



# “阿根廷特朗普”赢得大选，“全盘美元化”是否可行？

联合资信 主权部

## 主要观点

- 作为极右翼政客的代表，米莱素有“阿根廷特朗普”之称，其在竞选期间提出了全盘美元化、关闭中央银行、大幅削减税收和公共开支等主张，未来阿根廷政局或将“向右转”
- 在通胀高企、本币大幅贬值及政府债务危机未解的背景下，“全盘美元化”对阿根廷的帮助或将有限，可能会导致阿根廷失去货币政策的自主权并加剧阿根廷经济对美元和美国经济的依赖，同时阿根廷政府可能无法筹集到足够多的美元来完成对本币资产的替代
- 米莱当选总统后，阿根廷和中国之间的关系或将出现变数，不排除阿根廷有退出金砖国家的可能，但不会改变金砖合作机制的发展前景



联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



当地时间 11 月 19 日，阿根廷举行第二轮总统选举。根据官方宣布的最终计票结果，极右翼选举联盟“自由前进党”候选人、国会众议员哈维尔·米莱以 55.95% 的得票率，当选阿根廷新一任总统。随后，他的竞争对手中左翼执政联盟祖国联盟候选人、现任经济部长塞尔希奥·马萨发表讲话，承认竞选失败。

**作为极右翼政客的代表，米莱素有“阿根廷特朗普”之称，其在竞选期间提出了全盘美元化、关闭中央银行、大幅削减税收和公共开支等主张，未来阿根廷政局或将“向右转”**

现年 52 岁的米莱，经济学家出身，主张极端自由主义经济政策，是阿根廷“自由前进党”的创建者和主要领导人。米莱是美国前总统特朗普的拥趸，素有“阿根廷特朗普”之称。在竞选活动中，米莱称自己将用“电锯锯开”阿根廷的政治及经济现状，只有自己才能改革国家的经济体制。为了宣传他的全面美元化计划，他在竞选活动中拿着印有自己头像的美元画报，宣扬对自由主义经济模式的见解：“税收就是盗窃！”“国家是魔鬼发明的，上帝（青睐）的制度是自由市场”。

米莱在竞选期间提出的主张主要集中在经济和社会政策两个方面。作为奥地利学派的经济学家，米莱有意对国内经济进行换血式调整，推行无政府资本主义，包括：放弃阿根廷的货币比索，关闭中央银行，采用美元作为主要货币；大规模削减政府机构，将教育、医疗、公共交通等领域私有化；取消政府提供的养老福利，将养老问题完全交给个人解决等。

在社会政策方面，米莱的观点则引发了更大的关注，包括允许个人自由买卖自己的身体器官，主张实现性别不受限制的婚姻平等，支持毒品、器官和武器买卖合法化以及允许公开携带枪支等。尽管这些看似天马行空的主张有博人眼球之嫌，但也确实令其收获了一批支持者，更有人将其比作美国前总统特朗普和巴西前总统博索纳罗的翻版。

总体来看，米莱赢得大选表明，阿根廷长期的经济危机使得民众已经对中左翼政党失去信心，在米莱的领导下阿根廷政局或将“向右转”。

**在通胀高企、本币大幅贬值及政府债务危机未解的背景下，“全盘美元化”对阿根廷的帮助或将有限，可能会导致阿根廷失去货币政策的自主权并加剧阿根廷经济对美元和美国经济的依赖**

“全盘美元化”这一概念并不新鲜，但在当前阿根廷通胀高企、本币大幅贬值及政府债务危机未解的背景下，这个提议已经成为了令人瞩目的政治话题。近期公布的数据显示，阿根廷 10 月通胀率达到 8.3%，过去 12 个月累计通胀率达 142.7%，创 32

年来新高，这使得阿根廷央行不得不采取今年以来的第 6 次加息行动，将基准利率上调至 133%，以应对当前复杂的通胀形势。汇率方面，尽管阿根廷央行采取了大幅加息、冻结官方汇率等措施，阿根廷比索仍然“一泻千里”，年初至今官方汇率大跌了近 50%，至 1 美元兑 350 比索左右，而在民间市场汇率跌幅更大，最高曾达 1 美元兑 1,200 比索，是官方汇率的三倍多。

同时，阿根廷政府仍然面临着严峻的债务压力。截至 2023 年 9 月底，阿根廷政府公共债务规模达 4,066 亿美元，创下历史新高。由于历史上曾多次发生主权违约事件，阿根廷政府在国际资本市场上的融资渠道基本丧失，因而对国际货币基金组织（IMF）等国际机构提供的融资更加依赖。2018 年下半年，IMF 与阿根廷政府签署总额近 570 亿美元的贷款协议，但阿根廷本届政府于 2019 年底上任后表示无力按期还债，与 IMF 开始债务重组谈判。2022 年 3 月，双方达成债务重组协议，IMF 同意在符合相关经济评估的条件下分阶段向阿根廷提供债务再融资贷款。2023 年 8 月，阿根廷政府与 IMF 就发放新的债务再融资贷款达成新协议，从而避免政府债务违约。尽管如此，阿根廷政府未来的债务前景仍不容乐观，2024 年需要偿还的政府债务规模约为 43 亿美元，2025 年和 2026 年则高达 95 亿美元左右，而 IMF 提供的贷款也需要从 2026 年开始偿还，这将进一步加剧阿根廷政府的偿债压力。

