



自由裁量

## 实质性会议

2002年7月1日至26日

临时议程\* 项目 10

## 区域合作

## 2001年拉丁美洲和加勒比经济概览摘要

## 摘要

2001年世界经济不景气妨碍了去年显现的复苏和导致拉丁美洲和加勒比经济增长进入新周期的希望破灭。本区域生产增长微不足道(国内总产值仅为0.4%)和由于阿根廷危机及其他国家经济增长减速(1.8%),2002年经济前景黯淡(0.5%)。不过,应指出拉加区域经济虽然这一年受不利的外部因素严重影响,如将陷入长达三年衰退“泥潭”中的阿根廷排除在外,在很大程度上顶住了这些冲击所造成的不稳定,避免重新陷入内部或外部危机。通货膨胀持续减少和对外亏损略增。应强调宏观经济在这种颓势下有所进展,但必须指出前十年经济增长和紧缩周期交替,致使长期增长率远远低于该区域为降低高失业率和改善大多数人民朝不保夕的困境所需的比率。

拉加区域经济疲弱,究其原因再次受国际经济衰退影响的结果。工业化国家经济放慢,并随着美国经济降幅比预期较大而变本加厉。2001年出现的经济衰退浪潮有别于90年代只冲击一些国家的危机,席卷了整个拉加区域。

全球不景气导致拉加区域外贸异常下滑,进出口同步滑落,这是1982年以来未曾有过。由此看到美国对拉丁美洲和加勒比区域产品需求锐减,还加上原料价格降低、有些产品价格于2000年,甚至在亚洲危机期间已呈现降势。在袭击美国金融和政治中心的9·11事件发生后,国际市场更加不明朗导致这一趋势临时加剧。

\* E/2002/100。

虽然世界经济“春寒料峭”，区内贸易往来大半是制造品，受国际经济形势影响较轻，有望维持出口。中美洲国家和安第斯国家的情况，通过分区域一体化计划推动巩固，尤其如此。相反的，南方共同市场面临经济和政治难题，其贸易额下降了10%。

流入拉丁美洲和加勒比的资本也锐减，自发流入额仅为340亿美元，令人回想起1999年受俄罗斯延缓偿付期打击所取得的低记录。外资筹措的期限和利率依然比亚洲危机之前要差。阿根廷面临最严峻的筹资困难，巴西和厄瓜多尔所受的限制较小。多边贷款机构向这些国家提供了前所未有的巨额备用信贷。

国际经济不景气的负面影响不限于出口部门，各活动领域无一幸免，以致区内经济比出口活动受更大影响。虽然后者2%的数量增长抵消了价格下降的一部分，但整个区域内部消费停滞和投资下滑。

区内需求疲软有以下原因。贸易往来下降4%、生产要素支付攀涨导致人均实际收入下降2%和人们对前景感到悲观导致私人部门需求锐减。此外，宏观经济政策紧缩，致使去年第二季度已显现的趋势持续下去。除一些例外情况外，利率和汇率的实际差异导致货币条件比2000年差。也没有看到反周期波动财政支出政策的迹象和自动调降庞大财政赤字的作用不大(区域赤字平均增长不足国内总产值的半点)。这种谨慎态度也表现在公共政策之中，结构和贸易改革速度减缓，不过已取得一些进展。

拉丁美洲和加勒比：主要经济指标			
	1990年	2000年	2001年 <sup>a</sup>
<b>经济活动和价格</b>	<b>年度增长率</b>		
国内总产值	0.4	4.1	0.4
人均国内总产值	-1.2	2.5	-1.1
消费物价	9.5	8.7	6.8
贸易往来	0.4	5.9	-3.7
	<b>百分比</b>		
城市公开失业率	8.8	8.4	8.4
财政逆差/国内总产值 <sup>b</sup>	-3.1	-2.7	-3.1
<b>外贸部</b>	<b>十亿美元</b>		
货物和服务出口	341.0	405.8	390.9
货物和服务进口	362.7	419.4	412.0
货物收支	-6.2	3.9	-1.6
服务收支	-15.5	-17.5	-19.5
收入帐户收支	-52.2	-52.5	-54.0
经常帐户收支	-55.1	-46.2	-52.4
资本和财政帐户收支	43.3	61.5	33.8
总收支	-11.8	14.6	-18.6
资源净额转移	-3.1	1.0	-3.4

资料来源：统计附录

<sup>a</sup> 初步估计

<sup>b</sup> 简单平均数。

虽然区内和区外经济活动疲软比比皆是，除阿根廷外，并未面临收支平衡或金融危机。这一年第二和第三季度阿根廷危机给邻国经济带来负面影响，尽管如此，根据 2001 年第四季度金融和贸易指标，拉加区域经济有望摆脱阿根廷危机的困扰。

通货膨胀持续减少，这是控制通货膨胀的潜伏因素，例如降低燃料价格的结果。在一些情况下，月消费物价指数下跌不算是好消息，因为衰退危机四伏，蠢蠢欲动。

增长颓势使劳动力市场显著下滑和就业率下降 0.5% 以上。由于劳动供给也减少，且减幅是 1990 年以来最大，本区域失业率保持占在业人口的 8.4%，此数字是十年来最高的。2001 年，低生产活动还打压薪酬，本区域国家薪酬实际上停滞，甚至下降。相反的，制造业部门的薪金略增，墨西哥的增长最高。

