



Основная сессия 2009 года
Женева, 6–31 июля 2009 года
Пункт 10 предварительной повестки дня*
Региональное сотрудничество

Латинская Америка и Карибский бассейн: экономическое положение и перспективы, 2008–2009 годы

Резюме

В 2008 году темпы роста валового внутреннего продукта в Латинской Америке и Карибском бассейне составляли 4,2 процента, т.е. продолжался рост экономики шесть лет подряд, однако именно в этом году такой почти беспрецедентный период в экономической истории региона закончился.

Прогнозы в отношении темпов роста на 2009 год предусматривают увеличение показателя безработицы в регионе, который в 2008 году, по оценкам, составлял 7,5 процента, а в 2009 году вырастет до 8,6 процента. Вместе с тем динамика мировых цен на продовольственные товары и топливо, вероятнее всего, повлечет за собой значительное снижение инфляции с 8,3 процента в 2008 году до 5,5–6 процентов в 2009 году.

Кризис, возникший в середине 2007 года на рынке непервоклассных ипотечных кредитов в Соединенных Штатах Америки, спустя лишь год приобрел системный характер и нанес колоссальный ущерб кредитным рынкам промышленно развитых стран, что уже начинает оказывать весьма негативное влияние на реальный сектор экономики. Хотя регион в большей степени готов противостоять этому кризису, по сравнению с предыдущими, существует ряд аспектов, которые затрагивают экономику стран этого региона. Прежде всего, замедление темпов роста в глобальной экономике влечет за собой снижение физического и стоимостного объемов экспорта из региона, уменьшение объема переводов средств и сокращение прямых иностранных инвестиций, а также снижение спроса в сфере туризма. Кроме того, страны столкнулись с проблемой получения доступа к внешнему кредитованию и увеличения его стоимости.

* E/2009/100.



Согласно существующим прогнозам, в 2009 году темпы роста в Латинской Америке и Карибском бассейне упадут до -0,3 процента. Правительства стран региона должны приложить все усилия для принятия антициклической политики в целях недопущения еще более серьезного спада в экономике.

Содержание

	<i>Стр.</i>
I. Общие тенденции	4
II. Финансовый кризис	6
III. Распространение кризиса на Латинскую Америку и Карибский бассейн	7
IV. Позиции региона Латинской Америки и Карибского бассейна в условиях кризиса ...	16
V. Принятые в регионе меры для противодействия эскалации кризиса	20
VI. Нынешняя ситуация и прогноз на 2009 год	24

I. Общие тенденции

1. В 2008 году темпы экономического роста в Латинской Америке и Карибском бассейне составили 4,2 процента, т.е. шесть лет подряд темпы роста валового внутреннего продукта (ВВП) на душу населения в среднем превышали 3 процента в год. Такой рост сопровождался улучшением показателей на рынке труда и сокращением нищеты в регионе. Одна из особенностей этого периода заключалась в том, что в большинстве стран директивные органы уделяли основное внимание поддержанию устойчивости макроэкономических показателей, что позволило им добиться положительного сальдо платежного баланса и профицита государственных бюджетов, чему также способствовали весьма благоприятные внешние условия, существовавшие в последние годы.

2. Вместе с тем, в 2009 году ситуация изменится. Ожидается снижение темпов экономического роста до -0,3 процента, и правительствам региона предстоит приложить все усилия для проведения антициклической политики с целью недопущения еще более резкого экономического спада. В отличие от периода 2003–2008 годов прогнозы в отношении темпов роста в регионе свидетельствуют о том, что темпы роста безработицы, которые в 2008 году составляли, по оценкам, 7,5 процента, в 2009 году увеличатся до 8,6 процента. С другой стороны, динамика мировых цен на продовольственные товары и топливо позволяет предположить, что инфляция уменьшится с 8,3 процента в 2008 году до 5,5–6 процентов в 2009 году.

3. Возникший в середине 2007 года в Соединенных Штатах Америки кризис, вызванный выдачей непервоклассных ипотечных кредитов, спустя лишь год перерос в системный кризис, который поразил кредитные рынки развитых стран. В 2008 году в мировой экономике было отмечено резкое снижение темпов роста, которое составило 3,4 процента по сравнению с 5,2 процента в 2007 году, а прогноз на 2009 год составляет 0,5 процента.

Таблица 1
Латинская Америка и Карибский бассейн: динамика валового внутреннего продукта

(Ежегодные темпы роста за 2006–2009 годы, в процентах)

<i>Страна</i>	<i>2004 год</i>	<i>2005 год</i>	<i>2006 год</i>	<i>2007 год</i>	<i>2008 год^a</i>	<i>2009 год^b</i>
Аргентина	9,0	9,2	8,5	8,7	7,0	1,5
Боливия (Многонациональное Государство)	4,2	4,4	4,8	4,6	6,2	3,0
Бразилия	5,7	3,2	4,0	5,4	5,1	-1,0
Чили	6,0	5,6	4,3	5,1	3,2	0,0
Колумбия	4,7	5,7	6,8	7,5	2,5	0,5
Коста-Рика	4,3	5,9	8,8	6,8	2,9	-0,5
Куба	5,4	11,8	12,5	7,0	4,3	3,0
Эквадор	8,0	6,0	3,9	2,7	6,5	0,0
Сальвадор	1,9	3,1	4,2	4,7	2,5	0,5

Страна	2004 год	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год ^a	2009 год ^b
Гватемала	3,2	3,3	5,3	5,7	4,0	1,5
Гаити	-3,5	1,8	2,3	3,2	1,3	0,5
Гондурас	6,2	6,1	6,3	6,3	4,0	1,5
Мексика	4,0	3,2	4,8	3,3	1,3	-2,0
Никарагуа	5,3	4,3	3,9	3,0	3,0	1,0
Панама	7,5	7,2	8,5	11,2	9,2	4,0
Парагвай	4,1	2,9	4,3	5,5	5,8	-0,5
Перу	5,1	6,7	7,6	9,0	9,8	3,5
Доминиканская Республика	1,3	9,3	10,7	8,5	5,3	1,5
Уругвай	5,0	7,5	4,6	7,4	8,9	2,5
Венесуэла (Боливарианская Республика)	18,3	10,3	10,3	8,4	4,8	1,0
Итого, Латинская Америка	6,0	5,0	5,7	5,8	4,2	-0,3
Багамские Острова	–	–	4,6	2,8	1,5	-1,0
Барбадос	–	–	3,3	3,2	1,5	-1,5
Белиз	–	–	4,7	1,2	6,0	1,5
Гайана	–	–	5,1	5,4	4,8	2,0
Ямайка	–	–	2,5	1,2	0,0	-2,0
Суринам	–	–	5,8	5,3	5,0	3,0
Тринидад и Тобаго	–	–	12,0	5,5	3,5	-1,5
Восточнокарибский валютный союз	–	–	6,3	5,3	2,0	-1,0
Итого, Карибский бассейн	4,3	4,8	6,9	3,8	2,4	0,1
Латинская Америка и Карибский бассейн	6,0	5,0	5,8	5,7	4,2	-0,3

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

^a Предварительный показатель.

^b Прогноз.

4. В 2008 году объем мировой торговли, рассчитываемый на основе показателей физического объема экспорта, увеличился на 4,4 процента, т.е. значительно меньше по сравнению с показателем в 6,3 процента, который был зафиксирован годом раньше. Всемирная торговая организация (ВТО) предполагает, что в 2009 году произойдет резкое сокращение физического объема экспорта в размере 9 процентов. Последствия для развитых стран будут более значительными и уменьшение объемов экспорта составит около 10 процентов, а увеличение экспорта развивающихся стран сократится до приблизительно 2–3 процентов.

