

## 聊聊阿根廷的外汇管制

---

原创 MRAnderson 卢瑟经济学之安生杂谈

2019-09-08原文

我说过，阿根廷的金融危机，是第三世界国家金融危机的教科书式的样本，值得密切关注。

新华社消息，当地时间9月1日，阿根廷总统马克里签署了一项法令，宣布将采取一系列外汇管制措施减少金融市场波动。

STANDARD ANNOUNCEMENTS - September 02, 2019 at 08:17 PM GMT

Announcement for September 02, 2019 at 08:17 PM GMT

THIS IS AN ANNOUNCEMENT FOR THE MSCI GLOBAL STANDARD INDEXES

ARGENTINA INTRODUCES CAPITAL CONTROLS

Following the announced imposition of capital controls in Argentina on September 1, 2019, MSCI is closely monitoring market developments and analyzing their potential impact on the accessibility of the Argentinian equity market and the replicability of the MSCI Argentina Indexes.

As previously communicated in the context of the recent reclassification of the MSCI Argentina Index to Emerging Markets status, the introduction of restrictive measures, such as capital or foreign exchange controls, may result in material deterioration of an equity market's accessibility. Hence, the current action by the Argentine government could lead to the reclassification of the MSCI Argentina Index to Standalone Market status in accordance with the MSCI Market Classification Framework. As a reminder, any such decision by MSCI would be preceded by a public consultation.

For now, MSCI believes that the MSCI Argentina Indexes remain replicable, despite the introduction of capital controls, as only foreign listings and depositary receipts are eligible for the MSCI Argentina Indexes.

MSCI welcomes feedback from market participants on the restrictions introduced by the Argentinian authorities and their practical implications for international institutional investors.

MSCI will continue to monitor the situation and release further communication as more information becomes available.

For further information on MSCI indexes or MSCI data, please visit our web site at [www.msci.com](http://www.msci.com), or contact:

MSCI Global Client Service:

Americas Client Service: 1.888.588.4567 (toll free)/+ 1.212.804.3901

EMEA Client Service: + 44.20.7618.2222


Asia Pacific Client Service: + 852.2844.9333

THIS IS AN ANNOUNCEMENT FOR THE MSCI GLOBAL STANDARD INDEXES

按照法令，自即日起至年底，阿根廷出口商应在央行规定的条件和期限内，将出口所得外汇汇至阿根廷。法令还规定在阿根廷外汇市场购买外币、贵金属及向国外转账时需提前获得相关授权。这意味着主要出口企业只有获得央行的批准，才能进入外汇市场购买外汇并向海外转移。

个人受到的限制要低一些。阿根廷央行随后公布的声明详细介绍了具体的相关措施，其中提到不限制任何人从账户中取出美元，不过法令却限制个人每月可购买外汇或者向境外汇款的限额为1万美元。

## **Argentine peso, bonds whiplashed after capital controls imposed**

 **REUTERS** By Hugh Bronstein, Eliana Raszewski and Walter Bianchi, Reuters • September 2, 2019

The country's peso, bonds and equities have since tumbled, forcing Macri to unveil plans to delay payments on around 100 billion U.S. dollars of debt as well as the currency controls restricting the purchase of dollars.

The peso closed 0.88 percent stronger in official markets, but closed 0.79 percent weaker in the black market at 63.5 per dollar, a divergence underscoring a loss of trust in the official price that was also helped by a market holiday in the United States.

