

РАЗМЫШЛЯЯ О ПРОЧИТАННОМ

К.А.Никулин

Экономики латиноамериканского региона в условиях глобальной неопределенности

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Estudio económico de América Latina y el Caribe, 2018 (LC/PUB.2018/17-P). Santiago, 2018, 248 p.

В рецензируемом докладе оценивается текущее состояние национальных экономик региона Латинской Америки и Карибского бассейна (ЛКА) в общемировом контексте, дается прогноз их развития. В условиях глобальной неопределенности авторы доклада обращают внимание на ключевые макроэкономические показатели, которые не только свидетельствуют о сосуществовании различных экономических моделей среди государств ЛКА, но также указывают на начало экономических трансформаций регионального масштаба и на сопутствующие этому процессу проблемы.

Ключевые слова: ЛКА, потребление, инвестиции, товарный суперцикл, региональные трансформации, эффект вовлечения.

DOI: 10.31857/S0044748X0006159-3

Статья поступила в редакцию 11.06.2019.

Экономический обзор Латинской Америки и Карибского бассейна ежегодно с 1948 г. выпускается Экономической комиссией ООН для Латинской Америки и Карибского бассейна (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, ЭКЛАК). В докладах за отчетный год рассматриваются макроэкономические реалии региона и дается краткосрочный прогноз развития латиноамериканских экономик. В исследованиях периодически смещаются акценты анализа: если в предыдущих изданиях экономики государств Латино-Карибской Америки (ЛКА) изучались с точки зрения Целей устойчивого развития ООН, то ставший юбилейным выпуск августа 2018 г. был посвящен эволюции инвестиционной динамики в странах региона в контексте появления новых вызовов экономического и политического характера. Тенденции к более детальному рассмотрению инвестиционного компонента в экономиках государств ЛКА прослеживаются в докладах ЭКЛАК с 2015 г. и,

Кирилл Андреевич Никулин — младший научный сотрудник Центра европейских исследований ИМЭМО им. Е.М.Примакова РАН (РФ, 117997 Москва, ул. Профсоюзная, д. 23, nikulin.k.a@my.mgimo.ru).

вне всякого сомнения, связаны с завершением «товарного суперцикла»¹. В издании дается комплексная оценка происходящих в мире событий с точки зрения отдельного региона, при этом экономики ЛКА в настоящее время играют важную роль среди развивающихся государств, а первичный сектор группы латиноамериканских стран является индикатором состояния мировой добывающей промышленности.

Экономический обзор стран ЛКА 2018 г. включает две части, объединенные в четыре главы. В первую часть входит одна глава, содержащая экономические показатели по региону за 2017 г. и начало 2018 г. и дающая прогноз развития ЛКА в 2018 г. Среди факторов, способных в перспективе обеспечить рост экономик стран ЛКА, выделен рост цен на сырьевые товары. Так, согласно прогнозу, средняя цена на нефть должна была вырасти на 30% с 53 долл. за баррель в 2017 г. до 70 долл. в 2018 г., а уровень цен на металлы и минеральное сырье — в среднем на 6% (с. 33). Прогноз оказался верным.

Особое внимание в обзоре уделяется международному контексту: в 2017 г. мировая экономика продемонстрировала весьма высокие темпы роста в условиях низкой инфляции и высокой ликвидности, что привело к низкой волатильности на мировых финансовых рынках, росту трансграничного кредитования и позволило прогнозировать общемировой экономический рост в 2018 г. на уровне 3,3% (с. 38). Тем не менее утверждается, что перед странами ЛКА стоит множество вызовов глобального характера, а именно: протекционистские тенденции, риск глобальных торговых войн как между США и Китаем, так и в рамках Североамериканского соглашения о свободной торговле (North American Free Trade Agreement, NAFTA) между США и Мексикой, неопределенность на европейском рынке, связанная с Брекзитом. Среди измеримых величин отмечены растущий государственный долг в странах ЛКА и возросшая волатильность на мировых фондовых рынках (начало 2018 г. было ознаменовано возросшим «индексом страха» (с. 35), что обусловило сокращение ожидаемого объема глобальных портфельных инвестиций в 2018 г. на 12,5% или 50 млрд долл.). Мировой поток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) при этом, согласно прогнозу ЭКЛАК, зафиксирован довольно скромный рост в 3,4% или 17 млрд долл. (с. 16). Согласно последнему докладу ЮНКТАД (The United Nations Conference on Trade and Development, UNCTAD) о мировых инвестициях, опубликованному 12 июня 2019 г., такой прогноз оказался неверным: глобальные потоки ПИИ продолжили падение, снизившись на 13% — до 1,3 трлн долл.²



¹ Период высоких темпов роста спроса на сырьевые товары в период 2000—2014 гг. Теория структурного сдвига в ценах на сырьевые товары, или «товарный суперцикл», приобретает все большую популярность в последнее десятилетие и часто используется в материалах ведущих международных организаций. См., например: J.T.Cuddington, D.Jerrett. Super Cycles in Real Metals Prices? IMF Staff Papers, 2008.

