

· 拉美经济 ·

欧债危机对拉美经济的影响机制与 拉美的政策措施及成效

· 柳 明

内容提要 在当前经济制度背景下,欧债危机主要通过贸易、投资和金融等机制影响拉美经济:欧盟需求不足可能使拉美国家的出口收益减少;欧盟信贷额度下降、股市波动、资本流动性减少,会减少对拉美国家的投资,导致拉美国家投资不足和金融市场不稳,对拉美国家的产业结构调整也会产生消极影响。面对危机,拉美国家的应对策略并非临时的或短期的政策,而是从长期应对危机的历史中汲取了经验和教训。拉美国家实行稳健的宏观经济政策和灵活的浮动汇率政策,通胀处于可控水平,银行监管适当,整体债务水平较低,加上较为充足的外汇储备和经济运行状况总体良好等因素,为拉美国家抵御欧债危机的冲击发挥了相当大的减缓作用。但是,欧债危机对拉美经济可能会存在长期效应。中国与拉美的贸易为拉美经济的发展提供了动力,但中拉关系中还存在很多不稳定因素。未来中拉之间的战略依存度将越来越高,经贸往来也将更加密切。

关键词 欧债危机 拉美经济 贸易 中拉关系 经济政策

2009年底开始的希腊债务危机蔓延至欧洲多个国家并引发欧洲主权债务危机,对世界经济产生了严重影响。从全球范围来看,欧洲债务危机不仅降低了投资者对于2008年次贷危机后全球经济复苏的预期,导致全球股市下跌,波动加剧,使复苏进程更加乏力,而且加重了欧洲的经济衰退,使得欧洲对亚洲、拉美等地区新兴经济体的进口需求减少,引发对该区域实体经济的冲击。同时,欧洲的衰退加重了国际投资者的避险情绪,导致国际短期资本活跃,对新兴经济体汇率的稳定甚至整个金融体系的稳定也造成了冲击。

作为与欧盟联系一向十分紧密的拉美国家,历史上对区域内和国际上的金融危机或债务危机向来应对不利。而且这种应对不利的现象已经成为一种惯性,使得拉美国家过去的30多年中在国际系统性金融风险面前几乎没能幸免一次。因此,在次贷危机和欧债危机的接连冲击下,拉美国家的政策制定者们在最初仍旧被怀疑能否正确应对这些系统性冲击。出乎意料的是,随着美国次贷危机的逐渐淡

化和欧债危机的深化及挣扎中寻求解决的途径,拉美国家从目前来看所受的影响远远低于人们的预期。相反,拉美国家政府在这一轮的危机中与亚洲的一些新兴工业化国家一起,成为世界经济增长的亮点。这种与预期呈鲜明对比的反差引发了人们的关注。

究其原因,拉美国家对类似的金融危机冲击应该是非常熟悉的。但本次危机的某些特征表明,拉美国家当前所处的国内外经济环境与20世纪90年代末的危机(如亚洲金融危机)或21世纪初阿根廷和巴西所遭遇的情形有着明显的区别。首先,此次动荡起源于发达经济体的金融部门,而不是拉美或其他新兴市场地区。其次,过去的10年中,拉美公共外债的大幅减少,给了政府更大的回旋余地以发挥其在稳定私人市场(外债居高不下)中的作用。最后,各种新的漏洞已浮出水面,这些漏洞主要与金融创新及整合相关,而与宏观经济的失衡或银行业的脆弱性无关。

尽管如此,随着欧债危机的发展,世界经济走势越来越不明朗,拉美和其他发展中国家仍然不能对潜在的风险掉以轻心。欧债危机对拉美经济可能会存在着长期效应,从而影响拉美未来的发展。同时外部冲击对中国和拉美之间的关系也会造成一定的影响。为探讨这些问题,本文从拉美国家应对金

柳明
欧债危机对拉美经济的影响机制与拉美的政策措施及成效

收稿日期:2012-02-28

作者简介:柳明,男,中国经济社会系统分析研究会理事,东北亚经济论坛研究员,东北亚金融合作研究中心研究员,南开大学金融系助理教授,经济学博士。(南开大学金融系,天津300071)

融危机和债务危机的策略和效果入手,探讨拉美经济的未来发展格局和中拉关系的未来走向。

一 欧债危机对拉美的影响和传导机制

欧盟对拉美的外部冲击传导机制,可依据实体经济和以金融行业为代表的虚拟经济两个层面进行划分。从影响拉美经济未来发展因素的角度,借助传导机制,可进一步分析欧债危机对拉美新兴经济体的影响。