关于对外逆差，经常帐户赤字攀涨近 520 亿美元(约占区域国内总产值的 3%)，同时货币实际升值。涨幅维持在每个国家的外资筹措能力范围内，在大多数国家，对外逆差继续低于 4%。货物贸易帐户出现轻微赤字和要素服务支付净额有所增加。

外来直接投资连续第二年下滑(从 648 亿美元降至 583 亿美元)，但与历来平均数相比维持高水平。官方贷款抵消私人资本流入的减少。尽管资本流入维持相当高水平，但流本区域净增的资金几乎为零。这个持续三年的实际财政收支平衡问题引起本区域关注。在短中期，外来直接投资创造收入的前景黯淡，究其原因 是国际市场起伏不定，难以捉摸和本区域私有化势头减弱。

在投资滑落和转移的资金净额明显不足的情况下，为减少本区域的外部脆弱性、增强其资助投资及社会开支的能力和减缓经济周期所需开展的改革已迫不及待。拉丁美洲和加勒比经济委员会(拉美经委会)认为在不稳定面前，应对症下药，需要：(1) 贯彻和灵活的宏观经济管理政策(财政、货币、信贷和汇兑)；(2) 审慎严格监管国家金融制度的准则；和 (3) 导致偿还内部及外部公债和私债适当的“责任政策”<sup>\*</sup>

<sup>\*</sup> 见拉美经委会《平等、发展和公民权利》，第 3 卷“经济议程”，波哥大，拉美经委会/Alfaomega，2000 年。同时，在当前全球化的环境中必须改善本区域国家的发展筹资。见拉美经委会《稳定增长：在新国际环境中的发展筹资》波哥大，拉美经委会/Alfaomega，2001 年。

## 目录

章次	段次	页次
一. 区内经济情况 .....	1-23	5
二. 宏观经济政策 .....	24-45	7
三. 对外经济情况 .....	46-72	9

## 一. 区内经济情况

1. 2001 年拉丁美洲经济受世界贸易和北美洲经济迅速下滑及国际原料价格下降日益不利的外部环境影响。全球股市下跌和美国 9·11 事件后的不可知因素所造成的金融风暴普遍吹击世界经济。除上述情况外,本区域还受以下难题困扰:阿根廷金融危机深化,给该区其他经济带来冲击,不过在这一年最后几个月已趋于减缓;巴西的能源危机;自然灾害(萨尔瓦多的地震、几个中美洲国家的旱灾、古巴、洪都拉斯及牙买加的飓风)等迫使政府调拨额外支出;口蹄疫在拉丁美洲南部国家重新蔓延,使肉食出口减少。

### 本区域经济疲弱

2. 拉丁美洲和加勒比经济增长 2001 年步履维艰,导致 2000 年可望的复苏受阻。经济疲弱趋势日益显现,世界经济增长放慢和阿根廷危机深化。第一季度生产率上升 1.5%,但第二季度下降 0.8%。全年本区域生产上升 0.4%和人均生产减少 1.1%。由于贸易往来减少和要素国外支付净额增加,因此国民收入无涨落。

3. 区域消费停滞和固定投资毛额下降 1%,不过出口增长超过 2%和进口没有改变。在这种恶劣情况下,贸易活动和非贸易活动同步减速。除此以外,建筑业是最遭殃的行业之一,在一些国家锐减。汽车工业在阿根廷一落千丈和近年来蓬勃发展的加工活动在一些国家萎缩。9·11 事件后旅游业受挫,尤其本区域北部普遍不景。

4. 经济颓势寒风吹到整个拉加区域,波及增长率高国家和 1999 年危机后已走上复苏之路的国家。在第一组国家中,墨西哥连续 5 年取得 6%的年均增长率,2001 却随着美国经济大幅扩张告终而停顿下来,美国市场占其出口达 90%。多米尼加共和国的增长率过去几年是本区域最高的,这一年相反仅仅略为上升。去年推行的调整措施对免税区的活动不利和 9·11 事件后旅游业不景。古巴受到米奇飓风疯狂袭击,损失惨重,旅游业和甘蔗业双双走下坡,增长率下降了 3%。

中美洲国家增长也受阻,由于农业活动受旱灾严重影响和传统出口品价格下跌,外部问题变本加厉。哥斯达黎加的高技术电子工业活动也受挫。

5. 大多数南美洲国家曾遭受 1999 年危机重大冲击,2001 年再次面临困难。在电力能源供应危机、国际经济颓势以及本区域日益严重的经济和金融危机的困扰下,巴西可望的复苏昙花一现。智利经济也放慢,虽巩固经济实力,但因外部影响,还是力所不及。哥伦比亚的回升因本国需求持续疲软和外部环境恶劣而受阻,唯一的例外是向厄瓜多尔和委内瑞拉的出口猛增。秘鲁刚走出深重危机,这一年业绩欠佳。玻利维亚随着本国和外部市场双双疲软,处于停顿状态。

6. 由于外资严重紧缩和资本流出,阿根廷三年来经历的衰退势头在第一季度持续不减,到第二季度更是咄咄逼人。由于税收锐减,所采取的调整计划并未奏效,使财政赤字减少。乌拉圭也连续三年陷入衰退,除受巴西里亚尔货币贬值和阿根廷日益深重的危机影响外,畜牧业因口蹄症重新蔓延而大受打击。

7. 拉加区域经济不景,厄瓜多尔是唯一的例外。该国经济在第一季度高速发展,不过随后因世界市场上烃价格下降而减缓。委内瑞拉经济取得中速增长;原因是石油业好景和里亚尔汇率低导致内部需求猛增,但进口同时相对激增。巴拉圭经济也取得中速增长,扭转前年的轻微颓势,有望好转。