² См.: World Investment Report 2019, UNCTAD.

Сильный доллар (изучению влияния которого посвящено несколько подглав первой главы), повышение процентных ставок в некоторых развитых государствах и снижение темпов роста финансовых потоков в развивающиеся страны на глобальном уровне, падение котировок на мировых фондовых рынках сказались на благоприятных перспективах развития экономик развивающихся стран, наблюдавшихся в 2017 г.

В соответствии с ревизией прогноза ЭКЛАК от октября 2018 г., ожидается, что экономический рост в странах ЛКА в 2018 г. продолжится, но будет существенно более медленным, чем прежде: в среднем рост экономик региона составит 1,3%, что на 0,9% меньше, чем было указано в прогнозе ЭКЛАК от апреля 2018 г. (с. 100). Отчасти это связано с перечисленными выше внешними факторами, отчасти — с внутренней политической и экономической ситуацией в государствах ЛКА. Особое внимание в данном обзоре уделено количественным изменениям в структуре компонентов расходов — потребления и инвестиций, которые наглядно демонстрируют сосуществование в ЛКА различных экономических моделей.

Как и в предыдущие годы, экономический рост остается неравномерным среди латиноамериканских субрегионов. В то время как Мексика и Центральная Америка останутся лидерами по экономическому росту с ожидавшимся средним показателем в 2018 г. на уровне 2,4%, темпы роста среди стран Карибского бассейна составят 1,9% (2017 г. — 0%), а в Южной Америке показатель прироста ВВП будет меньше среднего по ЛКА и составит 0,7%.

Согласно докладу ЭКЛАК, экспорт стран ЛКА в стоимостном выражении вырастет на 9% — после роста в 12% в 2017 г. (с. 51). Очевидно, такая позитивная динамика связана с ростом цен на сырьевые товары. При этом совокупный экономический рост стран ЛКА в настоящее время в значительной мере зависит от экономической ситуации в Бразилии и Аргентине, а также от социально-политического развития Венесуэлы и Никарагуа. Именно в слабом анализе социально-политических предпосылок кризисных явлений кроется главный недостаток представленного доклада, который традиционно ограничивается лишь «сухой» экономической статистикой. Социально-политическая конъюнктура в ЛКА анализируется в отдельных работах как российских³, так и зарубежных специалистов, а также в таких исследованиях, как, например, ежеквартальные доклады испанского банка BBVA⁴.

С учетом экономического анализа рынка труда делается интересный вывод о том, что значительный рост неофициальной оплачиваемой занятости в регионе сегодня вызван не созданием новых рабочих мест, а трансформацией ранее существовавших официальных рабочих мест в неофициальные. Это объясняется бизнес-стратегией по оптимизации в условиях низкой экономической динамики в ЛКА с момента завершения товарного суперцикла. К сожалению, проблема серых и черных зарплат актуальна для многих развивающихся государств мира, основными причинами чего, на наш взгляд, являются недостаточный уровень отраслевой диверсификации, а также малорезультативные политические усилия по укреплению основ правового государства и обеспечению физических и юридических лиц необходимыми гарантиями. С точки зрения негативных тенденций на рынке занятости среди стран региона в докладе рассмотрен бразильский кейс.

Во второй части исследования, включающей три главы, содержится анализ капиталовложений и ключевых особенностей процесса инвестирования, выявлены переменные, влияющие на государственную политику в области инвестиций.

³ См., например: Яковлев П.П. Латинская Америка: возможен ли рывок в развитии? Мировая экономика и международные отношения, 2019, № 3, сс. 94—103.

⁴ См., например: Situación Latinoamérica. Primer trimestre 2019. BBVA Research. Available at: <https://www.bbvarsearch.com/geography/latam/> (accessed 25.03.2019).

