

# 拉美国家 20 世纪 8、90 年代恶性通货膨胀的原因、后果及启示

**摘要：**上个世纪八九十年代，全球范围内都经历着严重的通货膨胀，而拉美国家更是其中的“重灾区”。在拉美爆发的这场恶性通货膨胀也引发了其社会、政治局势的动荡不安，阻碍其经济持续增长。本文将从拉美 20 世纪八九十年代恶性通货膨胀的背景出发，详细讨论其原因、后果，并且从拉美各国的应对措施中看此次危机给当今经济发展的启示。

**关键词：**拉美国家、通货膨胀、通胀成因、反通胀经验

## 一、选题背景与研究意义

### （一）选题背景

早在二战期间，拉美国家的通货膨胀就已开始，此时，亚洲、欧洲和美国都陷入战争的漩涡，拉美各国却少有波及，于是在这段时间内，拉美各国的工业化发展取得了很大的进展。在战后为保持继续工业化，巴西、阿根廷等国选择了进口替代型的工业化道路，然而这虽然在一定程度上刺激了民族工业中消费品工业的发展，但实际上仍旧高度依赖进口。并且为了加快工业化进程，政府采取了扩张性的财政政策，举借大量外债。1973-1975 的第四次资本主义世界经济危机也对第三世界发展中国家造成了不小的经济打击，严重加剧了拉美地区的通货膨胀，使得整个拉美地区的通货膨胀率从 1972 年的 14.9% 上涨到了 1975 年的 59%<sup>1</sup>，第一次石油危机中石油价格的暴涨也使得拉美通货膨胀问题雪上加霜。而在随后的 80 年代，拉美各国的通货膨胀形势进一步恶化，由高速通货膨胀不可控制地发展成了超速通货膨胀。

### （二）研究意义

虽然目前全球范围内少有国家仍陷于恶性通货膨胀的泥潭中，但在新冠疫情爆发的如今，世界经济形势逐渐变得不确定，疫情的走向也左右摆动。GDP 较往年增速锐减，甚至为负值，失业率进一步上升，同时，由于国家间商品流通速度减缓以及一些国家限制粮食的出口，供给需求的平衡被打破，在这样的情况下，爆发严重的通货膨胀的可能性大大增加。比如前些年历经千辛万苦终于让经济逐渐走向正轨的津巴布韦政府，在此次疫情以及洪涝灾害和粮食歉收的打击下不免显得有些无力，逐年下降的通货膨胀率又再次上升，今年六月公布的数据已达到 785%，并且预测七月份将达到 850%，世界银行估计，津巴布韦 2020 年经济将衰退高达 10%。

因此，研究拉美国家 20 世纪八九十年代恶性通货膨胀的原因、后果与启示，能够给予各国防范与应对恶性通货膨胀的些许经验，即便其通货膨胀的背景与如今有所不同，但也能从其中的相似性中预测未来的发展，从而在发生恶性通货膨胀时能够及时、有效地应对。

## 二、文献综述

关于拉美国家 20 世纪八九十年代爆发的恶性通货膨胀的研究主要集中在上个世纪末，这类研究主要探讨了恶性通货膨胀的特点、成因、影响以及拉美各国为了阻止通货膨胀采取了哪些措施。阎玉贞(1987)将上世纪拉美各国通货膨胀的原因归于拉美经济的高速发展、赤字财政政策的普遍化和长期化以及拉美经济结构的不合理性，并且简要概括了拉美各国为控制通货膨胀采取的政策与措施，但是并未对通货膨胀的影响和政策效果进行评价。随后，杨纓(1987)从拉美工业化发展进程的角度，探讨“表面上的模仿外国经验以加速工业化发展”的行为对于恶性通货膨胀的促成作用。对于通货膨胀的原因，弗朗西斯科·L·洛佩斯(1988)则认为，这种恶性通货膨胀是拉美国家为了对付外债危机所实施的政策的结果。卢韦(1988)在前人研究的基础上进一步总结了通货膨胀的原因，并且从多个角度分析了通货膨胀对拉美经济的影响。后期的研究主要集中在拉美政府采取的政策以及政策效果上。马建堂

