

Л.Н.Симонова

Экономика Бразилии преодолела рецессию

Итоги двухлетнего правления Мишела Темера и взгляд в будущее

В статье представлен анализ текущей экономической ситуации в Бразилии, подведены итоги двухлетней работы правительства Мишела Темера и даны оценки перспектив экономического развития страны. Особое внимание уделено ключевым проблемам, которые предстоит решать новому президенту страны в ближайшие четыре года в финансово-экономической сфере: сбалансирование государственного бюджета и снижение госдолга, проведение пенсионной и налоговой реформ, стимулирование инвестиций и реализация инфраструктурных проектов. В статье рассмотрены результаты приватизации, проведенной в Бразилии в 2017—2018 гг.

Ключевые слова: экономика Бразилии, государственные финансы, структурные реформы, приватизация.

DOI: 10.31857/S0044748X0002317-7

31 августа 2018 г. исполнилось два года с момента официального вступления Мишела Темера в должность главы государства, который, по мнению бразильцев, был одним из наименее популярных президентов страны. Так, по оценкам исследовательской компании «Ipsos», уровень одобрения президента М.Темера среди населения Бразилии в июле 2017 г. был крайне низким: лишь 2% респондентов положительно оценили работу его правительства, 11% — удовлетворительно и 85% — негативно. Через год, в июне 2018 г., доля негативных оценок возросла до 94%¹.

Столь отрицательная общая оценка, помимо неприятия личностных качеств Темера и способа его прихода к власти в результате импичмента Дилмы Руссефф, во многом стала отражением реакции населения на ряд непопулярных мер, которые были приняты правительством для сбалансирования экономики в условиях кризиса. На передний план были выдвинуты задачи по ограничению роста государственных расходов и уменьшению госдолга, снижению инфляции и безработицы, проведению реформы трудовой и пенсионной систем, затрагивающей интересы миллионов бразильцев.

Людмила Николаевна Симонова — кандидат экономических наук, руководитель Центра экономических исследований ИЛА РАН (ludmila-simonova@yandex.ru).

Далеко не все из заявленного удалось реализовать за столь короткий срок, более того, не все положительные сдвиги в экономике страны стали прямым результатом работы правительства, но налицо очевидное улучшение экономической ситуации в Бразилии. Насколько устойчивой будет эта тенденция, зависит от дальнейшего прогресса в проведении структурных реформ, повышения динамики внутреннего спроса и инвестиций, что, в свою очередь, напрямую связано с достижением социально-политической стабильности в стране и сохранением в целом благоприятных внешних условий, столь сильно подверженных сегодня глобальным рискам.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ УЛУЧШАЕТСЯ, НО ПРОБЛЕМЫ ОСТАЮТСЯ

После двух лет сильнейшей рецессии (за 2015—2016 гг. ВВП страны сократился на 8,2%) экономика Бразилии демонстрирует признаки оживления: по итогам 2017 г. объем ВВП увеличился на 1%, уровень инфляции снизился с 8,7% в 2016 г. до исторического минимума в 3,5%. Для стимулирования экономического роста Центральный банк (ЦБ) Бразилии пошел на беспрецедентное снижение базовой кредитной ставки — с 14% до 6,5%².

Положительное влияние на общеэкономическую динамику в 2017 г. оказывали рост доходов от экспорта сырьевых товаров (на 28%), увеличение производства в сельском хозяйстве (на 13%), в том числе за счет высокого урожая сои, а также наращивание выпуска некоторых видов промышленной продукции и прежде всего автомобилей (на 17,2%). Свой вклад в улучшение ситуации в промышленном производстве внесли такие отрасли, как производство компьютеров, металлургия и добыча полезных ископаемых³.

В 2018 г., по оценке ЦБ Бразилии, темпы экономического роста страны составят 1,6%, объем промышленного производства увеличится на 1,6%, сельского хозяйства — на 1,9%, сегмент услуг возрастет на 1,3%. На объемах выпуска продукции и в целом динамике ВВП отрицательно сказалась десятидневная забастовка водителей грузовиков, ставшая ответом на резкий скачок цен на дизтопливо, а также более низкий уровень производства сельхозпродукции по сравнению с урожайным 2017 г. Исходя из данных на август 2018 г., уровень инфляции в стране по итогам года не превысит 4,2%⁴.

Вместе с тем низкие показатели внутреннего спроса и инвестиций не позволяют говорить о выходе страны на траекторию устойчивого роста. Потребление домохозяйств существенно ниже докризисного 2014 г., несмотря на рост на 1% в 2017 г. и 2,1% в 2018 г. (оценка ЦБ Бразилии). Объем инвестиций в 2017 г. продолжал снижаться (-1,8%), в результате норма капиталовложений упала до 15,5% ВВП. Несмотря на рост инвестиций в 2018 г. на 4%, индекс предпринимательской уверенности был низким⁵.