### 2001 年投资减少

8. 固定投资 2000 年回升,但 2001 年逆转,下降了 1%。这是前景不明朗和控制公共支出措施的负面影响。整个区域的外部节约有所增加,但仅是一些国家业绩的结果,其他国家没有改变或减少。同时,国民储蓄,尤其公共部门节约减少了。

9. 本区域北部 2000 年投资取得了高速增长,但好景不常,2001 年投资下滑。主要原因是墨西哥 2000 年近 9%的增长下降到约 3.5%。其他国家的业绩普遍欠佳,这可从生产略为增长看到。

10. 南美洲的投资环境也不利。智利和巴西经济略有增长，远远低于第一季度的速度，当时两国对经济前景很乐观，有望回升。阿根廷、秘鲁和乌拉圭近年来投资活动出现颓势，降幅很大。相反的，哥伦比亚自1999年投资下降后，不断好转，但并未恢复1998年的水平。委内瑞拉在推动投资方面，尤其公共部门没有遭遇重大困难，主要原因是近年来石油出口带来巨大财政收入。

### 2001年通货膨胀下降

11. 2001年拉加区域通货膨胀趋于下降，胀率为6.8%。同时，批发价格在1999—2000年猛增后，攀涨6%。2001年通货膨胀平稳，主要原因是大多数国家汇率保持稳定和石油停止涨价，加上继续推行谨慎的货币政策和本区域陷入衰退，有些国家遭遇滞胀，令人忧虑。

12. 在有资料的22个国家中，18个国家的通货膨胀率降低了，只有其他4个有所增加。这包括巴西和危地马拉，其通货膨胀率比2000年的高3个或4个百分点。厄瓜多尔的成绩最好，胀率降低几乎70个百分点。2001年，只有3个国家出现两位数通货膨胀率，最高只约22%。另一方面，有四个国家物价没有变动。

13. 厄瓜多尔1999年和2000年年初的通货膨胀上升猛势，随着经济美元化后停顿下来。然后，今年头10个月通货膨胀率开始锐减到22%，生产价格的减幅高达3%。墨西哥的业绩也令人欣慰，清楚表明其稳定得到巩固，年度通货膨胀率为4.4%，取得1971年以来的最好成绩。委内瑞拉通货膨胀继续降低，即使速度比过去慢。巴西的成绩不错，汇率、燃料价格和公共费率只增加20%，致使通货膨胀走低。在这种情况下，经济增长放慢，同时采取较严厉的货币政策。

14. 智利、萨尔瓦多及乌拉圭的通货膨胀再次很低和趋于下降。在智利这是在即使汇率高攀超过15%的情况下发生的。巴拿马保持历来的低通货膨胀率，2001年玻利维亚和秘鲁物价几乎没有波动。阿根廷消费物价下降了1.5%和批发价格6%，呈现了由衰退造成的滞胀现象。

### 2001年劳动力市场恶化

15. 本区域劳动力市场受增长锐减影响很大。就业率下降了超过0.5个百分点，而失业率因劳动供给收缩保持平稳为8.4%。不过，失业率却比以往高。就业需求低的情况在工资趋势中只反映出一部分，在一些国家工资停滞或降低，而其他国家控制通货膨胀的进展有利于实际薪酬。

16. 就业率从2000年的53.3%下降到2001年的52.7%，由此可见2000年取得的进展烟消云散。究其原因，是本区域最大经济体，巴西和墨西哥的就业率下降了。智利和阿根廷就业率同步下降，哥伦比亚保持就业平稳。相反的，在哥斯达黎加、厄瓜多尔、乌拉圭和委内瑞拉就业有所增加。劳动供给从2000年的58.4%下降到2001年的57.6%，降幅10年来最大。这个指数在个别国家呈现不平衡的态势，在大国巴西和墨西哥锐减，而在另外五个国家有所增加。

17. 虽然拉加区域失业率保持平稳，但国家之间大相径庭。在有资料的16个国家，其中10个失业率增加了和有5个(阿根廷、哥伦比亚、巴拿马、多米尼加共和国和乌拉圭)甚至涨幅很大，达1个或以上百分点。在萨尔瓦多和委内瑞拉失业率下跌了。

18. 墨西哥的出口部门创造就业机会受美国经济衰退重大打击。加工出口活动的就业机会15年来首次滑落(2000年12月至2001年12月降低17%)。制造业就业率下滑了4%。2001年年初失业率为2.5%(2000年2.2%)。非正式部门的劳动吸收能力在很大程度上抵消了出口的颓势。

19. 由于国产总值增长减缓，巴西创造就业增长净额下滑了。城市失业率从2000年的7.1%下降到2001年的6.2%，这反映由于缺乏就业机会，就业者裹足不前导致大城市就业人口中的低劳动力参加率。阿根廷就业率下降了1个百分点，布宜诺斯艾利斯大都市区的降幅最大。失业率从2000年的15.1%上升到2001年的17.4%，在第二季度攀涨最高。

20. 智利正式部门的创造就业机会从 2000 年第四季度开始减少。就业转弱情况部分由开展公共部门直接就业方案和占 1.5% 的在业人口得益的私营部门就业补助所抵消。此外，由于劳动供给疲软，该年平均失业率没有上升。哥伦比亚城市失业率保持高水平，平均为 18.2%，去年为 17.2%。总劳动力参加率与 2000 年的保持不变。不过，这比长期趋势较高，原因是有更多次级工人因家庭收入减少而出外工作。厄瓜多尔的就业率在 2000 年下半年开始再度上升，从 2000 年的 48.8% 上升到 2001 年的 49.8%。这加上劳动供给下降致使失业率锐减。