(一) 欧债危机对拉美的贸易和投资影响渠道

首先,欧债危机对拉美经济的影响体现在贸易渠道和投资渠道。由于危机的发生,欧洲对进口品需求的减少将使拉美的出口受到很大影响。欧盟一直以来都是拉美国家的主要对外贸易伙伴。1990~2007年,拉美与欧盟的双边贸易额以平均8%的速度增长^①。从1990年的498亿美元,增加到2007年的1668亿美元。2007年,来自欧盟的进口占到拉美和加勒比地区总出口的15%,仅次于美国^②。从欧盟与拉美的贸易结构来看,二者的进出口结构呈现互补关系。拉美经济增长在很大程度上依赖初级产品出口,而绝大部分工业制成品则需要进口。在欧盟向拉美出口的产品中,50%是机械和汽车,而在进口产品中,食品占了30%。

具体到每个拉美国家,出口贸易的商品结构会呈现不同。墨西哥的出口商品中,74%是工业制成品;中美洲国家的出口主要以香蕉、咖啡等农产品以及劳动密集型产品为主;南美洲国家的出口则主要以能源、矿产品、粮食等初级产品为主^③。这就使得拉美出口贸易额甚至本国的经济增长,严重依赖国际市场上初级产品的价格。欧债危机迫使欧盟各国政府削减财政支出,降低需求。同时,由于次贷危机和欧债危机的影响,世界主要发达国家经济增长乏力,因此国际市场上对原材料、资源等初级产品的需求呈现不足,导致价格下跌,影响拉美国家的出口收益。

与此同时,拉美国家普遍存在产业结构不合理的现象,即经济过度依赖自然资源和初级产品出口,导致制造业等非贸易部门发展滞后。在短期内,中国等新兴市场国家需求的大幅上升可以弥补欧美的进口下降。但从长远来看,如果拉美国家不积极采取措施调整产业结构,一旦世界经济再次探底下滑,新兴市场的需求无法支撑的话,依赖初级产品出口的拉美国家的经济增长便会后继乏力。

其次,欧盟对外投资的减少将影响欧盟资本投资于拉美实体经济。投资是拉动经济增长的三驾马车之一。欧债危机爆发后,随着投资环境的相对恶化以及避险情绪的增加,欧洲对外投资大幅减少。自2007年次贷危机爆发开始,欧盟对外直接投资额呈逐年下降趋势,平均降幅为33.6%,特别是由于2009年危机爆发,降幅达到59.4%(表1)。因此,欧盟对拉美国家的投资也相应缩减,从而导致拉美国家投资不足。

表1 欧盟27国对外直接投资额(2006~2010年)

(单位:亿欧元)

2006	2007	2008	2009	2010
2744	4199	3544	2633	1070

资料来源:欧盟统计局数据库。<http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/statistics/themes>

外资特别是外国直接投资(FDI)对于新兴经济体经济增长的作用一向十分显著。与投机性较强的短期游资和易使政府产生过度财政赤字的外债相比,FDI不仅可以弥补拉美新兴经济体国内资本的不足,增加政府的财政收入,有助于拉美国家引进先进技术和前沿的企业管理理念,而且对于拉美国家的产业结构调整具有显著作用。例如,2000~2008年,在巴西和墨西哥,投资于制造业的外资占外资总量的比重分别达到39.3%和43.3%^④。然而,对于拉美国家整体来说,投资不足仍然是制约其发展的瓶颈。拉美投资总额占GDP的比重在2004~2008年间逐年上升,到2008年达到历史最高点23.5%;但由于欧债危机的发生使得拉美的固定资本形成额、存货增加额和投资总量均大幅下降,投资总额占GDP的比重也下降到20.3%(表2)。与中国(约45%)、印度(约35%)等发展中国家相比,这一比重明显体现出拉美国家的投资不足。投资不足不仅会影响拉美国家的经济增长速度,而且对拉美国家的产业结构调整进程也会产生消极影响。

① 国际货币基金组织 Guide to IMF Direction of Trade Statistics (DOTS) 数据库。http://www.esds.ac.uk/international/support/user_guides/imf/dots.asp

② 联合国 COMTRADE 和国际货币基金组织动态数据库。<http://comtrade.un.org/>; http://www.esds.ac.uk/international/support/user_guides/imf/dots.asp

③ 江时学等著:《拉美发展前景预测》,北京,中国社会科学出版社,2011年,第93页。

④ 根据拉美经委会数字整理,CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2008*, pp. 52-53.