外汇管制推出以后，官方价格和黑市价格出现背离。官方价格企稳向好，黑市价格继续下跌。

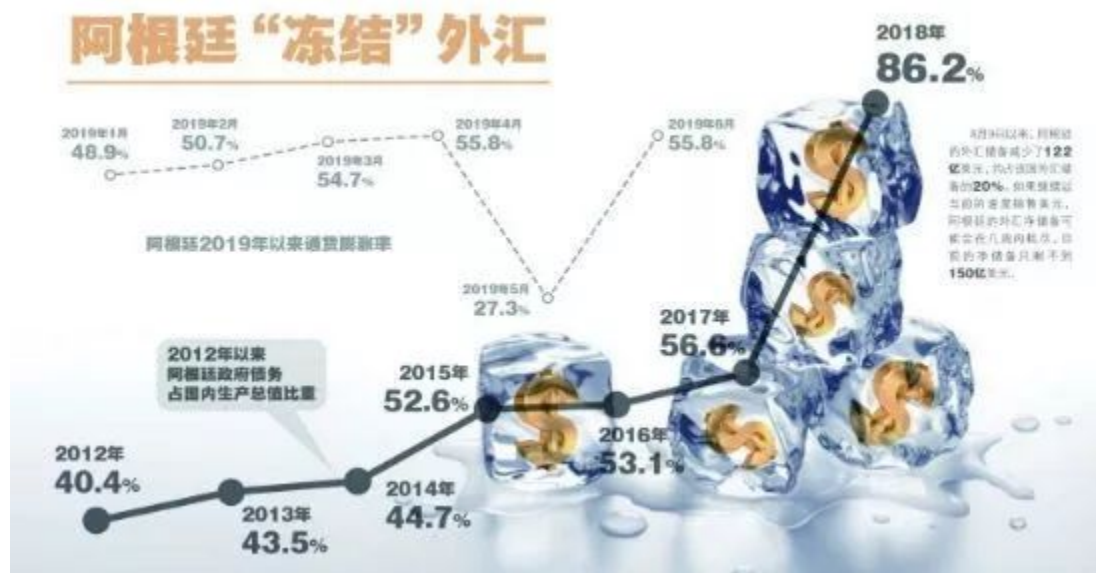


周一晚间（9月2日），阿根廷比索期货合约暴跌，9月到期的阿根廷比索期货合约跌10.1%至58.8，10月到期的阿根廷比索期货跌12.7%至62.70。

当外汇储备不足以维持汇率的时候，外汇管制也不过是死马当活马医的一时之举，实际效果往往是然并卵，并不能从根本上解决问题。从2012年至今，阿根廷的政府债务占GDP的比重一直在迅速增长。

对阿根廷来说，在政府债务不断增长的情况下，希望稳定货币，是不可能的。对应增加的债务，要么增加货币供应用印钞机还债，要么加

税刨地三尺还债，要么增加债务借新还旧。



不论那种选择，最终的结局都是金融危机，可能是恶性通胀，也可能是剧烈的信用崩溃（银行大面积倒闭，储户无法提现），或者，不太恶性的恶性通货膨胀加信用崩溃。一个建立在不断增加的债务基础上，不断膨胀的信用体系或者彻底恶性膨胀，或者轰然坍塌，或者碰撞掉一部分，剩下的坍塌。

不论那种结果，经济规模都难免剧烈下跌，倒霉的都是社会最底层。不出意外的话，阿根廷会出现大规模的、剧烈的阶级跌落。阿根廷自身在国际金字塔中地位也会跌落。所以，对大多说阿根廷人来说，他们将面临双重跌落。

如果不懂阶级跌落，可以看看前文：[阶级跌落、人身依附、宫斗、人工智能及其他——聊聊《寄生虫》](#)

既然不断增加债务，最终必然遭遇金融危机，那么阿根廷政府为什么还要不断增加债务呢？

很简单，阿根廷政府需要通过增加债务进行逆周期调节。在以前的几年，如果阿根廷政府不增加债务，那么阿根廷马上就会遭遇金融危机。

通俗地讲，阿根廷政府一直在使用增加财政支出的方式进行逆周期调节，试图拖延经济危机（金融危机）的到来，直到今天，彻底玩不下去了。

看过 [比较优势理论、外循环与内循环](#) 一文的读者应该知道。如果甲国的技术领先于乙国，既能生产农产品，也能生产机械，乙国只能生产农产品，那么最终甲国将不断积累在机械制造领域的优势，乙国将只能提供农产品，国际贸易的定价权将由甲国控制。

在开放的经济体之中，由于外循环的作用，处于金字塔低端，提供农产品、劳动力密集型产品等相对低端产品的国家，被迫以极低的价格提供本国产品，比如阿根廷出口牛肉、海鲜等农产品，比如越南出口服装鞋帽等劳动力密集型产品。

这些国家的上升路径被锁死。

如果这些国家的出口受限，或者出口品的价格跌落，不能产生足够的外贸盈余的话，就难有足够的外汇购买本国需要但是又不能生产的高级工业品，比如客机，比如中高端汽车，比如使用高端芯片的各类电子产品，或者其他生产生活必需品，比如能源。没钱买，但是还要用，怎么办呢？举债吧。

