

# 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

李志越 中国人民大学公共管理学院 2019202797

**文献综述：**拉美国家从 20 世纪 80 年代开始出现了非常严重的通货膨胀。通货膨胀率常年居高不下。拉美地区的通货膨胀是 80 年代石油危机和债务危机的产物。为解决通货膨胀问题，既要从经济政策调整入手，又要看到通货膨胀背后的经济问题，努力解决债务问题，调整经济结构。如今随着我国改革开放逐步发展，市场化的程度逐步增强，在经济的运行过程中暴露出了一些体制性和结构性的问题，通货膨胀对居民生活有很大的影响。政府宏观调控的一项主要任务就是控制通货膨胀，使物价处于平稳的水平。因此，思考通货膨胀问题的处理很有意义。拉美地区经济与我国经济存在着很多相似特征，研究拉美通货膨胀问题对处理我国通货膨胀问题有一定的借鉴意义。

**关键词：**通货膨胀、债务危机、结构性改革、宏观政策

拉美国家的通货膨胀率居高不下，80 年代债务危机爆发后，拉美国家的经济出现全面衰退，通货膨胀进一步加剧。如 1985 年玻利维亚年通货膨胀率达到了 8170.5%，1988 年尼加拉瓜年通货膨胀率高达 33547.6%，1989 年全地区通货膨胀率高达 1212.6%。此阶段拉美地区的通货膨胀是多种原因共同造成的结果。其中债务危机时最直接的因素。

## 原因

80、90 年代拉美地区通货膨胀的主要原因包括拉美国家恶性债务积累、第二次石油危机影响等。

1、债务积累。拉美国家由于实施高速的经济发展战略，经济建设成本和政府支出很大，国家建设缺少厚实的产业支撑，政府收入不足以支付城市的基础设施建设和城市管理，不得不大量举借外债，国家为偿还过量债务只得采取大量印发货币、发行国债等措施，货币供给严重过剩，造成了严重的通货膨胀，物价飞涨生产成本上升，同时人民购买力下降，消费市场萎缩，同时导致政府税收来源严重减少，恶性循环。累计的债务在 80 年代造成了拉美地区的经济危机，国家经济被破坏，更加剧了通货膨胀程度。

债务危机是 80 年代拉美国家出现严重通货膨胀最直接的原因。在 70、80 年代许多拉丁美洲国家实行国家的高速发展战略，在国内大量投资基础设施建设；政府增加了大量共支出，出现巨额财政赤字。政府过量的经济发展目标事实上超出了当时许多拉美国家经济的承

受能力。很多国家投资的大型基础设施建设资金来自国外投资，外债的逐渐积累为日后的经济危机埋下了伏笔。拉美国家所借的外债多是以硬通货美元计价，国家偿债压力很大。在 1975 年至 1982 年之间，拉丁美洲对商业银行的债务以每年 20.4% 的累计年增长率增长。借贷的增加使拉丁美洲的外债从 1975 年的 750 亿美元增加到 1983 年的 3,150 亿美元，翻了两番，占该地区国内生产总值的 50%。随着全球利率的飙升，到期债务偿还金额（包括利息支付和本金偿还）的增长甚至更快，从 1975 年的 120 亿美元增长到 1982 年的 660 亿美元。<sup>[11]</sup>

在第二次石油危机之前，由于美联储的宽松货币政策，债务累计的危害并未显现出来，但为拉美国家本国货币通货膨胀埋下了祸根。

2、石油危机。美联储 1971 年联邦基金目标利率保持在 4.5% 以下，在低利率的诱惑下，许多拉美国家持续积累了债务数量，且并未出现明显的经济危机。但在 1978 年两伊战争爆发，引发了第二次石油危机，全球石油产量骤减，油价迅速上升。为应对危机美国采取了紧缩的货币政策，提高利率水平，1980 年美国联邦基金目标利率提高达到了 15%，1981 年更是达到了 20% 的历史最高水平，此后的近 10 年内利率水平一直维持在较高水平，离美国国家的债务偿还数额增加了。美元持续走强，大宗商品价格将降低，而很多一次资源是拉美地区最重要的出口商品。大宗商品国际交易形式恶化，造成了拉美国家出口收入的减少和国际收支的恶化。为了维持国际收支的平衡，拉美国家不得不继续用外来资本来弥补赤字。所以尽管美联储持续加息，在美国紧缩货币政策实施初期许多拉美国家的资本流入规模仍在持续的增加。

1982 年，爆发了国际债务危机，发展中国家累计责任高达 13000 亿美元。根据国际金融机构统计，当前在发展中国家只有 8 个净债权国以及地区。除台湾之外，其他 7 个均为海湾产油国。<sup>[22]</sup> 债务危机爆发后，拉美国家经济出现全面衰退，通货膨胀进一步加剧。

## **解决措施**

### **拉美国家经济调整政策**

为抑制和降低通货膨胀，自 80 年代以来，拉美国家进行过各种尝试，普遍采取了削减赤字、

---

<sup>1</sup> [1] Institute of Latin American Studies, The Debt Crisis in Latin America, p. 69

[2] 孙书君.浅析八十年代是发展中国家“失落的十年”[J].时代金融,2016(26):183-184.