Безработица на декабрь 2017 г. составила 11,8% экономически активного населения (ЭАН), при этом ее небольшое снижение по сравнению с декабрем 2016 г. стало следствием роста занятости в неформальном секторе и самозанятости, в то время как в формальном секторе каких-либо улучшений не отмечалось. По данным на июнь 2018 г. ситуация ухудшилась: уровень безработицы в стране вырос до 12,8%, положительных изменений до конца года не ожидалось⁶.

Несмотря на ограничение роста государственных расходов, сохраняются высокие риски, связанные с проблемами в бюджетной сфере и увеличением госдолга. Так, по данным минфина Бразилии, в 2017 г. дефицит государственного бюджета оставался на высоком уровне, хотя и снизился до 7,9% ВВП по сравнению с 9% в 2016 г. (в 2015 г. он достигал 10,2% ВВП). При этом по сравнению с 2016 г. размер госдолга и выплат по его обслуживанию вырос с 70 до 74% ВВП (по методологии МВФ, учитывающей операции с ценными бумагами ЦБ, госдолг Бразилии в 2017 г. составил 83,1% ВВП). По оценке МВФ, в 2018 г. Бразилии не удастся переломить негативную тенденцию в сфере госфинансов: дефицит госбюджета вновь возрастет до 8,5% (первичный дефицит до выплаты процентов составит 1,4%), а размер госдолга увеличится до 88,2% ВВП⁷.

По мнению специалистов минфина и ЦБ Бразилии, одним из факторов усиления разбалансированности бразильской экономики стало чрезмерное расширение позиций государственных банков, прежде всего Банка социально-экономического развития (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social, BNDES), на финансовом рынке страны. Помимо роста госдолга (как правило, субсидирование процентных ставок по кредитам банков развития осуществляется из средств Казначейства) это привело к перекосам в функционировании кредитной системы, снижению роли частных банков и ухудшению их конкурентных позиций. Доля субсидированных кредитов в 2010—2016 гг. увеличилась с 38 до 50%, при этом доля частных банков в общем объеме кредитования сократилась с 58 до 43%⁸.

В 2017—2018 гг. правительство Темера последовательно проводило политику по сокращению доли субсидированных кредитов, уменьшению задолженности BNDES перед Казначейством и восстановлению позиций частных банков в кредитной системе страны, в том числе за счет снижения базовой кредитной ставки ЦБ. По данным ЭКЛАК за период с июня 2017 по июнь 2018 г. размер кредитных операций BNDES сократился на 13,1%, при этом объем банковских кредитов, предоставленных физическим лицам, увеличился на 11,7%, компаниям — на 9,3%⁹.

Основной драйвер роста бразильской экономики — внешняя торговля. Циклическое повышение цен на сырьевые товары в 2017 г. положительно сказалось на динамике бразильского экспорта, объем которого впервые после 2011 г. увеличился, причем сразу на 17,5%. После трех лет падения вырос и импорт на 9,6% по сравнению с 2016 г. Внешнеторговый оборот страны в 2017 г. составил 368,5 млрд долл., в том числе экспорт — 217,7 млрд и импорт — 150,8 млрд долл. Вместе с тем достигнутые объемы внешней торговли существенно ниже предкризисных показателей и составляют лишь 76,5% торгового оборота страны в 2013 г.¹⁰.

Наиболее динамично рос экспорт сырой нефти и железной руды — на 44,5% и 65%, соответственно, главным образом за счет повышения мировых цен. Так, средняя экспортная цена за тонну бразильской нефти увеличилась на 40,9%, железной руды — на 32,2%. Вместе с тем, рост выручки от продажи на внешнем рынке основного экспортного товара Бразилии — сои — на 33% стал результатом увеличения физического объема поставок при относительно низкой динамике мировых цен. Всего на указанные товары в 2017 г. приходилось более 28% бразильского экспорта. В целом доля сырьевых товаров возросла с 42,7% в 2016 г. до 46,4% в 2017 г. В то же

время доля полуфабрикатов сократилась с 15,1 до 14,4%, а готовых промышленных изделий осталась на уровне 2016 г. — 36,5%.

На сегодняшний день Китай является основным рынком сбыта бразильской сои (79% экспорта данного товара в 2017 г.), железной руды (54,1%), сырой нефти (44,2%) и замороженной говядины (39,4%). В целом закупки бразильских товаров Поднебесной в 2017 г. увеличились на 35,2%, до 47,5 млрд долл., а их доля в совокупном экспорте Бразилии возросла до 21,8% по сравнению с 19% годом ранее. Рост зависимости от китайского рынка несет дополнительные риски для Бразилии: колебания в закупках сырья (переориентация на другие страны-поставщики или снижение потребления) сразу же сказываются на динамике экспорта страны.