这是第三世界国家政府增加债务的第一种原因。

资本主义制度下，为了实现充分就业，必须满足资本的利润。这些利润是工人工资无法消费的部分。如果是对外开发的经济体，这种利润可以来自外贸盈余。

一旦外贸盈余下降、消失甚至进口商品倒灌，工人无法消费自己生产的全部产品，本国产品滞销，本国劳动力滞销，失业率必然暴增。考虑到就业对维护社会稳定的作用，政府往往购买这部分劳动力，满足资本的利润。让资本有利可图，雇佣工人。政府购买的方式，可以是增加基础设施建设，可以是对某些行业的补贴，也可以是增加基本社会福利让社会底层有钱购买基本生活日用品。

政府支付的方式，往往是印钞或者增加债务——资本主义国家向顶层收税不现实，底层则已经极度贫困彻底没有纳税能力了。多说一句，为了还债，本国货币的总量也会不断迅速增加。

这是第三世界国家政府增加债务的第二种原因。

不论那种原因，为了维持眼前虚幻的欣欣向荣，政府都要增加债务。政府债务怎么还，大致有借新还旧、印钞、加税、拍卖国有资产几种方式。

阿根廷政府一直借新还旧，这次是国际金融资本和IMF不再借给它了。





印钞只能解决内债问题，不能解决外债问题。阿根廷不能印美元。还债还是要用美元。

不仅如此，大量印刷阿根廷比索，还会加剧外债危机——大资本选择资本外逃，用阿根廷比索兑换美元。一旦阿根廷外汇储备下降到一定程度，就难以再偿还外债、借新还旧，更能稳定比索对美元的汇率。

对顶层加税是不可能加税的，如果能加税，就没有必要不断扩张政府债务了。

但是，对顶层不加税，不见得对底层不加税。虽然底层已经极度贫困，但是只要他们还没有揭竿而起，就难免不继续承担替政府偿还债务的义务。



拍卖国有资产是一种解决政府债务的常用方案，希腊当年不是卖过岛屿吗？但是，不知道阿根廷政府还有什么？估计能卖的，早就卖得差不多了。

那么阿根廷政府当年是否还有其他的选择呢？

没有。

有些人认为，可以通过增加国产化的方式，加少进口，既可以增加本国就业，也可以减轻本国债务。

现实之中，阿根廷等第三世界国家由于长期依赖发达国家的工业品，基础产业落后，很难提供与进口品质量和价格相当的国产替代品。何况，如果限制发达国家商品的进口，或者增加本国商品的补贴，必然引起贸易纠纷，导致本国出口困难。更严重的是，在资本主义制度下，阿根廷即使实现了经济内循环，没有对应的利润，也会出现大规模的失业问题。

有些人认为，阿根廷政府可以放松货币，增加投资便利，在出口不旺的情况下，刺激本国资本投资，实现既不增加政府债务又增加就业的目的。

实际上，没有新增的有效需求，资本是不会增加投资。所谓增加货币供应和投资便利，就会促进投资的说法，如果不是书呆子的臆想，就是少数人的自欺欺人。在出口受限（显然，阿根廷出口总量受全球畜产品需求和本国草原产量的限制），有效需求不足的情况下，增加货币供应，只能暂时缓解一些负债过多的社会顶层的困境，必然增加金融投机行为，刺激通货膨胀，加剧资产泡沫和资本外逃。

在全球经济大循环中，阿根廷被整合为中低端产品提供者，利润有限，解决就业有限，无法对外转嫁危机。阿根廷政府面对经济危机，既不想调节国内的贫富差距，又不想爆发经济危机，只能不断增加政府债务和货币供应，这就是阿根廷陷入金融困境的根本原因。

许多人好奇，为什么阿根廷政府在债务和通货膨胀率（通货膨胀率20%）不断攀升，经济不断下滑的情况下，仍然不断增加债务和货币供应。

很简单。因为阿根廷政府一旦停下来，金融危机就会全面爆发，前些年饮鸩止渴的经济政策不断激励的副作用就会全部暴露出来。继续增加政府债务和货币供应将来会死，停止增加政府债务和货币供应现在就死。虽然将来会死得更惨，但是宁可选择拖延一天是一天——直到拖延不下去，一次性爆发出来。

**不出意外的话，阿根廷的经济灾难才刚刚开始，随着前些年积累的矛盾不断爆发出来，比索还有极大幅度的下跌，债券和股票因为流动性较差的跌幅会超过比索，至于流动性更差的房产等资产更不在话下。除非国际货币基金组织有意搭救，否则随着危机愈演愈烈，阿根廷现任总统马克里的仕途基本终结。**

