее, к замедлению темпов инфляции.

15. Вплоть до начала третьего квартала года происходило общее снижение уровня номинальных процентных ставок главным образом благодаря сочетанию двух факторов. Во-первых, внутренние финансовые рынки наконец-то отреагировали на тенденцию снижения уровня инфляции. Во-вторых, увеличение ликвидности способствовало снижению уровня процентных ставок. И поскольку темпы инфляции снижались еще быстрее, уменьшение номинальных ставок частично отразилось лишь на реальных коэффициентах. Следует подчеркнуть, что уровни активных процентных ставок снизились гораздо больше, чем пассивных. Первые сократились с 1996 года по 1997 год в среднем с 16,6 процента до 15,9 процента, в то время как пассивные за тот же период увеличились с 2,6 процента до 4,5 процента. Поэтому в большинстве стран разница между процентными ставками уменьшилась, хотя они по-прежнему оставались очень высокими. Начиная с октября 1997 года события на международных рынках вынудили некоторые страны увеличить процентные выплаты внутри страны, чтобы воспрепятствовать утечке капитала.

16. Увеличение ликвидности в банковской системе и сокращение реальных расходов финансирования привели в ряде стран к значительному расширению банковского кредитования. Оживлению кредитных операций способствовали также принятые за последние три года меры по усилению национальных финансовых рынков, что позволило укрепить регламентационные рамки и дать пострадавшим учреждениям возможность перестроить структуру своих капиталов. Расширение доступа к банковскому финансированию способствовало также увеличению объема капиталовложений в регионе. Однако некоторые страны по-прежнему испытывали на себе последствия банковских кризисов – предыдущих, как Парагвай, или нынешних, как Ямайка.

III. ВНУТРЕННЯЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

А. Значительное увеличение роста

17. Оживление экономической деятельности в странах Латинской Америки и Карибского бассейна, отмечавшееся в 1996 году, стало еще более заметным в 1997 году. Средние темпы роста достигли 5,3 процента, т.е. почти на 2 процента больше средних показателей 90-х годов, и были одним из лучших за последние 25 лет. ВВП на душу населения увеличился на 3,6 процента, т.е. на 14 процентов превысил уровень начала десятилетия.

18. Улучшению экономической ситуации особенно способствовали существенные достижения в семи странах (Аргентине, Венесуэле, Коста-Рике, Мексике, Перу, Сальвадоре и Уругвае) и весьма динамичные процессы развития в Чили и Доминиканской Республике. Вместе с тем ввиду масштабов своей экономики Бразилия смогла добиться лишь скромных темпов экономического роста, что воспрепятствовало еще более бурному росту экономики всего региона.

19. В 1997 году экономический рост был повсеместным, и таким образом была закреплена тенденция, обозначившаяся уже в 1996 году после весьма неравномерного развития в предшествующем году. Ни в одной стране региона в 1997 году не было спада экономической

деятельности, при этом в шести странах (Аргентине, Доминиканской Республике, Мексике, Перу, Уругвае и Чили) темпы экономического роста составили 6–8 процентов, в семи странах – 4–6 процентов и в девяти – примерно 3 процента. Лишь в трех странах (Гаити, Сент-Люсии и Ямайке) отмечался застой или незначительный рост.

20. Экономическому прогрессу в регионе в целом в течение двухгодичного периода 1996–1997 годов способствовало активное увеличение объема капиталовложений, которые значительно опережали рост ВВП. Поэтому предполагается, что норма капиталовложений превысит 24 процента ВВП и станет самой высокой за десятилетие 90-х годов. Особенно быстро объем капиталовложений увеличивался в Аргентине, Боливии, Венесуэле, Доминиканской Республике, Коста-Рике, Мексике и Никарагуа. Это увеличение произошло в значительной степени за счет внешнего финансирования, поскольку объем внутренних сбережений увеличивался медленнее, нежели ВВП.

21. Другим важным элементом, который помогает понять причины ускорения экономического роста, было расширение экспорта, весьма значительное в целом ряде стран. Вместе с тем переключение значительной части внутреннего спроса на импорт несколько замедлило экономический рост. Этому способствовала проводившаяся в последние годы политика либерализации и особенно значительное снижение реальных обменных курсов в большинстве стран региона.

22. В 1997 году региональная экономическая деятельность пострадала от последствий явления "Эль-Ниньо" – суровых засух или обильных дождей, которые нанесли особенно большой ущерб сельскому хозяйству. Пострадало также рыболовство в пресноводных бассейнах, и был причинен ущерб инфраструктуре. Судя по метеорологическим прогнозам, "Эль-Ниньо" начнет ослабевать лишь по прошествии нескольких месяцев 1998 года. В большинстве стран Центральной Америки и в некоторых странах Карибского бассейна это теплое морское течение вызвало сильную засуху; на юге же континента национальная экономика пострадала от чрезмерных дождей.

