

拉美特稿

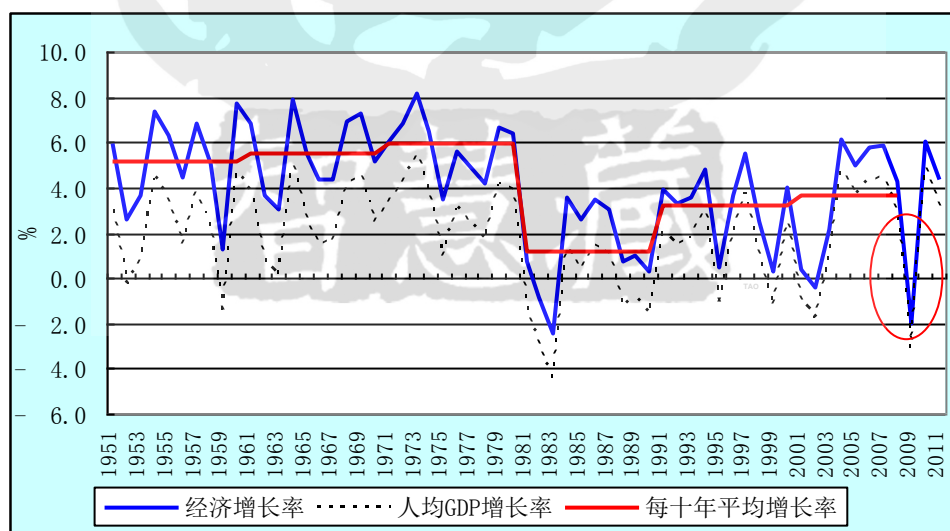
拉美經濟形勢：回顧與前景預測

蘇振興<sup>1</sup>

中國社會科學院學部委員

拉丁美洲經濟自 20 世紀 80 年代起經歷了 20 年左右的衰退與低迷。這種持續低迷的狀態於 2002 年基本結束。2003-2008 年，拉美經濟出現了一波長達 6 年的強勁增長；2008-2009 年，拉美又成功地抵禦了國際金融與經濟危機的衝擊；2010-2011 年，拉美經濟繼續保持了強勁增長態勢，成為當前全球經濟中僅次於亞洲的第二大亮點。有鑑於此，國際輿論一改往日的悲觀論調，對拉美經濟形勢贊聲一片，甚至出現所謂「拉美 10 年」、「拉美世紀」之說。拉美經濟何以能在本世紀之初擺脫長期的低迷狀態？最近 9 年來拉美經濟的運行呈現出怎樣的特點？拉美國家的發展理念與政策發生了哪些變化？拉美經濟的前景究竟如何？本文試圖就上述問題做一些分析和判斷，與學界同仁進行探討。

圖 1：1951-2011 年拉美（不含加勒比）GDP、人均 GDP 增長趨勢



資料來源：1950-2008 年資料來自 <http://www.cepal.org/deype/cuaderno37/esp/index.htm>，2009 年和 2010 年資料來自拉美經委會 2011 年統計年鑒，*Statistical Yearbook for Latin America and the Caribbean 2011*，2011 年資料來自《2011 年拉美經濟概覽》。

<sup>1</sup>本文原發表於 101 年 3 月 14 日致理技術學院主辦之「2012 年兩岸合作開發拉丁美洲」研討會，感謝作者惠允轉載。

## 一、對拉美國家結構改革的成效評估

拉美經濟之所以在上世紀 80 年代陷入嚴重衰退，其根源在於兩場危機的「疊加」。眾所周知，造成拉美「失去的 10 年」的直接原因是債務危機。拉美的債務危機形成於 70 年代。為什麼拉美國家在 70 年代紛紛大量舉借外債？除了 1973 年國際油價暴漲為國際資本市場帶來大量「石油美元」這個客觀環境之外，更值得我們關注的是拉美國家借債的主觀原因。這個主觀原因是，拉美國家所實行的進口替代工業化發展模式延續的時間過長，引起了一系列結構性失衡。<sup>2</sup> 這些結構性失衡集中表現為發展融資的困境。究其實質，就是拉美國家長期實行的「內向增長方式」已經面臨深刻危機，根本的解決之道應是放棄原有的增長方式，逐步向「外向增長方式」轉型。遺憾的是，拉美國家卻選擇了「負債增長」之路，結果又陷入嚴重的債務危機，形成增長方式危機與債務危機併發的「雙重危機」局面，或者說，債務危機使原有的經濟增長方式危機進一步深化。