Поставки на внешний рынок готовых промышленных изделий росли намного медленнее (8,6%), тем не менее по ряду товарных позиций отмечалась высокая динамика. Так, экспорт легковых автомобилей увеличился на 42,8%, грузовых — на 36,3%. Действие особого льготного режима торговли автомобилями в рамках Общего рынка стран Южного Конуса (Mercado Común del Sur, Mercosur) способствовало превращению Аргентины в основного покупателя автомобилей бразильского производства. В 2017 г. доля Аргентины в бразильском экспорте легковых автомобилей составила 71,5%, еще 7% направлялось в Мексику. На третье место по итогам года вышла Чили, увеличив свою долю с 2,8 до 4%. Всего на продукцию транспортного и сельскохозяйственного машиностроения (включая производство самолетов, автомобилей, тракторов и другой техники) в 2017 г. приходилась треть промышленного экспорта страны.

В первой половине 2018 г. рост бразильского экспорта несколько замедлился — до 5,5%, при этом поставки в Китай увеличились на 18,4%¹¹.

Увеличение объемов бразильского импорта в 2017 г. в значительной степени определялось ростом поставок готовых промышленных изделий из стран Азии, доля которых в совокупном импорте страны достигла 33%. Импорт из Китая вырос на 17,1% — до 27,9 млрд долл. Доля стран Евросоюза в импорте Бразилии составила 21,3%, США — 16,5% и Южной Америки — 13,5%¹².

В первой половине 2018 г. восстановление внутреннего спроса стимулировало рост импорта товаров на 18,4% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. Наиболее динамично росли поставки в Бразилию инвестиционных товаров (на 84,9%) и топлива (на 21,6%), импорт потребительских товаров увеличился на 17,7%¹³.

В 2017 г. отмечалось улучшение и других показателей во внешнем секторе Бразилии. Отрицательное сальдо баланса текущих операций сократилось до минимального за десятилетие значения в 0,48% ВВП. Удалось нарастить валютные резервы, размер которых в 2017 г. составил 373,9 млрд долл. — рост на 2,5% по сравнению с 2016 г. Внешний долг страны снизился с 17,9 до 15,1% ВВП¹⁴.

Приток иностранных инвестиций. В условиях сокращения возможностей участия государства в финансировании инвестиционных проектов и ухудшения финансового состояния национальных компаний (в результате коррупционного скандала и экономической рецессии) правительство Теме-ра сделало ставку на привлечение иностранного капитала. Приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в страну в 2017 г. увеличился на 12,3% — до 60,9 млрд долл. Основной объем (свыше 59%) направлялся в сферу услуг. Ин-

вестиции в производство и распределение электроэнергии, в том числе в результате программ приватизации, увеличились в четыре раза, в транспорт — в шесть раз. Среди отраслей промышленности по темпам роста прямых зарубежных капиталовложений лидировали металлургия, химическая промышленность, включая производство удобрений, а также выпуск продуктов питания. Доля промышленности в общем объеме ПИИ в Бразилии в 2017 г. составила 31%, в том числе автомобильной — 6,5%. Крупнейшими инвесторами выступали компании США (18,4% объема ПИИ), увеличившие размер инвестиций в бразильские активы на 69,3% по сравнению с 2016 г. Объем средств, поступивших в Бразилию в рамках внутрихолдингового кредитования в 2017 г., составил 66,4 млрд долл. (62,2 млрд в 2016 г.)¹⁵.

Процесс слияний и поглощений с участием североамериканского капитала затронул и бразильское авиастроение. Так, 5 июля 2018 г. бразильский концерн «Embraer SA» и американский «Boeing Co» подписали меморандум о взаимопонимании, который стал основой для создания совместного предприятия (СП) по производству пассажирских самолетов и оказанию сопутствующих услуг. В соответствии с протоколом о намерениях «Embraer» передает в СП операции в сфере гражданского авиастроения, при этом подразделения по выпуску военных и частных самолетов остаются независимыми. Стоимость сделки, завершение которой ожидается до конца 2019 г., оценивается в 4,75 млрд долл., доля американской корпорации в СП составит 80%, доля «Embraer» — 20%. Сделка требует одобрения правительства Бразилии, которому принадлежит «золотая акция» «Embraer», дающая возможность наложить вето. Если СП будет создано, то «Boeing» станет лидером рынка небольших коммерческих самолетов на 70—130 мест, которые традиционно используют региональные авиакомпании¹⁶.

В 2017 г. отмечалось существенное усиление позиций китайского капитала в бразильской экономике. Китайские инвесторы в полной мере воспользовались начавшимся процессом приватизации и снижением стоимости акций бразильских компаний в результате девальвации реала и экономической рецессии. Сфера интересов китайских компаний весьма широка: от производства сои, добычи нефти и совместного производства автомобилей до реализации энергетических и инфраструктурных проектов, передачи технологий и расширения участия в сегментах банковских и страховых услуг. Свидетельством особой значимости Китая как инвестиционного партнера служит выпуск специального бюллетеня «Boletim de Investimentos Chineses no Brasil», публикуемого на сайте министерства планирования, бюджета и управления Бразилии каждые два месяца. По данным министерства планирования в 2017 г. объем подтвержденных и заявленных инвестиций Китая в Бразилию (включая сделки по слияниям и поглощениям и приобретение концессий) составил 20,9 млрд долл., из которых 12,39 млрд — реализованные проекты¹⁷.