表 2 拉美国家投资与 GDP (2004 ~ 2009 年) (单位: 亿美元)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
GDP	22572.239	23688.425	25050.860	26496.630	27720.430	27208.079
固定资本形成额	3924.674	4362.563	4908.544	5510.112	6090.953	5513.256
存货增加	502.475	329.000	387.179	372.802	421.810	11.418
投资总额	4427.149	4691.563	5295.723	5882.914	6512.763	5524.674
投资总额占 GDP 比重	19.6%	19.8%	21.1%	22.2%	23.5%	20.3%

资料来源: ECLAC, "Economic Statistics", in *Statistical Yearbook for Latin America and the Caribbean*, 2008, 2010. http://websie.eclac.cl/anuario_estadistico/anuario_2008/eng/index.asp; http://websie.eclac.cl/anuario_estadistico/anuario_2010/eng/index.asp

(二) 欧债危机对拉美的金融影响渠道

除了贸易和投资以外, 欧债危机的爆发也会对拉美的金融领域造成实质性冲击。

首先, 欧债危机导致的汇率波动会对拉美国家产生巨大影响。需要指出的是, 从商品贸易角度来讲, 这种影响既可能是挑战, 也可能是机会。由于欧债危机的爆发, 欧元对美元大幅贬值, 这将从两个方面对拉美国家的贸易流产生影响。一方面, 那些将本国货币币值盯住欧元的出口国家将从欧元对美元的贬值中受益, 因为它们的产品将在国际市场

上更有竞争力。另一方面, 将本币盯住美元的出口国家则将从欧元对美元的贬值中遭受损失。

对于服务贸易, 欧元的贬值将使欧洲旅行者在拉美国家的购买力下降, 从而影响拉美的旅游收入。旅游收入是拉美外汇收入的又一重要来源。根据表 3, 拉美国家 2000 ~ 2009 年旅游服务出口额占 GDP 的比重平均为 1.37%。2009 年, 拉美地区的旅游服务出口额降低了 8.3%, 加勒比国家降低了 7% ~ 10%。

表 3 拉美旅游服务出口额 (单位: 亿美元)

	2000	2004	2005	2006	2007	2008	2009
GDP	20840	22572	23688	25051	26497	27720	27208
拉美旅游服务出口额	232	282	321	354	397	426	390
旅游服务出口额占 GDP 比重	1.11%	1.25%	1.35%	1.41%	1.50%	1.54%	1.43%

资料来源: 中国商务部网站。 <http://bb.mofcom.gov.cn/aarticle/jmxw/200906/20090606341734.html>

同时, 欧元的贬值将使拉美国家的侨汇收入下降。侨汇收入对于拉美地区经济的发展也有很大贡献。2007 年, 墨西哥的侨汇收入达到 240 亿美元, 占其 GDP 的 2.4%, 而对于圭亚那、海地、牙买加等国, 侨汇收入均达到其 GDP 的 14% ~ 39%。

最为关键的是, 由于拉美国家普遍实行金融自由化发展战略, 汇率波动将会加重外资的波动, 引发外资的快速流入流出, 从而影响拉美经济金融的稳定。根据美洲开发银行的统计数据, 历史上拉美国家的货币政策和汇率制度的经常性变动加重了汇率的波动性; 政治局势的不稳定恶化了投资环境, 导致短期资本外流; 国际经济局势的不稳定, 例如次贷危机、欧债危机的爆发, 加重了国际汇率市场的波动, 也会影响拉美的汇率稳定。汇率的过度波动会造成拉美投资环境的恶化以及宏观经济形势的不稳定。在这方面拉美有惨痛的教训, 1994 年墨西哥金融危机、1999 年巴西金融危机以及 2001 年

阿根廷金融危机, 均与汇率问题有关。值得指出的是, 2011 年下半年和 2012 年以来, 美元汇率的波动给拉美国家尤其是巴西带来了巨大的困扰, 也埋下了不稳定的风险, 因此引起了广泛的关注。