在此背景下，“全盘美元化”对阿根廷的帮助或将有限。因为这意味着完全摒弃阿根廷比索，引入美元作为国家的官方货币，从经济体系到政府机构的重组都将以美元为中心。从理论上而言，“全盘美元化”或将有助于阿根廷稳定物价水平，减轻债务负担，并吸引外国投资。但也存在较大弊端：一方面，美元化会导致阿根廷失去货币政策的自主权，不能通过调整利率和汇率来影响经济活动，只能受制于美联储的货币政策；另一方面，美元化也会加剧阿根廷经济对美元和美国经济的依赖，而美国并非阿根廷的主要贸易伙伴，美元化将削弱阿根廷经济吸收外部冲击的能力。

从现实角度而言，阿根廷政府可能无法筹集到足够多的美元来完成对本币资产的替代。截至 2023 年 10 月底，阿根廷央行的外汇储备已经降至 225.6 亿美元，为 2006 年以来的最低水平，且其中并不都是美元。因此只有在货币大幅贬值、降低资产的美元价值的前提下，阿根廷政府才有可能筹措到足量美元完成货币替换，但从目前来看这种可能性较小，阿根廷政府持有的美元很难支持其完成这一行为。

**米莱当选总统后，阿根廷和中国之间的关系或将出现变数，不排除阿根廷有退出金砖国家的可能，但不会改变金砖合作机制的发展前景**

近年来，阿根廷和中国之间政治及经贸合作持续加深。继 2022 年 2 月中国同阿根廷正式签署共建“一带一路”谅解备忘录后，阿根廷在 2023 年 8 月举行的金砖国



家领导人第十五次会晤上同沙特、埃及、阿联酋、伊朗和埃塞俄比亚一起受邀加入金砖大家庭成员，预计于 2024 年 1 月 1 日正式生效。经贸方面，中国是阿根廷农产品最大的进口国，也是其第二大贸易伙伴，2022 年中阿双边贸易额达到了 198 亿美元，同比增长了 14.9%。金融方面，2023 年以来阿根廷使用人民币替代美元的趋势有所上升，包括使用人民币来结算从中国进口的商品、将人民币纳入阿根廷银行系统允许进行存取的币种、批准阿根廷国内银行机构开设人民币储蓄和活期存款账户业务等，两国央行也将货币互换额度从 50 亿美元提高到 100 亿美元，阿根廷政府更是在 2023 年 6 月首次使用人民币偿付 IMF 贷款。

然而，米莱当选总统后阿根廷和中国之间的关系或将出现变数。米莱在对外政策方面完全向美国倾斜，并且极力批评中国和巴西。另一方面，“全盘美元化”的政策也与阿根廷当前增加人民币使用的趋势背道而驰。因此，在他上任后可能会推翻前任政府与中国之前达成的协议及合作，不排除出现阿根廷退出金砖国家合作机制的可能。此外，他宣称一旦当选，将断绝与中国和巴西的经济合作关系。但中国和巴西恰恰是阿根廷最重要的贸易伙伴，两者的贸易额合计超过了阿根廷对外贸易总额的 40%。

当然，这些言论也有可能只是米莱为了竞选而制造的“噱头”，在其上台之后存在推翻此前言论的可能。同为右翼的阿根廷前总统毛里西奥·马克里在 2015 年竞选时也曾承诺减少对中国的依赖，但在就职后他迅速认识到了中国对阿根廷的不可或缺性，并在 2018 年作为嘉宾出席了金砖国家峰会。因此，米莱当选总统后也有可能使阿根廷继续留在金砖合作机制内，充当一个“不合作者”。

总之，无论阿根廷最终是否加入金砖国家，对于金砖合作机制的未来发展来说并不会造成太大的影响。金砖国家机制正在得到越来越多的新兴经济体和发展中国家认可，目前还有几十个等待加入的发展中国家。即使扩容过程中可能会遇到一些挫折，也无法改变它的广阔发展前景。

## 联系人

投资人服务    010-85679696-8759    [chenye@lhratings.com](mailto:chenye@lhratings.com)

## 相关研究

[【特别评论】巴以冲突再度爆发，将会造成何种影响？](#)

## 免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合评级于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。使用者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本研究报告所载内容和信息并自行承担风险，联合评级对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。