21. 劳动力市场疲软影响到工资，在有资料的几个国家中工资变动有限，并且正式部门的实际平均工资减少了。在智利工资略增 (1.6%)，哥伦比亚没有变动，在巴西、秘鲁和乌拉圭降低了从 0.4% 到 5% 之间。墨西哥是唯一的例外，通货膨胀低于预期导致工资增加了 6%，尼加拉瓜也增加了 4%。

### 2002 年增长前景不容乐观

22. 2002 年拉丁美洲和加勒比经济回升有许多不可知因素。由于困扰美国的问题、欧洲经济增长放慢和日本危机深化，国际经济前景仍然黯淡。虽然国际高利率猛跌，但潜伏着不少“暗礁”，资本流入发展中国家的迹象仍未看到。作为 1990 年代资本流入发展中国家主要手段的外国直接投资处于紧缩状态。

23. 墨西哥、中美洲和加勒比受北美经济状况影响，尤其与美国贸易往来会持续疲软。尽管这样，墨西哥和哥斯达黎加有望中速回升。在南美洲，要是有利汇率导致货币紧缩政策放宽，由此带动出口和重新促进本国需求，巴西经济状况就可望好转。南锥体共同市场所有国家的国内总产值将会再次下滑，主要归咎于阿根廷，前景黯淡，预计萎缩将会重现。相反的，智利将继续取得中速增长和乌拉圭业绩将比 2001 年要佳。安第斯共同体也会继续出现增长，但速度缓慢。秘鲁经济回升应得益于执行大规模采矿项目和本国局势正常化。同时，委内瑞拉有望增长，不过步伐缓慢。哥伦比亚经济明年应好转，厄瓜多尔也会继续复

苏，仅是速度稍慢而已。预计整个区域 2002 年增长率仅为 0.5%。

## 二. 宏观经济政策

24. 这一年的经济颓势，加上区内和外部事件打击经济致使经济前景黯淡，如此突出表明本区域绝大多数国家需要增长迅速回升。不过，决策者想要推行类似发达国家实行的反周期波动政策的余地有限。

25. 经济活动放慢或萎缩直接影响到财政收入，因为税收和本区域内经济活动息息相关。同时支出水平因清偿内债和外债负担沉重而偏高，并在增加借款和汇率上升的双重打击下呈现涨势。许多国家通过国外借款来弥补日益严重的财政赤字，实际上这不是明智之举，一般非要削减投资支出不可，如此引发了扩大经济周期的财政支出。

26. 货币决策者必须考虑到不利外部环境导致外部竞争加剧、在某些国家，公债和私人合同以美元计算和汇率趋势对内部物价的可能影响。2001 年年初货币政策旨在提供足够流动资金以引发可望的经济回升，但这项战略的作用有限，没有增加预计总需求。因此，去年货币政策日趋紧缩。

27. 由于优先考虑扭转经济颓势和在这方面已取得进展，因此结构改革步伐放慢。私有化进程速度随着时间转移减缓；目前把重点放在优惠、管制措施和提高竞争力。2001 年着重进行财政改革和管制，以改善银行监督和控制非法资本流动。区域一体化的范围限于按现行分区域协定进行关税减让，同时南方共同市场面临由贸易纠纷和各伙伴汇兑体系之间差异所造成的问题。

28. 从新千年开端的情况可吸取教训。首先，发展中国家和发达国家都明显呈现市场经济的周期性。其次，在不对称的国际体系框架内发达国家挥动经济政策的反周期波动棒子，以扭转经济颓势。相反的，本区域发展中国家捉襟见肘，需要重整旗鼓尽力全面推动其经济政策，以免出现起伏不定的周期变动。

29. 一项重大事态发展是，人们忧虑由阿根廷金融危机吹来的“歪风邪气”逐渐消散。危机在年中爆发，随后波及邻国，尤其是巴西和智利。到年底阿根廷金融风暴向外扩张的势头似乎停顿下来，其他国家不致受到打击。因此，相信巴西最初感染到的金融疫病大概不会对本区域产生骨牌效应。

### 财政赤字因财政收入减少而扩大

30. 2000 年财政赤字随着收入回升而减少，但 2001 年整个拉丁美洲和加勒比区域的赤字扩大到占国内总产值的 3.1%。在本区域与税收和经济活动速度的关系密切，各国财政政策着重减少开支，尤其投资开支和使本国和外来资金保持平衡，以免国内物价波动。

31. 本区域国家收入，尤其税收减少的情况触目皆是，唯一例外是哥伦比亚、多米尼加共和国和厄瓜多尔几个国家，所推行的税制改革取得进展。国际石油价格猛跌直接打击国营石油出口公司的收益，委内瑞拉受影响最大。墨西哥虽然其他收入有所增加，但石油收益减少，由此引起议会重新讨论通过一项税制改革法案。除其它修改外，该法案规定对现有免税消费品征收增值税，此举是否被采纳，尚未肯定。哥伦比亚因其多样化税收结构受影响较轻，厄瓜多尔石油出口收益减少由经济活动增加所创造的收入、税务管理和通货膨胀下降所抵消。至于智利，铜价下跌直接影响到国库和间接使矿业部门出口增长减速。

