

拉丁美洲恶性通货膨胀的原因、影响和启示

摘要

1981 年拉美地区国内消费物价增长速度为 58.2%,1982 年为 85.3%, 1983 年已跃升至两位数。这场恶性通货膨胀,标志着拉美地区经济在第二次世界大战后所经历的漫长增长期的结束,并引起持续的衰退。本文将从拉丁美洲内部经济结构、财政政策以及外部经济环境的角度分析拉丁美洲恶性通货膨胀的原因,并从不同社会阶层的角度探讨这场通货膨胀为拉丁美洲带来哪些恶性影响,从中汲取启示。

关键词: 拉丁美洲 通货膨胀 经济

1 拉丁美洲恶性通货膨胀的原因

1.1 赤字财政政策以及投资

赤字财政的普遍化和长期化造成拉丁美洲通货膨胀恶性循环。直至 70 年代,拉美国家一直推行凯恩斯的赤字财政和信用膨胀财政,以此来刺激经济增长。投资过高,公共开支一再加码,财政一直属于日不付出的赤字状态。这是拉丁国家通货膨胀如此之高的关键所在。到 80 年代初,拉美已有近 20 个国家出现财政赤字。阿根廷非财政部门赤字在 1981-1984 年期间超过国内生产总值的 12%。¹拉美国家出现高额财政赤字的原因是:国家对大型建设项目投资规模过大、国家直接控制的国有企业大多经营不善,国家为支持这些企业给予的财政补贴很大、社会福利支出过多、军事和安全支出负担过重。

1.2 国内投资总额增长过快

国家投资、私人和外国直接投资增长很快。1960-1980 年拉美地区的国内投资总额从 410 亿增长到 1680 亿美元,年均增长 7.4%,远超过同期国内生产总值年均 5.8% 的速度。²投资增长过快必然造成货币投放过多,就业增加过快,可是供给能力跟不上,从而冲击市场价格。而且上述投资在国别间的分配并非均等。有的国家大型投资比较集中,又不能及时变成最终产品。如巴西建造新首都巴西

¹ 《拉丁美洲的通货膨胀问题》 阎玉贞

² 《拉丁美洲严重通货膨胀的原因和影响》 卢韦

利亚就花费 10 亿美元；发展核工业计划到 1990 年投资 150 亿美元，这些投资都是超出国家经济能力的。

1.3 经济结构不合理

二次大战后，拉美国家的经济结构尽管有了很大变化，但是单一经济并未根本改观，少数初级产品的生产和出口在国民经济中仍占重要地位，其经济对外在依赖性很大。世界经济形式和国际市场的价格变化都会对国内价格产生直接的压力。1980-1985 年期间，拉美进口产品平均价格下降了 17%，包括石油在内的基本产品下跌了 32%，而进口产品的价格却在急剧上升。对于拉美这种严重依赖外部的国家，国际市场价格的变化必然要破坏其国内物价的对比关系。

拉美经济对外依赖程度较大，外部经济冲击常常使拉美国家无法控制国内的通货膨胀。两次中东石油提价曾将拉美的物价上涨两次推向新台阶。在石油提价后的第二年，拉美各国的物价普遍大幅度或较大幅度地上涨。西方主要工业国家经济危机或经济衰退的当年或第二年，也往往是拉美国家物价上涨幅度较大的一年。

1.4 过度负债政策

1973 年第一次世界石油危机之后，许多拉美国家转而采取“负债增长”战略。这种战略利用了第一次石油危机之后在世界经济舞台上，特别是在金融领域形成的特殊条件，以便吸收大量的、迅速增长的外部储蓄，填补加速工业化所需资金的缺口，支付大量进口所需外汇的不足，弥补财政赤字。

大量借用外债直接和间接地加速了通货膨胀。借来的外资，一部分用于进口生产资料，投入建设新项目，需要相应的本国货币配汤；一部分用于弥补财政赤字，直接增加国内货币投放量；一部分由私人企业借入，增加生产和流通过程的周转资金。这些都增加了货币流通量。80 年代以后，外债对通货膨胀的间接影响突出起来。由于国际金融市场借贷利率的升高而大大加重还本付息的负担，阻碍了经济增长。1982 年以后，拉美每年还本付息约占出口收入的 45% 上下，其中仅支付利息就占出口收入的 30% 以上。1982-1985 年拉美国家每年支付的债务利息达 350 亿美元，1986 年仍为 320 亿美元。这在很大程度削弱了进口购买能力。³拉美进口中 70% 是生产资料，进口下降使大批企业停产或开工不足，在建项目不能及时完工，经济发展陷入停滞，加大了供给的压力。经济萎缩还减少