Во второй главе анализируется динамика валового накопления основного капитала в странах ЛКА за период с 1995 по 2017 г. и показана «траектория положительного тренда, при котором норма накопления увеличилась с 18,5% до 20,2%, хотя к концу исследуемого периода наблюдалось заметное замедление» (с. 113). Отмечается, что, хотя инвестиции в здания и сооружения составляли большую часть капиталовложений, выросла доля инвестиций в машины и оборудование (с 22% в 1995 г. до 40% в 2016 г.), что положительно влияет на повышение производительности и экономический рост в регионе. Кроме того отмечено, что в ЛКА преобладают частные инвестиции: их удельный вес в экономике составляет примерно 80% от общего объема. Наиболее интересным представляется вывод, связанный с ролью государственных инвестиций, которые значительно сокращались до середины 2000-х годов, после чего стали постепенно расти. В случае ЛКА велика вероятность, при которой «государственные инвестиции способны обеспечить экономике эффект вовлечения частных инвестиций» (crowding-in), поскольку имеют большую надежность и служат своего рода «страховкой» (с. 197).

Третья глава посвящена эконометрическому анализу циклической динамики капиталовложений, нацеленному на определение факторов, воздействующих на нее на макро- и микроэкономическом уровнях. Среди переменных выделены индекс экономической активности, ключевая ставка, цены на сырьевые товары, реальный обменный курс и показатель риска — индекс облигаций стран с формирующейся рыночной экономикой. Согласно анализу, наиболее значимыми в региональных условиях макроэкономическими переменными стали уровень экономической активности, динамика цен на сырьевые товары и индекс риска, при этом относительная важность переменных зависит от размера и производственной структуры конкретных стран. Например, значение экономической активности как определяющего фактора инвестиций выше в странах с более крупными экономиками с широкой отраслевой диверсификацией. С другой стороны, в странах с доминированием сырьевого сектора определяющее влияние на структуру и объемы инвестиций оказывают цены на сырье.

Четвертая глава содержит исследование динамики капиталовложений в четырех странах региона: Аргентине, Чили, Колумбии и Мексике, на которые в совокупности приходится 42% инвестиций и 41% ВВП в ЛКА (с. 166). Увеличение объема инвестиций, в том числе капиталовложений в оборудование, влечет за собой оздоровление внутреннего сектора экономики и закладывает фундамент роста — благодаря большей производительности и развитию инноваций, что в конечном счете позволяет снизить негативное влияние внешних факторов и повысить конкурентоспособность стран ЛКА. Казалось бы, это вполне очевидный вывод, но при этом государства встают перед важнейшей проблемой. Оценка факторов, определяющих объем капиталовложений на национальном уровне, указывает на двойственную причинно-следственную связь между инвестициями и ВВП. Капиталовложения в результате увеличения совокупного спроса (эффект мультипликатора) не только определяют величину экономического роста, но и зависят от него. В этих условиях компании вкладывают больше средств и создают производственные мощности — тем самым достигается эффект акселератора. Такая причинно-следственная связь является серьезной проблемой для экономической политики: поддержание роста и инвестиций со временем требует эффективного использования и наращивания экономического потенциала.

В рецензируемом докладе также рассматриваются такие вопросы, как рост личного потребления в странах ЛКА, снижение в целом темпов инфляции, увеличение реальной заработной платы на субрегиональном уровне, улучшение условий торговли, ухудшение международной ликвидности, состояние платежного баланса, сохранение положительного торгового баланса. В итоге делается вывод о том, что в странах ЛКА с высоким уровнем открытости экономики показатели ин-

Кирилл Никулин

вестиций и роста существенно зависят от внешних условий. В настоящее время значительная часть производственной структуры и инвестиций ведущих стран ЛКА подвержена капризам мировой экономики. С этим трудно не согласиться, однако очевидно, что акцент доклада на сугубо эконометрических данных не способствует глубокому пониманию происходящих в ЛКА процессов. Без комплексного политэкономического анализа невозможно составить полноценную картину трансформаций, которые переживают государства региона.

Kirill A.Nikulin (nikulin.k.a@my.mgimo.ru)

Junior Researcher at the Centre of European Studies, Primakov National Research Institute of World Economy and International Relations, RAS

23, Profsoyuznaya Str., 117997 Moscow, Russian Federation.

National economies of the Latin American region in the context of global uncertainty

[Review of the report: Estudio económico de América Latina y el Caribe, 2018 (LC/PUB.2018/17-P), Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Santiago, 2018, 248 p. (In Spanish)]

Abstract. The reviewed report assesses the current state of the national economies of the Latin American and the Caribbean region (LAC) in a global context and gives a forecast for their further development. In an uncertain environment, the authors focus on key macroeconomic indicators over time, which not only reflect the coexistence of different economic models among LAC countries, but also indicate the emergence of regional-scale transformations of an economic nature and the concomitant problems.

Key words: LAC, consumption and investment, commodity supercycle, regional transformations, crowding-in effect.

DOI: 10.31857/S0044748X0006159-3

Received 11.06.2019.