32. 南美洲两个最大经济体的税收锐减。阿根廷政府在第三和第四季度采取了应急措施，包括增加财务交易税、减少免税和推迟降低汽油税。巴西按照《财政责任法》，致力分散财政和加强税制，但国内经济活动因不利外部环境放慢致使此行动受阻。巴拉圭税收减少，这由两国水电堤坝的特许使用费充分抵消。乌拉圭财政赤字因税收减少而继续偏高。

33. 另一方面，开支有所增加。偿债额外费用是使经常开支上升的主要原因之一。由于通行货币紧缩政策加重了国内债务负担，由较低国际利息所起减轻负担的作用也于事无补。对滞销部门，例如咖啡进行经常

性转移支付以及在玻利维亚、萨尔瓦多和乌拉圭等国的养恤金制度改革所引起的暂时费用导致开支攀涨。大多数政府缩减资本支出，以使赤字增速减缓。萨尔瓦多遭受两次地震，为了弥补损失政府还要作额外投资。

34. 四年来拉加国家借债度日以弥补庞大赤字的做法导致公债债台高筑。在公债猛涨的情况下，有识人士质疑在中期再次这样做是否明智。阿根廷、巴西、哥伦比亚、哥斯达黎加和厄瓜多尔等国公共部门负债累累，其债务吞去了一半，甚至全部国内总产值。

### 外汇市场虽遭受压力，但能反弹回应

35. 在 90 年代很多时候资本涌入导致本区域许多国家的实际汇率趋于下降。为避免这股势头削弱外部竞争力，一些国家通过缩减资金流动来限制货币升值，但却弄巧成拙，国内利率上升和资本流入有增无减。其他国家还进一步限制了资本流入。

36. 2001 年外部环境与去年资本涌入和世界贸易扩展形势迥然不同。对比之下，本国货币贬值趋势并未达到去年这些货币升值的程度。2001 年，除少数国家外（巴西、智利和哥伦比亚的汇率制度伸缩灵活，乌拉圭对货币放宽浮动幅度），本区域国家货币对其主要贸易伙伴的一揽子货币升值。实际汇率的最后升降幅度由不同因素确定。阿根廷危机的寒风在去年大部分时间劲吹，兴风作浪，在有更多资金流动的情况下，导致在巴西和智利第二季度美元升值。在哥伦比亚美元升值比国内价格上涨的速度较慢，其实际汇率因厄瓜多尔货币和在较低程度上委内瑞拉货币升值而有所改善。乌拉圭货币迅速贬值，有助于改善与其许多贸易伙伴适用的实际汇率，可惜巴西货币大幅贬值导致从中利益几乎全部消失。

37. 13 个拉加国家的外汇制度各不相同，这一年各自货币纷纷升值，即使国际环境比往年较为不利。大多数这些国家货币值外资流入之际升值，如此弥补了其财政赤字；有两个国家，阿根廷和委内瑞拉大量削减其国际储备，同时墨西哥有大量私人资本流入，给外汇带来压力。萨尔瓦多经济 2001 年面向美元化，用

美元为记帐单位，成为本区域第三个国家实行这种制度。

38. 上述种种表明国际收支的脆弱性，虽然几乎所有难题都是限于由本国政府着手处理的范围内，但生产活动减缩是宏观经济中乏力促进疲软外贸的反面。

### 货币政策重新紧缩

39. 2001年年初由于对国际和本国经济复苏有望，一些国家放宽货币政策，提供足够流动资金以促进预计的经济回升。可是，当回升未见踪影时，货币当局步履维艰。

40. 巴西在第一季度降低利率。国际经济形势存在不可知因素，尤其阿根廷危机辐射、能源危机引起供应限制和总需求增速减缓，美元大幅升值等可能打压国内物价。针对这些事态发展，巴西再次提高利率基准，还在外汇市场上限制货币流通，并通过发行与美元挂钩的债券和提高银行储备的存款比率来收紧银根。阿根廷危机导致智利中央银行插手外汇市场，以使货币流通量减少，但美元受到压力和通货膨胀指标较难达到；不过，货币供应量实际增加。其他国家，例如巴拉圭和委内瑞拉去年也在公开市场上采取行动，逐步调整货币流通增长率，以刺激利率。相反的，墨西哥放宽货币，在年初货币仅略为收缩，各中美洲国家降低利率以使其经济有更多资金流动。

### 信贷供求依然疲软

41. 信贷市场受供求疲软因素制约。许多国家金融制度(哥伦比亚、厄瓜多尔、危地马拉、尼加拉瓜、秘鲁，其中一些国家拖欠大量款项)易受影响和经济增长前景黯淡导致信贷供应受阻。同时，本区域经济趋于疲弱，加上私人企业借款能力减弱，结果信贷需求不振，即使利率降低也无济于事。在信贷供应超过私人需求的情况下，银行体系拨出部分资源，弥补公共部门赤字。

### 机构改革减缓

42. 私有化势头继续减缓，主要原因是国营企业日益减少。许多国家目前执行减让措施，应推动公共和私人部门之间合作。已加紧努力增强本国竞争力。

43. 2001年，税制改革法案比比皆是。阿根廷、智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、厄瓜多尔、危地马拉、秘鲁和多米尼加共和国纷纷通过税改法律。墨西哥和巴拿马仍在审议改革法案。