³ 《拉丁美洲严重通货膨胀的原因和影响》卢韦

了财政税收收入，增加社会支出，从而扩大财政赤字。为改善国际收支状况。许多国家不得不采取货币贬值措施，调整汇率，以加强出口竞争能力。但是货币贬值也提高了进口成本，带动国内价格进一步上升。

为了弥补财政赤字，拉美国家除举借外债外，还不断赠印钞票，导致货币处于季度混乱状态。阿根廷从 1975 年以来，货币流通量每年以超过 100% 的速度增长。墨西哥自 1973 年起，货币供应量每年增长速度高于 20%，1978-1980 年每年超过 30%，在 1961-1986 年的 20 年间，近 20% 的物价上涨是由于货币过剩引起的。⁴货币流通量增长过快，造成了物价无止境的上涨。

1.5 80 年代初期西方发达国家经济再次陷入衰退

第一次石油危机之后的 1974 和 1975 年，西方发达国家经济一度陷入衰退，但从 1976 年起转入恢复期。1980 年，西方的经济发展再次陷入衰退，而且伴随着严重的失业现象。于是，这些国家采取了更加严厉的贸易保护政策，导致国际贸易的停滞和下降，其中 1983 年下降了 2%，国际市场上原料和初级产品价格普遍下降。这一变化给拉美国家的出口造成了冲击。据统计，1981-1983 年期间，拉美地区出口商品的贸易比价累计下降了 20%。如果把石油包含在内，情况更加严重，因为石油以外的出口价格在 1978-1980 年期间已大幅下跌。因此在 1977-1983 年期间，拉美石油出口国的贸易比价累计下降了 38%。⁵

1.6 国际金融市场上利率大幅上升

1974 年，西方发达国家出现经济停滞与通货膨胀并存的“滞胀”局面。1974 年和 1975 年，经济合作与发展组织成员国家把降低通货膨胀置于优先地位，严格控制货币供给量和公共财政赤字，于是，从 1978 年起，在一些主要的国际金融中心利率明显上升，实际利率“达到了大萧条以来的最高水平”。国际金融市场利率的这种变动成为引发拉美债务危机的重要因素。一方面，高利率遏制了发达国家的经济恢复，从而降低了对拉美出口商品的需求。另一方面，拉美国家借的大量外债是按浮动利率计息的，利率大幅度提高大大增加了拉美国家的利息支付额，继而经常账户赤字，引起资金外流。

2 拉丁美洲恶性通货膨胀的不良影响

⁴ 《拉丁美洲的通货膨胀问题》 阎玉贞

⁵ 《拉丁美洲的经济发展》，p143

2.1 通货膨胀不利于资本积累的形成

经济增长要求国民收入中一部分用于储蓄，以增加投资。而在通货膨胀的环境中，社会中的每一个人都会感到货币的购买力在下降，从而压缩储蓄，力求在手中的货币贬值之前购买更多的商品和服务。

2.2 通货膨胀不利于传递准确的市场信号

价格是一种重要的市场信号。商品价格的快速上升会向投资者传递一种错误的信号，促使其把资本投向生产这些价格上涨快的商品的部门。此外，尽管货币发行量的扩大使政府能进行更大规模的投资，但私人资本的投资积极性则受到了打击。因此，就整个国民经济而言，投资规模事实上并未扩大。相反，通货膨胀却能鼓励本国资本流向国外；留在国内的资本则会被用来购买能够起到保值作用的商品，或利用通货膨胀进行投机活动，从而阻碍生产性投资。不从事投机活动的人，则会在错误的价格信号之下，想方设法地把通货膨胀的危害降低到最低限度。

2.3 通货膨胀还能导致全民经济中出现“美元化”

如果通货膨胀不断地上升，人们就会在交易活动中倾向于用美元或其他外国货币来取代本国货币，以求最大限度地保值。这一现象被称为“美元化”。“美元化”对国民经济的不利影响是显而易见的。第一，正如黄金因价格高昂而不能被用作流通手段那样，对于缺乏外汇的拉美国家而言，在一般的经济活动中用，美元取代本国货币，无疑也是一种消费。第二，“美元化”减少了政府的铸币收入。仅以阿根廷为例，据估计，1988年，本国货币价值在国内经济活动中的比重仅占一半，另一半是以美元为主的外汇。⁶为了获取更多的铸币税，政府采取了进一步扩大货币发行量的对策。其结果是，通货膨胀问题变得更为严重。第三，“美元化”还能加剧资本外流。