**不仅如此，即使反对派总统候选人费尔南德斯上台，除非彻底推翻现有的资本主义经济基础和上层建筑，否则也无能为力。考虑到钱主政治产生的国家领导人的权力极限，不难知道费尔南德斯无力挑战阿根廷现有的经济基础和上层建筑。所以，经过这次金融危机之后，阿根廷还会走上增加政府债务和货币供应的老路。**

经济危机源于贫富差距，阿根廷政府采取的各种延迟经济周期到来的逆周期调节的经济政策，都是促进贫富差距的扩张，注定在未来引发更加剧烈的危机。

只要是资本主义制度，就必然有经济危机；只要发生经济危机，就必然被处于金字塔顶端的国家收割；只要发生收割，本国在全球的经济地位就会下降一次，本国大多数人的经济地位就会跌落一次；只要选择增加政府债务和货币，就可以把危机向后拖延；只要是拖延，就有拖不下去的一天；只要是政客，就会选择能拖一天是一天，直到拖不下去。

阿根廷政府可以拖延，可以借债，可以印钞，可以默许通货膨胀，但是作为第三世界国家，阿根廷的外汇储备是有限的，永远不可能实现随心所欲的经济自由。否则，阿根廷就不是第三世界国家了。

可以预期，除非阿根廷大规模调整经济基础，否则没有出路，只能不断跌落，最终被整合为全球金字塔的塔基，阿根廷国内则最终由买办阶级控制经济基础和上层建筑。

阿根廷，别为我哭泣。实话实话，哭也没用。



## 精选留言

---



期货死人赞：168

多年以后，人们在回首历史时会不会惊讶的说“没想到这个卖牛肉的国家竟然成了导火索”



Ryan赞：97

怎么感觉某国也....差不多



熊xiong赞：82

安大的文章先用Safari打开，然后创建PDF，然后保存到文件一气呵成



宋永军赞：64

另外阿根廷有些不一样，民众是能生产绝大多数工农商品，但压榨得都不愿意生产了，再加上年青一代都佛系三和，所以明面严厉外汇管制是迟早的事。上层都以为有后路就可以唯所欲为，却不知道国家才是海外侨民的后盾，没有国家无形势力的保护，那些存有巨额财富的侨民都是待宰的羔羊，像犹太人一样精明或许还能在历次洗劫中幸存一点希望，拼命也要复国留存那仅有一点财富和人种，但阿根廷的巨富侨民实在看不到智慧，所以阿根廷被崩溃后，这些转移出去的大几万亿以上的财富估计也会被劫掠给别国，多么大的财富，那些国外的饿狼们等得口水直滴。当然阿根廷的那些有后路的巨富们愚蠢想不到自己是附在国家这张皮上的，不顾一切吸食财富损害裘皮，最终皮坏毛飞，便宜国外窥视群狼，最终还是八国联军样让阿根廷继续哭泣。



曹\_西安赞：52

阿根廷能否学韩国，直接请求美国驻军然后把自己国有资产全卖给华尔街，彻底沦为殖民地以苟活？

反正南美国家历史上都是软骨头，本来也是美国的后花园。



维柯的困顿赞：45

这阿根廷活脱脱是内战中腐败无能的国民党。。。



金戈铁马踏扶桑赞：30

原来英国制造业是50，德国是0。慢慢的德国有制造业了，变成50了。但是英国变成100了。还是差50。甚至美国变成150了。差距始终在。甚至比萨克逊国家越拉越大。德国人傻敷敷的挺开心。“俺们是萨克逊民族的下水道啦！”啥结果？德国还是被按在地上摩擦。甚至德国皇族还由于崇拜萨克逊人，把皇子抵押给萨克逊民族。 找女对象，南京，微信svs771004



经脉逆行赞：29

这吻合度好高哦



邪阳赞：28

昨天看到一则租房窗户太矮至幼童死亡找房东赔偿的新闻，标题为大意为穷就是无赖，其实在我看来房东是有一定责任的，租房者作为弱势群体选择能力有限，房东为了获取更多利润不完善设施，应当被罚，但评论却是一边倒的支持房东，没人提到以如何防止事件再发生来处罚双方。这不由让我想到，当弱势群体需要承担过多负担和风险并被理所当然的嫌弃时，社会已经有了一套产生穷人的机制，分化必然加速，上层终于不用估计穷人了！