5. Началось снижение темпов роста глобальной экономики в результате финансового кризиса, который возник прежде всего в развитых странах в середине 2007 года и продолжал обостряться в течение 2008 года, невзирая на предпринятые властями многих стран решительные усилия по его сдерживанию. В 2008 году темпы роста экономики развитых стран составили 1 процент по сравнению с 2,7 процента в 2007 году, а в 2009 году в основных промышленно развитых странах ожидается двухпроцентный спад. В развивающихся странах также было отмечено снижение темпов роста в 2008 году, однако они тем не менее составили 6,3 процента, а в 2009 году должны составить 3,3 процента.

II. Финансовый кризис

6. Глубину и масштабы нынешнего кризиса можно сравнить лишь с кризисом 1930-х годов. Оба этих кризиса начались с финансовой системы Соединенных Штатов Америки и распространились на другие страны и сектора, оба начались с обвала вздутых цен на фондовых рынках, в результате чего в финансовой системе возникли проблемы неплатежей. В данном случае проблемы могут быть гораздо более серьезными, однако вследствие значительно больших масштабов финансовой системы финансовые учреждения значительно более взаимосвязаны на международном уровне, а непрозрачность финансовой системы достигла рекордного уровня.

7. Финансовый кризис быстро распространился на реальный сектор экономики. Глобальная экономика входит в период спада, вызванный колоссальной утратой стоимости активов (которая, по оценкам, составляет 25 процентов стоимости глобальных активов) и повсеместным ростом неопределенности. Это привело к увеличению проблем в сфере кредитования и повлекло за собой временные увольнения и рост безработицы. Сейчас речь идет не о спасении нескольких проблемных банков: спасать надо всю экономику. С начала кризиса федеральная резервная система Соединенных Штатов Америки и европейские центральные банки приложили значительные усилия для поддержания объема наличных средств в финансовой системе и продолжают принимать такие меры, однако банки отказываются выдавать кредиты по ряду следующих причин:

а) неопределенность в отношении возможности пролонгирования их обязательств вынуждает их укреплять свои ликвидные позиции;

б) потери капитала вынуждают банки уменьшать долю заемных средств;

в) неопределенность также касается платежеспособности потенциальных клиентов.

8. Что касается спроса, то существует небольшое количество платежеспособных заемщиков, желающих получить кредиты для целей инвестирования или закупки товаров длительного пользования. Эта классическая ситуация по Кейсу, когда существует почти неограниченный спрос на ликвидность и спрос на товары, которые никак не связаны с процентными ставками.

9. Таким образом, хотя необходимо увеличить государственные расходы для стимулирования спроса, потенциальные последствия финансовых стимулов могут оказаться значительно более слабыми, если не обратить вспять процесс уменьшения доли заемного капитала в финансовой системе.

III. Распространение кризиса на Латинскую Америку и Карибский бассейн

10. Согласно этому в целом весьма неблагоприятному прогнозу, в соответствии с которым факторы, лежавшие в основе роста в Латинской Америке и Карибском бассейне в последние несколько лет, практически полностью прекратят свое воздействие, международный кризис распространяется по различным каналам, которые в свою очередь имеют различные последствия для всех стран региона.

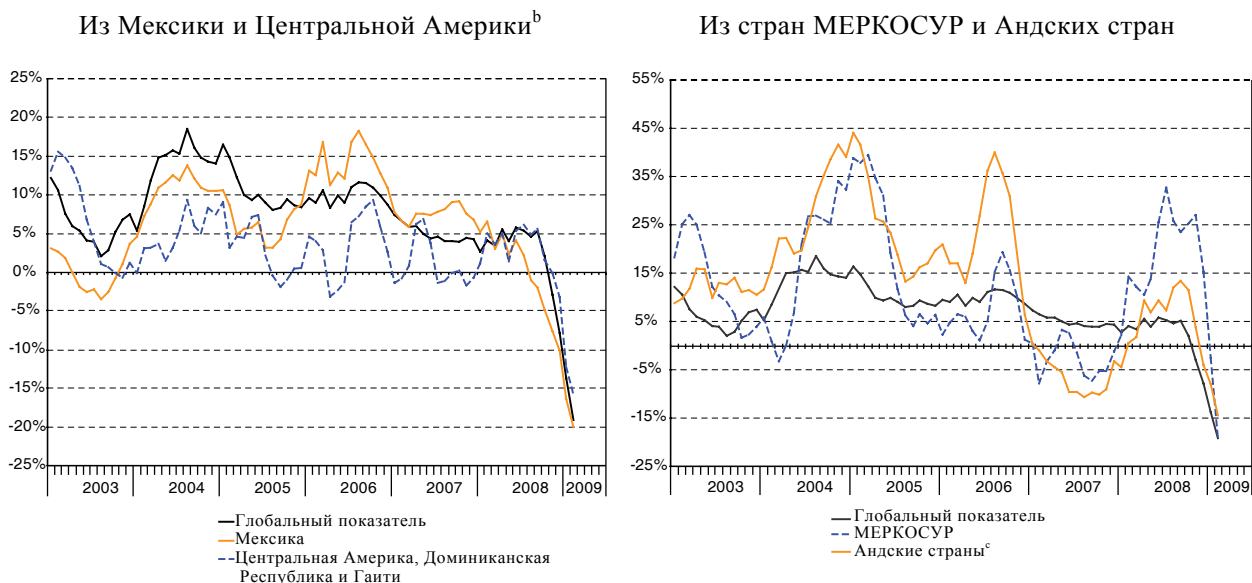
A. Спад глобального спроса

11. Спад в развитых странах и существенное замедление роста в странах формирующейся рыночной экономикой повлечет за собой снижение спроса на экспорт из Латинской Америки и Карибского бассейна. Тенденция в сфере импорта Соединенных Штатов Америки из этого региона показывает, насколько международный финансовый кризис затрагивает экономику стран региона через посредство торговли. Общий объем импорта Соединенных Штатов Америки помимо нефти неуклонно расширялся с середины 2007 года, когда возник финансовый кризис. В третьем квартале 2008 года темпы роста импорта стали негативными, а к февралю 2009 года спад составил около 19,2 процента.

12. Это означает, что в среднем последствия роста цен на импортные сырьевые товары более или менее компенсировались уменьшением физического объема импорта. Импорт Соединенных Штатов Америки из Латинской Америки и Карибского бассейна носит в значительной мере дифференцированный характер в зависимости от конкретной страны. Импорт помимо нефти из Мексики начал сокращаться в середине 2007 года, а в феврале 2009 года его сокращение в годовом выражении составило 20 процентов. С другой стороны, картина в отношении импорта из центральноамериканских стран в целом отражает динамику глобального положения в сфере импорта. Это объясняется тем, что, хотя в сфере производства центральноамериканских товаров, предназначенных для рынка Соединенных Штатов Америки, наметилось замедление и даже спад, этот спад компенсируется более высокими ценами на экспортируемые сырьевые товары. Импорт Соединенных Штатов Америки из Андских стран и стран МЕРКОСУР, значительную часть которого составляют сырьевые товары, увеличился вследствие роста цен на сырьевые товары с середины 2007 года. Вместе с тем с начала 2009 года эти страны стали испытывать на себе негативные последствия ситуации в Соединенных Штатах Америки, которые резко сократили объем своего импорта.

Диаграмма I
Соединенные Штаты Америки: импорт помимо нефти, январь 2000 года — февраль 2009 года^a

(Динамика в сопоставлении с тем же месяцем предыдущего года)



Источник: ЭКЛАК, на базе данных Комиссии Соединенных Штатов Америки по международной торговле.

^a На базе скользящего среднего значения соответствующих сезонно корректируемых рядов за три месяца.

^b Гаити, Гватемала, Гондурас, Доминиканская Республика, Коста-Рика, Никарагуа, Панама и Сальвадор.

^c Боливарианская Республика Венесуэла, Чили, Колумбия, Эквадор, Перу и Многонациональное Государство Боливия.