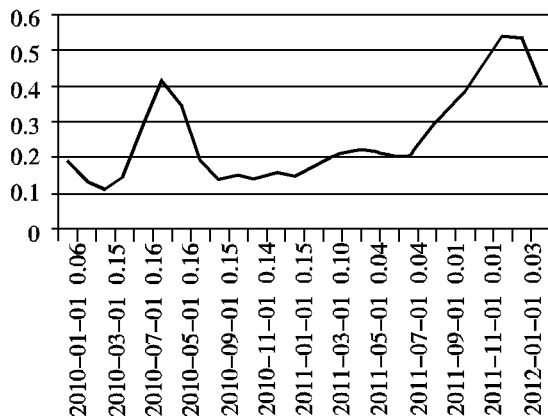
此外, 欧债危机导致欧洲银行对拉美国家的信贷额度下降。欧洲银行持有较大比重的希腊政府债券, 其中德国、法国和英国分别持有 220.6 亿、150 亿和 34 亿欧元希腊政府债券。如果希腊政府违约, 欧洲银行将遭受巨额损失。因此, 欧洲银行需要降低它们针对拉美等新兴经济体发放贷款的额度来提高其自身的资本充足率。数据显示, 由于希腊债券的注销, 欧洲地区各大银行的损失将超过 630 亿欧元。在债务危机扩散至西班牙、意大利等国后, 这一数额将继续增加。对于希腊债务的不确定性将使欧洲各大银行提供的流动性进一步下降, 从而加大拉美国家从国际市场上获得贷款的难度。

欧债危机还通过股市的波动影响世界。2011

年全球股市市值缩水了 12.1% (近 6.3 万亿美元)。其中仅 2011 年 8 月, 全球股市就平均下跌了 6.8%。其中, 欧洲国家股市的跌幅最大。全球股市的剧烈波动, 也增加了拉美股市的波动性。过去 10 年, 拉美股市涨幅超过 560%, 2008 年金融风暴期间, 虽然跌幅也很大, 但后续反弹也位居全球前列, 然而 2011 年拉美股市跌幅超过 20%, 表现落后于全球股市, 也不及整体新兴市场股市。这有可能促使投机热钱从拉美等发展中国家中撤出, 使该地区出现相应的调整难题。

同时, 从资本流动角度看, 出于对欧债危机以及全球经济可能进入新一轮衰退的担心, 投资者对于风险的偏好程度也显著降低。瑞士瑞信银行 (Credit Suisse) 全球风险偏好指数显示, 全球投资者对风险偏好的程度达到近 30 年新低。这些针对市场风险的态度转变, 可能会导致国际资本在拉美等新兴经济体内的投资被拖延或者取消。当然, 态度转变在另一方面也可能导致投资者在全球范围内重新配置资产。如果拉美能够抓住机遇, 保持目前的发展态势的话, 也会有利于全球投资者将投资组合内的部分发达国家债券置换为拉美新兴经济体的债券。不仅如此, 投资者的避险情绪促使投资者更多地寻求美元为新的避险工具, 世界资本回流美国的趋势更加明显, 从而推升了美元利率。从衡量全球流动性的指标泰德利差 (TED spread)^① 的数据可以看出, 全球流动性正在减少, 拉美等发展中国家在国际市场上的融资成本将增加 (图 1)。这在一定程度上将影响拉美国家的投资额, 进而影响经济的持续增长。

图 1 泰德利差历史数据



资料来源: 根据美联储和英国中央银行数据整理。
<http://www.federalreserveonline.org/>; <http://www.bankof-england.co.uk>

最后, 欧债危机使得欧洲对拉美的经济援助受到影响。经济体基础设施的完善程度对其经济增长的持续与否具有深远的影响, 因为完善的基础设施可以改善投资环境、降低生产成本, 从而吸引外资。2009 年, 经济合作与发展组织 (OECD) 发表的研究报告《经济政策改革: 追求增长》中指出, 加大对电力、通讯等基础设施部门的投资, 将极大地促进经济体的经济增长^②。早在 2004 年, 世界银行的报告就已经指出, 如果拉美国家能够采取有效措施, 完善基础设施建设, 拉美新兴经济体 GDP 增长率将可能高出 1.1% ~ 4%^③。而拉美基础设施建设不足的主要原因是缺乏投资, 外部援助便成为解决拉美基础设施建设资金不足问题的主要途径。世界银行、欧盟、美洲开发银行等组织近年来逐渐增加对拉美的资金援助。西班牙等国为拉美多个国家提供信贷支持, 保障其基础设施建设资金。例如, 西班牙政府与世界银行合作, 共同推出了总额为 4000 万美元的西班牙—拉美和加勒比基金; 2009 年, 西班牙向拉美国家提供的发展援助基金总额为 15 亿欧元^④。

欧债危机的爆发导致欧洲国家的失业率普遍上升, 自 2008 年金融危机后亟待恢复的脆弱的经济进一步出现衰退。因此, 欧盟不得不执行财政紧缩计划, 削减财政开支。英国已经宣布了自二战以来最大的联邦支出削减额度, 2014 ~ 2015 年, 政府支出削减 830 亿英镑; 法国计划削减财政开支 450 亿欧元; 德国已经公布的削减计划达到 800 亿欧元。这些政府支出削减计划必然会导致欧洲对包括拉美新兴经济体在内的发展中国家的援助减少, 从而影响拉美的基础设施建设。