<sup>1</sup> 来源：阎玉贞.拉丁美洲国家的通货膨胀问题[J].现代国际关系,1987(04)

(1992)主要以拉美国家中的阿根廷、巴西为代表进行讨论,他将阿根廷的通货膨胀分为两个阶段整理政府的政策,并且进行了评价。比如他认为冻结工资和物价虽然有良好的短期效果,但会加重比价不合理的情况,因此它不仅不能真正解决深层的结构稳定,而且日益突出的比价扭曲导致了结构失衡的更加严重。张家哲和方幼封(1995)总结了整个拉美地区的国家为反通胀做的措施,主要概括为以下几个方面:态度上政府将反通胀作为首要紧迫任务,调动全社会力量来反对通货膨胀,财政政策上削减开支、实行财政平衡,货币政策上限制货币发行量,以及针对各国国情做出的特殊措施,但是并未对其效果进行评价。江时学(1995)则是针对指数化这一手段进行研究,最后得出价格控制不是反通胀的有效工具的结论。同年,张宝宇(1995)在观察了拉美各国反通胀的经历后,从中反思提炼了拉美反通胀的有益经验。

在 21 世纪以来的研究中,研究者们不再仅仅把目光停留在通货膨胀这一单一主题上,而是将其看作是拉美债务危机的一部分进行研究。例如,叶谦和沈文颖(2011)将此时期的通货膨胀与进出口贸易联系起来,认为拉美此时总供给对总需求的进一步刺激不再有效,从而导致恶性通货膨胀,由此进一步导致进口的增加与出口的减少,偿债能力被削弱。

### 三、理论基础

本文主要基于货币数量论以及总供给与总需求模型进行分析。

货币数量论以货币交易方程  $MV=Py$  为出发点,得出通货膨胀率等于货币增长率减去产量增长率的等式关系,长期看来产量增长率是定值,因此通货膨胀来源于货币供给的增长。经过对各国的通货膨胀率和货币增长率的数据研究证实,二者确实有较强的相关关系。

从总供给与总需求的角度来看,通货膨胀分为需求拉动的通货膨胀和成本推动的通货膨胀。需求拉动的通货膨胀是在总需求超过总供给时产生的,根据 AD-AS 模型,在前期,需求的增长能带来产量的增加,即国民收入的增长,却不会引起价格水平的变化,总供给曲线呈水平状。在这一阶段过后,继续提高需求,使生产成本上升、价格水平上涨,产生瓶颈式的通货膨胀,此时国民收入增加的同时价格水平也上涨。但当社会中所有的生产资源都得到了充分利用后,总需求的增长只会引起价格水平的上涨,总供给不再增加,产生较为严重的恶性通货膨胀。成本推动的通货膨胀主要来源于工资的提高,在不完全竞争的劳动市场上,过高的工资导致成本提高,引起价格水平的上涨,而价格水平的上涨又进一步导致工资继续上升,二者形成螺旋式上升关系,最终爆发恶性通胀。成本推动的通货膨胀还来源于垄断企业利润的提升,利润上升导致成本增加,从而推动价格水平上涨。

### 四、拉美 20 世纪八九十年代恶性通货膨胀的原因

#### (一) 货币供给增长

拉美实行扩张性的财政货币政策,政府为解决开支的不平衡,只能大量举债和增加货币的发行,这些都导致了货币供给的持续性增长,流通中的货币远大于市场生产消费所需的货币量,从而引起了价格水平的上涨。数据显示,拉美地区货币发行量年增长率在 1960 年为 11%,1970 年上升到 21.2%,1980 年激增至 56.7%,1985 年竟达 167.3 %<sup>2</sup>。表一可以明显地看出货币增长率与通货膨胀率的关系。

---

<sup>2</sup> 来源:方幼封.拉美国家高通货膨胀剖析[J].世界经济文汇,1990(01)

表一 拉美七国财政赤字、通货膨胀率和货币增长率(单位: %)

指标	财政赤字/GDP			年均通货膨胀率	年均货币增长率
国家/年度	1980	1981	1982	1965 - 1985	1965 - 1985
阿根廷	13	16.7	16.4	137.3	120.9
巴西	4.1	—	16.9	62.1	63.8
智利	6.7	—	—	82.1	97.7
哥伦比亚	1.5	—	—	17.1	20.8
墨西哥	3.8	—	17.6	19.7	22.6
秘鲁	4.7	8.4	9.1	36.4	38.5
委内瑞拉	7.4	—	—	5.9	13.2