13. Уменьшение объема экспорта товаров имеет более широкие последствия для роста в странах с более открытой экономикой, которые поддерживают более широкие торговые связи с промышленно развитыми странами и, в частности, в странах, которые продают значительный объем промышленных товаров на рынках промышленно развитых стран, поскольку им трудно оперативно изыскать альтернативные рынки для таких товаров. В Боливарианской Республике Венесуэла, Гондурасе, Коста-Рике, Мексике, Чили и Эквадоре торговля с промышленно развитыми странами составляет свыше 10 процентов ВВП. Вместе с тем анализ положения в сфере экспорта только промышленных товаров показывает, что на долю такого экспорта приходится свыше 10 процентов ВВП лишь в Коста-Рике и Мексике, а в Гондурасе этот показатель составляет около 5 процентов.

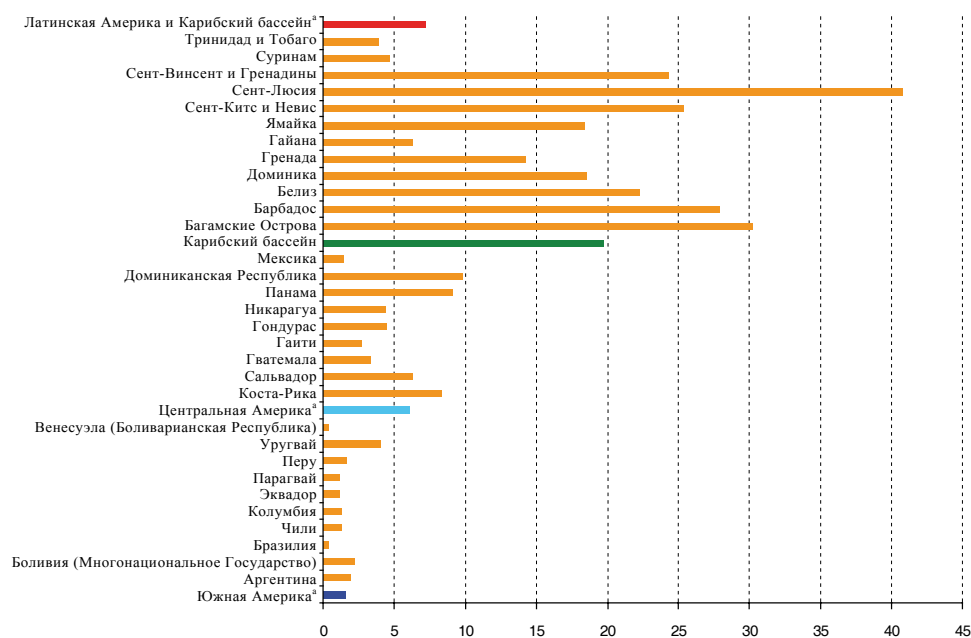
14. В некоторых странах региона отрицательные последствия для роста частично являются результатом снижения спроса на услуги, в частности на туризм, где спрос характеризуется чрезвычайно высокой эластичностью по доходам. По прогнозам Всемирной туристской организации, в 2009 году в сфере туризма будет отмечен застой или даже сокращение на 2 процента. Спад в промышленно развитых странах, на долю которых приходится приблизительно 75 процентов всех туристов, посещающих англоговорящие страны Карибского бассейна, и свыше 40 процентов всех туристов, посещающих Центральную

Америку (для Кубы и Доминиканской Республики этот показатель составляет 75 процентов), повлияет на располагаемый доход на душу населения и, следовательно, на расходы на туризм. Вероятно, наиболее сильно пострадают деловые поездки. Вместе с тем снижение инфляционного давления и обесценение валют в ряде стран региона могут частично компенсировать эти последствия, что позволит улучшить положение в ближайших туристических центрах. Конкуренция в сфере цен и валютных курсов между различными туристскими центрами сыграет значительно более важную роль в деле поддержания этого сектора. И наконец, ряд стран, в которых в последние годы были вложены значительные средства в развитие этого сектора, окажутся в более благоприятной ситуации в сфере конкуренции в условиях предстоящего снижения спроса.

15. Диаграмма II показывает, что страны Карибского бассейна и некоторые центральноамериканские страны могут оказаться в числе наиболее пострадавших. В Карибском бассейне экспорт услуг, связанных с туризмом, составляет около 20 процентов ВВП по сравнению со средним показателем в 5 процентов для Центральной Америки и чуть более 10 процентов для Коста-Рики, Доминиканской Республики и Панамы.

Диаграмма II
Латинская Америка и Карибский бассейн: туризм в 2007 году

(В процентах от ВВП)



Источник: ЭКЛАК, на базе официальных данных.

^a Средний арифметический показатель.

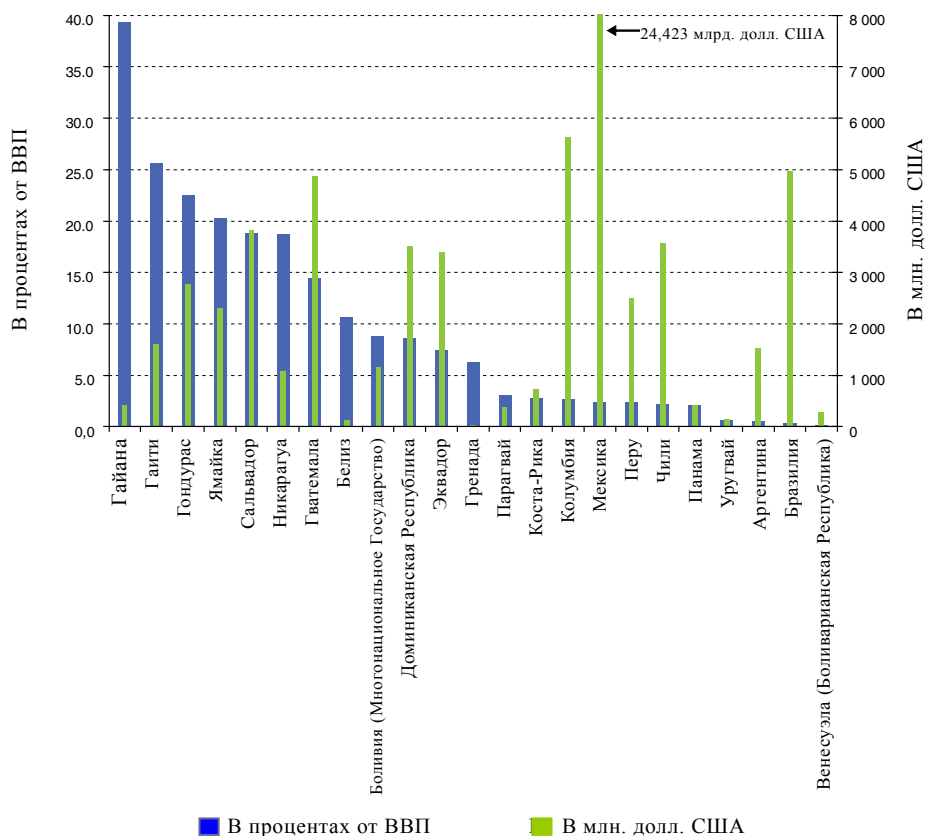
В. Ожидаемые тенденции в сфере перевода средств

16. Ухудшение ситуации на рынках труда в промышленно развитых странах будет иметь неблагоприятные последствия для объема переводов средств, которые трудящиеся-мигранты отправляют своим семьям в их странах происхождения. Переводы средств являются одним из весьма важных источников внешних поступлений в Латинской Америке и Карибском бассейне и способствуют повышению благосостояния семей с низким уровнем доходов. Сокращение объема перевода средств в результате экономического спада в странах происхождения мигрантов наряду с принятием более строгой политики по контролю в сфере миграции, безусловно, будет иметь негативные последствия для благосостояния таких домашних хозяйств. В соответствии с этим главная задача заключается в том, чтобы не допустить повышения уровня нищеты.