三 拉美对欧债危机的应对策略及效果

过去几十年惨痛的危机历史使得拉美国家对金

① 泰德利差 (TED spread): 美国国债 3 个月利率与欧洲美元 3 个月利率 (一般为 LIBOR) 之差。该指标上行表示市场风险加大, 流动性趋紧, 银行借贷成本升高, 信用状况萎缩。

② OECD, *Economic Policy Reforms: Going for Growth 2009*. http://www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/economics/economic-policy-reforms-2009_growth-2009-en

③ César Calderón, Luis Servén, "The Effects of Infrastructure Development on Growth and Income Distribution", in *Policy Research Working Paper*, Series 3400, The World Bank, 2004.

④ 互动百科:《欧盟—拉美峰会》。 <http://www.hudong.com/wiki/%E6%AC%A7%E7%9B%9F-%E6%8B%89%E7%BE%8E%E5%B3%B0%E4%BC%9A>

融危机和债务危机都并不陌生。“失去的10年”对于拉美而言也是记忆犹新。由于几乎此前的每一次危机均对拉美经济造成了严重打击，而且拉美似乎都无法幸免，人们对拉美此次能否正确应对次贷危机与欧债危机的叠加效应普遍心存疑惑。但是，尽管我们前面从实体经济和虚拟经济几方面都探讨了欧债危机对拉美的可能或潜在的影响，拉美的经济增长事实却显示，拉美所受的冲击要远远小于人们的预期。

究其原因，我们必须对拉美国家的应对策略给予相当正面的评价。拉美在本轮危机中，几乎每一步的应对策略都正确。表面上看，拉美国家从之前多次发生的危机中得到了经验，并且开始追求稳健的宏观经济政策。这种稳健的宏观政策最突出的表现是，自2000年以来拉美国家普遍避免了双赤字，财政赤字的削减和加强银行监管是减少拉美公共外债的最主要原因。此外，拉美国家的通货膨胀相对于以往也处于可控水平。灵活的浮动汇率政策对外来危机的冲击也起到了非常大的缓冲作用。可以认为，拉美国家的应对策略并不是临时的或短期的政策，而是从长期应对危机的历史中汲取了经验和教训。通过回顾拉美金融危机的历史，可以更好地理解拉美国家的政策变动。

（一）拉美应对金融危机历史回顾

在经历了20世纪80年代的危机时代之后，拉美国家在90年代开始实施贸易自由化和金融自由化改革。至2008年金融危机前，拉美地区共发生了多次危机，其中有较大影响力的包括1994年墨西哥金融危机、1999年巴西货币危机以及2001年阿根廷金融危机。

1994年墨西哥金融危机起始于政府迫于货币贬值压力而对外宣布比索贬值15%。这一大幅度贬值引发了市场的普遍恐慌，进而引发疯狂抛售比索、资金外逃、股市大跌等一系列连锁反应，致使墨西哥外汇储备锐减。这次危机使墨西哥损失近700亿美元。1995年，墨西哥GDP下降6.9%，企业倒闭数量达到19300家（占全国企业总数的3%），失业人数达到25万，通胀率超过50%。为应对危机，墨西哥政府推出两轮紧急经济拯救计划，具体措施包括：短期内采取措施减少贸易赤字、紧缩政府开支（5.2%）、与企业工会达成协议以控制工资的上涨，长期措施包括改革汇率制度、调整国内经济结构等。同时，墨西哥政府向国际金融机构申请紧急贷款援助。为帮助墨西哥渡过

危机，美国连同国际货币基金组织（IMF）和国际清算银行（BIS）等机构向墨西哥总共援助了500亿美元的贷款。这一系列短期措施对缓解市场恐慌、提升投资者信心起到了一定作用，特别是申请的紧急贷款的到位，极大地挽救了投资者的信心，墨西哥金融危机也逐渐缓和并消退。