2.4 通货膨胀率对于低收入阶层的打击更大

在这方面，巴西是一个尤为典型的例子。90年代初以前，巴西的高收入阶层的工资常与美元挂钩，并且直接存入一种特殊的银行账户，其利率天天随着通

⁶ 《论拉美国家的反通货膨胀》江时学

货膨胀率的变化而调整，因此，他们的工资收入基本上不受或少受通货膨胀的影响。低收入者则不然。他们无能为力拥有这样的账户。此外，尽管他们的工资经常根据指数化加以调整，但调整的幅度总是小于通货膨胀率的上升幅度。巴西前财政部门 M·诺步雷加所作的一项调查表明，巴西的最低工资已下降了 80%。拉美经委会的经济学家 I·科恩指出：“对于穷人而言，通货膨胀是一种最为严厉的税收方式。……在巴西，通货膨胀使收入分配不公的状况进一步恶化。”巴西社会民主党领导人 T·赫雷萨蒂也曾说过：“巴西之所以不能制止通货膨胀，是因为中、上阶层已经学会了如何保护自己；而穷人无能为力”。

3 拉美通货膨胀的启示

3.1 反通货膨胀政策需要全社会的共识

反通货膨胀，特别是反通货膨胀的过程，是社会重新调整利益分配，以谋求全社会长远利益的一个过程。因此，全社会必须对反通货膨胀计划的必要性和可信性达成共识，任何反通货膨胀政策的实施均需要社会高度的一致和市场主体的自我约束。在 1985 年 7 月，以色列实行了一项经济稳定的计划。强劲的货币政策和严厉的财政调整双管齐下，冻结物价、汇率与工资。这项计划被经济学家称之为非正统的“休克”疗法。该计划实施的保证措施是政府与企业家、工人三方达成协议，即建立社会契约，各自承诺义务并实际执行，这是该计划取得成功的关键因素之一。随后，在 1986 年，巴西也制定了一个类似上述以色列的反通货膨胀计划，即克鲁扎多计划。这项计划实施 10 个月后便宣告失败。这一计划失败的原因虽然是多方面的，但在计划实施的过程中，未能得到社会的配合，特别是一些不法商人囤积居奇，造成市场萧条是一个重要原因，上述两个计划的比较研究使人们认识到社会协调的重要性。

在 80 年代后期，拉美国家所提出的反通货膨胀计划中，大多包含达成社会契约以保护政策落实的内容。最典型的是墨西哥于 1987 年 12 月提出的反通货膨胀计划，其名称为经济团结契约，这表明反通货膨胀不是政府单方面的任务，它需要缔约方共同承担责任，从而使社会反通货膨胀成为全社会的任务。由于各方都能信守契约的规定，通货膨胀的势头得到了有效的控制。

同时，在实施反通货膨胀计划之处，全社会的共识固然是必不可少的。在反通货膨胀斗争取得阶段性胜利后，这种共识同样是非常重要的。阿根廷阿方辛政府反通货膨胀的失败就是由于阿斯特洛尔计划取得第一阶段成功后，社会各集团，政党争夺自身利益而迫使政府改变政策初衷，解除对工资和价格的冻结后遭

受失败的。

3.2 指数化的双重作用

指数化是许多拉美国家经常采用的一种反通胀工具。根据这一机制,工资、利率和汇率的变化以及各种经济合同或契约的签订,都参照过去一段时间内的通胀率。例如,工人的工资将根据以往通胀率的涨幅,定期得到相应比率提高;但住房的租金也随通胀率的提高而提高。指数化的负作用主要体现在两方面。

第一,由于指数化以过去的通胀率为基础,它使通胀生成一种自我推进的动力。换言之,当前的某些促使通胀压力增强的因素(如进口投入、价格的上升、本国货币的贬值、间接税的提高、价格补贴的取消或减少以及季节性农产品价格的上涨等等)会通过指数化机制传导到未来,从而成为今后通胀的基础。

第二,指数化使国民经济对价格上涨的敏感性与日俱增。其结果是,调整各种指数的频率大大缩短。由于各种经济活动是相互关联的,某一种契约的变化会使许多其他契约发生相应的改动。这种情况在生产领域尤为显著。因此,调整时间的缩短也就意味着成本的进一步增加;而成本的增加又增强了通胀压力。总之,指数化很容易产生出这样一种恶性循环:当前的通胀受过去通胀的影响;当前出现的需求水平和供给冲击的不良影响使今天的价格水平高于昨天的水平,而明天的水平又有可能高于今天的水平。为了抵消不断上升的通胀率,各种指数的调整时间就被迫缩短,从而进一步推动了通胀率的上升。