由此不難理解，拉美國家在 80-90 年代所進行的的大規模結構改革的根本目標，就是要轉換發展模式，轉變經濟增長方式。從這個角度來評估，我們可能對這場改革的成效與代價有一種更加客觀的認識。因此，我把拉美國家結構改革的成效歸納為以下 4 個方面。

### （一）實現了由國家主導型經濟體制向市場經濟的轉變

在進口替代工業化模式下，拉美國家的經濟體制是一種國家主導型體制，突出表現為國家的投資主體地位、國營企業的主導地位、國家對經濟的廣泛干預，等等。在結構改革過程中，新自由主義者曾對這種經濟體制全盤加以否定，把市場經濟體制也推到「市場原教旨主義」的極端，造成一些不良後果。儘管如此，我們應當看到，拉美國家向市場經濟體制的轉軌，以及為確立這種新體制所進行的大量相關制度建設，是這場改革所取得的一項重大成果。

### （二）實現了由內向發展模式向外向發展模式的轉變

如果從上世紀 30 年代算起，「進口替代工業化」這種內向增長方式在拉美延續了 50 年之久。這種增長方式「活力衰退」的現象早在 60 年代初就從烏拉圭、智利等國顯現出來，直至 70 年代初在拉美地區出現「增長方式危機」。結構改革通過破除過去的高關稅保護體系等措施實現市場開放，實現了向外向增長模式的

<sup>2</sup> 筆者曾總結了 6 個方面的結構性失衡：1，非耐用消費品生產面臨國內市場飽和的限制，導致工業與整體經濟增速下降。2，貿易失衡。農業與礦業部門已經不能為工業發展提供外匯支持。3，工業與城市發展面臨食品危機。4，產業升級面臨資金、技術與市場制約。5，創造就業難度加大。6，能源危機顯現。參見蘇振興、張勇：《拉美國家經濟增長及增長方式的轉變》，載張蘊嶺主編：《中國面臨的新國際環境》，社會科學文獻出版社，2011 年，第 240-245 頁。

轉變，適應了經濟全球化的大趨勢，克服了制約拉美經濟增長的一個帶根本性的問題。

### （三）企業經過重組生產效率和競爭力有所提高

國企私有化是拉美國家結構改革中的一項重大舉措。統計資料表明，1990 - 1999 年，拉美地區私有化總收入達 1,770 億美元，占同期發展中國家私有化收入的 56%。<sup>3</sup> 其中，巴西出售的國有企業為 107 家，總資產超過 900 億美元（見附表）。私有化過程自然要導致企業產權的變更，但與此同時，這些企業重組後普遍增加了投資，更新了技術設備，實現了產品更新換代，改善了管理模式與經營方式。從巴西的例子也可看出，國企私有化也減輕了國家部分債務負擔。

表 1：巴西：1991-2000 年的私有化計畫（單位：百萬美元）

部門	企業數（個）	售出資產	轉移債務	總計
冶金	8	5562	2625	8187
石油化工	27	2698	1003	3701
電力	3	3907	1670	5577
鐵路	6	1697		1697
礦業	2	3305	3559	6864
電信	21	26978	2125	29103
其他	14	2583	344	2927
聯邦企業	81	46730	11326	58056
各州企業	26	26866	6750	33616
合計	107	73596a	18076	91672a

注：a 包含出售企業中的國有少數股份。

資料來源：Pinheiro y Giambiagi (1998), 國家經濟與社會開發銀行。轉引自 Renato Bauman, *Brasil en los años noventa: una economía en transición*, Revista de la CEPAL, No.73, abril de 2001, p.157.

### （四）降低了通貨膨脹

在 80 年代應對債務危機的過程中，拉美地區一度出現惡性膨脹，到 1990 年，地區通貨膨脹率曾達到 4 位數：1185.2%。因此，在 90 年代的結構改革過程中，拉美國家不得不同時採取強有力的措施來抑制通貨膨脹，從而更增加了改革的難度。經過多年持續的努力，1999 年，拉美地區通貨膨脹率首次降至 1 位數（9.7%），基本恢復了宏觀經濟穩定。

<sup>3</sup> Gregorio Vidal, *Privatizaciones en América Latina: flujos internacionales de capital, regionalización y desarticulación productiva, Consecuencias financieras de la globalización*, Universidad Nacional Autónoma de México, Instituto de Investigaciones Económicas, México, 2005. pp.73-99.