压缩开支、精简冗员、减少补贴的措施,以实现财政平衡;进行税制改革,健全税收制度,增加税收;压缩投资规模,减少国家干预;稳定货币,严格控制货币发行量,恢复公众对本国货币的信任;运用利率杠杆,适当提高利率,控制贷款额度,保持相对稳定的汇率;控制工资的过快增长等这样一些共同或相似的措施。

根据作为货币现象的通货膨胀的理论,是货币发行量过大引起了价格总水平的上涨,从而诱发了通货膨胀。为此,必须控制货币发行量和信贷规模,对国内货币发行量进行快速的调整,减少货币的供给量,许多拉美国家通过减少国家干预,压缩公共开支,开放物价,取消或减少补贴,大幅度降低汇率,减少关税和非关税的贸易限制,实行自由市场经济,以压缩过度膨胀的需求,达到抑制通货膨胀、稳定经济的目的。<sup>[33]</sup>从实际效果来看,这种办法只取得了部分的、暂时的效果。并没有从根本上解决通货膨胀的问题。如巴西 1983 年根据国际货币基金组织的要求,实施了一项紧缩财政和货币供应的计划,使通货膨胀率从 1983 年的 200%降到 1984 年的近 100%,然而,1985 年又回升到 239.1%。<sup>[44]</sup>

单靠几项货币政策无法真正解决拉美地区通货膨胀问题。通货膨胀起源于严重的债务危机,因此要解决拉美地区的通货膨胀问题必须从解决拉美国家外债问题入手,解决债务危机改变拉美国家的经济势态,减少债务负担调整债务结构。而从长远来看,要从调整国家经济结构入手,彻底调整国民经济的发展。削减债务和国家经济改革是拉美地区摆脱经济危机困境的正确方法。

## 拉美外部债权国家的方案

美国作为拉美地区重要的债权国,在此次危机中提出了一些重要的帮助解决拉美经济问题的政策。其中包括代表危机不同阶段解决方案的“贝克计划”和“布雷迪计划”

贝克计划:美国前财政部长詹姆斯·贝克 1985 年 10 月 9 日在世界银行与国际货币基金组织汉城年会上提出了“美国关于发展中国家持续增长计划”,也就是俗称的“贝克计划”。主要思路是通过对债务国新增贷款,将原有债务的期限延长等措施来促进债务国的经济增长,同时要求债务国调整国内政策,支持发展中债务国家经济增长,从而解决其偿债问题。“贝克计划”未能按计划取得期望的良好效果,因为该项计划所承诺的新的商业贷款对于拉美国家沉重的债务来说只是杯水车薪,并未真正的刺激拉美经济恢复,而且实际发放的贷款时常会低于最初的计划承诺,这就使“贝克计划”更难起到什么效果。在“贝克计划”的思路下,许

---

[3]、[4]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.

多拉美国国家开始进行结构性改革,为日后利用改革解决经济发展问题建立了基础,但遗憾的是许多初期的改革措施也没有取得根本性的效果。

布雷迪计划:1989年3月10日,美国新任财政部长尼古拉斯·布雷迪提出了减轻第三世界债务负担的新方案,即“布雷迪计划”。“布雷迪计划”的要义是通过减免债务缓解债务危机。1989年3月,布什政府的财政部长布雷迪呼吁美国商业银行接受一项有序地减免债务的计划,并呼吁国际货币基金组织和世界银行改变其借贷政策来支持这一进程。这一计划与“贝克计划”形成了鲜明的对比:“贝克计划”坚持所有商业银行的债务最终必须按条款归还。而“布雷迪计划”则承认债务国不可能完全付清债款的客观事实,提出了由商业银行较大幅度削减拉美等发展中国家原有债务和由国际金融机构增加对债务国的支援贷款为主要内容的新债务战略。<sup>[5]</sup>布雷迪计划消减债务的做法直接性地缓解了拉美地区严重债务问题。对改善拉美经济有积极作用。拉美国家的经济增长要得以充分恢复,除了继续进行结构调整以外,必须充分保证经济正常增长,要保证基本的生产性投资,同时恢复正常的对外贸易,保证国家有足够的经济实力扭转经济衰退局势。投资减少和对外贸易的破坏的根源又都是沉重的债务负担。因此,债务国的债务必须得到削减。具体的债务削减方法包括债务回购、债务和股权的互换、债务与债券的互换等。