数据来源：叶谦,沈文颖.拉美债务危机和欧洲债务危机成因的比较及其对我国的启示[J].经济问题探

索,2011(10)

## （二）需求迅速扩张

### 1. 消费需求：超前消费现象

正如杨纓(1987)所总结的拉美国家为加速工业化发展“表面上的模仿外国经验以加速工业化发展”，拉美人民的日常消费习惯也盲目模仿发达国家，出现严重的消费早熟现象。拉美食品以及耐用消费品的消费水平在所有发展中国家名列前茅。相比于南朝鲜 77 人一辆小轿车，阿根廷每 8 人就有一辆。1973-1979 年乌拉圭进口耐用消费品增长了 10 倍。秘鲁在 1985 到 1987 两年里 GDP 从 180 亿美元增加到 218 亿美元的同时，个人消费却从 120 亿美元增加到 164 亿美元<sup>3</sup>。这种超前消费现象使得总需求上升，物价失衡。

### 2. 投资需求：投资总额快速增长

投资需求过快增长，国内储蓄不足。据统计，1960-1980 年拉美地区投资总额从 410 亿美元增加到 1680 亿美元，年均增长达 7.4%<sup>4</sup>，同时，与 1960-1980 年期间总投资增加 2.9 倍相比，其国内生产总值和国民总储蓄约 2 倍的增速明显不足<sup>5</sup>。为弥补超出国家经济能力部分的投资，拉美政府不得不借大量外债，而高利息、无法偿还的外债又进一步恶化了通货膨胀的形势。

### 3. 政府需求：长期扩张性的财政政策

拉美国家推行赤字政策，政府收支常年赤字。1973-1984 年间，拉美各国财政赤字占其国内生产总值比重的平均值为 3.52%，赤字额最高时达到了 6.9%，1984 年玻利维亚赤字比重甚至达到了其 GDP 的 28.4%<sup>6</sup>。财政赤字与通货膨胀率的关系见表一。

高赤字的主要原因有以下几个方面：政府为加速工业化进程，片面追求高指标、高速度、高增长，投资了许多花费大、周期长的大型建设项目；政府给予国有企业较多财政上的补贴，但由于企业经营问题，成效甚微；出于刺激经济或是赢得选票等目的，政府在社会福利上有较大的支出，例如阿连德在大选中获胜后，为了以增加需求的方式刺激经济，将蓝领工人和白领工人的工资提高了 40%和 10%左右，同时扩大了教育、食品和住房的补贴范围，在他执政时期，政府财政赤字占国内生产总值的比例从 3%上涨到 10%<sup>7</sup>；某些国家在军事上支出较多，如阿根廷在马岛战争时期花费巨大。

## （三）成本上升

成本推动的通货膨胀主要源于外部因素，拉美国家单一的经济结构导致其极度依赖进口，

<sup>3</sup> 来源：方幼封.拉美国家高通货膨胀剖析[J].世界经济文汇,1990(01)

<sup>4</sup> 来源：卢韦.拉丁美洲严重通货膨胀的原因和影响[J].世界经济,1988(11)

<sup>5</sup> 来源：阎玉贞.拉丁美洲国家的通货膨胀问题[J].现代国际关系,1987(04)

<sup>6</sup> 来源：卢韦.拉丁美洲严重通货膨胀的原因和影响[J].世界经济,1988(11)

<sup>7</sup> 来源：江时学.论拉美国家通货膨胀问题的根源[J].拉丁美洲研究,1995(03)

进口额大于出口额，国际收支失衡，政府财政情况恶化，拉美国家对于进口商品的价格变化极为被动。就内部因素而言，少数垄断企业的存在导致利润推动的通货膨胀。

### 1. 农产品价格上涨

片面追求工业上的发展，拉美国家普遍轻视农业的发展水平，因而国内供给不足，部分依赖于进口，加上同时期世界范围内农产品市场普遍不景气，使得农产品尤其是粮食的价格上涨程度高于总价格上涨程度，而购买力的不足让其难以通过进口大量粮食来降低国内价格，因此农产品的价格上涨持续推动总价格水平上涨。

