### 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

1. 选题背景和意义

如表1所示，20世纪8、90年代拉丁美洲的通货膨胀率居高难下，拉美国家的通货膨胀率既高于其他发展中国家的水平，也明显高于发达工业化国家的水平。20世纪8、90年代这次恶性通货膨胀几乎发展到难以控制的地步，对经济、政治等领域都产生了深远的负面影响，如从发达国家降级为发展中国家的阿根廷至今仍保持着较高的通货膨胀率。

表1 50~80年代拉美和其他地区的通胀率（%）

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 1951~1960 | 1961~1970 | 1971~1980 | 1981~1990 |
| 工业国 | 2.1 | 3.3 | 8.7 | 4.9 |
| 亚洲 | 3.3 | 5.8 | 9.1 | 7.4 |
| 中东 | 3.6 | 3.8 | 19.6 | 19.0 |
| 拉美 | 7.9 | 21.2 | 39.4 | 149.0 |
| 世界 | 2.4 | 4.4 | 11.0 | 12.7 |

资料来源: 国际货币基金组织《国际金融统计年鉴》; 转引自《拉美经委会评论》杂志,1990 年12月,第117页。

出于对这次恶性通货膨胀的起因的探究、对通货膨胀影响的好奇以及对从中吸取经验教训的希望，我选择了对它的原因、后果和启示进行研究和讨论。

2. 原因

2.1 投资规模膨胀

拉美国家自20世纪60年代起，为了加快经济增长的速度，制定了许多超出国力许可的发展计划，片面追去高速度、高指标和高增长。但由于国内储蓄不足，无法满足过高的投资需求。例如，墨西哥制订 1980~1990年庞大计划，规定经济增长指标为 8~10 % , 仅核电站工程和四个现代化港口投资额就高达60亿美元，秘鲁中央银行对内投资1986年比1985年增长170% ，1987年又比1986年增长140% ，这些支出均超出国家经济能力,使政府背上沉重的包袱。[[1]](#footnote-0)因此拉美国家只能通过借外债来弥补，于是陷入了负债的困境。又因为投资过高，国民收入无法正常吸收，引起了恶性的通货膨胀。

为了维持经济的快速增长，拉美国家不得不增加各种商品的进口量，进口的增多导致外贸赤字持续扩大。同时，进口产品价格的上升和出口产品价格的下降导致外贸赤字，严重影响了拉美的国际收支平衡。

2.2 汇率调低、本币贬值

为了促进出口并减缓本国资金的外流，拉丁美洲的一些国家不断下调本币对外币的比价，比如阿根廷的货币奥斯特拉尔对美元的比价在1985年是80：100，到1987年就被调低至351：100了。货币的贬值也在这场通货膨胀中发挥了作用。

汇率的变动也加重了成本的负担。以智利为例，其官方汇率在1973年贬值531%，1974年又贬值近800%，如此惊人的贬值带来了进口商品价格的大幅上涨，在1973年增长580%，在1974年更是达到了惊人的1350%。成本负担的大幅加重也让本就不景气的经济雪上加霜。

2.3 外债与财政赤字

20世纪70年代，拉美国家始终奉行着凯恩斯的赤字政策和信用膨胀政策，以期加速工业化进程并实现经济增长。但由于高水平的投资和持续增加的公共开支投入导致的财政赤字状态，拉美的通货膨胀率始终居高不下。在80年代初期，拉美有将近二十个国家出现了财政赤字。以墨西哥为例，为了加强国家对经济的干预力度，墨西哥公共部门投资大幅度上升。1965~1970年公共部门投资的年平均增长率仅有4%，但在1971~1976年间，公共投资增长率3.8倍。后来，一大批由发展石油战略指导的工程如火如荼地开展起来，公共投资额直线上升，然而，国家的财政收入又难以支付开支，财政赤字大幅上升。1970年，公共卫生部门赤字占墨西哥国内生产总值的1.58%，在1977年增长至10%，又在1983年上升到16%。不断上涨的开支使得财政赤字持续扩大。为了弥补财政赤字，拉美大量地增印钞票，使货币陷入极度的混乱状态。货币流通量的极速增长造成的物价上涨。同时，拉美国家也举借了大量外债来弥补财政赤字，沉重的外债使得通货膨胀进一步加剧。