44. 一些加勒比国家针对非法交易采取了财政措施，有些国家加强银行监管，其他立法扩大资本市场。阿根廷和委内瑞拉一反近年来的常态，对资本流动进行管制。

45. 区域一体化的结果好坏参半。一些国家团体在建立规范协调宏观经济政策方面取得进展。不过，南方共同市场成员国陷入贸易纠纷。两个最大成员国汇率制度之间的显著差异，因没有以可接受方式调整不平衡的机制严重妨碍了协调的进展。

## 三. 对外贸易

46. 贸易是全球经济危机转移到拉丁美洲和加勒比区域的主要渠道。在本区域大多数国家，外部需求疲软导致出口收入下降。各自产品价格在世界市场上下跌，无一幸免，此外，还有许多国家去年的出口量低于上一年的数量。在国内需求受到收入和产量减少的打击下，许多国家纷纷削减进口开支。尽管进口物价降低，但进口量有减无增，比往年少。鉴于上述，贸易逆差重现和区域贸易收支平衡每况愈下，不足为奇。

47. 除此以外，本区域生产要素收入赤字略增。究其原因，国际利率削减后，利息收入下降和所付利息差额扩大，原已增长的汇付下滑，因此无法抵消差额。不过，经常转移，主要是美国居民的汇款，尽管在海地、巴拉圭及多米尼加共和国略减，继续向上“爬坡”。这种汇款收入历来对中美洲国家、玻利维亚和厄瓜多尔都很重要，2001年哥伦比亚和秘鲁这些中型经济体也加入了行列。

48. 由于上述因素，国际收支经常帐户赤字从 2000 年的 460 亿美元增至 2001 年的 520 亿美元，分别占国内总产值的 2.4% 及 2.8%。大部分赤字增长归因于委内瑞拉顺差下降到以前水平的一半以下、墨西哥赤字扩大和哥伦比亚经常帐户显示改变迹象，滑落赤字境地。除玻利维亚和一些中美洲国家外，大多数国家的赤字幅度不大，占国内总产值不足 4%。

49. 自发资本流入净额不足以弥补本区域经常帐户赤字；由于赤字庞大，即使补充补偿性资金，仍需连续三年动用全部款项来清偿外债和支付外资的收益。在阿根廷和委内瑞拉大量资本外流，使这个形势变本加厉，连流入墨西哥的许多资金也于事无补。

### 境外货物和服务市场受全球危机打击

50. 2001 年全球经济衰退，增长率从 2000 年的 3.8% 下滑到十年来最低的 1.3%，导致国际贸易一落千丈。国际贸易额去年猛升 12% 后，2001 年增长几乎为零。这种情况从拉丁美洲和加勒比区域的运货增长锐减可见一斑，并成为全球危机向拉加区域转移的主要渠道。

51. 世界需求疲软也反映在易受经济波动影响的商品，即原料的价格。一些产品价格 2000 年已开始上升到亚洲危机以前的水平，但 2001 年价格又再次下滑，全部或大部分涨幅烟消云散。其他产品在亚洲危机后下降，至今仍未有望回升。

52. 本区域两项主要出口品特别受影响。石油和石油产品从去年高位下降了 23%。咖啡价格连续四年滑落，又再猛跌 30%。

53. 2001 年头 11 个月非燃料矿产和金属平均价格比去年全年平均数降低了 9%。农业原料，跌幅超过 3%，有些产品甚至达两位数；例如木浆价格，下滑超过 30%，牛皮价格则猛升反弹至 40% 以上。许多金属，包括锌、锡、钢产品、银及铜的价格下降逾 10%。

54. 食品是唯一好转的类别，即使国际市场上供应过剩，但价格平均涨幅低于 1996 年水平。上涨归功于

香蕉价格飞升 40%，次为牛肉和小麦，近 10%，但后者的价格仍远远低于亚洲危机前水平。

### 贸易紧缩遍及整个区域

55. 在全球经济衰退气氛笼罩下，本区域有些国家力争上游出口量取得增长，而大多数国家增长则不是放缓，就是萎缩，而且各国平均出口价格下降，无一幸免。如此整个区域收入全面下降，包括货物和服务下滑到略为超过 3 900 亿美元，比前年低 3.7%。

56. 中美洲国家和主要石油出口国受困扰最大。就墨西哥和中美洲国家来说，除石油出口和咖啡价格猛跌外，制成品出口和旅游业还受所依赖的美国需求陷入疲软状态打击。委内瑞拉按石油出口国组织商定的政策，也必须削减石油输出量。

57. 至于服务行业，美国 9·11 攻击事件给加勒比国家的旅游观光收益带来严重影响。许多国家公布 9 月游客人数减少了 20% 至 60%。有几家国家航空公司因乘客减少，不得不把一些航班取消。旅游是加勒比地区国家，由墨西哥至加勒比东边岛国的经济命脉。

58. 阿根廷和巴西是能够扩大出口收入的鲜有国家，不过涨幅低于去年。收入增长的主要原因是运货大幅上升，巴西超过 9% 和阿根廷为 5%。这一业绩要拜两个经济调整政策之赐，虽然各自对策不同，但有异曲同工之妙：巴西降低汇率，而阿根廷则锐减国内吸收。

59. 南美洲两个大经济体采取不同的经济调整政策也从进口看到，进口量在阿根廷下降 14%，在巴西相反增加 4%。这种差异在整个区域也存在，另一方面大多数国家经济活动不振、进口量及价值增速放慢或紧缩的情况很普遍。恰恰相反，厄瓜多尔进口飞升，攀涨了三分之二和哥伦比亚取得两位数的增长，引人注目。