В. Самая низкая инфляция за несколько десятилетий

23. Продолжалось снижение уровня инфляции; в последние годы средние темпы региональной инфляции неуклонно снижались: с 882 процентов в 1993 году до 335 процентов в 1994 году, 26 процентов в 1995 году, 18 процентов в 1996 году и 11 процентов в 1997 году – самого низкого уровня за 50 лет. К этому следует добавить, что уровень инфляции в 13 из 22 обследованных стран был меньше 10 процентов. Кроме того, в большинстве стран рост цен либо замедлился, либо они росли незначительно; увеличение произошло лишь в Барбадосе, Гаити, Доминиканской Республике и Эквадоре, однако в двух из них инфляция по-прежнему не превышала 10 процентов. И хотя Венесуэле удалось существенно снизить уровень инфляции – со 103 процентов до 38 процентов, – он по-прежнему оставался самым высоким в регионе. Кроме того, в этой стране после очевидной тенденции к снижению инфляции, которая наметилась со второй половины 1996 года, начался обратный процесс, и таким образом в четвертом квартале среднегодовой уровень инфляции приблизится к 50 процентам.

24. Наряду с другими наиболее успешных результатов добилась Аргентина, где в 1997 году, так же, как и в предыдущем году, вообще не было инфляции. Бразилии также удалось значительно замедлить рост цен, который в 1997 году составил лишь 4 процента в отличие от десятилетия 80-х годов и начала нынешнего десятилетия, когда уровень инфляции обозначался четырехзначными цифрами. Были достигнуты успехи также в странах, в которых еще недавно отмечалась новая вспышка инфляции. Так, в Мексике после резкого повышения уровня инфляции

в 1995 году он снизился до 28 процентов в 1996 году и примерно до 16 процентов в 1997 году.

25. Значительное снижение темпов инфляции в 90-х годах является результатом главным образом изменения в последние годы экономической политики, одной из первоочередных целей которой стала борьба с инфляцией, а также осуществление радикальных структурных преобразований; к этому следует добавить и весьма благоприятную международную экономическую конъюнктуру. Правительства продемонстрировали очевидное стремление к стабилизации, что породило новые надежды у предпринимателей.

С. Уровень безработицы по-прежнему остается высоким

26. В 1997 году уровень безработицы в городских центрах в регионе несколько снизился (с 7,7 процента до 7,4 процента), оставаясь, однако, высоким в плане исторической перспективы. Но это снижение произошло не за счет существенного увеличения количества рабочих мест, а скорее за счет сокращения занятости. Основными исключениями являются в этом смысле Мексика и Аргентина, где оживление экономической деятельности привело к созданию новых рабочих мест и сокращению безработицы. В Бразилии же, Колумбии и Уругвае уровень занятости сократился.

27. Во многих странах региона экономические преобразования ведут к ликвидации большого числа рабочих мест и динамично развивающиеся отрасли зачастую не в состоянии компенсировать эти потери новыми надежными рабочими местами. Поэтому значительное число вновь созданных рабочих мест являются весьма нестабильными и ненадежными.

28. В отличие от предыдущих лет в настоящее время в странах региона наблюдается тенденция к сокращению разрыва (который стал уже незначительным) в уровнях заработной платы в официальных секторах экономики, что вполне согласуется с тенденцией к внутрорегиональной конвергенции, которая отмечается в других областях. Свидетельством этого является факт преодоления мексиканского кризиса и приостановки процессов быстрого роста инфляции, а также преодоления последствий экономического спада на начальном этапе осуществления программ стабилизации. Таким образом уровень реальной заработной платы либо умеренно растет (как это происходит в Бразилии, Колумбии и Чили) или же остается неизменным (как в Аргентине, Перу и Уругвае).

IV. ВНЕШНИЙ СЕКТОР

А. Резко увеличивается объем импорта, и растет дефицит текущего счета

29. Дефицит текущего счета Латинской Америки и Карибского бассейна увеличился с 36 млрд. долл. США в 1996 году до 60 млрд. долл. США в 1997 году (3,2 процента от ВВП). Это увеличение обусловлено в значительной степени наличием большого дефицита в Бразилии, Аргентине и Мексике, а также сокращением традиционно активного сальдо в Венесуэле (без учета активного сальдо этой страны отрицательное сальдо региона составит примерно 65 млрд. долл. США). В девяти странах уровень дефицита по отношению к ВВП превысил 4 процента, а в шести из них превысил 5 процентов от ВВП.