王赞：25

阿根廷当年采用世行方案

出售国家石油公司ypf给西班牙repsol，后又重新将其国有化  
引发阿根廷与原宗主国西班牙之间的冲突。

看看今天的中国石油业。管输业务剥离，销售业务混改，股价长期低迷，正是空手套白狼的好机会。可以遇见

未来如果出现外汇短缺，一定会有人引入美元以低廉价格收购石油石化企业，那以后会再有一个李德胜出来领着我们实现民族解放么？



周潮赞：20

重点：“只要是资本主义制度，就必然有经济危机；只要发生经济危机，就必然被处于金字塔顶端的国家收割；只要发生收割，本国在全球的经济地位就会下降一次，本国大多数人的经济地位就会跌落一次；只要选择增加政府债务和货币，就可以把危机向后拖延；只要是拖延，就有拖不下去的一天；只要是政客，就会选择能拖一天是一天，直到拖不下去。”



□赞：19

小粉红们随时都会咬人，还不截图再看？！



再无烦事挂心头赞：13

他们哭还有眼泪，等我们哭的时候眼泪都没有了。



望远赞：13

只有社会主义才能救阿根廷。



Gaochao赞：12

阿根廷国内银行业90%都是美资的，汇率是华尔街说了算。一会儿打压汇率收购资产，一会儿吹泡泡.....要不要搞金融开放？

隔壁巴西也好不到哪儿去，巴西农民种的大豆只能直接卖给借钱给他们放火烧山、买拖拉机化肥农药的美国资本家，不能直接卖给中国或者日本.....



福星赞：11

半夜醒了看到文章更新，直接跳起来开电脑截图保存



飞赞：10

后人哀之而不鉴之，亦使后人复哀后人也



Aragorn赞：10

[破涕为笑][破涕为笑][破涕为笑]安太太机智了吧哈哈哈哈哈哈哈哈哈哈[破涕为笑][破涕为笑][破涕为笑]



孟令涛 Lucas | INTCO 英科医疗赞：8

韩国日本能有美国驻军，那要多亏了中国不投降。如果中国投靠美国了，有韩国日本什么事？台湾更别提了，毫无价值了。  
当年中国能跟美国合作，是因为有苏联的存在。  
如果巴西或者哪个南美国家能强大到中国的一半以上实力，兴许阿根廷卖身也能卖个好价钱呢。



random\_sky赞：8

每月可以兑换和汇出一万美金，太仁慈了，给那么高额度干嘛？



初文赞：8

同意作者观点，但前面说相似度高的属实滑稽



No赞：8

兔死狐悲



風中的英雄赞：7

你的东西在当铺卖掉时和赎回时价格一样嘛？怎么可能？去典当的人都是急着用钱，就算是拍卖也卖不出好价，人们知道你缺钱，很急，你只能贱卖。



萨利兰格赞：7

阿根廷会成为一个大号的委内瑞拉。





Bamboo赞：6

想对别人降维打击，其实自己就处在降维打击中。要想发展起来，科技才是第一生产力。不过，天地无情，以万物为刍狗。



- S&M `赞：5

安大发文不易，且看且珍惜！

外汇管制对限制本国资本出逃有一定作用，但代价是对外资招商而言确是灭顶之灾，没有境外企业会愿意投资在一个未来可能出现无法将盈余兑换回美元风险的地区。因此外汇管制并无法阻止该国外汇储备下降、币值下跌的趋势，不过是饮鸩止渴罢了。



raynor赞：5

沒有有效需求，不會人為製造麼？所以說鬼佬就是傻，腦筋不會轉彎。



梁团子赞：5

同样是资本主义，它怎么搞成这样[破涕为笑]



CR赞：4

首先保存，然后看，看完分享



teamo赞：4

存量经济时代，好吃懒做的国家必然结果



川下貧河赞：4

美国驻军阿根廷有什么用 南美本来就是美国后花园

阿根廷也没有韩国那样的地缘政治格局

华尔街都已经在收割了根本不需要现在买断阿根廷资产



小角色赞：4

已截图，方便以后细读



斯人尚在赞：4

悲！



飞鸟飞去鸟赞：3

外汇管制是不可能管得住的，你有穿云箭我有登云梯！



刘志赞：3

阿政府一直在使用增加财政支出的方式进行逆周期调节，试图拖延经济危机（金融危机）的到来，直到今天，彻底玩不下去了。



般若赞：3

打卡。等的我花都谢了



傻萌熊大赞：2

比如墨西哥早就成了买办国家了，只不过两国到底谁在祸害谁还不好说



李松蔚赞：2

xx亡，实亡于面食。



冯毅赞：1

剥卦第六爻，爻辞：上九：硕果不食，君子得舆，小人剥庐。

~~看意思的确似楼上老兄这爻辞。非得弄到众阴攻阳，反被阳剥吗？历史轮回车轮的刹车呢？[破涕为笑]