2.4 经济结构失调

拉美国家国民经济在二战后仍然保持着单一经济的态势，初级产品的生产和出口依旧在国民经济中占有重要的地位。农业、能源等部门发展缓慢加剧了农村的贫困问题，并且加重了粮食问题。粮食的短缺又迫使拉美国家大量进口粮食和食品，引起粮食等商品的价格上涨，进而通过替代效应等引起其他商品价格的上涨。

这种单一经济使得拉美地区经济发展的对外依赖性很强。于是，无论是石油价格的上涨、西方工业国为反通货膨胀而对拉美国家的进口限制，还是美国采取的一系列的贸易保护措施都在一定程度上损害了拉美经济的良性发展，从而加剧并加速了拉美地区的通货膨胀水平。

同时，经济结构因拉美地区严重的土地问题而难以得到优化，土地问题是拉美社会的沉疴，涉及许多社会和政治因素，不是单单依靠经济手段就能够轻易解决的。难以解决的土地问题加上拉美国家基础设施的落后情况，使得通货膨胀即使暂时暂时解决了，也仍然存在着很大的反复可能。

2.5 国营企业抬高商品价格与市场垄断

为了在减少国营企业的亏损的同时实现财政补贴的下降，拉美国家采取了提高国营企业商品价格和服务费用的方式。然而，油费、电费、能源价格等的提升，直接导致了许多商品的价格上涨，间接造成物价的普遍上涨。而国营企业产品提价的作用又被全面的物价上涨所抵消，于是国营企业进一步提价，加剧通货膨胀，形成并陷入“产品提价——物价上涨——产品提价”的恶性循环。

二战后，拉美国家的资本主义生产关系得到较快的发展，较大程度地实现了资本集中和生产集中。期间产生的垄断的大企业能够操控产品的市场价格，来确保自己获得高额的垄断利润。这种垄断厂商人为制造的价格上涨也在一定程度上促进了通货膨胀的发生。

2.6 需求压力

拉美国家食品和耐用品的消费水平在发展中国家里位居前列，这与拉美民众长期的超前消费习惯密切相关。超前消费虽然可以刺激经济，但过度的超前消费带来了市场供应紧张的问题，造成供需失衡和物价失衡。社会需求亢进和供给短缺的难以调和的矛盾使得物价失控并上涨。

此外，拉美国家高度的城市化和日益明显的社会断层增加了城市消费和社会开支，也加重了需求的压力，加之宏观经济政策调控的失误，大多数拉美国家被巨大的需求压力卷入了这次恶性的通货膨胀。

2.7 通货膨胀预期

持续的通货膨胀导致人们对通货膨胀率的预期也达到并保持在较高的水平。早在20世纪70年代初，智利的厂商和经销商们在制定价格时就将3个月后的预期价格涨幅划入考虑范围。通货膨胀的压力在这种预期之下陡然加大。

在政府反通货膨胀的经济政策收效不显，或者呈现“朝令夕改”的状况之下，消费者的通货膨胀预期也会增加，增长的通货膨胀预期又反作用于反通货膨胀的经济政策，削减政策效果，使经济又陷入了一种恶性循环。如1985年巴西削减预算赤字，由于通货膨胀预期居高不下，这一政策没能够延缓通货膨胀的进一步加剧。