拉美的這場結構改革在取得上述成效的同時也付出了較高的代價。就經濟增長而論，1991-2001 年期間，拉美地區的年均經濟增長率僅相當於改革前 1961 - 1981 年的 55%；<sup>4</sup> 就工業化程度而言，由於 80、90 年代出現持續的「去工業化」現象，拉美製造業產值占 GDP 的比重(地區平均值)由 1980 年的 27.8%降至 2002 年的 16%左右；<sup>5</sup> 拉美地區的貧困發生率，1980 年為 40.5%，1990 年創 48.4% 的最高記錄，2002 年依然處在 43.9% 的高位。<sup>6</sup>

## 二、2003-2011 年的經濟形勢

### (一) 2003-2008 年的經濟擴張

2003-2008 年，拉美地區經歷了一波為期 6 年的經濟擴張，GDP 年均增長 4.8%，人均 GDP 年均增長 3.4%，其中人均 GDP 增長率達到此前 40 年不曾有過的高水準。<sup>7</sup>

人們會問：拉美地區經濟為什麼會在這個時候走出長達 20 年左右的衰退與低迷，出現比較強勁的增長勢頭？筆者認為，拉美經濟形勢的好轉得益於三大有利因素在一個特定時間點上的匯合。第一個因素是，拉美國家大規模的結構改革在本世紀初告一段落，基本實現了轉變經濟體制、轉變經濟增長方式和穩定宏觀經濟的目標。這個問題我們已在上文中論述過了。第二個因素是，隨著本世紀初一批左翼政府在拉美國家上臺執政，曾經主導拉美經濟改革的新自由主義逐漸「退潮」，大部分拉美國家政府的經濟政策明顯地轉向穩健與務實，對支撐和保持這一輪經濟擴張發揮了重要作用。關於這個題目，我們將在本文第三部分進行討論。第三個因素是，國際環境比較有利。我們先來分析一下國際環境。

有利的國際環境主要體現在以下三個方面。第一，世界經濟處於加速擴張期。統計資料表明，上世紀 90 年代，在全球 125 個新興經濟體中，只有 38% 的經濟體人均 GDP 增長率超過 3%，而在 2003-2008 年，有 57% 的經濟體人均 GDP 增長率超過 3%；在全球 26 個發達經濟體中，90 年代人均 GDP 增長率超過 3% 的占 1/3，2003-2008 年略有減少，占 1/4。第二，以中國、印度等為代表的新興經濟體對原料和初級產品的需求快速增長。第三，國際市場上流動性充裕。這些有利的國際因素對拉美經濟增長的助推作用表現為：1、拉動了拉美的製成品出口（主要面向發達國家），其中包括墨西哥和中美洲國家客戶工業的出口。2、促成了拉美原料與初級產品的出口繁榮（主要面向中國、印度等新興大國），其中特別是這類產品的貿易比價出現大幅度改善（地區平均為 19%，見圖 2）。3、中美

<sup>4</sup> 世界銀行數據。轉引自 *Revista de la CEPAL*, No.80, agosto de 2003, p.16.

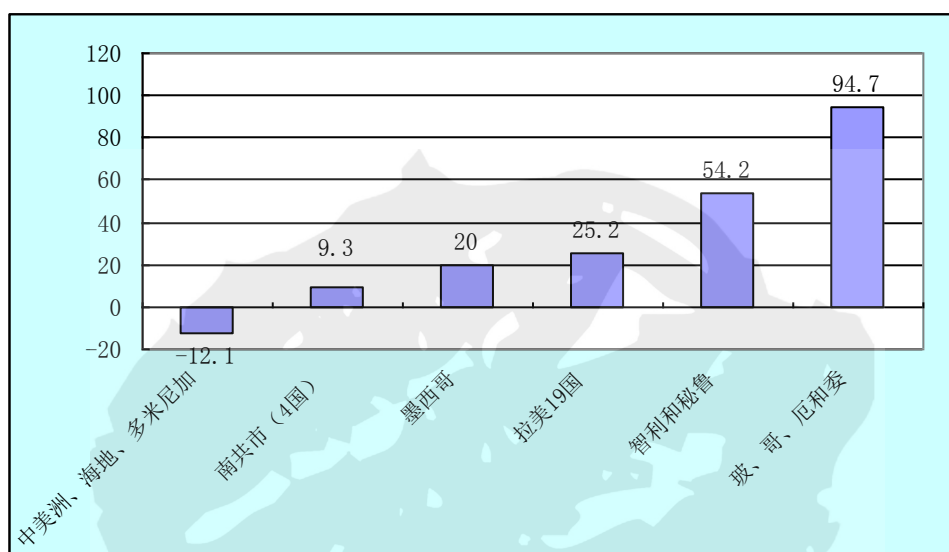
<sup>5</sup> CEPAL, *América Latina y el Caribe: Series Históricas de Estadísticas Económicas 1950-2008*.