30. В 1997 году структура международной торговли региона вновь стала такой же, как и в начале десятилетия, когда объем импорта возростал быстрее, чем объем экспорта. В результате торговый дефицит региона, который в предыдущие два года составлял примерно 8 млрд. долл. США, увеличился до 28 млрд. долл. США. Более четырех пятых этой суммы образовались из-за

резкого увеличения дефицита Бразилии и Аргентины и значительного сокращения положительного сальдо Мексики. Увеличение торгового дефицита региона объясняется главным образом изменением баланса торговли товарами, в которой после двух лет активного баланса (составившего 4,6 млрд. долл. США в 1996 году) вновь образовался дефицит в размере примерно 11,6 млрд. долл. США.

31. Увеличение стоимости импорта товаров (на 18 процентов) произошло исключительно из-за существенного увеличения объема закупок, ибо цены на импорт в целом снизились во всех странах. Таким образом регион выиграл от замедления инфляции в мире, которое воспрепятствовало росту цен на готовую продукцию; от увеличения курса доллара США, что привело к снижению цен на готовую продукцию в пересчете на другие валюты, а также от снижения цен на некоторые основные продукты, поступающие в значительной степени из-за рубежа, такие, как нефть и зерно.

32. Увеличение объема закупок товаров, которое было весьма значительным и отмечалось во всех странах, объяснялось целым рядом факторов. Прежде всего ускоренным ростом внутреннего спроса, который наблюдался в большинстве стран, в частности в сфере капиталовложений. Здесь следует выделить прежде всего Аргентину, Боливию, Венесуэлу, Мексику, Никарагуа и Эквадор, объем импортных закупок в которых увеличился больше всего. Другим важным фактором было реальное увеличение стоимости национальных валют практически всех стран, особенно Венесуэлы и Мексики. Следует отметить также факт снижения пошлин и либерализации политики импорта в страны Центральной Америки и, в отношении некоторых товаров, в Бразилию.

В. Продолжается рост экспорта

33. Увеличение импортных закупок стало возможным отчасти благодаря общему улучшению (за исключением Мексики и Венесуэлы) реального торгового баланса и увеличению объема продаж, которые в совокупности обеспечили рост покупательной способности экспортных поступлений. Помимо уже упомянутого фактора снижения цен на импортные товары, улучшению условий торговли способствовало также повышение общего среднего уровня цен на экспорт большинства стран, за исключением лишь Аргентины, Боливии, Венесуэлы, Мексики и Уругвая.

34. Неблагоприятную динамику экспортных цен в этой группе стран можно объяснить падением цен на мировых рынках на нефть и зерно, которые в значительной мере утратили позиции, завоеванные в 1996 году, а также на шкуры крупного рогатого скота, которые продолжали неуклонно падать. Тем не менее другие имеющие большое значение для экономики региона товары обеспечили увеличение поступлений; это касается прежде всего кофе и бананов, благодаря которым улучшились экспортные цены стран Центральной Америки, где их рост был особенно заметным. Поднялись также цены на говядину, креветки, алюминий, цинк и, в несколько меньшей степени, на медь.

35. Примечательно то, что в условиях повсеместного повышения стоимости национальных валют всем странам (за исключением Парагвая) удалось увеличить объем своих продаж за рубежом, причем настолько, что они стали основным источником увеличения экспортных поступлений (за исключением Гондураса). По региону в целом это увеличение – более чем на 11 процентов – в два раза перекрыло увеличение в производственном секторе и превышает также предусмотренный на 1997 год рост объема мировой торговли (7 процентов).

36. Этот факт подчеркивает относительное значение, которое, помимо фактора валютного обмена, приобретают для развития экспорта из региона другие факторы. Помимо факторов предложения речь идет также об устойчивом росте мировой экономики, который в 1997 году

составляет, по подсчетам, 3-3,5 процента; активизации торговли в субрегиональных интеграционных объединениях, особенно в МЕРКОСУР, в рамках которого темпы расширения торговли вновь превысили мировой уровень, а также развитию сборочных производств в Центральной Америке, Мексике и в Карибском бассейне (Гаити и Доминиканская Республика) – субрегионах, в которых отмечались одни из самых высоких темпов роста экспорта. Дефицит текущего счета является результатом не только резкого ухудшения торгового баланса, но и увеличения расходов, связанных с обслуживанием долга. Значительно увеличился объем переводов прибыли, который составил 6 процентов объема экспорта товаров и услуг из региона. Несмотря на большой дефицит текущего счета, он покрывался без особых трудностей, и регион сумел увеличить свои валютные запасы более чем на 13 млрд. долл. США. Основная доля этого увеличения приходится на Венесуэлу, Мексику, Перу и Чили, которые значительно увеличили свои валютные запасы.