2.8 国外通货膨胀的传导因素

在经济全球化的趋势之下，各国的经济波动都会通过进出口贸易、资本流动和人员往来传导给与之有或直接或间接的经济来往的国家。在这一传导过程中，处于不利地位的通常是经济实力较弱和在经济交往中处于被动地位的国家。以美国和墨西哥为例，贸易往来密切的两国的价格变化有明显的相互影响。但是，多数时候美国的通货膨胀率是低于墨西哥的，通货膨胀大多数时候是从美国单项传导到墨西哥的。这其中既有墨西哥经济实力不足以抵御国外通货膨胀传导因素的原因，也有墨西哥在美国的对外贸易中占比远低于美国在墨西哥对外贸易中占比的作用。

由于拉美国家在对外贸易中常处于较为被动的地位，且经济实力相对较弱，所以更容易受到贸易国通货膨胀传导因素的影响。因此，在长期的单向被影响的作用下，拉美国家陷入恶性通货膨胀也就不足为奇了。

2.9 货币发行量

拉美国家的通货膨胀与货币发行量之间存在着明显的正相关关系，如表2所示。

表2 1955~1985年拉美国家的通货膨胀率和货币增长率 (% )

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 通货膨胀率 | 货币增长率 |
| 玻利维亚 | 528.1 | 360.2 |
| 阿根廷 | 137.3 | 120.9 |
| 智利 | 82.1 | 97.7 |
| 巴西 | 62.1 | 63.8 |
| 乌拉圭 | 53.4 | 51.5 |
| 秘鲁 | 36.4 | 38.5 |
| 墨西哥 | 19.7 | 22.6 |
| 哥伦比亚 | 17.1 | 20.8 |
| 哥斯达黎加 | 12.4 | 18.6 |
| 厄瓜多尔 | 12.1 | 19.0 |
| 巴拉圭 | 9.8 | 15.4 |
| 多米尼亚 | 7.9 | 10.3 |
| 帕尔瓦多 | 7.3 | 9.2 |
| 海地 | 6.8 | 11.3 |
| 委内瑞拉 | 5.9 | 13.2 |
| 危地马拉 | 5.5 | 9.5 |
| 洪都拉斯 | 5.3 | 10.3 |
| 巴拿马 | 3.9 | 9.1 |

资料来源: 国际货币基金组织《国际金融统计》,转引自E . 卡多索: 《拉丁美洲经济: 多样性、趋势和冲突》 , 美国麻省理工学院出版社1992年版, 第14页。

利用发行货币的方式来提升财政收入的典型有20世纪80年代的尼加瓜拉。内战使生产活动陷入半停滞状态，人民生活水平也急剧下降，于是难以获得税收有饱受反政府武装力量困扰的尼加瓜拉政府选择了印刷纸币来获得财政收入的办法。但是年通胀率从1978年 的 4%上升到1986年 的747% , 1988年达到33603%[[2]](#footnote-1)。

3. 后果

3.1 经济增长率下降

恶性的通货膨胀导致本处于经济高速发展的拉美地区的经济增长率大幅下滑。以数据说明，在1980—1987年的8年中，拉美地区国内生产总值增长10.7%，平均每年只增长1个百分点。1988年拉美地区国内生产总值仅增长0.7%，人均产值下降了1.5%[[3]](#footnote-2)。

3.2 资金外流

恶性的通货膨胀使得拉美国家物价呈上涨态，在部分国家冻结工资等宏观调节政策之下，职工的实际收入减少和，同时国民的购买力呈现下降态势。又由于拉美国家的货币普遍在这场恶性通货膨胀中不断贬值，人们对存储本国货币的意愿下降，且更希望将本国货币兑换为美元。于是抢购美元的风气渐起，而外汇黑市也开始猖獗。例如，墨西哥的墨美边境就成了外汇黑市交易所。汇率的不稳定和资金的大量外流大大影响了拉美国家的经济恢复状况。

3.3 投机活动猖獗

物价的波动给了中间商囤货居奇的机会。低价买进、高价卖出让中间商赚得了大量的资金，生产者和消费者的利益不可避免地受到了损害。这使得拉美的贫富差距进一步扩大，挫伤了生产者的生产积极性，也影响了社会的长治久安。