### 2. 两次石油价格上涨

石油在日常使用以及工业化建设中占极其重要的地位，拉美石油也依赖于进口。据美洲开发银行对 16 个有报告资料的石油进口国的统计，石油进口最多时(1979 年)年进口原油 5.4 亿桶<sup>8</sup>。两次中东石油价格的大幅上涨带来了拉美国家不小的打击，石油价格的上涨使拉美人民生活、生产的成本上升，价格水平上涨迅速。以巴西为例，第一次涨价时巴西的通货膨胀率上涨超过了 20%，而在第二次提价时，通货膨胀率进一步上涨到了 77.2%<sup>9</sup>。

### 3. 基础设施建设所需设备和原材料的价格上涨

在上个世纪七八十年代，拉美国家进行了大量的基础设施建设、城市化建设，国内却没有足够的相应原材料、设备和零部件等，只能从国外进口。这些商品价格的上涨导致成本相较于预期有所上升，对于长周期的大型建设来说尤为显著，引发价格水平上涨。

### 4. 拉美市场中的垄断组织提高利润

拉美市场上存在着少数的垄断企业，在 70 年代初，巴西、智利、阿根廷和墨西哥的大企业在工业总产值中的比重已占 70%<sup>10</sup>。他们通过提高价格以获取更多的利润，使价格上涨速度超过了其实际成本的增速，并且把工资成本的上升间接转嫁给消费者。

## （四）债务危机

前文已经多次提到，为了弥补财政赤字，拉美各国政府举借了大量的外债，从 1973 年到 1980 年，拉美地区外债金额由 428 亿美元增长到 2225 亿美元，而在 80 年代以后又增加了将近一倍，到 1988 年底，金额高达 4010 亿美元，也是国内生产总值的 4%<sup>11</sup>。这些巨额外债也是通货膨胀的原因之一。

从直接影响来看，这些外资一部分用于弥补财政赤字，剩余一部分以各种形式流入了市场，使货币供给进一步增长，加剧通货膨胀。

从间接影响来看，超出其承受能力的负债率使国家信用下降，被迫限制进口，但因为其工业原材料严重依赖于进口，这种限制让拉美企业缺少生产材料，出现了不同程度上的生产停滞情况。生产的下降导致总供给减少、出口减少，总供给与总需求的不平衡更加显著，通货膨胀愈发严重，而通货膨胀的加速又让债务危机恶化，最终形成恶性循环，通货膨胀一发不可收拾。

## 五、拉美 20 世纪八九十年代恶性通货膨胀的后果

### （一）经济层面

经济增速减缓，国民收入下降。在上世纪 80 年代，1980 到 1987 年内，是拉美通货膨胀最为严重的时期，与此同时，其国内生产总值在这段时间内仅增长了 10.7%，平均每年增长 1.4% 不到，人均生产总值在 1988 年下降 1.5%，拉美大多数国家 1987 年平均实际工资低于 1980 年<sup>12</sup>。表二汇总了拉美七国自上世纪 60 年代起的 GDP 变化，可以看出进入 80 年代以

<sup>8</sup> 来源：卢韦.拉丁美洲严重通货膨胀的原因和影响[J].世界经济,1988(11)

<sup>9</sup> 来源：方幼封.拉美国家高通货膨胀剖析[J].世界经济文汇,1990(01)

<sup>10</sup> 来源：江时学.论拉美国家通货膨胀问题的根源[J].拉丁美洲研究,1995(03)

<sup>11</sup> 来源：方幼封.拉美国家高通货膨胀剖析[J].世界经济文汇,1990(01)

<sup>12</sup> 来源：卢韦.拉丁美洲严重通货膨胀的原因和影响[J].世界经济,1988(11)

来，多国的 GDP 为负值，经济衰退严重。

表二 拉美七国 GDP 的变化

国家/年度	阿根廷	巴西	智利	哥伦比亚	墨西哥	秘鲁	委内瑞拉	平均值
1961 – 1970	4.4	5.4	4.3	5.2	7.1	5.5	6.3	5.46
1971 – 1980	1.65	6.77	2.1	4.87	6.27	3.6	2.09	3.91
1982	-4.96	0.58	-10.32	0.95	-0.63	-0.6	-2.07	-2.44
1983	3.88	-3.41	-3.79	1.58	-4.20	-11.8	-3.76	-3.07