60. 对整个区域来说，上述不同趋势的结果是商品进口量停滞，与去年 14% 的增长相差甚远。各国在价格下降影响下，进口货物和服务总值下滑至约 4 120 亿美元，比前年降低了 1.8%。

61. 区域内贸易，主要是制成品贸易，在安第斯共同体和中美洲共同市场有所扩大，这与世界其他地区贸易不振形成鲜明对照。南方共同市场是唯一的例外，2001 年头三个季度内部贸易下降了近 10%，而外部出口则有所增长。区域内贸易占该市场内部贸易总额的比重下降了 17.5%。

62. 另一方面，安第斯共同体成员国之间贸易的年增长率达 11%，但出口总额缩减了 8%。中美洲共同市场虽然向美国的出口下降了，各成员国之间的贸易往来有所增长，最高近 27% 导致该市场得到加强。

### 自发资本流入量锐减

63. 拉丁美洲自发资本流入量从 2000 年的 615 亿美元锐减到 2001 年的 340 亿美元，阿根廷的减幅逾 200 亿美元，流入巴西的资本也减少。因此，资本流入量甚至低于 1999 年本区域受俄罗斯延缓偿付期影响的数量(占国内总产值的 2.5%)。

64. 阿根廷和委内瑞拉面临资本外流的困难，流入巴西的资本也因外国直接投资流入量减少而下滑。为弥补差数，国际货币基金组织向阿根廷和巴西拨供了 160 亿美元的贷款。同时，墨西哥由于本国利率高和美国利率稳步降低，资本大量流入从 2000 年延续到 2001 年。大多数其他国家的资本流入量保持近 2000 年的水平。

65. 这一年有如去年，外国直接投资是主要的资本流动，不过，投资速度连续第二年放缓。股本投资净额为负数，并用债券和银行贷款所得的收益摊还到期债务。

### 尽管阿根廷危机未了，2002 年外资筹措有望

66. 阿根廷政府在第一季度发行了公债券，数值达 15 亿美元，于 2000 年为 130 亿美元。由于无法在自愿债务市场上筹资，6 月政府进行债券交易达 300 亿美元，以减轻 2002—2003 年偿还公债的负担，但利率极高。阿根廷的筹资困难随后并未减轻。在年底，阿根廷政府试行一个全面调整公债的新计划，将年率定在

7% 以下。到 11 月底，已完成互换国内债务达 500 亿美元。

67. 相反的，在该年中期本区域大多数国家已达到在国际市场上发行公债的指标，巴西、哥伦比亚及墨西哥为最大借贷国。哥斯达黎加和萨尔瓦多也发行公债。9·11 事件后，智利、墨西哥和乌拉圭等国政府利用其投资等级评分，为 2002 年外部融资发行债券。哥伦比亚、多米尼加共和国和危地马拉等国政府也发行债券，但利率较高。本区域私营公司债券鲜有，因为谨慎投资者认为政府债券风险较小，较为可取。此外，本区域外部融资继续起伏不定。

68. 外部借贷条件尚未改善，可比拟亚洲危机以前的情况。平均期限为五年左右，到该年年底外部筹资年度成本约 16%。这个利率部分是因拉丁美洲外债二级市场、阿根廷债券和在较低程度上巴西债券大幅贴现所致。

69. 如果不把这些债券计算在内，年均成本约 11%。但考虑到 2001 年国际利率降幅很大，仍然算高。成本波动不大，原因是美国国库券利率下降抵销了差幅增长。截至 11 月，债务负担最重的国家是阿根廷，从 12.5% 增至 23.5% 和巴西 12.5% 至 14.5%；哥伦比亚借款成本有所好转，从 13% 减至 10%，差幅也减少了。智利、乌拉圭及墨西哥的外部借款成本继续是本区域最低的。

70. 拉丁美洲外债毛额略为减少，从 2000 年的 7 400 亿美元降至 2001 年的 7 200 亿美元。大多数国家的外债差幅不大。由于外债负担与出口相比的降幅较少，这两个变数之间的比例在大多数国家趋于扩大。一如既往，在负债累累国家之中，玻利维亚、巴西和秘鲁的债务/出口比例依然近 350%，阿根廷的比例从 1999—2000 年的 500% 降至 2001 年的 450%，而尼加拉瓜保持在 700%。

### 外国直接投资下滑

71. 本区域外国直接投资净额连续两年下滑，从 2000 年的 648 亿美元降至 2001 年的 583 亿美元。除其他

因素外，还由于大多数拉丁美洲经济体私有化活动减少和全球经济放慢所致。降势普及几乎整个区域，阿根廷、巴西和委内瑞拉受影响最大。相反的，智利扭转去年投资下滑的劣势。厄瓜多尔获得前所未有的投资额和墨西哥保持往年的高投资水平，即使不包括从出售给花旗银行集团的BANAMEX所得的收益(125亿美元)。

72. 2001年股份资本波动很大，只有墨西哥因比索升值引入了股资流入。相反的，巴西和智利货币大幅贬值，因此出现了股份资本外流。这反映股市陷入低迷状态，2001年11月月底本区域股票指数在比前一年同期低15%的数位波动。

## 附件

## 拉丁美洲和加勒比：国内生产总值总额

(百分数，以 1995 年价格计算的价值)