巴西货币危机发生的大背景是1997年亚洲金融危机和1998年俄罗斯危机。在1998年8~9月间，已有一定规模（250亿美元）的净资本从巴西流出，投资者对于货币危机的担心开始加剧。真正的货币危机则始于巴西地方政府向中央政府申请延缓偿还债务导致的市场恐慌。危机的深层次原因是由于巴西政府单纯以控制通胀为本国货币政策的主要目标，致使政府负债沉重、经常项目出现巨额赤字、货币雷亚尔遭到严重高估。因此，经济领域出现的任何微小震荡，都会刺激投资者敏感的神经，引发大规模的资本外逃。巴西货币危机不仅造成了本国的资金外逃、通货膨胀严重，而且雷亚尔的币值大幅下跌也引发了与贸易伙伴国阿根廷的贸易战，对阿根廷的出口造成了严重打击。例如，1999年1~8月，阿根廷鞋类的进口比上年同期增长了66%，纤维制品增长了38%。为应对危机，巴西政府在提出健全财政收支平衡计划的同时，积极向国际货币基金组织申请援助。通过与国际货币基金组织达成协议，巴西宣布实施新的稳定的汇率政策，最终使本国币值趋于稳定。

阿根廷金融危机与同一时期爆发的巴西货币危机联系密切。受到国际金融形势以及巴西货币危机的影响，阿根廷比索升值、出口竞争力下降，经济增长率出现大幅下滑。1997~1998年，阿根廷经济增长率下降幅度为5.1%。之后3年，经济增长率的平均下降幅度为3%，阿根廷已经陷入了经济危机中。由经济危机导致的金融恐慌，最终促使阿根廷金融危机爆发。危机导致大量资金外逃和退出金融系统。据统计，危机爆发后，阿根廷人在国外银行的资产和放置家中的现金总额达到870亿美元，相当于公共外债的50%。为应对危机，阿根廷政府采取了多方面的综合措施。在财政政策方面，通过增加部分税收同时削减政府公务支出，以量入为出，减少财政赤字。然而，这些政策由于增加了部分人群的税收，减少其收入，引发了大规模的抗议，并使投资者对于阿根廷经济的信心进一步下降；在货币和金融政策方面，阿根廷取消了货币局制度，并实施汇率安排计划，以稳定经济、促进出口。同时，

暂停偿付外部债务，并向国际金融组织申请信贷援助。为防止资本外逃，还实行了限制提取现金、对非法资金转移实施打击等临时性管制措施。

从拉美主要国家应对金融（货币）危机的历史可以看出，危机爆发的主要原因，均是由于实行不合理的汇率和货币政策，导致本国货币出现币值被高估的现象，内部经济结构失衡，政府财政赤字增加，债务偿还能力下降。这一系列现象将恶化本国的投资环境，提高本国的投资风险，增加投资者的担心。在遭受外部冲击和本国国内经济冲击时，易引发大规模恐慌，导致危机爆发。从各国应对危机的措施可以看出，采取财政稳定计划消除财政赤字、改革汇率制度使币值趋于合理、向国际金融机构申请信贷援助等措施被普遍使用。这些措施在一定程度上能够缓解投资者的担忧，提振投资者对本国经济发展的信心，使本国经济形势趋于稳定。

（二）拉美成功应对 2008 年金融危机的经验

2008 年金融危机后，拉美主要国家的经济增长都受到了不同程度的影响。但与此同时，拉美经济总体呈现平稳态势，没有出现大的波动，复苏进程明显加快。究其原因，拉美国家从之前应对经济金融危机的经历中，逐步固定下来稳健的宏观经济政策，实现了财政稳定，避免双赤字的出现，通货膨胀处于可控水平；汇率政策方面，在实现汇率灵活浮动的同时，相机加大中央银行的干预力度，实行有管理的浮动，维持币值稳定；银行监管适当，不良资产可控；公共和私人债务总额低于 GDP 的 40%。而从根本上说，是由于经过近几年的经济持续增长，拉美国家积累了较为充足的外汇储备，应对本币汇率波动的能力增强。同时，经济运行状况总体良好，为汇率稳定打下了良好的基础。

具体来说，截至 2011 年 6 月底，拉美和加勒比地区的外汇储备已达 7000 亿美元，这也使拉美国家得以从容应对外部冲击。其中巴西在 2008 年金融危机爆发后，加强了对国际资本的监管。同时，历经 5 年的经济持续增长，巴西的外汇储备已经达到并超过 2000 亿美元。依靠充足的外汇储备和较小的财政负担，巴西政府加大对基础设施的投资，稳定国内投资水平，保证经济增长不会因为投资波动而受到较大影响。另一方面，政府向银行注资，并支持新建住房，提振建筑行业以增加就业。墨西哥政府则联合企业和工会组织，共同提出并实施经济刺激计划。该计划的具体内容多达 20 项，包括增加对建筑行业的投入力度、建立旨在应对失