17. Вновь некоторые страны Центральной Америки и Карибского бассейна оказываются в наиболее неблагоприятных условиях, поскольку во многих из них переводы средств составляют от 15 до почти 40 процентов ВВП. К числу таких стран в порядке убывания относятся Гаити, Гондурас, Ямайка, Сальвадор, Никарагуа и Гватемала. В несколько менее тяжелом положении находятся страны, в которых переводы средств составляют 5–10 процентов ВВП. К этой категории относятся некоторые страны Южной Америки, такие, как Эквадор и Многонациональное Государство Боливия, а также Белиз, Доминиканская Республика и Гренада.

Диаграмма III
**Латинская Америка и Карибский бассейн: текущие переводы средств
 (поступления), 2007 год**

(В процентах от ВВП и в млн. долл. США)



Источник: ЭКЛАК, на базе официальных данных и данных Международного валютного фонда (МВФ).

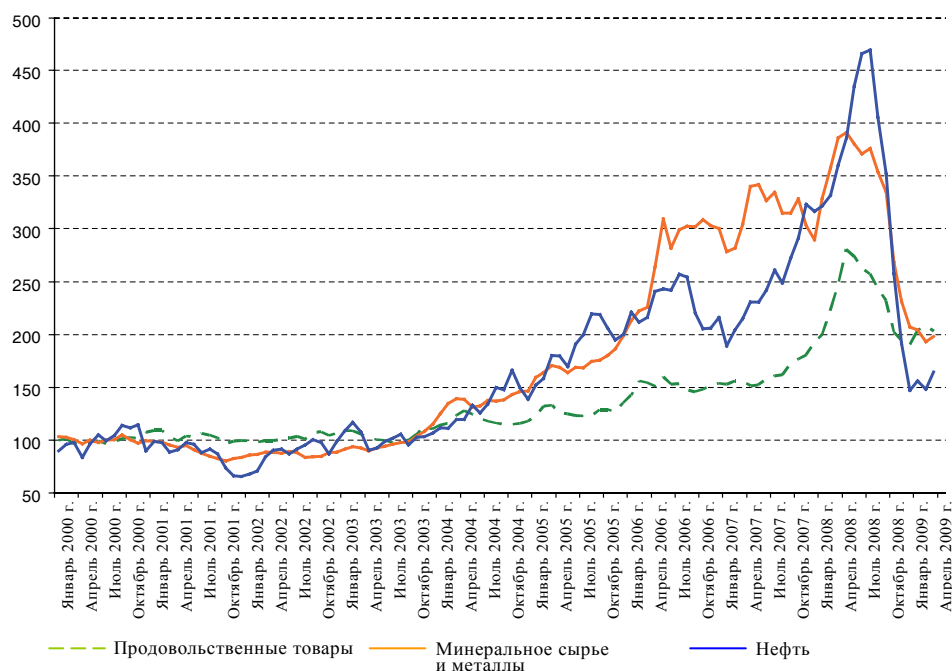
С. Цены на сырьевые товары

18. Цены на сырьевые товары неуклонно повышались в период с середины 2007 года по середину 2008 года. Невзирая на повсеместное повышение цен на сырьевые товары, это увеличение коснулось прежде всего нефти, некоторых металлов, таких, как медь, и продовольственных товаров, таких, как соя, кукуруза и пшеница (последняя — в марках глобальной инфляции цен на продовольственные товары на тот момент).

19. Показатели по большинству экспортных товаров региона достигли максимального значения в июне-августе 2008 года, причем в июле произошел резкий скачок совокупного показателя (без учета нефти). После этого резкое снижение повлекло за собой новый этап спада и дефляции в международном кризисе. Что касается нефти, то цены по состоянию на конец декабря 2008 года прибли-

зительно находились на уровне конца 2004 года, а цены на металлы приблизительно соответствовали ценам конца 2005 года. Цены на продовольственные товары, которые ранее незначительно повышались, упали менее резко, и в декабре 2008 года были зафиксированы цены, приблизительно соответствующие показателям середины 2007 года. В январе 2009 года наметилась стабилизация цен на большинство сырьевых товаров. В первом квартале 2009 года среднемесячные колебания цен на продовольственные товары составляли 2,3 процента, на нефть — 3,9 процента, а цены на металлы и минеральное сырье продолжали незначительно снижаться, в среднем на 1,4 процента.

Диаграмма IV
Индексы цен на сырьевые товары
(2000=1000)



Источник: ЭКЛАК, на базе данных Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию.

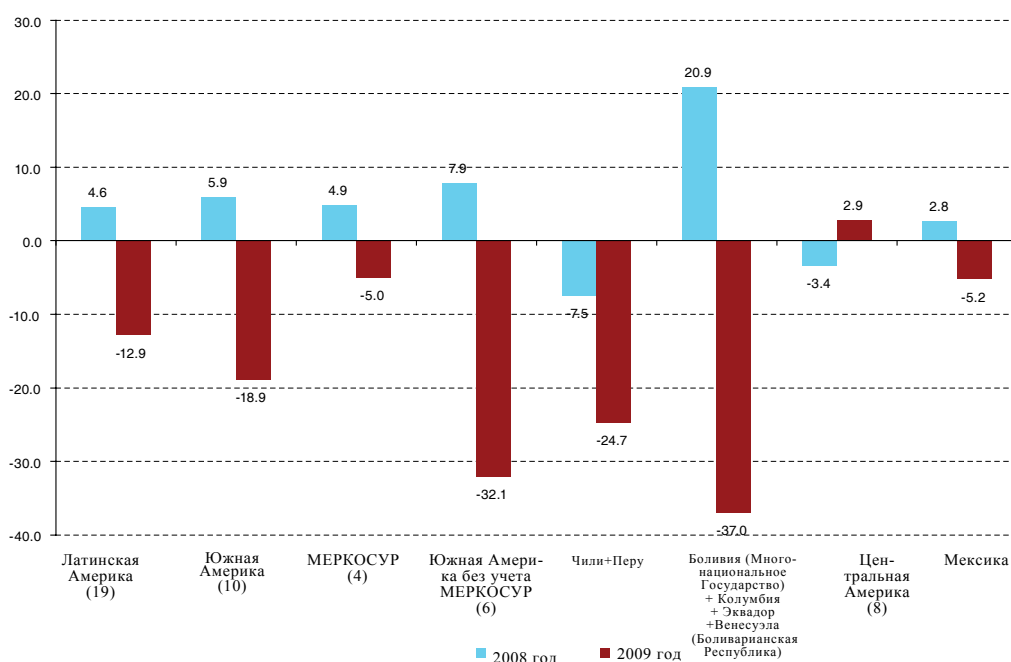
20. Для большинства стран региона сырьевые товары составляют значительную часть экспортной корзины, а для многих стран являются одним из основных источников поступлений в государственный бюджет. Для всех этих стран (включая Мексику и страны Южной Америки, на которых благоприятно сказались улучшение условий торговли с 2003 года) прогнозы цен на сырьевые товары на 2009 год свидетельствуют о возможном исчезновении одного из главных источников отмечавшегося в региона в последнее время роста.

21. По региону в целом отмечается, что условия торговли в 2008 году улучшились лишь на 4,6 процента, а в 2009 году ухудшатся на 12,9 процента. Для Чили и Перу, которые являются экспортерами металлов, условия торговли в

2008 году ухудшились приблизительно на 7,5 процента, а в 2009 году ожидается спад в размере 24,5 процента. В странах-экспортерах топливных ресурсов в 2008 году отмечалось улучшение условий торговли в размере 20,9 процента, а на 2009 год ожидается спад в размере приблизительно 37 процентов. Что касается стран МЕРКОСУР, в которых продовольственные товары составляют значительную часть экспорта, то увеличение, отмеченное в 2008 году, будет компенсировано прогнозируемым спадом в 2009 году. В Мексике условия торговли улучшились на 2,8 процента в 2008 году, а в 2009 году ожидается снижение более чем на 5 процентов.

Диаграмма V
Латинская Америка (19 стран): условия торговли, 2008–2009 годы

(Годовая динамика)



Источник: ЭКЛАК, на базе официальных данных.