## 拉美国家的结构性改革

结构性改革是拉美国家摆脱经济困境的另一个重要方式。20世纪80年代的债务危机爆发后,许多拉美国家开始进行国家经济的结构性改革。通货膨胀与经济危机关系密切,拉美国家若要彻底解决通货膨胀问题,必须从根本上改善经济发展,摆脱经济危机、债务危机。结构化改革可以改变许多供给侧问题,70年代的拉美国家存在着贸易保护等阻碍经济健康发展的问題。结构性改革目的是通过改革刺激经济的核心是强化市场机制的作用,减少政府干预和发挥市场机制的作用。

的内容主要包括以下四点:(一)贸易自由化。在实施进口替代工业化期间,拉美国家通过关税壁垒等措施实行进口替代政策。高高的贸易壁垒有效地保护了幼稚工业,但也维持了国内工业落后的状态,不利于其发展。因此,贸易自由化构成了第一代结构性改革的核心内容之一。为实施贸易自由化,拉美的关税从改革前的近50%下降到1999年的10%左右。改革之前,近40%的进口受到非关税壁垒的限制;至90年代中期,这一比重已减少到

---

<sup>5</sup> [5]蔡建从“贝克计划”到“布雷迪计划”——美国对80年代拉美债务危机的政策演变[J].常熟高专学报,2002(01):34-39.

6%。<sup>[6]</sup>（二）国有企业私有化。国有企业在强化拉美的国家资本、推动拉美经济和社会发展的过程中扮演了不可或缺的角色。拉美的国有企业始终面临着效益低下、竞争力弱和亏损大等一系列长期得不到解决的问题。因此，在拉美的第一代结构性改革中，对国有企业实施私有化，意在解决国有企业的顽疾，优先保证经济发展。（三）金融自由化。金融自由化也是第一代结构性改革的主要内容之一。在实施金融自由化的过程中，拉美国家采取了以下措施：实行利率市场化；取消定向贷款；降低银行储备金比率；对国有银行实施私有化；积极引进外国银行的参与；加强中央银行的独立性；大力发展国内资本市场；降低进入金融部门的壁垒。<sup>[7]</sup>（四）经济体制市场化。经济体制市场化涉及国民经济的方方面面，包括税收制度改革、劳动力市场改革和社会保障制度改革等。

坚持结构化改革给拉美经济带来了良好的效果，拉美国家的经济的开放性增加，逐步摆脱了严重的经济危机。通过实施结构性改革，绝大多数拉美国家终于实现了物价稳定，通货膨胀现象得到遏制。这一成就得益于与结构性改革息息相关的三大因素：一是生产的发展消除了商品短缺，扩大了供给；二是贸易自由化使进口商品增加，市场供应变得充裕；三是强化财政纪律后，货币发行量得到控制。<sup>[8]</sup>

## 启示

中国与拉美国家同属于发展中国家，在经济结构、市场结构等方面有很多相似的地方；而且与拉美国家类似，进出口贸易在我国一些地区的经济发展中占有重大战略地位。随着经济增速的放缓，我国一些地区地方政府债务规模较大所带来的问题也逐渐显现。使国家的经济稳定受到较大影响。因此，研究拉美国家通货膨胀问题，能够为我国提供借鉴的经验并且吸取其教训，对于我国经济的稳定发展具有重大意义。

1、坚决推进结构性改革进程拉美国家摆脱经济危机的一项关键决策就是推行结构性改革措施。结构性改革给拉美经济带来了新的生命力。就我国而言，供给侧结构性改革是在经济新常态下,党中央主动适应新的经济发展环境,主动引领经济发展方式转变的重大战略性创新举措。旨在通过结构性改革,转变以往要素依赖型的经济增长方式,使创新成为新的经济增长动力。<sup>7</sup>[9]2015 年中央经济工作会议强调了供给侧结构性改革的重要性，会议指出“推进供

---

<sup>6</sup>[6]、[7]、[8]江时学. 拉美国家的结构性改革及其启示[C].广东省新兴经济体研究会,2017:307-317.

<sup>7</sup> [9]胡鞍钢,周绍杰,任皓.供给侧结构性改革——适应和引领中国经济新常态[J].清华大学学报(哲学社会科学版),2016,31(02):17-22+195.