<sup>6</sup> CEPAL, *Panorama social de América Latina 2011*, Santiago de Chile, noviembre de 2011, p.5.

<sup>7</sup> Osvaldo Kacef y Rafael López-Monti, *América Latina, del auge a la crisis: desafíos de política macroeconómica*, Revista de la CEPAL, No.100, p.42.

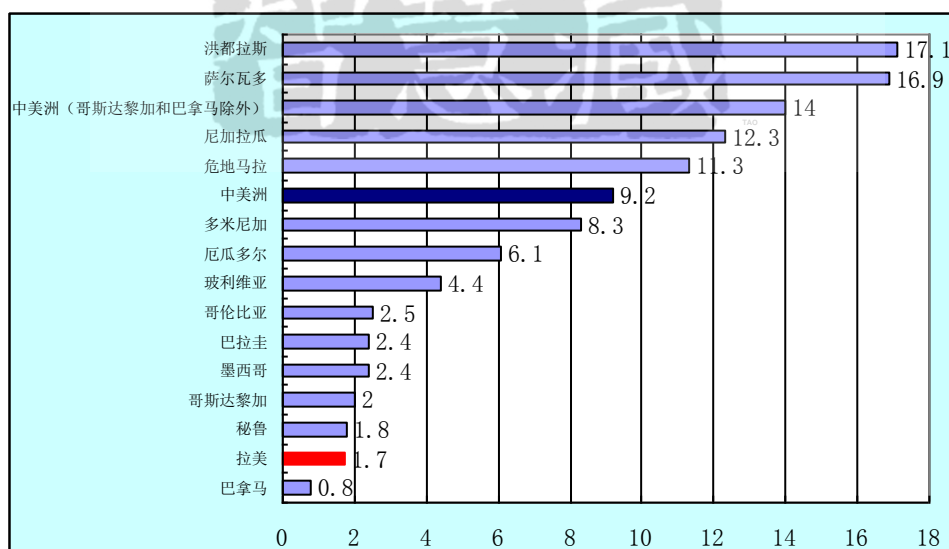
洲和加勒比國家雖然不能從原料與初級產品出口繁榮中受益，但這些國家獲得的海外勞工匯款大幅增加。2003-2008 年，拉美接收海外勞工匯款年均占 GDP 的 1.7%，年度總額超過 500 億美元。其中中美洲的瓜地馬拉、洪都拉斯、薩爾瓦多、尼加拉瓜 4 國平均占其 GDP 的 14%；墨西哥則占其 GDP 的 2.4%，與同期吸收的外國直接投資一樣多（見圖 3）。4，拉美國家接收的外來投資增加，融資成本下降。

圖 2：平均貿易比價的改善程度（2003-2008 年與 90 年代相比）



資料來源：Osvaldo Kacef y Rafael López-Monti, 「América Latina, del auge a la crisis: desafíos de política macroeconómica」, *REVISTA CEPAL 100*, Abril 2010, p44.

圖 3：2003-2008 年年均接收海外勞工匯款（占 GDP%）



資料來源：Osvaldo Kacef y Rafael López-Monti, 「América Latina, del auge a la crisis: desafíos de política macroeconómica」, *REVISTA CEPAL 100*, Abril 2010, p44.