来源：International Monetary Fund, International Financial Statistics

高通货膨胀率导致资金的外流。拉美货币不断贬值的情况下，人们倾向于将其兑换为美元或者是存入外国银行，造成了拉美经济的美元化以及资金的大量外流，阻碍经济恢复。并且由此导致了外汇黑市猖獗的状况，例如墨西哥的墨美边境成了外汇黑市交易场所。

经济的不稳定导致投机活动猖獗。大批中间商人通过低价买进高价卖出的方式赚取差价，使得市场资源无法通过价格得到有效的配置，并且打击人们生产积极性、危害社会安定。

### （二）社会层面

失业人数增加，社会动荡，罢工、罢市、罢教问题严重。墨西哥 1987 年共发生了 120 多起较大规模的罢工活动<sup>13</sup>，1983 年到 1986 年阿根廷工会组织了 450 多起行动，玻利维亚在一段时间内平均每两三天发生一次罢工活动，巴西也发生了 24 万冶金工人、4.7 万汽车制造业工人、70 万银行职员罢工以及 100 万教员罢教的情况<sup>14</sup>。

## 六、拉美 20 世纪八九十年代恶性通货膨胀的启示

### （一）拉美政府反通胀的措施及评价

为控制通货膨胀的发展，拉美各国采取了许多政策。这些政策主要包括经济上的货币政策和财政政策、综合性的新结构主义政策以及针对各国不同的国情采取的特色性政策。

#### 1. 货币政策

从货币供给的角度出发，控制货币的发行量以稳定货币和汇率。合理范围内提高利率，控制贷款额度、阻碍资金外流。同时一些拉美国家进行了货币改革，使用新的货币。

但这些措施只取得了暂时的效果，例如巴西在 1983 年实行了紧缩的货币政策后，通货膨胀率虽然在一年里从 200%降至 100%，但在 1985 年又重新回到 239.1%<sup>15</sup>，这是因为这些政策并没有从根本上解决拉美国内总供给与总需求的严重失衡问题。

#### 2. 财政政策

缩小政府需求，采取紧缩的财政政策。为了减少赤字，缩减政府的开支、压缩投资规模、减少公共开支、精简冗员、减少补贴或是实行国营企业部分私有化，并且进行税制改革以增加税收、增加政府收入，逐渐实现政府财政平衡。

这些财政政策很大程度上减轻了政府的财政负担，对缓解通货膨胀起到了较好的效果，但仅仅从导致通货膨胀的原因改善还是不够的。

#### 3. 新结构主义政策

这类政策从更加综合性的角度，同时考虑导致通货膨胀发生的因素和导致通货膨胀持续的因素，以此为出发点遏制通货膨胀的发展。这些政策主要包括冻结物价、冻结工资和固定汇率，严格控制工资，阻断“工资-价格”螺旋性上涨。同时，一些国家通过制定社会契约的

<sup>13</sup> 来源：方幼封.拉美国家高通货膨胀剖析[J].世界经济文汇,1990(01)

<sup>14</sup> 来源：卢韦.拉丁美洲严重通货膨胀的原因和影响[J].世界经济,1988(11)

<sup>15</sup> 来源：徐世澄.拉美国家治理通货膨胀成效显著[J].内部文稿,1995(16)

方式，在政府、企业和劳工之间形成相互约束的关系，以此利用全社会的力量反通货膨胀。例如在率先推行社会契约的墨西哥，政府、企业界和劳工三方约定：政府先调整不合理的价格、工资和汇率，随后冻结物价和汇率，企业家不随意涨价，工会不要求增加工资。此举成效显著，1988 年开始实行的一年内，墨西哥通货膨胀率从 159.2% 降到了 60%<sup>16</sup>，1994 年降至 6.9%，回归正常范围内。