供给侧结构性改革,是适应和引领经济发展新常态的重大创新,是适应国际金融危机发生后综合国力竞争新形势的主动选择,是适应我国经济发展新常态的必然要求。”

我国的供给侧结构性改革的核心是经济结构的调整 and 经济发展方式的转变,通过提高供给结构的适应性和灵活性,提高全要素生产率。要完成“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”为核心的五大战术任务;更长远来看,供给侧结构性改革要以转变经济增长方式为目标,特别是要转变发展理念,落实“创新、协调、绿色、开放、共享”的五大发展理念

2、谨慎处理政府财务,科学合理的安排债务项目。拉美地区的通货膨胀源自于债务危机,谨慎科学的债务管理自然是遗像我们应当学习的经验。根据我国特殊国情,政府和大型国企几乎不可能出现破产现象,但为防范国际经济危机的压力,我们应格外注意对外债、外资的管理,即要科学管控外债水平,又要保证投资的合理积极性。另外,在科学地评估某些经济问题时应发挥国际组织的积极作用。国际组织在政府的债务问题上可以起到提供建议的作用。相对来说,国际组织在处理特定问题时相关经验充足。同时,世界银行等国际组织拥有独立学术团队,可以对债务状况做出较为客观、清晰的评估,避免了问题被掩盖或其严重性被低估,第三方的鉴定可以更多地保证客观性。

3、提高汇率市场化程度,持有充足的外汇储备。政府应当提高人民币汇率的市场化程度,控制人民币官方汇率与离岸人民币的汇率差,从而避免人民币价值被严重高估,导致外资与出口受到负面影响。<sup>[10]</sup>拉美国国家早期债务不断的积累一个很大的原因就是严重高估了本国货币的价值,过于乐观的接受大量的外资投资。政府可以通过施行优惠制度等方式吸引外资、增加外汇储备,从而减少债务危机爆发的风险。另外,我国目前利率市场化的程度较低,利率的调整将不能充分反应通货膨胀的预期。政府实行的货币政策的果效也会大打折扣。因此,政府要放松利率管制,不断加强利率市场化建设,不断完善我国的货币市场机制。<sup>[11]</sup>

此外需要提出的是通货膨胀对经济发展不是完全的负面影响。从经济学理论上讲,通货膨胀与经济增长应该是相对的,但是当通货膨胀在某一合理范围内时,对于经济增长有一定的促进作用。通货膨胀的意义在于通货膨胀使得货币增长微高于产品的增长,保持名义物价的不贬值,从而激起生产者的再生产动力<sup>[12]</sup>,由此可见,经济增长需要一定的通货膨胀。

## 结论

拉美地区通货膨胀可以说是历史原因积累导致,国家经济结构的残缺是背后的深层次原因。

---

<sup>8</sup>[10]唐子林.拉美国家债务问题对我国的启示[J].当代经济,2017(21):38-40.

<sup>9</sup>[11]张晔.中国名义利率和通货膨胀关系的实证研究[J].环渤海经济瞭望,2020(02):160-161.

<sup>10</sup>[12]邱敏娟.“三驾马车”对中国通货膨胀率的影响[J].合作经济与科技,2020(08):50-51.

拉美地区的通货膨胀是国际债务危机的一项地区性现象。当通货膨胀在某一合理范围内时,对于经济增长有一定的促进作用。我们要把握经济转型发展的关键时期,持续推进供给侧结构性改革,积极发挥宏观经济政策的积极调节作用。合理调控通货膨胀的程度。

## 参考资料

- [1] Institute of Latin American Studies, The Debt Crisis in Latin America, p. 69
- [2] 孙书君.浅析八十年代是发展中国家“失落的十年”[J].时代金融,2016(26):183-184.
- [3]、[4]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.
- [5]蔡建.从“贝克计划”到“布雷迪计划”——美国对 80 年代拉美债务危机的政策演变[J].常熟高专学报,2002(01):34-39.
- [6]、[7]、[8]江时学. 拉美国家的结构性改革及其启示[C].广东省新兴经济体研究会,2017:307-317.
- [9]胡鞍钢,周绍杰,任皓.供给侧结构性改革——适应和引领中国经济新常态[J].清华大学学报(哲学社会科学版),2016,31(02):17-22+195.
- [10]唐子林.拉美国债务问题对我国的启示[J].当代经济,2017(21):38-40.
- [11]张晔.中国名义利率和通货膨胀关系的实证研究[J].环渤海经济瞭望,2020(02):160-161.
- [12]邱敏娟.“三驾马车”对中国通货膨胀率的影响[J].合作经济与科技,2020(08):50-51.

## 参考数据来源

中国知网数据库 <https://data.cnki.net/>

前瞻数据库 <https://d.qianzhan.com/>