基於上述因素，拉美地區在 2003-2008 年期間，經常帳戶連續 5 年（除 2008 年外）保持順差；可支配國民總收入年均增長率達到 5.7%，超過了 GDP 的增長率（4.8%）；在國內消費不斷上升的同時，國民儲蓄率大幅增加，年均增長率相當於 GDP 的 22%；多數國家的外匯儲備增加，2008 年底全地區外匯儲備總額達 5100 億美元；短期外債與國際儲備之比由 2002 年的 49.3% 降至 2008 年的 25.4%；地區就業率自 2003 年開始回升，就業人數每年增長 3.3%，地區失業率由 2002 年的 11% 降至 2008 年的 7.4%；地區貧困率與赤貧率分別比 2001 年下降 10.4 和 6.4 個百分點。<sup>8</sup>

## （二）應對國際金融危機的衝擊

由美國次貸危機引發的國際金融危機自 2008 年第三季度起開始對拉美實體經濟形成衝擊效應，具體表現在以下 4 個方面：第一，拉美商品出口出現下滑趨勢。其中，2009 年全年出口量同比下降 9.6%，出口值同比下降 23.4%，南美國家受打擊最大。第二，海外勞工匯款減少。2009 年，拉美接收海外勞工匯款同比較少 10% 以上，受影響最大的是中美洲國家。與此同時，加勒比國家的旅遊業陷入蕭條。第三，國內私人銀行貸款大幅收縮。第四，由於上述因素的綜合作用，企業界和消費者都對前景持悲觀態度。2009 年上半年，在私人消費、公共消費、商品與服務出口、商品與服務進口、固定資本形成等 5 個大項中，僅公共消費一項為正數（3.2），其餘均為負數。2009 年外國直接投資比上年減少約 40%。結果，2009 年，拉美地區經濟出現 1.9% 的負增長。

國際輿論普遍認為，拉美國家面對這次國際金融危機衝擊所採取的應對措施是成功的。其主要標誌是，拉美經濟雖然在 2009 年出現負增長，但當年下半年絕大多數拉美國家的經濟已呈現出復蘇態勢。拉美地區之所以能很快渡過這場國際危機的衝擊，主要得益於三個方面的原因或背景：一是拉美國家的金融體系比較穩固，沒有因為國際金融危機衝擊而導致金融混亂；二是 2003-2008 年的經濟繁榮使拉美國家的財政狀況大幅改善，並積累了可觀的外匯儲備；三是拉美國家決策的自主性增強，普遍實行了「反週期」政策。

關於各國所採取的具體政策，這是一個涉及面很廣的問題，國家間的差異也很大，不可能在此做全面介紹。從地區層面來觀察，我們可以將拉美各國採取的反週期政策歸納為以下 5 個方面，如表 2 所示。

---

<sup>8</sup> 本段所引資料來自：Osvaldo Kacef y Rafael López-Monti, *América Latina, del auge a la crisis: desafíos de política macroeconómica*, Revista de la CEPAL, No. 100, abril de 2010, pp.47-49.

表 2：拉美地區採取的反週期政策概覽

反週期政策	主要內容
1, 貨幣與金融政策	如降低存款準備金率、放寬再貼現交易、國庫向央行注資以增加其貸款能力、調低利率，等等。
2, 財政政策	對受危機衝擊嚴重的部門或企業實行減免稅收或推遲納稅；降低車輛等部分商品的購置稅；調低個人所得稅；增加基礎設施投資；削減公共開支，等等。
3, 匯率與外貿政策	增加外幣流動性，如巴西與美聯儲達成 300 億美元貨幣互換協定，與中國達成 100 億美元的「資金換石油」協定；對部分商品進口提高關稅或實行許可證制度；為商品出口提供融資支援，等等。
4, 部門政策	如擴大住宅建設規模；設立專項資金以支持中小企業、農牧業，以及某些重點工業部門，等等。
5, 勞工與社會政策	如擴大失業保險範圍；調整最低工資標準；實施社會救助計畫，等等。

資料來源：本文作者根據拉美經濟委員會等機構提供的相關資訊加以匯總編制。

### （三）2010-2011 年的經濟增長

2010 年，拉美經濟增長率達到 5.9%，人均 GDP 增長率 4.8%，為 10 年來的最高增長率。這就意味著拉美地區自 2009 年下半年開始的經濟復蘇已得到鞏固。2011 年，拉美經濟增長率為 4.3%，人均 GDP 增長率為 3.2%，增速比上年有所下降。