22. В отличие от этого, поскольку страны Центральной Америки и Карибского бассейна являются чистыми импортерами сырьевых товаров, падение цен на нефть, металлы и зерновые культуры смягчает и частично компенсирует последствия мирового экономического спада и уменьшения объема переводов средств. В отличие от показателей, представленных в предыдущем пункте, условия торговли в Центральной Америке ухудшились на 3,4 процента в 2008 году, однако в 2009 году ожидается улучшение в объеме около 3 процентов.

23. Последние тенденции в сфере цен на продовольственные товары и энергоресурсы способствуют смягчению инфляционного давления, хотя в некоторых случаях в условиях быстрой девальвации многих валют это пока еще не

повлияло на ценовые индексы. В результате этого в 2009 году в целом следует ожидать снижения темпов инфляции.

D. Негативные тенденции в финансовой сфере

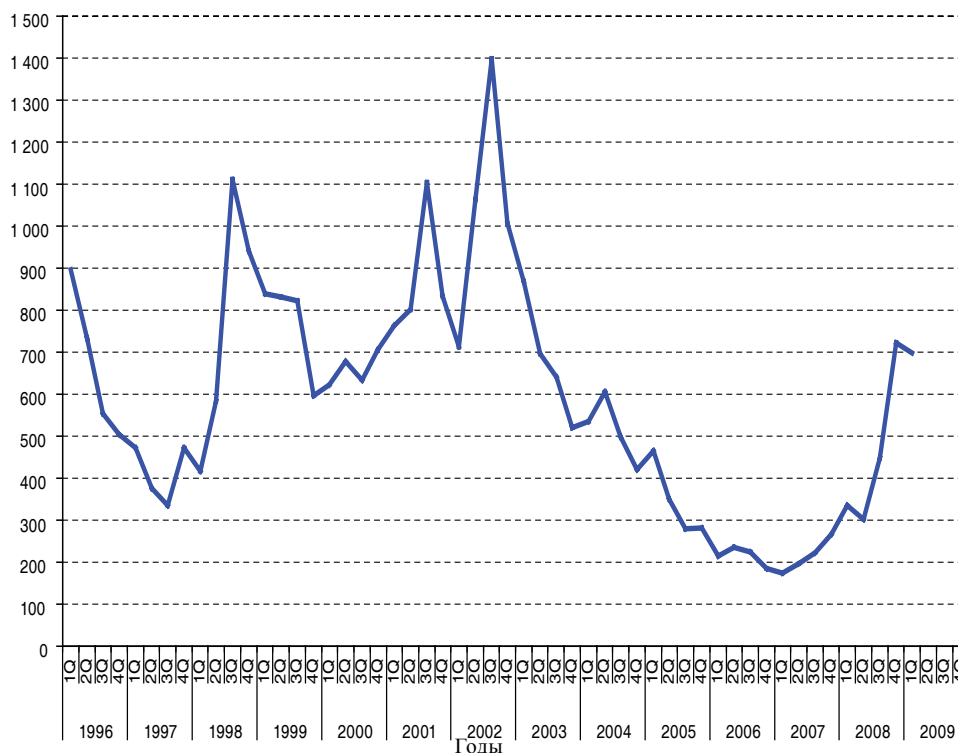
24. Как указывалось выше, начиная со второй половины 2008 года кризис стал оказывать все более заметное влияние на финансовые рынки Латинской Америки и Карибского бассейна. В последние четыре месяца года в регионе было отмечено сокращение, а затем и спад портфельных инвестиций, резкий обвал на региональных фондовых биржах и резкое обесценивание валют, что частично объясняется спекулятивными позициями предыдущего периода, в основе которых лежали ожидания повышения стоимости валют латиноамериканских стран.

25. Стоимость международных кредитов резко возросла, главным образом для предпринимателей, но также и для стран-дебиторов, хотя ситуация в регионе в этой области является лишь отражением повсеместного стремления к избежанию рисков, вызванного повышением глобальной неопределенности, и затрагивает долговые обязательства стран с формирующейся рыночной экономикой в целом. Как показано на диаграмме VI, увеличение премии за риск при кредитовании стран региона фактически является меньшим, чем в ходе предыдущих кризисов, хотя этот показатель весьма различается в зависимости от конкретной страны.

Диаграмма VI

Латинская Америка: диапазон процентных ставок на базе ЕМБИ^a

(Базисные пункты, конец периода)



Источник: ЭКЛАК, на базе данных Дж.П. Морган.

^a Индекс облигаций стран с формирующейся рыночной экономикой, разрабатываемый Дж.П. Морган.

26. Хотя на финансовых рынках региона практически отсутствовали «плохие активы», проблемы на межбанковском рынке и последствия дефицита внешнего кредитования для местных кредитных рынков являются теми двумя каналами, по которым неурядицы на финансовых рынках промышленно развитых стран передаются в регион. Вместе с тем имеющейся информации недостаточно для определения масштабов такого влияния.

27. Особое беспокойство в регионе вызывают условия доступа к кредитам для ряда крупных предприятий некоторых стран, которые обычно получают кредиты на международных финансовых рынках. В связи со снижением доступности и повышением стоимости кредитов на таких рынках можно ожидать ужесточения кредитных требований. Снижение доступности внешнего финансирования заставит крупные частные предприятия обратиться к внутреннему рынку. Это, наряду с повышением неопределенности, вероятнее всего, затруднит доступ к финансовым ресурсам для мелких и средних предприятий. Все это происходит в условиях острого дефицита ликвидности на местных кредитных рынках.

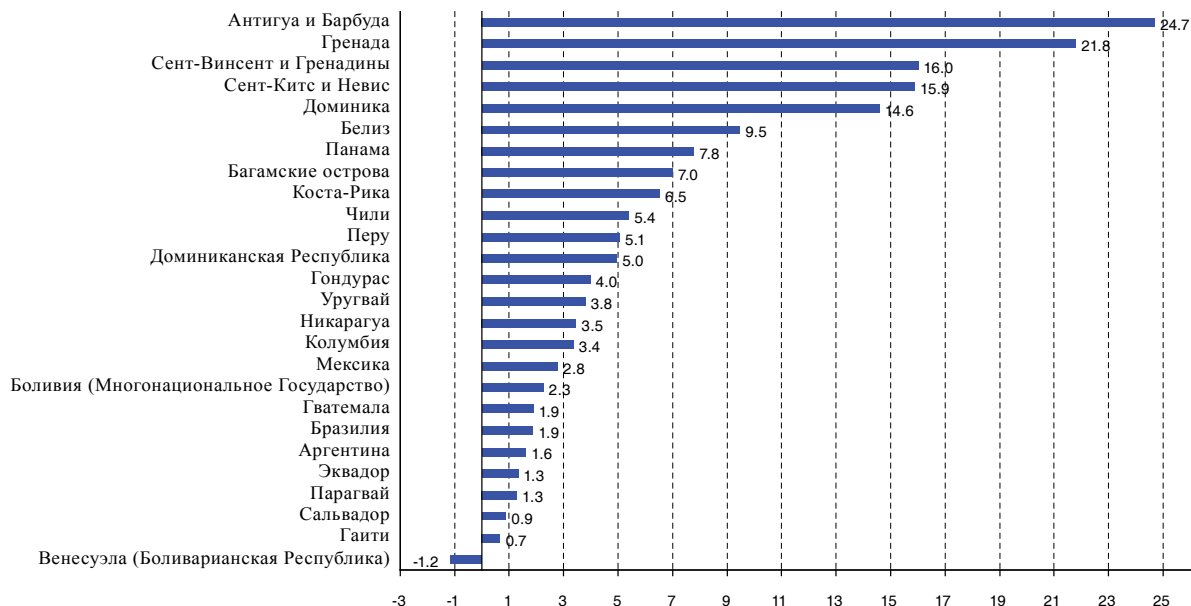
28. В конце 2008 года в компаниях, имеющих задолженность в иностранной валюте, были отмечены негативные последствия для их баланса в результате резкого обесценивания ряда региональных валют. Это является заметной и в известной мере беспрецедентной особенностью этого цикла, поскольку в отличие от предыдущих кризисов именно частный сектор во многих странах оказывается наиболее уязвимым в условиях колебаний валютных курсов.