С. Увеличивается приток долгосрочного капитала

37. В 1997 году в регион Латинской Америки и Карибского бассейна по-прежнему поступал большой объем капиталов, сумма которых несколько превысила 73 млрд. долл. США, хотя их поток и несколько уменьшился в последнем квартале из-за финансовых потрясений в Азии. Значительная часть финансовых средств из-за рубежа поступала в виде прямых капиталовложений, облигаций и среднесрочных банковских займов. В большинстве латиноамериканских стран краткосрочный капитал составляет в настоящее время лишь незначительную часть и используется главным образом для финансирования внешнеторговых операций.

38. Объем прямых иностранных капиталовложений (ПИК) достиг в 1997 году беспрецедентного уровня – 44 млрд. долл. США. Самыми высокими за всю историю они были в Бразилии, Венесуэле, Доминиканской Республике и Мексике. В семи странах региона ПИК превысил 3 процента от ВВП. Этому процессу способствовали дальнейшие смягчение и либерализация норм, регулирующих использование иностранных капиталовложений в условиях возросшей макроэкономической стабильности. Он стал также более широким по своему географическому охвату, что позволило использовать прямые капиталовложения для покрытия значительной части дефицита текущего счета платежных балансов девяти латиноамериканских и центральноамериканских стран. В некоторых странах, особенно в Бразилии, важную роль сыграли также средства, вырученные от приватизации; однако в регионе в целом их доля, как и в предыдущие годы, была незначительной и составляла четверть от общего объема.

39. В первые десять месяцев 1997 года было выпущено облигаций на общую сумму 54 млрд. долл. США. В отличие от прямых капиталовложений финансирование путем размещения ценных бумаг с целью погашения задолженности на международных рынках осуществлялось главным образом в нескольких странах региона, прежде всего в Аргентине, Бразилии и Мексике. Предпочтение отдавалось финансированию операций центральных правительств и в меньшей степени – предприятий. В четвертом квартале 1997 года ввиду потрясений, вызванных финансовым кризисом в азиатских странах, правительства некоторых латиноамериканских стран приняли решение не торопиться с размещением новых международных облигаций до тех пор, пока обстановка на международных финансовых рынках не нормализуется. Небольшое количество облигаций, которые все же были выпущены в этот период, размещались в значительно менее благоприятных условиях.

40. Начиная с 1995 года неуклонно возрастал объем банковских кредитов. В первой половине 1997 года их сумма достигла 12 млрд. долл. США и эти средства пошли на финансирование главным образом (77 процентов) частных предприятий региона. Займы предоставляли в основном банковские консорциумы. Они давали их на срок до восьми лет, чаще всего от трех до пяти

лет, причем разница в процентах составляла от 100 до 200 пунктов сверх базисной ставки. К концу года конъюнктура, как и в случае с рынком ценных бумаг, ухудшилась ввиду неопределенности, порожденной кризисом на азиатских рынках.

41. Капиталовложения в форме ценных бумаг по-прежнему составляли относительно небольшую долю поступавших в регион краткосрочных капиталов; достойными упоминания исключениями были лишь Аргентина, Бразилия, Мексика и Чили. Объем американских депозитарных расписок в регионе составил в период с января по сентябрь 1997 года, по подсчетам, 4,2 млрд. долл. США – цифра, которая свидетельствует о некотором улучшении ситуации, особенно в Аргентине и Бразилии.

42. Котировки на большинстве бирж ценных бумаг Латинской Америки в первой половине года значительно возросли, особенно в Бразилии, где их долларовая стоимость увеличилась в два раза. Это увеличение явилось результатом главным образом возросших ожиданий, порожденных успешным развитием экономики латиноамериканских стран, но, кроме того, и результатом спекуляций некоторых крупных международных взаимных фондов. С июля, однако, из-за сильных финансовых потрясений в экономике азиатских стран курсы на большинстве латиноамериканских бирж резко, хотя и неравномерно, скачками, снизились.