这类政策极大程度上消除了指数化，控制了通货膨胀的惯性增长，民众逐渐恢复了对政府的信任，总体看来取得了显著的效果。

#### 4. 其他特色性政策

在拉美国家普遍面临恶性通货膨胀问题时，各国也根据自身实际国情采取了符合国情的反通胀政策。例如，秘鲁政府在 1988 年对“振兴经济计划”进行了调整，从而限制奢侈品的进口；阿根廷实行双重汇率，同时要求进口商以美元结账，出口商须把其中的 50% 由美元兑换成比索；巴西对囤积商品、哄抬物价和扰乱市场的不法商人和犯罪分子进行严厉打击。

这些政策也比较有效地稳定了国内经济形势，初步扭转经济衰退的局势。

#### （二）经验与启示

从拉美国家反恶性通货膨胀的经历，我们可以得出以下几点启示：要重视维持物价的稳定，通货膨胀一旦发展超出控制，就容易惯性般持续恶化，难以停止，给经济和社会带来极大的混乱；解决通货膨胀要从导致通货膨胀发生的原因出发，通过紧缩的货币政策控制货币供给量，通过紧缩的财政政策减小总需求，以达到供求平衡，同时也要从导致通货膨胀持续的原因考虑，即为什么通货膨胀能持续，政府干预将物价、工资、汇率控制在一定范围内，从而阻碍通货膨胀的持续；要积极动员全社会的力量共同反通胀；政策的制定应当结合实际情况；要重视出口发展战略，举借外债时要谨慎，以免陷于被动境地。

### 七、结论

通过运用货币数量论和总供给与总需求理论，本文对拉美 20 世纪八九十年代恶性通货膨胀的背景、原因、后果进行了分析，得出了此次恶性通胀的原因主要是二战后，拉美国家片面追求加快工业化进程，而忽视了该国的经济承受能力，举借外债和印钞加大了货币供应量，投资需求不合理地猛增，长期推行的扩张性财政政策也进一步扩大了需求，其经济结构的不合理又导致成本上升，最终引发通货膨胀和债务危机，二者又形成了恶性循环，最终造成了超速的通货膨胀，这场危机给拉美经济和社会都带来了严重的负面影响。随后，本文对拉美各国反通胀的措施进行了总结与评价，并且从中得出了经验教训，日后我国爆发通货膨胀时可稍作参考。

#### 【参考文献】

- [1] 方幼封. 拉美国家高通货膨胀剖析[J]. 世界经济文汇, 1990(01): 43-47.
- [2] 弗朗西斯科·L·洛佩斯. 债务危机在拉美造成的后果: 通货膨胀[J]. 拉丁美洲研究, 1988(04): 13-17.
- [3] 江时学. 价格控制不是反通胀的有效工具——拉美国家反通货膨胀的经验教训[J]. 改革, 1995(05): 114-117.
- [4] 江时学. 论拉美国家通货膨胀问题的根源[J]. 拉丁美洲研究, 1995(03): 1-7+63.
- [5] 卢韦. 拉丁美洲严重通货膨胀的原因和影响[J]. 世界经济, 1988(11): 81-87.
- [6] 马建堂. 机制与政策: 拉美通货膨胀的基本成因、治理政策及启示[J]. 经济研究参考, 1992(Z6): 146-158.
- [7] 徐世澄. 拉美国家治理通货膨胀成效显著[J]. 内部文稿, 1995(16): 25-29.

---

<sup>16</sup> 来源：方幼封. 拉美国家高通货膨胀剖析[J]. 世界经济文汇, 1990(01)

- [8] 阎玉贞. 拉丁美洲国家的通货膨胀问题[J]. 现代国际关系, 1987(04): 37-41+64-65.
- [9] 杨纓. 模仿行为是拉美恶性通货膨胀的温床[J]. 拉丁美洲研究, 1987(02): 42-45.
- [10] 叶谦, 沈文颖. 拉美债务危机和欧洲债务危机成因的比较及其对我国的启示[J]. 经济问题探索, 2011(10): 167-174.
- [11] 张宝宇. 拉美国家反通货膨胀的有益经验[J]. 国际金融研究, 1995(05): 32.
- [12] 张家哲, 方幼封. 拉美国家是怎样反通胀的[J]. 探索与争鸣, 1995(10): 56-58.