Е. Последствия для прямых иностранных инвестиций

29. Ухудшение международных финансовых условий, вероятнее всего, будет иметь неблагоприятные последствия для потоков прямых иностранных инвестиций, которые в последние годы являлись столь важным источником ресурсов для многих стран. На диаграмме VII показано большое значение притоков прямых иностранных инвестиций в некоторых карибских странах (в сопоставлении с туризмом), в которых они составляют от 15 до 25 процентов ВВП, например в Коста-Рике, Доминиканской Республике и Панаме (от 5 до 8 процентов ВВП) и в Чили и в Перу в Южной Америке (где прямые иностранные инвестиции в 2008 году составили около 5 процентов ВВП).

Диаграмма VII
**Латинская Америка и Карибский бассейн: чистые прямые иностранные
 инвестиции, 2008 год**

(В процентах от ВВП)



Источник: ЭКЛАК, на базе официальных данных, полученных от соответствующих стран и МВФ.

IV. Позиции региона Латинской Америки и Карибского бассейна в условиях кризиса

30. В последние шесть лет в регионе был отмечен ряд улучшений в плане макроэкономической и финансовой политики. Это позволило странам воспользоваться преимуществами внешнеэкономического бума и в большей степени подготовиться к принятию мер по противодействию кризису, чем когда бы то ни было ранее. Таким образом, невзирая на серьезное ухудшение внешней конъюнктуры, ему удалось сохранить рост. Вместе с тем многие позитивные тенденции начинают сходиться на нет, а в некоторых случаях наметилось их обращение вспять.

31. Хотя описанные ниже факторы, безусловно, отличаются от тех, которые наблюдались в предыдущих ситуациях, в случае обострения кризиса или приобретения им затяжного характера макроэкономические основы недавнего роста в регионе, вероятнее всего, в конечном итоге будут подорваны. Ниже описываются соответствующие факторы.

A. Положительное сальдо по счетам текущих операций и платежного баланса

32. За всю экономическую историю в регионе не разу не было случая, когда рост совпадал с положительным сальдо платежного баланса. На начальном

этапе это объяснялось совокупным воздействием расширения физического объема экспорта и повышением цен на экспортные товары большинства стран. Вместе с тем по мере уменьшения значения физического объема экспорта увеличение его стоимостного объема стало зависеть исключительно от международных цен (хотя экономический рост также сопровождался повышением объема импорта). Таким образом, недавнее снижение цен на сырьевые товары и прогнозы в отношении сохранения этой понижательной тенденции в результате замедления темпов роста в мировой экономике порождают сомнения по поводу одной из основных сильных позиций региона в последние годы, а именно его независимости от внешнего финансирования. Действительно, в 2008 году эти факторы уже повлекли за собой возникновение незначительного дефицита по текущим счетам (0,6 процента), который, как предполагается, усугубится в 2009 году и, по прогнозам, достигнет дефицита в размере приблизительно 2,5 процента ВВП региона.

В. Образование профицита в государственном бюджете

33. Сальдо государственных бюджетов значительно улучшилось в значительной мере благодаря более высоким доходам и (вплоть до 2007 года) менее экспансионистским тенденциям в сфере расходов по сравнению с прошлым периодом. Такое улучшение положения повлекло за собой значительное сокращение объема государственной задолженности.

34. В последнее время наметилась тенденция к увеличению государственных расходов, которая ограничила рост основного профицита. Этот профицит стал зависеть исключительно от уровня доходов, и при этом снизились темпы сокращения объемов государственной задолженности. Как и в случае с сальдо платежного баланса по текущим операциям, можно предположить, что давление на государственные доходы может повыситься в случае возникновения необходимости в увеличении расходов в целях принятия мер в условиях снижения частного спроса.

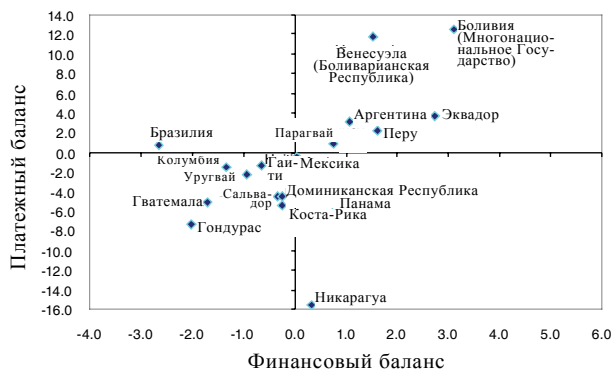
35. На базе модели поступлений от экспорта невозобновляемых ресурсов в 2008 году можно прогнозировать небольшой общий дефицит государственного бюджета (0,3 процента ВВП), хотя основной профицит, вероятно, сохранится. В 2009 году основной профицит, хотя и незначительный, сохранится, а общий дефицит увеличится до 1,5 процента ВВП.

36. Двойное положительное сальдо в регионе (по текущим счетам платежного баланса и в государственном бюджете) в период 2006–2007 годов уступит место двойному дефициту, сначала незначительному в 2008 году, а затем более существенному в 2009 году, причем будут наблюдаться значительные расхождения в странах с весьма значительным отрицательным сальдо государственного бюджета и платежного баланса. Значительные отличия в потенциале отдельных стран по принятию антикризисных мер и противодействию сложившейся ситуации на международных финансовых рынках свидетельствуют о том, что международным финансовым учреждениям необходимо повысить оперативность и расширить механизмы финансирования в целях предоставления средств для принятия мер по смягчению последствий кризиса.

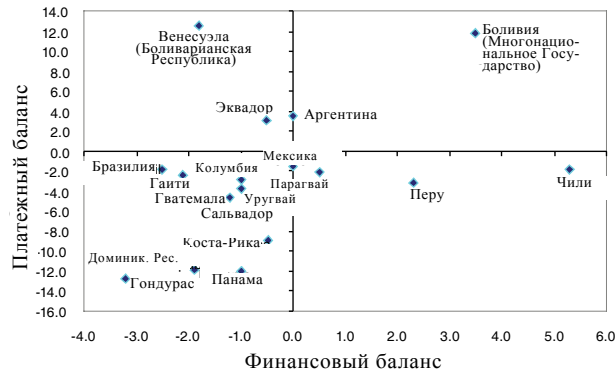
Диаграмма VIII
**Латинская Америка и Карибский бассейн: сальдо платежного
и финансового баланса**

(В процентах от ВВП)

Латинская Америка (19 стран): 2006–2007 годы^a



Латинская Америка (18 стран): 2008 год^a



Источник: ЭКЛАК, по официальным данным.

^a Данные по центральному правительству, за исключением Аргентины, Бразилии, Колумбии, Эквадора, Мексики и Многонационального Государства Боливия, в которых они отражают положение в нефинансовом государственном секторе.

С. Внешняя задолженность и валютные резервы

37. Весьма благоприятная ситуация в сфере ликвидности на финансовых рынках в последние годы обеспечила возможность для сокращения объема внешней задолженности за счет того, что двойной профицит сопровождался наличием тенденций к пересмотру условий задолженности в плане ставок, сроков платежей, а в некоторых случаях и валюты. В то же время в некоторых странах отмечались мощные притоки капитала, которые были вызваны стремлением воспользоваться возможностями значительных колебаний в валютных курсах в условиях повышения стоимости валют.

38. Эти потоки капитала в сочетании с положительным сальдо платежного баланса по текущим операциям во многих странах и прямыми иностранными инвестициями привели к значительному увеличению объема валютных резервов, которые составили около 12 процентов от ВВП региона.