對最近兩年拉美經濟形勢的變化需要做進一步的分析。2010 年，拉美經濟之所以出現高增長，主要是兩方面因素的綜合效用。其一，這是在上年經濟出現衰退之後的恢復性增長，拉美各國所實行的反週期政策在繼續發揮作用；其二，儘管歐美國家的經濟復蘇依然乏力，但國際經濟的整體復蘇比預期的要快，國際環境比較有利。從內部因素來看，正如聯合國拉美經濟委員指出：「勞工市場指數的改善、信貸的增長、經濟前景的普遍性好轉，拉動了私人消費的增長，再加上機器與設備投資的大幅增加，共同構成了需求上升的主要助推器之一。」<sup>9</sup> 從外部因素看，2010 年，拉美的初級產品出口量與出口價格都有明顯增長；中美洲和加勒比國家則從海外勞工匯款的回升與旅遊業的恢復中受益。

我們強調 2010 年拉美經濟增長帶有恢復性質，其中有兩個因素值得特別關注，即對經濟衰退期間出現的閒置生產能力的利用和公共政策的刺激效應這兩個因素的作用都是有限度的，都不可能延續到 2011 年。因此，2011 年經濟增速的

<sup>9</sup> CEPAL, *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, 2010*, Santiago de Chile, diciembre de 2010, P.7.

放慢已在預料之中。此外，從 2010 年下半年起，拉美國家開始面臨一種新的挑戰。由於美聯儲實行「量化寬鬆」政策等原因，全球流動性高度充裕，大量短期資本紛紛流向新興國家的資產市場，拉美國家更是首當其衝，使這些國家的貨幣面臨巨大的升值壓力。南美的資源輸出國面臨此種壓力就更大。據拉美有關機構分析，對某些拉美國家而言，光靠對短期資本流入採取限制措施或增加外匯儲備等手段，都不足以解決問題，還必須在財政與金融領域採取反週期戰略作為緩解匯市壓力的輔助手段，以減小對內部需求的壓力和阻止信貸的過度增加。巴西就是這方面的典型例子。2011 年，巴西由於擔心經濟過熱，主動採取措施壓縮國內需求，使經濟增速由 2010 年的 7.7% 大幅回落到 2011 年的 2.9%，成為影響整個拉美地區經濟增速回落的一個重要因素。此外，2011 年歐洲債務危機的深化對拉美地區也產生了一定的負面影響。

### 三、拉美國家的政策調整

本世紀初期，隨著一批左翼政府陸續上臺執政，拉美國家的發展理念與政策發生了明顯的變化，90 年代在拉美流行的、以「華盛頓共識」為代表的新自由主義呈逐漸「退潮」之勢，大多數拉美國家對經濟與社會政策都進行了較大幅度的調整。這個調整過程的基本特點是：1、決策自主性，逐漸擺脫某些「洋教條」的束縛；2、決策理性化，集中體現在關於國家與市場關係的處理；3、決策務實性，強調政策的形成要從本身具體情況出發。因此，國外學術界大都把拉美這一波政策調整的指導思想歸結為「務實主義」。可以說，經濟決策層指導思想的這種變化不僅是最近 10 年拉美經濟保持良好增長勢頭的一個積極因素，而且對於推動該地區經濟繼續健康、穩定發展也具有深遠意義。筆者認為，拉美國家決策層上述指導思想的變化主要是從上世紀 80、90 年代經歷的巨大挫折中吸取經驗教訓的結果。不過，國外也有學者強調，務實主義在拉美興起與中國模式的影響不無關係。西班牙經濟學家桑蒂索認為，儘管中國模式很難在別的地方複製，但「反駁中國的經驗是不可能的。……在拉丁美洲，中國經驗促使以智利人為代表的一批人也力圖創造一種新事物：以務實主義經濟政策為依據的、而不是以實驗室的試驗或直接來自經濟學教科書的別國模式為依據的經濟發展」。<sup>10</sup> 有關拉美國家政策調整的具體案例在上文中已經有所論及，如應對國際金融危機衝擊過程中所採取的反週期政策等。下面，我們再補充一些案例。

#### （一）嚴格的財政政策

如前所述，2003 年以來的絕大多數年份，拉美國家的財政收入處於良好態勢。對於經歷了多年財政困境的拉美國家而言，面對這種情況，是立即實行擴張

<sup>10</sup> Javier Santiso, *La emergencia de China y su impacto en América Latina*, Política exterior, Vol. 19, No. 107, 2005, p. 108.