Сумма сделки Китайской энергетической инвестиционной корпорацией по эксплуатации ГЭС «São Simão» — крупнейшей из четырех гидроэлектростанций, переданных правительством Бразилии в концессию на срок до 30 лет — составила 2,4 млрд долл.¹⁸. Два других проекта касаются развития энергосетей — сферы, представляющей особый интерес для государственных китайских энергетических корпораций. Общая сумма подтвержденных инвестиций «State Grid Corporation» и «Shanghai Electric Group» в эти проекты — 6,7 млрд долл.

В 2017 г. «State Grid» увеличила долю в акционерном капитале бразильской «CPFL Energia» с 54,6 до 94,7%. Заметим, что «State Grid» является крупнейшей в мире компанией по строительству и эксплуатации энергосетей и занимает второе место в этом сегменте бразильского рынка после «Eletrobras». Сумма сделки составила 3,5 млрд долл. Объем инвестиций «State Grid» в Бразилию за последние 15 лет превысил 21 млрд долл., в ближайшие пять лет компания планирует вложить в бразильскую электроэнергетику (включая модернизацию энергосетей и развитие альтернативных источников энергии) 38 млрд долл.¹⁹.

В первой половине 2018 г., по данным министерства планирования Бразилии, сумма подтвержденных инвестиций китайских компаний составила 1,343 млрд долл. Всего за период с начала 2003 по июнь 2018 г. в стране реализовано 102 инвестиционных проекта с участием китайского капитала на сумму 53,9 млрд долл. Большинство из них являются сделками по слиянию и поглощению или приобретением концессий, в то время как число проектов, реализованных с нуля, невелико: всего около 30 с объемом инвестиций в 5,95 млрд долл.²⁰.

Китайские инвестиции сопровождаются значительной поддержкой финансового капитала, крупными займами ведущих китайских государственных банков, которые широко используют механизмы совместного финансирования проектов в рамках инвестиционных фондов. Так, в июне 2017 г. к работе приступил совместный китайско-бразильский инвестиционный фонд — «Brazil—China Cooperation Fund for the Expansion of Production Capacity». Учредителями фонда стали «Китайский латиноамериканский инвестиционный фонд промышленной кооперации» («China Latin American Industrial Cooperation Investment Fund, Claifund»), созданный в 2015 г. ведущими банками Китая, и бразильские финансовые институты. По соглашению китайская сторона выделила фонду 15 млрд долл., а Бразилия — 5 млрд. Несмотря на разницу долей в капитале, Бразилия и Китай имеют одинаковое количество голосов при принятии финансовых решений.

В задачу фонда входит выбор проектов и организация их финансирования. Среди приоритетных направлений — строительство инфраструктуры и логистика, энергетика и промышленные технологии, сельское хозяйство и агробизнес. Проекты, утвержденные Советом директоров фонда, будут финансироваться «Claifund», бразильским банком развития BNDES и федеральным сберегательным банком «Caixa Econômica».

В первом полугодии 2018 г. фонд утвердил пять инвестпроектов на общую сумму 2,4 млрд долл.²¹. О намерении участвовать в строительстве инфраструктурных проектов в Бразилии совместно с фондом (в качестве кредитора, а не прямого инвестора) заявил Торгово-промышленный банк Китая (Industrial and Commercial Bank of China, ICBC), который является крупнейшим в мире банком по размеру активов. ICBC начал работать в Бразилии в 2015 г. после приобретения активов португальского Банка Эспириту Санто Инвестименто (Banco Espírito Santo Investimento, BESI)²².

СТРУКТУРНЫЕ РЕФОРМЫ

Сокращение дефицита государственного бюджета составило основу экономической политики правительства, сформированного Темером, и явилось отправной точкой для целого ряда реформ: от ограничения роста

бюджетных расходов, реформирования трудового законодательства и пенсионной системы до приватизации государственных активов.

В мае 2017 г. вступил в силу закон Lei Complementar № 159, более известный как Режим налогового восстановления штатов и федерального округа (Regime de Recuperação Fiscal dos Estados e Distrito Federal), который предусматривает принятие мер по сбалансированию региональных бюджетов. Они включают приватизацию госпредприятий финансового сектора, энергетики, коммунальных сетей и др., создание фондов для погашения обязательств на уровне штатов, сокращение налоговых льгот и стимулов, проведение пенсионной реформы и ряд других²³.

Ограничение госрасходов. В середине декабря 2016 г. парламент страны одобрил поправку к конституции, ограничивающую государственные расходы. Согласно документу, в течение ближайших 20 лет рост базовых расходов центрального правительства не должен превышать уровень инфляции предыдущего года. Сокращение госрасходов не затрагивает сферы образования и здравоохранения, на которые сегодня приходится более 44% расходов государства на социальные нужды, а их доля в ВВП составляет 6% и 4,8%, соответственно. Правительство планирует сокращение бюджетных расходов с 19,5% ВВП в 2017 г. до 17,7% в 2020 г. и снижение первичного дефицита бюджета (до выплаты процентов по обязательствам) с 2,2% до менее 1% ВВП.