39. Роль притоков капитала приобретает все большее значение в качестве одного из факторов, способствующих увеличению объема валютных резервов. Это особенно важно в контексте увеличения резервов иностранной валюты в положительном сальдо платежного баланса по текущим операциям, которое характеризуется явной тенденцией к уменьшению. Это в известной мере ставит под угрозу устойчивость таких резервов, особенно в некоторых странах региона.

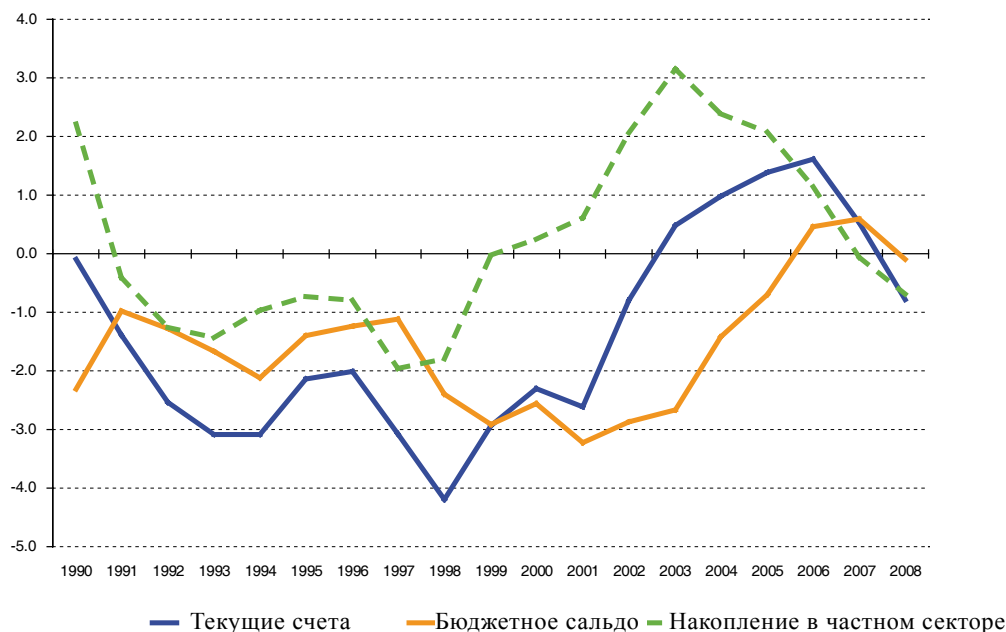
D. Частный сектор

40. Для сохранения равновесия на макроэкономическом уровне необходимо, чтобы положительное сальдо платежного баланса и профицит государственного бюджета в сумме соответствовали разнице между инвестициями частного сектора и накоплениями. Внешние сбережения равны сальдо платежного баланса по текущим счетам, однако с обратным знаком. В период 2003–2007 годов это сальдо в Латинской Америке и Карибском бассейне носило отрицательный характер, что соответствовало положительному сальдо платежного баланса по текущим операциям. Вместе с тем в 2008 году показатель внешних сбережений являлся негативным.

41. При расчете объема накопления в государственном секторе на основе общего сальдо государственного бюджета можно определить сумму, на которую объем инвестиций превышает объем частных накоплений; это, в свою очередь, дает приблизительное представление об объеме частных сбережений (когда эта величина положительная) или, наоборот, о перерасходе средств в частном секторе (когда она отрицательная). Это может нанести существенный ущерб валютным резервам, например в ряде стран, в которых отмечено существенное увеличение внешней задолженности частного сектора даже в условиях прочности макроэкономического фундамента (например, в случае двойного положительного сальдо, которое отмечалось в регионе в период 2003–2007 годов).

42. Динамика сальдо платежного баланса по текущим операциям, профицит государственного бюджета и накопление в частном секторе в последние годы дают новое представление об основных экономических показателях в регионе. В среднем по региону накопления в частном секторе имели положительное значение в период 2003–2007 годов, причем удалось сократить дефицит в государственном бюджете, а с 2006 года добиться и профицита. До 2006 года накопления в частном секторе были весьма значительными и позволяли компенсировать уменьшающийся дефицит государственного бюджета, в связи с чем в регионе в целом наблюдался профицит и отсутствовала необходимость во внешних накоплениях; сальдо платежного баланса по текущим операциям было позитивным, а внешние сбережения — отрицательными. В 2006–2007 годах отрицательный показатель внешних сбережений является главным образом отражением профицита в государственном бюджете, поскольку в 2006 году было отмечено сокращение накоплений в частном секторе, а в 2007 году был зафиксирован дефицит. С 2008 года внешние накопления были положительными в результате сочетания бюджетного дефицита и чрезмерных расходов в частном секторе. В условиях тяжелого положения на международных финансовых рынках сочетание этих факторов является причиной уязвимости.

Диаграмма IX
Латинская Америка (19 стран): сальдо платежного баланса по текущим операциям, бюджетное сальдо и накопления в частном секторе
 (В процентах от ВВП)



Источник: ЭКЛАК, на базе официальных данных.

V. Принятые в регионе меры для противодействия эскалации кризиса

43. В условиях углубления международного финансового кризиса страны Латинской Америки и Карибского бассейна приняли целый ряд мер. Они прекрасно понимают, что, хотя во многих из них произошло значительное укрепление макроэкономических позиций по сравнению с прошлым периодом, регион не застрахован от последствий нестабильности на глобальных финансовых рынках и ожидаемого спада в промышленно развитых странах.

44. Были приняты самые широкие меры не только в связи с тем, что в разных странах существуют различные последствия, и тем, что для противодействия им требуются различные механизмы, но и в связи с разницей в потенциале стран с точки зрения обеспеченности ресурсами и с точки зрения возможностей осуществления таких инициатив.

45. Возможности в целом определяются, с одной стороны, наличием средств для финансирования соответствующих мер, когда они требуют использования государственных ресурсов, а с другой — наличием внешних активов (прежде всего валютных резервов) или доступа к инвалютным кредитам, когда речь идет о совершении операций в иностранной валюте. В сложившихся обстоя-

тельствах доступ к кредитам по линии международных финансовых органов ограничен. Помимо этих соображений, с учетом возможных последствий таких мер в одной сфере для остальных секторов экономики, всесторонний анализ потенциала стран должен включать в дополнение к указанным выше факторам и другие элементы, такие, как степень монетизации и уровень развития финансового рынка или же сальдо платежного баланса по текущим операциям. Не следует забывать, что стратегия развития спроса за счет увеличения государственных расходов помимо ее финансовых последствий может привести к увеличению дефицита по внешним расчетам до такой степени, когда страна окажется не в состоянии покрывать его. В таком случае также возникнут проблемы со стабильностью инвалютных резервов даже при наличии широких возможностей для финансового маневрирования.

Таблица 2
Сводная информация о мерах с разбивкой по странам

Меры	Страны																																		
	AR	BO	BR	CL	CO	CR	CU	EC	SV	GT	HT	HN	MX	NI	PA	PY	PE	DO	UY	VE	BS	BB	BZ	GY	JM	AG	DM	GD	KN	LC	VC	SR	TT		
Кредитно-денежная политика																																			
Ограничение или ослабление требований к резервам	X		X	X	X					X		X				X	X	X																	
Вливание ликвидных средств в национальной валюте	X	X	X	X	X	X				X		X	X	X		X	X	X	X		X					X									
Бюджетная политика																																			
Налоговые скидки или увеличение субсидий	X		X	X	X		X	X			X	X		X			X	X			X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X		
Увеличение объема расходов или перенос сроков капиталовложений (инфраструктура)	X	X	X	X	X	X				X		X	X	X		X	X		X		X	X	X									X			
Регулирование валютных курсов и внешней торговли																																			
Предоставление ликвидных средств в иностранной валюте*	X	X	X	X	X				X	X							X		X							X									
Увеличение тарифов или ужесточение импортных ограничений	X						X									X		X				X													
Снижение тарифов	X		X				X					X	X			X												X	X	X	X	X			
Финансовая поддержка экспортеров	X		X	X	X		X									X	X		X							X									
Получение кредитов от международных финансовых органов					X	X		X	X	X		X	X	X	X	X	X	X							X		X								
Отраслевая политика																																			
Жилищный сектор	X	X	X	X	X	X				X		X	X	X		X	X	X	X																
Мелкие и средние предприятия	X			X	X	X				X		X	X			X	X		X			X	X												
Сельское хозяйство		X	X	X				X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X		X		X	X	X					X					
Туризм										X		X	X					X		X	X		X	X			X	X				X	X		
Промышленное производство	X	X	X	X	X						X	X	X			X		X			X		X	X											X
Политика в сфере занятости и социальная политика																																			
Увеличение числа рабочих мест	X		X	X	X	X						X	X			X	X	X	X							X						X			
Социальные программы			X	X	X	X		X		X	X	X	X			X	X	X		X		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X

* Без учета валютных интервенций центральных банков.