业的失业保险等。阿根廷政府同样出台针对住房、建筑业的经济刺激计划，并采取限制进口的措施，避免本国经常账户赤字。另一方面，降低政府支出，减轻财政负担，同时控制工资上涨以缓解通胀压力。中央银行加大对汇市的干预力度，维持比索的币值稳定，实行有管理的浮动汇率政策。

这些政策在具体实施过程中，客观上对欧债危机的冲击造成了相当大的减缓作用，并为拉美摆脱欧债危机的影响赢得了时间。

（三）拉美国家未来需关注的重点问题

通过综合分析欧债危机对拉美经济各方面的影响，可以认为，拉美国家为应对危机、实现经济的稳定增长，应重点关注以下问题。

首先，在发挥自然资源比较优势的同时，加快产业结构和出口结构调整，避免过度依赖自然资源加工业，降低初级产品在本国出口中的比重。同时，大力发展本国教育事业，加强科技创新，提升本国工业的竞争力。

其次，继续采取稳健的货币和财政政策，开源节流，降低财政赤字和债务负担，抑制通货膨胀。拉美国家还应采取措施增加居民的储蓄率。在充足储蓄的基础上，积极扩大投资，为经济增长提供动力。实行灵活的汇率制度，中央银行相机干预汇市，维持本币币值稳定。采取措施加大投资基础设施，改善投资环境，吸引外资，但同时注意加强监管，打击恶意投机资本。

再次，为应对危机，拉美国家之间应加快建立协调和互助机制，防止地区国家之前出现贸易战、汇率战，共同应对外部冲击，同时实现对外经济关系多元化，防止过度依赖某一经济体，也可以减小外部冲击。

最后，拉美国家应当与中国、印度、俄罗斯和南非等金砖国家进一步发展合作机制，作为新兴经济体共同努力，减少发达国家经济危机的冲击。特别是拉美与中国的关系，更是需要互助互惠，共同发展。

四 拉美与中国的关系及欧债危机的影响

从处于国际分工体系中的位置来看，中国处于全球产业价值链的低附加值环节，比较优势集中于低端制造业，主要进口初级产品和中间产品，出口工业制成品。拉美国家比较优势则集中于丰富的自然资源，主要出口矿产资源、食品等初级产品。其

中, 南美洲大部分国家的内部产业结构以自然资源加工业为主, 而墨西哥、中美洲、加勒比地区主要是以服装加工、电子消费品装配业为主。凭借廉价且素质不断提高的劳动力资源、基础设施的极大改善以及稳定的国内环境, 中国的制造业发展迅速。2009年, 中国成为世界第二大制造业国家(美国为第一)。中国制造业产出占全球总产出的19%。中国的出口多集中在低端制造业产品上, 例如纺织、服装、电子配件、信息技术、基础产品的加工、运输设备制造等。

但是, 在一些工业制成品的出口上, 中国同拉美的某些国家存在一定的竞争关系。例如, 中国与墨西哥在出口产业结构上有很大相似之处。两国的

出口产业均主要集中于电子配件及相关消费品、服装、多种制成品、信息技术等部门。因此, 中国和墨西哥在拉美市场和国际市场(主要是美国市场)上存在较为激烈的竞争。而对于另一些拉美国家, 中国的出口在美国市场不与其发生激烈的竞争, 但在拉美市场上可能存在竞争, 例如, 由于中国在2007年取代阿根廷, 成为巴西的第二大进口国, 中国出口品会对阿根廷相关出口部门造成不利影响。

但是, 中国与拉美的贸易为拉美经济的发展提供了动力。随着中国制造业的进一步发展, 以及中国与拉美之间贸易的进一步加强, 拉美国家更多地会从与中国的贸易中获益。

表4 拉美和加勒比地区与中国进出口贸易(2000~2008年)(单位: 亿美元)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
进出口贸易总额	125.95	149.39	178.75	268.10	400.27	504.57	702.20	1026.00	1434.06
拉美对中出口贸易额	54.10	67.02	83.86	149.30	217.85	267.75	341.90	510.52	716.44
拉美 GDP	20840	19949.6	19830.9	20217	22572	23688	25051	26497	27720
拉美对中国出口对 GDP 贡献度	0.26%	0.34%	0.42%	0.74%	0.97%	1.1%	1.4%	1.9%	2.6%

资料来源: ECLAC, "Economic Statistics", in *Statistical yearbook for Latin America and the Caribbean*, 2004, 2010. <http://www.eclac.cl/cgi-bin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/1/21231/P21231.xml&xsl=/deype/tpl-i/p9f.xsl&base=/deype/tpl/top-bottom.xsl>; http://websie.eclac.cl/anuario_estadistico/anuario_2010/eng/index.asp