Вместе с тем результаты работы правительства по новым бюджетным правилам в 2017 г. показали, что ограничение расходов негативно сказывается на инвестиционной деятельности государства, существенно сужая его возможности по стимулированию экономического роста страны. Так, в 2017 г. сокращение расходов федерального правительства Бразилии (до выплаты процентов) на 1% в реальном выражении привело к падению инвестиций и сокращению программ субсидирования (льготного кредитования) на 32,2% и 10,5%, соответственно. При этом по-прежнему росли расходы на пособия социального обеспечения (на 6,1%) и на зарплаты госслужащих, размер которых увеличился на 6,5%²⁴.

Реформа трудового законодательства, одобренная Федеральным сенатом в июле 2017 г., расширила права работодателей и ограничила права профсоюзов. В частности, она предусматривает отмену обязательного налога на содержание профсоюзов, сокращение обеденного перерыва с часа до получаса (при сокращении рабочего дня также на полчаса), выплату тринадцатой зарплаты по частям, а не единовременно (в соответствии с бразильским законодательством она является обязательной), увеличение срока действия временных трудовых контрактов с трех до четырех месяцев²⁵.

На повестке дня — реформа пенсионной системы страны. Сегодня Бразилия тратит на пенсионные выплаты более 10% ВВП. Этот показатель немного ниже, чем средний уровень для развитых стран из Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), но следует учесть, что население Бразилии значительно моложе. Согласно расчетам сотрудников министерства финансов Бразилии, без реформирования пенсионной системы, на поддержание которой идет почти половина совокупных расходов государства на социальные нужды, госдолг Бразилии может увеличиться до 101,8% ВВП в 2022 г. и до 142,4% ВВП в 2026 г., что поставит страну на грань банкротства. По мнению Темера, отказ от пенсионной реформы стал причиной кризиса в Испании, Португалии и Греции²⁶.

Законопроект реформы пенсионной системы предусматривает установление минимального возраста для выхода на пенсию на уровне 65 лет для мужчин и 62 для женщин: в данном случае гражданин сможет рассчитывать на так называемую полную пенсию, которая равна его среднему ежемесячному заработку за все годы трудового стажа. В настоящий момент минимальный возраст выхода на пенсию по старости не установлен; пенсия в полном объеме, равная среднему ежемесячному заработку гражданина за все годы трудового стажа, начисляется мужчинам, если в сумме возраст человека и период его рабочего стажа составляет не менее 95 лет, для женщин — не менее 85 лет²⁷.

Законопроект был представлен на рассмотрение Национального конгресса Бразилии (Congresso Nacional do Brasil) в мае 2017 г., он получил одобрение специального комитета палаты депутатов, однако до выборов нового президента в октябре 2018 г. не был вынесен на голосование. Низкий рейтинг исполнительной власти, инициировавшей законопроект, и приближение всеобщих выборов заставили депутатов отказаться от поддержки непопулярных мер правительства. Законопроект является поправкой к Конституции, поэтому для его принятия необходимы голоса двух третей депутатов обеих палат парламента.

Пробуксовка с одобрением пенсионной реформы, призванной устранить основной фактор бюджетного дефицита, привела к понижению глобального кредитного рейтинга страны. В начале 2018 г. «S&P» снизило рейтинг гособлигаций Бразилии до ВВ-, что на три ступени ниже инвестиционного уровня и соответствует рейтингу Бангладеш, Македонии и Доминиканской Республики²⁸.

Приватизация. В сентябре 2016 г. Темер объявил о начале процесса приватизации ряда инфраструктурных объектов с целью сокращения роли государства в экономике. Несмотря на масштабную приватизацию 1990-х годов государственный сектор продолжает играть важную роль в экономике Бразилии, ему частично или полностью принадлежат нефтяные, энергетические и оборонные предприятия, крупные инфраструктурные объекты, компании финансового сектора. На первом этапе приватизация затронула главным образом транспортную сферу: в частную собственность были переданы несколько аэропортов, участков железной дороги и междугородних автострад.

В августе 2017 г. власти приняли решение о реализации нового этапа приватизации, в рамках которого частному сектору планировалось передать более 50 бразильских государственных компаний и объектов, в том числе энергетическую компанию «Eletrobras», Монетный двор Бразилии, ряд аэропортов, электростанций, портов, участков железной дороги и линий электропередач, прав на управление нефтяными месторождениями и т.д.

В 2018 г. федеральное правительство скорректировало планы по приватизации с учетом нереализованных сделок. До конца года была запланирована продажа примерно 75 государственных активов, из которых 15 подлежали прямой приватизации, в то время как остальные передавались в концессию сроком на 30 лет. Приватизация, как ожидалось, должна была привлечь 41 млрд долл. инвестиций и 8,85 млрд долл. — в виде чистых поступлений в государственную казну. Помимо продажи активов федерального правительства десятки штатов и крупных городов планировали приватизацию компаний, государственных услуг, дорог, парков, стадионов и школ (по имеющимся оценкам 238 объекта).