D. Внешняя задолженность постепенно растет

43. В 1997 году общий объем внешней задолженности региона увеличился до 645 млрд. долл. США, т.е. на 2,5 процента меньше, чем в предыдущем году. Сумма внешней задолженности значительно возросла лишь в Бразилии, Колумбии и Чили в результате главным образом увеличения объема обязательств частного сектора, а в Аргентине – из-за роста внешнего долга государства. Правительства некоторых стран региона проводили разумную политику совершенствования структуры погашения своего внешнего государственного долга и одновременно продолжали усилия, направленные на сокращение расходов по его обслуживанию. Для этого они прибегли главным образом к помощи международных рынков облигаций, используя свою ликвидность и более благоприятные условия, которые существовали до сентября 1997 года. Правительства некоторых стран использовали полученные ими весьма значительные средства для погашения краткосрочных долгов, другие же – для обмена облигаций Брейди.

44. Показатели бремени внешней задолженности в 1997 году в целом несколько улучшились и были такими же, как и показатели до начала кризиса внешней задолженности 80-х годов. Вместе с тем показатели некоторых стран, особенно в Центральной Америке, по-прежнему вызывали беспокойство. Что касается проведения переговоров о пересмотре условий выплаты внешнего долга, то следует отметить успехи, достигнутые Перу и Боливией. В марте 1997 года правительство Перу подписало соглашение о реструктурировании коммерческого внешнего долга на общую сумму 8 млрд. долл. США, включая просроченные выплаты и проценты. В августе 1997 года Всемирный банк утвердил программу смягчения бремени внешней задолженности для Боливии на условиях, предусмотренных в рамках инициативы сокращения долга бедных стран, имеющих очень большую задолженность.

Латинская Америка и Карибский бассейн: основные экономические показатели^а

| | 1980 год | 1990 год | 1991 год | 1992 год | 1993 год | 1994 год | 1995 год | 1996 год | 1997 год ^б |
|------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------------|
| Показатели за 1990 год, приравненные к 100 процентам | | | | | | | | | |
| Внутренний валовой продукт | 90,9 | 100,0 | 103,6 | 106,8 | 111,1 | 117,3 | 117,5 | 121,8 | 128,2 |
| Внутренний валовой продукт в расчете на душу населения | 111,6 | 100,0 | 101,8 | 103,1 | 105,4 | 109,4 | 107,9 | 110,0 | 114,0 |
| (Изменения годового показателя) | | | | | | | | | |
| Внутренний валовой продукт | 6,0 | (0,3) | 3,6 | 3,1 | 4,0 | 5,6 | 0,2 | 3,6 | 5,3 |
| Внутренний валовой продукт в расчете на душу населения | 3,6 | (2,2) | 1,8 | 1,3 | 2,2 | 3,8 | (1,4) | 2,0 | 3,6 |
| Потребительские цены | 56,0 | 1 188,3 | 199,4 | 426,2 | 882,2 | 335,1 | 25,8 | 18,3 | 11,5 |
| Соотношение торговых цен фоб/фоб | 10,1 | 1,4 | (1,4) | 0,5 | (1,1) | 4,2 | 3,4 | 0,7 | 2,0 |
| (Процентное соотношение) | | | | | | | | | |
| Коэффициент безработицы в городах | 6,2 | 5,9 | 5,8 | 6,2 | 6,2 | 6,3 | 7,2 | 7,7 | 7,4 |
| (В млрд. долл. США) | | | | | | | | | |
| Внешний сектор | | | | | | | | | |
| Экспорт товаров | 91,6 | 136,3 | 137,1 | 146,4 | 160,8 | 186,9 | 226,8 | 252,7 | 281,9 |
| Импорт товаров | 92,5 | 105,2 | 123,9 | 151,2 | 168,8 | 200,5 | 224,9 | 248,1 | 293,5 |
| Баланс торговли товарами | (0,9) | 31,1 | 13,2 | (4,8) | (8,0) | (13,6) | 1,9 | 4,6 | (11,6) |
| Баланс на текущем счету | (30,1) | (2,0) | (17,2) | (34,1) | (44,2) | (48,5) | (32,3) | (35,6) | (59,9) |
| Баланс счета движения капиталов и финансового счета ^б | 28,8 | (7,9) | 21,8 | 47,0 | 59,8 | 38,8 | 26,0 | 62,7 | 73,5 |
| Состояние платежного баланса | (1,3) | (9,9) | 4,6 | 12,9 | 15,6 | (9,7) | (6,3) | 27,1 | 13,6 |
| Общая сумма выплаченного внешнего долга | 220,4 | 447,0 | 453,3 | 469,3 | 523,9 | 556,8 | 608,0 | 629,0 | 645,0 |

Источник: ЭКЛАК, на основе официальных данных.

^а Предварительные цифры.

^б Включая ошибки и пропуски.