性的財政政策，一味追求更高的經濟增長，還是實行嚴格的財政政策，力求鞏固財政平衡和追求可持續的增長，無疑是一種考驗。絕大多數拉美國家選擇了後者。正如拉美經濟委員會所指出：「在最近這些年中，拉美國家中央政府的財政帳戶在減少赤字和增加初級盈餘方面都取得了重要的進步。」2002-2008 年，年度總收入的增長相當於 GDP 的 3.4%，支出的擴張相當於 GDP 的 1.6%，初級財政盈餘年均增長 1.8%。根據 19 個國家的統計，2008 年財政盈餘國有 14 個（2002 年只有 7 個），財政赤字國僅有瓜地馬拉、海地和洪都拉斯 3 國。同期，拉美國家公共債務與 GDP 的比例大幅下降，由 2002 年的 58.4% 降至 2008 年 28%，從而降低了金融風險。<sup>11</sup>

## （二）精心操作貨幣與匯率政策

自 2003 年以來，拉美國家在貨幣政策與匯率政策的操作方面始終面臨一種比較尖銳的矛盾。一方面，由於經濟持續擴張，基本產品、特別是能源與食品價格上漲，通脹壓力很大。另一方面，大量資本的流入，出口收入的快速增加，導致本幣升值壓力不斷加大，南美國家作為大宗初級產品輸出國情況尤其嚴重。因此，各國央行普遍積極干預匯市，但這一舉措在使國際儲備快速增加的同時，也造成貨幣供應量的擴張，直接影響「通貨膨脹目標制」的實施。於是，各國政府又採取提高銀行利率等「吸納政策」（*políticas de absorción*）來控制需求。正如有學者指出，儘管很難找到兩全其美的辦法來解決上述矛盾，但拉美國家通過多方努力，局勢基本得到控制。以通貨膨脹為例，根據 19 個國家的統計，2003-2006 年，通脹率高於 6% 的只有 9 國，2008 年高於 6% 的有 16 國，雖然呈上升態勢，但仍在可控範圍之內。<sup>12</sup> 在調節貨幣匯率方面，面臨壓力最大的是巴西，但隨著歐洲債務危機的深化和歐洲資本的撤離，近期這種壓力明顯減小。

## （三）重視社會政策

拉美地區的貧困發生率 1990 年曾達到 48.4% 的歷史記錄，2011 年已降為 30.4%，降低了 18 個百分點。儘管這個比例依然很高，但在拉美已屬歷史最低點。這個成績主要得益於最近 10 年左右可觀的經濟增長及其就業與收入的相應增長，同時也與拉美國家發展理念與政策的調整密切相關。本世紀初期以來，拉美國家大力宣傳「社會凝聚」理念，強調包容性增長，對以往那種重經濟增長、輕社會發展的偏向有了一定程度的扭轉，對於制訂和實施有效的社會政策投入了更多的力量。以社會開支為例，「在比以往更嚴格的財政紀律下，各國政府為增加公共

<sup>11</sup> Osvaldo Kacef y Rafael López-Monti, *América Latina, del auge a la crisis: desafíos de política macroeconómica*, Revista de la CEPAL, No.100, abril de 2010, p.50.

<sup>12</sup> Ibid. pp. 52-54.

開支、特別增加用於社會功能方面的開支做出了巨大的努力。」<sup>13</sup> 統計資料顯示，1990-1991 年，拉美地區社會開支占 GDP 的比例為 12.2%，2006-2007 年上升到 17.4%，增加了 5.2 個百分點；按 2000 年的美元價格計算，2006-2007 年，拉美人均社會開支達到 820 美元(國家間差別很大，最高的超過人均 1000 美元，最低的人均不足 200 美元)。再以近年來在拉美盛行的「有條件轉移支付計畫」為例，目前執行這項計畫的拉美國家達到 17 個，計畫覆蓋 2200 萬個家庭和 1.01 億人口，約占拉美總人口的 17%；資金投入約占地區 GDP 的 0.25%。巴西和墨西哥是這項計畫實施得最好的國家，資金投入分別占其 GDP 的 0.41%和 0.43%，覆蓋面分別占本國貧困人口的 83%和 71%。此項計畫因其社會效果顯著而受到聯合國的重視與推介。