Ускоренная массовая приватизация госкомпаний, инициированная Темером, подверглась жесткой критике как со стороны парламента и профсоюзов, так и со стороны экспертного сообщества и в целом населения страны. Основные аргументы против проведения приватизации следующие: процесс плохо обоснован с экономической точки зрения, слабо подкреплен законодательно, идет в ускоренном режиме и в отличие от 1990-х годов его основной целью является не повышение эффективности работы предприятий, а пополнение бюджета. Кроме того, согласно принятой процедуре, продажа государственных активов в Бразилии должна быть подвергнута публичным консультациям и анализу в Счетной палате, получить одобрение парламента, в ряде случаев также требуется решение местных органов законодательной власти.

Положительно оценивая итоги приватизации 1990-х годов, Моника де Боль, научный сотрудник Института международной экономики Петерсона утверждает, что «усилия по приватизации сейчас в основном являются попыткой закрыть финансовые дыры и в гораздо меньшей степени повысить эффективность или провести преобразования в экономике». Особо много вопросов и возражений вызывает приватизация «Eletrobras» — компании с мажоритарным участием государства, на долю которой приходится 30% вырабатываемой электроэнергии и 50% энергосетей по всей стране. При проведении приватизации в соответствии с планом, принятым правительством Темера, активы «Eletrobras» будут проданы за 6,3 млрд долл. — сумму, по мнению экспертов, слишком маленькую для такой компании. «Они продают национальное достояние по цене банана», — отмечает Эстер Двек, профессор экономики Федерального университета Рио-де-Жанейро, используя известную бразильскую поговорку²⁹.

В мае 2018 г. правительство Темера под давлением парламента было вынуждено изъять из бюджета на 2018 г. статью доходов от приватизации «Eletrobras» в размере 3,3 млрд долл., сославшись на низкую вероятность завершения сделки до конца года. По мнению экспертов, большинство сделок по приватизации находится на очень ранней стадии, и для их реализации потребуется несколько лет³⁰.

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Несмотря на выход из рецессии и положительную динамику ВВП в 2018 г., следующий этап развития Бразилии потребует от нового президента страны значительных усилий, направленных на развитие инфраструктуры, ускорение модернизации производства и повышение его конкурентоспособности. При наличии серьезных проблем в бюджетной сфере эта задача представляется довольно сложной. Кроме того надо учитывать, что необходимость проведения непопулярных структурных реформ будет создавать дополнительные риски повышения социальной напряженности в стране.

Согласно прогнозу МВФ в ближайшие пять лет темпы роста экономики Бразилии повысятся до 2,2—2,5% в год, что, однако, существенно ниже среднемирового показателя в 3,7%. Основной драйвер роста — повышение динамики внутреннего спроса, личного потребления и частных инвестиций. Так, в 2019—2023 гг. объем инвестиций в экономику страны будет увеличиваться в среднем на 7% в год, при этом ожидается снижение доли государственных капиталовложений с 10,5% в 2017 г. до 7,1% в 2023 г. (см. таблицу ниже).

**ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ
БРАЗИЛИИ ДО 2023 ГОДА**

Показатели / годы	2017 г.	2018 г. оценка	2019 г. прогноз	2020 г. прогноз	2021 г. прогноз	2022 г. прогноз	2023 г. прогноз
Темпы прироста ВВП в постоянных ценах, %	1,0	1,8	2,5	2,3	2,2	2,2	2,2
Потребление	0,6	1,5	1,9	1,2	1,0	1,4	1,9
Инвестиции	2,9	7,7	8,6	8,8	8,3	6,1	3,8
Уровень инфляции (конец периода), %	2,9	3,5	4,1	4,0	4,0	4,0	4,0
Уровень безработицы, % ЭАН	12,8	11,6	10,5	10,1	9,8	9,5	9,5
Валовые инвестиции, % ВВП	15,5	16,2	16,9	17,8	18,7	19,3	19,5
Частные	13,8	14,5	15,3	16,3	17,2	17,9	18,2
Государственные	1,7	1,7	1,6	1,5	1,4	1,4	1,3
Сальдо госбюджета, % ВВП	-7,9	-8,5	-7,8	-7,5	-7,1	-6,8	-6,5
Первичный бюджетный дефицит, % ВВП	-2,5	-1,7	-2,4	-1,8	-1,1	-0,4	0,2
Госдолг, % ВВП	84,0	88,2	90,4	92,4	94,2	95,1	95,6
Нетто-приток ПИИ, млрд долл.	64,1	60,0	55,1	50,7	48,8	48,1	48,7
Сальдо баланса по текущим операциям, % ВВП	-0,5	-1,2	-1,4	-1,5	-1,6	-1,7	-1,8
Прирост экспорта товаров в долл. США, %	17,8	7,8	11,8	8,3	4,8	4,5	4,2
Прирост импорта товаров в долл. США, %	9,9	14,0	22,3	13,3	5,1	4,6	4,3
Внешний долг, % ВВП	32,5	32,0	30,4	28,9	27,3	25,7	24,2
Официальные резервы, млрд долл. США	374,0	374,0	374,0	374,0	374,0	374,0	374,0

Источник: IMF Country Report No. 18. Brazil. August 3, 2018. — Available at: <http://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2018/08/03/Brazil-2018-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-and-Statement-by-the-46154> (accessed 10.09.2018).