Примечание:

AR — Аргентина
BO — Боливия
BR — Бразилия
CL — Чили
CO — Колумбия
CR — Коста-Рика
CU — Куба
EC — Эквадор
SV — Сальвадор
GT — Гватемала

HT — Гаити
HN — Гондурас
MX — Мексика
NI — Никарагуа
PA — Панама
PY — Парагвай
PE — Перу
DO — Доминиканская Республика
UY — Уругвай
VE — Венесуэла (Боливарианская
Республика)

BS — Багамские Острова
BB — Барбадос
BZ — Белиз
GY — Гайана
JM — Ямайка
AG — Антигуа и Барбуда
DM — Доминика
GD — Гренада
KN — Сент-Китс и Невис
LC — Сент-Люсия

VC — Сент-Винсент и Гренадины
SR — Суринам
TT — Тринидад и Тобаго

46. В таблице 2 приводится краткая информация о тех сферах, в которых правительства стран региона принимают соответствующие меры. В краткосрочном плане центральные банки ряда стран попытались выделить ликвидные средства для их финансовых систем в национальной и иностранной валюте в целях обеспечения возможности для нормального функционирования местных кредитных рынков или предоставления средств в тех случаях, когда такие рынки не способны это сделать. В целом отмечаются существенные различия в масштабах политики в некоторых южноамериканских странах по сравнению с политикой в странах Центральной Америки и Карибского бассейна. Это, безусловно, объясняется различиями в потенциале по осуществлению контрциклической политики.

VI. Нынешняя ситуация и прогноз на 2009 год

A. Внешняя конъюнктура

47. В начале 2009 года еще не было возможности составить точный прогноз в отношении последствий финансового кризиса для реального сектора экономики. В условиях повышения неопределенности во всем мире происходит ослабление позиций финансовых органов не только вследствие снижения стоимости ипотечных гарантий, но также и в целом в результате последствий спада и острого дефицита ликвидности. Факторы неопределенности также распространяются и на перспективы для других крупных участников финансовых рынков, таких, как страховые компании, хедж-фонды и пенсионные фонды, некоторые из которых уже оказались в условиях, когда потребовалось принимать меры для их спасения.

48. Рецессионные тенденции постепенно усугубляются в результате колоссальной утраты финансового и нефинансового богатства в частном секторе, главным образом в промышленно развитых странах, но также и в странах с формирующейся рыночной экономикой, а также в результате резкого спада в сфере кредитования. Такая понижательная тенденция также наносит ущерб ожиданиям и является причиной резкого спада в сфере инвестиций и потребления.

49. В четвертом квартале 2008 года произошло резкое снижение уровня активности и других реальных показателей в основных промышленно развитых странах мира, что негативно отразилось на финансовых рынках. Совокупные макроэкономические показатели в Соединенных Штатах Америки свидетельствуют о том, что, хотя на начальном этапе не отмечалось снижения уровня экономической активности, рост в первые месяцы 2008 года отразил резкий спад в сфере приобретения потребительских товаров длительного пользования и инвестиционной деятельности домашних хозяйств (-6,1 процента), наряду с резким увеличением объема экспорта товаров и услуг (10,5 процента), которые стимулировались реальным снижением стоимости доллара до середины 2008 года. Это свидетельствует о прогрессирующем ухудшении положения на внутреннем рынке, которое к концу года еще более ухудшилось.

50. Положение на рынке труда, в особенности спрос на рабочие руки, чутко реагирует на последствия кризиса. Тогда как в 2006–2007 годах ежемесячно создавалось в среднем около 137 000 рабочих мест, в 2008 году почти

250 000 человек в месяц лишались работы; в первый квартал 2009 года, по оценкам, экономика теряла ежемесячно 685 000 рабочих мест, в связи с чем в марте 2009 года показатель безработицы достиг 8,5 процента, что является самым высоким уровнем с начала 1980-х годов.

51. В других промышленно развитых странах новые условия не только повлекли за собой более резкий первоначальный спад, чем в Соединенных Штатах Америки, но и вызвали более повышенную чувствительность экономической активности к финансовым проблемам. Темпы роста ВВП в Японии в 2008 году в целом составили отрицательный показатель (-6 процента), причем наиболее резкий спад (-4,3 процента) пришелся на первый квартал по сравнению с предыдущим годом. В еврозоне в 2008 году был зафиксирован рост в 0,8 процента и спад в -1,5 процента в первом квартале по сравнению с тем же периодом 2007 года. Это происходило на фоне в первую очередь сокращения объемов экспорта в результате реального снижения стоимости доллара на начальном этапе кризиса, а также замедлением процесса капиталообразования. В ряде стран, таких, как Германия и Япония, рост экспорта в период после 2003 года повлек за собой резкое увеличение инвестиций в машино- и приборостроение, однако в новых условиях этот процесс утратил темпы. В других странах, таких, как Ирландия и Испания, увеличение инвестиций в строительство сопровождалось бумом в сфере недвижимости, в которых теперь наметилась обратная тенденция в связи с ужесточением ситуации на рынке кредита.

52. Глубина и продолжительность спада будет зависеть от эффективности принимаемых мер для стимулирования спроса и компенсации спада в сфере расходов частного сектора, а также нормализации положения на кредитных рынках.

В. Прогнозы для экономики Латинской Америки и Карибского бассейна на 2009 год

53. Как указывалось выше, хотя регион Латинской Америки и Карибского бассейна в лучшей степени подготовлен к этому кризису по сравнению с предыдущими, существует ряд аспектов, которые могут затронуть эти страны. Прежде всего речь идет о влиянии глобального спада на реальный сектор, характеризующийся множеством аспектов с самыми разными последствиями, которые будут по-разному сказываться на этих странах. Последствия финансового кризиса будут зависеть от различных факторов и по-разному влиять на страны региона.

54. В целом, поскольку в последнем квартале 2008 года произошло обострение международного кризиса, это оказало крайне серьезное влияние на регион и потребовало пересмотра прогнозов роста на 2008 год в сторону понижения, а также сужения базы оценок на текущий год. Ослабление внешних рынков затронуло регион в условиях роста региональной глобальной нестабильности и имело неблагоприятные последствия для прогнозов в отношении частного сектора, а также для инвестиций и потребления.

55. В этом году ожидается незначительное сокращение ВВП. Предполагается, что наиболее пострадают в этом отношении две ведущие страны региона: Бразилия (-1 процент) и Мексика (-2 процента); вместе с тем все страны без ис-

ключения испытывают значительный спад и с небольшими исключениями — снижение показателя ВВП на душу населения.

56. Кроме того, замедление темпов экономической активности будет иметь неблагоприятные последствия для рынка труда. Показатель безработицы может вырасти до почти 9 процентов, что неизбежно повлечет за собой расширение неформального сектора. Оба этих фактора приведут к повышению уровня нищеты на фоне последних нескольких лет, когда в этой сфере были достигнуты значительные успехи.