	年增长率										
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a</sup>
<b>拉丁美洲和加勒比</b>	<b>3.5</b>	<b>3.0</b>	<b>3.6</b>	<b>5.2</b>	<b>1.1</b>	<b>3.7</b>	<b>5.2</b>	<b>2.3</b>	<b>0.4</b>	<b>3.9</b>	<b>0.4</b>
拉丁美洲和加勒比 (不包括巴西)	5.2	5.1	3.0	4.6	-0.8	4.5	6.5	3.5	0.1	3.8	-0.3
<b>小计 (20 个国家)</b>	<b>3.6</b>	<b>3.0</b>	<b>3.6</b>	<b>5.3</b>	<b>1.1</b>	<b>3.7</b>	<b>5.2</b>	<b>2.3</b>	<b>0.4</b>	<b>3.9</b>	<b>0.4</b>
小计 (20 个国家不包括巴西)	5.3	5.2	3.1	4.7	-0.8	4.5	6.6	3.6	0.1	3.8	-0.3
阿根廷	10.6	9.6	5.9	5.8	-2.9	5.5	8.0	3.8	-3.4	-0.5	-3.8
玻利维亚	5.4	1.7	4.3	4.8	4.7	4.5	4.9	5.2	0.4	2.4	0.0
巴西	1.0	-0.3	4.5	6.2	4.2	2.5	3.1	0.3	0.9	4.1	1.5
智利	7.3	10.9	6.6	5.1	9.0	6.9	6.8	3.6	-0.1	5.4	2.9
哥伦比亚	1.8	3.7	4.6	6.1	5.2	2.1	3.4	0.5	-4.1	2.8	1.5
哥斯达黎加	1.6	8.8	7.1	4.6	3.9	0.8	5.4	8.3	8.1	2.2	0.3
古巴	-12.1	-13.8	-16.0	2.0	3.4	8.7	3.3	1.3	6.8	5.5	3.0
多米尼加共和国	0.9	8.0	3.0	4.3	4.7	7.2	8.3	7.3	8.0	7.7	3.0
厄瓜多尔	5.0	3.0	2.2	4.4	3.0	2.3	3.9	1.0	-9.5	2.8	5.0
萨尔瓦多	2.8	7.3	6.4	6.0	6.2	1.8	4.2	3.8	3.3	2.0	1.5
危地马拉	3.7	4.9	4.0	4.1	5.0	3.0	4.4	5.1	3.9	3.3	2.0
海地	0.1	-13.8	-2.2	-8.3	5.0	2.8	5.9	-1.1	2.3	1.3	-0.9
洪都拉斯	2.7	5.8	7.1	-1.9	3.7	3.7	4.9	3.3	-1.9	4.9	2.6
墨西哥	4.2	3.7	1.8	4.4	-6.1	5.4	6.8	5.1	3.6	6.9	-0.3
尼加拉瓜	-0.4	0.8	-0.4	4.0	4.4	5.1	5.4	4.1	7.4	4.7	2.0
巴拿马	9.0	8.2	5.3	3.1	1.9	2.7	4.7	4.6	3.5	2.7	0.5
巴拉圭	2.5	1.7	4.0	3.0	4.5	1.1	2.4	-0.6	-0.1	-0.3	1.5
秘鲁	2.7	-0.4	4.8	12.8	8.6	2.5	6.8	-0.5	0.9	3.1	0.2
乌拉圭	3.7	8.3	3.5	7.0	-2.3	5.0	5.4	4.4	-2.9	-1.5	-2.5
委内瑞拉	10.5	7.0	-0.4	-3.7	5.9	-0.4	7.4	0.7	-5.8	3.2	2.8
<b>加勒比小计</b>	<b>1.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.5</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>1.9</b>	<b>2.7</b>	<b>4.2</b>	<b>3.1</b>	<b>0.8</b>
安提瓜和巴布达	2.7	0.9	5.0	6.2	-4.8	6.0	5.5	5.0	4.9	2.6	...
巴巴多斯	-3.7	-5.6	1.0	2.9	2.4	3.3	2.8	5.3	3.1	3.0	-1.5
伯利兹	3.2	9.0	4.3	1.5	3.7	1.3	4.4	2.0	5.9	10.1	-2.0
多米尼克	2.1	2.3	1.9	1.9	1.2	2.9	2.2	3.1	1.3	0.7	...
格林纳达	3.7	1.0	-1.1	3.4	3.1	3.0	4.3	7.6	7.5	6.5	2.5
圭亚那	8.9	9.1	11.5	9.4	3.8	8.6	6.7	-2.2	3.9	3.0	1.0
牙买加	0.3	2.5	1.8	1.9	1.8	-0.3	-2.2	-1.0	0.7	0.5	1.5
圣基茨和尼维斯	2.5	3.2	5.2	5.5	3.2	5.8	7.2	1.1	3.5	7.1	...
圣文森特和格林纳丁斯	1.5	6.9	2.0	-2.3	7.8	1.2	3.5	5.8	4.2	2.0	...
圣卢西亚	-0.4	7.5	-1.3	4.6	2.1	0.8	-0.3	3.0	3.4	0.6	...
苏里南	4.0	-1.8	-10.8	-0.9	4.1	13.2	6.1	1.9	-2.4	-1.0	...
特立尼达和多巴哥	3.5	-1.0	-1.2	4.2	4.2	4.4	4.0	5.3	7.8	5.0	1.0

资料来源：拉丁美洲和加勒比经济委员会，取自按 1995 年不变价格计算兑换美元的官方数字。

说明：共计和小计不包括资料不详的国家。

<sup>a</sup> 初步估计。