Основным условием приведенных выше прогнозных показателей МВФ является продолжение структурных реформ, начатых правительством Темера, а также стабилизация социально-политической ситуации в стране после октябрьских выборов президента*. При этом эксперты международной финансовой организации указывают на существенный рост глобальных рисков, способных негативно повлиять на динамику мировой экономики и торговли и перспективы экономического роста Бразилии.

В глобальной экономике стремительно развиваются мало предсказуемые по своим последствиям явления — протекционизм, санкционное давление, угроза торговых войн. Как отмечает известный российский ученый

* 28 октября 2018 г. во втором туре президентских выборов победу одержал кандидат от консервативной Социал-либеральной партии Жаир Болсонару.

Петр Павлович Яковлев, эти явления объективно связаны с противоречивым процессом глобализации, но толчок к их эскалации был дан в связи с приходом к власти в США Дональда Трампа, чья внешнеэкономическая политика является угрозой дестабилизации сложившейся системы мирохозяйственных отношений³¹.

ИСТОЧНИКИ И ЛИТЕРАТУРА / REFERENCES

- ¹ Barômetro Político Estadão-Ipsos, Julho 2018. — Available at: <https://www.ipsos.com/pt-br/barometro-politico-estadao-ipsos-julho-2018> (accessed 22.08.2018).
- ² IMF. World Economic Outlook Database, April 2018. — Available at: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2018/01/weodata> (accessed 22.08.2018).
- ³ Banco Central do Brasil. Economic Indicators dating August 29, 2018. — Available at: <https://www.bcb.gov.br/pec/Indeco/Ingl/indecoi.asp> (accessed 22.08.2018).
- ⁴ Banco Central do Brasil. Inflation Outlook. Quarterly Inflation Report. June 2018, p. 14. — Available at: https://www.bcb.gov.br/pec/gci/ingl/RI2T18_ENG.PDF (accessed 22.08.2018).
- ⁵ Ibidem.
- ⁶ Banco Central do Brasil. Economic Indicators dating August 29, 2018. — Available at: <https://www.bcb.gov.br/pec/Indeco/Ingl/indecoi.asp> (accessed 22.08.2018).
- ⁷ IMF Executive Board Concludes 2018 Article IV Consultation with Brazil. July 11, 2018. — Available at: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/07/11/pr18288-imf-executive-board-concludes-2018-article-iv-consultation-with-brazil> (accessed 22.08.2018).
- ⁸ Tesouro Nacional. Apresentação – Palestra do secretário do Tesouro na II Feira da Previdência – SEBRAE. Cenários Macroeconômicos, 15/05/2018. — Available at: http://www.fazenda.gov.br/centrais-de-conteudos/apresentacoes/arquivos/2018/2018-05-15_sebrae-tesouro-nacional.pdf/view (accessed 22.08.2018).
- ⁹ CEPAL. Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2018. — Available at: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/43964-estudio-economico-america-latina-caribe-2018-evolucion-la-inversion-america> (accessed 03.09.2018).
- ¹⁰ MDIC. Balança comercial brasileira. Série histórica: 1998 a 2017. — Available at: <http://www.mdic.gov.br/index.php/comercio-exterior/estatisticas-de-comercio-exterior/balanca-comercial-brasileira-acumulado-do-ano?layout=edit&id=3056> (accessed 22.08.2018).
- ¹¹ CEPAL. Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2018. — Available at: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/43964-estudio-economico-america-latina-caribe-2018-evolucion-la-inversion-america> (accessed 10.09.2018).
- ¹² MDIC. Balança comercial brasileira. Série histórica: 1998 a 2017. — Available at: <http://www.mdic.gov.br/index.php/comercio-exterior/estatisticas-de-comercio-exterior/balanca-comercial-brasileira-acumulado-do-ano?layout=edit&id=3056> (accessed 22.08.2018).
- ¹³ CEPAL. Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2018. — Available at: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/43964-estudio-economico-america-latina-caribe-2018-evolucion-la-inversion-america> (accessed 10.09.2018).
- ¹⁴ Banco Central do Brasil. Economic Indicators dating August 29, 2018. — Available at: <https://www.bcb.gov.br/pec/Indeco/Ingl/indecoi.asp> (accessed 22.08.2018).
- ¹⁵ Ibidem.
- ¹⁶ Embraer earnings results 2nd quarter 2018. — Available at: https://daflwcl3bnxyt.cloudfront.net/m/558ba18852e0eb8b/original/Embraer-Release-US-2Q18_FINAL.pdf/ (accessed 3.09.2018).
- ¹⁷ Boletim de Investimentos Chineses no Brasil (2º Bimestre - Novembro/Dezembro 2017). — Available at: <http://www.planejamento.gov.br/assuntos/internacionais/boletim-bimestral-de-investimentos/> (accessed 03.09.2018).
- ¹⁸ China's State Power Investment Corp wins state hydro concession in Brazil. 28 September 2017. — Available at: <https://macauhub.com.mo/2017/09/28/pt-grupo-chines-state-power-investment-corp-obtem-concessao-de-central-hidroelectrica-no-brasil/> (accessed 03.09.2018).
- ¹⁹ China's State Grid to invest \$38 billion in Brazil power sector. May 31, 2018. — Available at: <https://www.reuters.com/article/us-brazil-power-state-grid-corp/chinas-state-grid-to-invest-38-billion-in-brazil-over-5-years-idUSKCN1IV2SR> (accessed 03.09.2018).