e的 $\pi$ 次赞：1

提醒安大注意睡眠和休息，每次文章都是凌晨两三点写完，太伤身体了[捂脸]



冯毅赞：1

记得十几年前，阿根廷就危机过一次，也是挺严重的。闹的国内一些进口企业都不大敢跟他们交易。安生能把那段经历捋捋吗？其对今日之局面，应该也是有承先启后的作用吧。



无忧夜〇赞：1

社会主义国家是不会有经济危机的[鼓掌]



三维生物赞：1

今年的高通胀率普通人有什么办法呢？只能坐以待毙吗？



格物行者 赞：1

剥卦第六爻，爻辞：上九：硕果不食，君子得舆，小人剥庐。



bobo赞：1

先复制粘贴保存了再看[呲牙]



黄文发赞：1

干货好文章[强]



睡屋顶的人赞：1

安大这文字看得我头皮发麻，下下到位，感觉被打通了任督二脉。



哈哈赞：1

我每次都截图保存到手机里



Hemu丸子赞：0

喜欢安先生这篇文章，借阿根廷国家经济，记住一个词：经济内循环。



磨刀侠SanShui赞：0

共产主义国家肯定不会发生资本主义国家的问题



喵喵赞：0

经济基础是啥?制造业么?



小酒窝赞：0

一点支持。

作者赞：0

多谢支持！



gurr赞：0

留言支持下安大，好久没发文章以为你你去闭关了[破涕为笑]



Sicmatr1x赞：0

比特币了解一下



李灰灰灰灰灰\_Leo赞：0

打开微信-安大更新-点击内容-长截屏-保存，一气呵成



卓小佩赞：0

改养猪肉，会不会有前景，毕竟国内的缺口这么大。。



浪子不会回头。赞：0

“昨天看到一则租房窗户太矮至幼童死亡找房东赔偿的新闻，标题为大意为穷就是无赖，其实在我看来房东是有一定责任的，租房者作为弱势群体选择能力有限，房东为了获取更多利润不完善设施，应当被罚，但评论却是一边倒的支持房东，没人提到以如何防止事件再发生来处罚双方。

这不由让我想到，当弱势群体需要承担过多负担和风险并被理所当然的嫌弃时，社会已经有了一套产生穷人的机制，分化必然加速，上层终于不用

估计穷人了！”

亲，不用担心，当穷人的出路是死绝时，谁会来被压迫剥削呢，当然是跌落阶级的新的穷人，金字塔的底层没了，当然是最接近底层的人去顶着，早晚会循环回到他们自己身上去，所以中产嘲笑穷人的时候也千万不要滑落阶级。但是，大势就是你必须滑落阶级，因为穷人被剥削光了，你的第一屏障没了。



浪子不会回头。赞：0

金融危机源于贫富差距非常赞同

加剧这种危机的就在于政府对底层收税，饮鸩止渴，杀鸡取卵。

政府不能对上层收税是因为上层有太多喉舌安插在政权内部或者政权内部人本身就是上层居多，或者不是这个圈子的资本，他们会转移资产，逃跑到相对于安全友好的资本世界里。不过世界大环境恶劣的情况下，逃到哪去，先死的肯定是不同种族的人，就像雷曼会死，但高盛会被救助一样。所以，只要认同信用货币的流通，全国人民无论如何都逃不过这场浩劫，只不过相对于上层底层更不好过而已，因为底层只能出卖时间和劳动力来换取信用币，并不能有任何别的资产或者产业链，股市债市也不是你那点钱能够玩的起的，除非你运气特别好或者你特别聪明或者你能操控市场制定游戏规则。



粥僧僧赞：0

每次看你的文章都得当场看完，否则不知道啥时候就会因为某些不知名原因被屏蔽了



董承宇赞：0

安大，股市是想给散户发钱然后收税，还是去散户给有钱人发钱？