#### 四、前景預測

儘管國際輿論對拉美經濟的前景普遍持樂觀看法，但聯合國拉美經濟委員會最近發表的報告預測，2012 年拉美經濟增長率為 3.7%，繼續呈減速態勢。據筆者分析，這兩者並不矛盾。樂觀預期主要是對拉美經濟中、長期前景的估計，或者說，從中、長期來看，拉美經濟增長依然面臨諸多有利因素。減速判斷主要是指短期波動，其主要依據是當前世界經濟增長緩慢，特別是歐洲債務危機深化所帶來的不確定性，以及拉美國家在成功地克服了 2008-2009 年的國際金融危機衝擊之後，不急於採取擴張政策，而是希望以穩健的步伐為下一波經濟增長創造必要的政策空間。

從整體上觀察，促成最近 9 年拉美經濟出現較高增長的基本因素，諸如經濟體制因素，謹慎的宏觀經濟政策，初級產品出口的快速增長和貿易比價的大幅改善，等等，並未發生大的變化。此外，我們的研究還表明，儘管拉美的經濟開放度較高，但其經濟增長的主要拉動因素是內需，近期來表現為以重振製造業為主的產業發展路徑，具有帶動就業與國內消費的較大潛力。當前拉美經濟增長面臨的主要問題之一是投資率偏低，基本停留在占 GDP20%左右的水準上。提高投資率的關鍵是如何進一步增加國內儲蓄。既然拉美國家在 2003-2008 年期間國內儲蓄達到了占 GDP22%的水準，那麼，再度恢復、甚至超越這個水準的可能性是存在的。

從外部環境看，美國經濟 2011 年的表現雖然不盡人意，但據拉美經濟委員會近期發表的報告分析，中美洲和加勒比國家 2011 年的經濟增速之所以比上年有所提高，主要是得益於美國經濟復蘇所拉動的出口增長和勞工匯款回升。<sup>14</sup> 這

<sup>13</sup> CEPAL, *Panorama social de América Latina, 2009*, Santiago de Chile, noviembre de 2009, p.24.

<sup>14</sup> 參見 CEPAL, *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, 2011*. Santiago de Chile, diciembre de 2011.

就說明，美國經濟復蘇雖然緩慢，但對拉美的負面影響已不是很突出了。當前主要的外部影響可能來自於歐元區。鑒於歐盟是拉美的第二大交易夥伴和重要投資來源，歐元區危機的深化對拉美的出口量、出口商品價格、外國直接投資、海外勞工匯款和旅遊業都將產生不利影響。

筆者認為，根據多方面因素的綜合分析，拉美地區經濟在本世紀第二個 10 年繼續保持年均 4% 以上的增長率是有可能的。我們同時要注意一個現象：2003 - 2008 年，拉美經濟年均增長 4.8%，並未超過 60、70 年代的增長率，但人均 GDP 增長率卻達到 3.4%，要比 60、70 年代高出很多。其中的主要原因是 60、70 年代拉美地區正處於「人口爆炸」期，而目前拉美人口自然增長率僅為 1.1%，而且還在繼續下降。因此，在本世紀第二個 10 年裡，拉美人均 GDP 的增長率繼續保持超過 3% 的水準也是完全可能的。如果這種前景能夠出現，那麼，在這個 10 年之內，拉美將會有一批國家進入世界高收入國家的行列，從而脫離所謂「中等收入陷阱」。如果從這個意義上來談論所謂「拉美 10 年」，我認為是可以預期的；如果所謂「拉美 10 年」指的 2003 年以來的經濟增長，那已經是既成事實。至於所謂「拉美世紀」，我認為現在討論這個前景或許還為時過早。最先談論「拉美世紀」的英國《金融時報》只不過提出了一個空泛的概念，並未拿出有說服力的論據。

## 結束語

本文系統介紹了最近 9 年間，拉美地區經濟擺脫長期低迷狀態、出現比較強勁的增長態勢的過程，並從拉美國家結構改革的積極成效、有利的國際環境、謹慎的宏觀經濟政策等三個層面，對拉美經濟形勢變化的背景和原因進行了分析。筆者認為，從目前情況看，鑒於推動拉美經濟增長的自身有利因素並未發生明顯的變化，只要國際環境不出現大的逆轉，預計在本世紀第二個 10 年中，拉美經濟有可能繼續保持前期的增長態勢。