- ²⁰ Boletim de Investimentos Chineses no Brasil (5° Bimestre - Maio/Junho 2018). — Available at: <http://www.planejamento.gov.br/assuntos/internacionais/boletim-bimestral-de-investimentos> (accessed 03.09.2018).
- ²¹ Brazil-China Cooperation Fund. — Available at: <http://www.planejamento.gov.br/assuntos/internacionais/brazil-china-cooperation-fund/> (accessed 03.09.2018).
- ²² Chinese banks expand in Brazil eyeing infrastructure. — Available at: <http://www.haitongib.com/en/news/sao-paulo/chinese-banks-expand-in-brazil-eyeing-infrastructure/> (accessed 03.09.2018).
- ²³ Estados correm para aderir ao Regime de Recuperação Fiscal. — Available at: <https://www.metropoles.com/brasil/economia-br/estados-correm-para-aderir-ao-regime-de-recuperacao-fiscal> (accessed 09.09.2018).
- ²⁴ CEPAL. Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2018. — Available at: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/43964-estudio-economico-america-latina-caribe-2018-evolucion-la-inversion-america> (accessed 03.09.2018).
- ²⁵ América Latina. Las 10 claves de la reforma laboral aprobada en Brasil. — Available at: <https://www.infobae.com/america/america-latina/2017/07/25/las-10-claves-de-la-reforma-laboral-aprobada-en-brasil/> (accessed 22.08.2018).
- ²⁶ Ministério da Fazenda. Os Desafios do Ajuste Fiscal e a Reforma da Previdência (04/12/2017). — Available at: http://www.fazenda.gov.br/centrais-de-conteudos/apresentacoes/arquivos/2017/mansueto-s-p_fgv.pdf/view (accessed 22.08.2018).
- ²⁷ В Бразилии протестующие против пенсионной реформы захватили Минфин. 16 марта 2017. — Available at: <https://www.bbc.com/russian/news-39288475> (accessed 03.09.2018).
- ²⁸ S&P cuts Brazil credit rating as pension reform doubts grow. January 12, 2018. — Available at: <https://www.reuters.com/article/brazil-sovereign-downgrade/sp-cuts-brazil-credit-rating-as-pension-reform-doubts-grow-idUSL1N1P628Y> (accessed 03.09.2018).
- ²⁹ Brazilian privatizations. 11 April 2018. — Available at: <https://ihsmarkit.com/research-analysis/Brazilian-privatizations.html> (accessed 09.09.2018).
- ³⁰ Brazil gov't removes Eletrobras privatization from 2018 budget. — Available at: <https://www.reuters.com/article/brazil-economy-budget-eletrobras/brazil-govt-removes-eletrobras-privatization-from-2018-budget-idUSL2N1ST0OT> (accessed 09.09.2018).
- ³¹ П.П.Яковлев. Глобальный мир на пороге торговых войн. 16.04.2018. [P. Yakovlev. Globalnyj mir na poroge trgovykh vojn] [At the dawn of the global world trade wars]. — Available at: http://www.perspektivy.info/oykumena/kotel/globalnyj_mir_na_poroge_torgovyh_vojn_2018-04-16.htm#World%20Trade%20Statistical%20Review (accessed 10.09.2018).

Ludmila N.Simonova (ludmila-simonova@yandex.ru)

Cand. Sci. (Economy), the head of the Center of Economic Research, ILA of RAS

Brazil's economy emerged from recession. Two years of M.Temer administration and a look into the future

Abstract: The paper presents an analysis of current economic situation in Brazil, sums up two years of M.Temer administration and gives estimation of prospects of economic development of the country until the year 2023. Special attention is given to the key problems facing the new President in the next 4 years in the financial and economic sphere: balancing the State budget and the reduction of public debt, pension and tax reforms, promotion of investment and the implementation of infrastructure projects. The article discusses the results of privatization, held in Brazil in 2017-2018.

Key words: Brazilian economy, public finances, structural reforms, privatization.