自2009年始, 中国成为巴西的第一大贸易伙伴, 秘鲁的第二大贸易伙伴, 智利的第三大贸易伙伴, 阿根廷的第四大贸易伙伴。在保持向拉美出口的增长态势的同时, 中国从拉美国家的进口近年来显著增长。2000~2008年, 中国对拉美的进口额从54.1亿美元增至716.44亿美元, 增幅超过12倍。这种增长主要是由于中国制造业的发展促使国内需求出现转变, 也因为中国与拉美在自然资源等方面具有很大的互补性。2003年, 中国向拉美国家出口的产品中, 有92%是工业制成品。在中国从拉美的进口中, 60%是初级产品, 主要以钢铁、大豆、铜矿、木材、食品、铁矿砂等初级资源性产品为主。这些资源性产品正是中国制造业所必需的原材料。因此, 中国逐渐增加同拉美国家的初级产品贸易, 在一定程度上为拉美国家提供了发展机遇。当然, 中国出口品对拉美也会产生消极影响, 例如, 对初级产品的需求逐渐增大, 可能导致拉美国家强化本国的初级产品生产, 减缓产业升级的步伐, 使拉美对中国经济的依赖程度逐渐加强, 同时以初级产品为主的出口结构也使拉美的贸易收入受国际初级产品价格波动的影响更为剧烈。

此外, 中国分流拉美 FDI 的作用有限, 同时中国对拉美投资逐步增多。有学者引用发展中国家 FDI 的相关统计数据, 1992~2000 年流入中国的 FDI 增长了近 4 倍, 而流入拉美和亚洲其他地区的 FDI 在同一时期增长了近 5 倍, 从而可以判断, 中国 FDI 的增加并没有以拉美地区 FDI 流入的放缓作为代价, 即 FDI 的“中国效应”并不明显^①。同样地, 还有研究显示, “在拉丁美洲和中国之间并不存在着损害拉美的 FDI 流向替代的效应。”^②与此同时, 中国的对外投资也开始大幅度增加, 成为第五大海外投资国。2004 年, 中国对拉美地区的投资占到当前对外总投资的 50%。2005 年, 拉美成为中国对外投资的第二大接收地。中国对拉美投资的增加为拉美的经济增长创造了新的机会。

(下转第 14 页)

^① 曹因:《中国与拉美: 竞争, 合作, 抑或“威胁”?》, 载《拉丁美洲研究》, 2005 年第 1 期, 第 74~76 页。

^② Alicia García Herrero, Daniel Santabárbara García, “Where Is the Chinese Banking System Going with the Ongoing Reform?”, in *Macroeconomics*, No. 0408001, 2004. <http://129.3.20.41/eps/mac/papers/0408/0408001.pdf>

(上接第9页)

考虑到中国同拉美国家在国际工业制成品市场上存在一定的竞争关系,欧债危机爆发后,随着发达经济体对外需求的下降,拉美国家受到外部需求下降的冲击会更加严重。然而,从另一方面来说,中国经济受欧洲债务危机的影响不是很大。2010年1月至2011年12月,中国进出口商品总额除了在个别月份有较大下降幅度,总体保持了增长态势,平均月增长率为3.14%^①。中国GDP预计平均增长幅度将达到9.8%。2010年,即欧债危机爆发后的一年中,中国从拉美进口额达到754.6亿美元,比2009年增加了17.7%。同时,2010年中国对拉美投资达到150亿美元,比2009年的73.3亿美元增加了1倍^②。中国对初级产品的需求和对拉美的直接投资对拉美经济摆脱欧债危机的负面影响无疑具有相当重要的作用。

诚然,中拉关系中还存在很多不稳定因素。特别是拉美国家在经济结构调整过程中对中国从其大量进口初级资源类产品存在一定的争议,因此经常指责人民币汇率和中国出口导向型政策,但是随着中国人民币币值的逐渐调整和中国“走出去”战略的实施,以及西方发达国家在次贷危机和金融危机发生后日趋保守的政策背景下,中拉之间的战略依存度将越来越高,经贸往来也将更加密切。而中拉之间的战略合作,则将不仅有利于中国和拉美的各自发展,也将有利于世界经济的恢复。

(责任编辑 刘维广)

① CCER 经济金融数据库。http://www.ccerdata.com/ccer-data/login.aspx

② 中华人民共和国国家统计局编:《中国统计年鉴2011》,北京,中国统计出版社,2011年。