3.4 尖锐的社会矛盾

物价飞涨、经济增长放缓、失业率上升，这引发了工人的不满情绪，于是罢工等抗议活动在拉丁美洲上此起彼伏。1987年墨西哥发生120余起较大规模的罢工，1988年秘鲁发动48小时大罢工，1989年委内瑞拉发生大规模流血事件。社会矛盾之尖锐可见一斑。

3.5 恶性循环

结合第2部分的原因分析，这场恶性通货膨胀至少与两种恶性循环密切相关。第一种是“产品提价——物价上涨——产品提价”的恶性循环，第二种是“政策效果差——通货膨胀预期增加——政策效果差”的恶性循环。

4. 启示

4.1 关注物价变动

通货膨胀常常伴随着物价的飞涨，关注物价变动，可以及时发现宏观经济政策的问题和宏观经济的状况，以便及时采取适宜的政策来调整，以期避免潜在的危机。通过控制经济增长速度、防止资金外流、减少财政赤字等手段来调节宏观经济的平稳运行，避免承担恶性通货膨胀带来的尖锐社会矛盾等问题。

4.2 践行大众认可的反通货膨胀计划

假如通货膨胀已经发生，那么国家需要采取反通货膨胀计划，并且这个计划需要得到社会各界的广泛支持。从拉美国家治理这次恶性通货膨胀的经验来看，具有广泛代表性的宏观经济政策效果较佳，而没有得到社会各界支持的反通货膨胀计划则没有得到实施。前者有合理协调多方利益、团结大多数的墨西哥社会契约，后者有缺乏支持的“克鲁扎多极化”和“布雷塞尔计划”等。可见实施反通货膨胀的计划不能离开社会大众的支持。

4.3 实施配套的货币、财政双紧缩政策

阿根廷和巴西等过曾依赖发行货币、冻结物价和工资的方法来遏制通货膨胀，但这种手段收效甚微，往往只能实现一时的物价下降，物价回升速度很快。同时，人为地干预物价即影响了生产积极性也不免削弱了市场自发调节的作用，这样供求矛盾被进一步激化，而物价也会变得扭曲。反观重视综合治理的玻利维亚推行的新经济政策，采取了财政、货币双紧缩的措施，较好地控制了通货膨胀率。由此观之，综合使用货币和财政政策是一种更好的选择。

4.4 提高生产力

经济失调的根本原因还在于生产力的发展上。大力发展生产、提高生产效率是拉丁美洲遏制通货膨胀中被实践验证的有效经验。凡是注重生产力发展的国家，其反通货膨胀计划的实施效果就更好，社会更安定，人民的生活也更美好。从生产力的根源着手，是治理通货膨胀的拉美经验。

4.5 维持社会稳定

社会的和谐稳定与通货膨胀的发生息息相关。通货膨胀通过影响实际工资、减缓经济增长等方式影响社会中每一个个体的利益。但通货膨胀发生时，利益受损的社会个体会产生不满情绪，从而减少对政府的信任并消极怠工，甚至直接罢工游行。意识到这一点的西班牙政府从改善人们生活条件入手，制定了提高工资、控制生活必需品价格等一系列从人民利益出发的政策，维持了社会的安定，而安定的社会又会对治理通货膨胀产生积极的作用。所以说，为了遏制通货膨胀、保证宏观经济平稳运行，政府需要维持社会的稳定与和谐。

4.6 打破恶性循环

前文的论述中提到恶性通货膨胀中提到的两种恶性循环。基于这样的理解之上，在为通货膨胀制定宏观经济政策时，政府和经济学家们可以着眼于打破循环的连接，以期达到走出这种恶性循环的目的。比如可以在“产品提价——物价上涨——产品提价”的循环中通过宏观调控遏制产品价格的异常上涨，又比如“政策效果差——通货膨胀预期增加——政策效果差”的循环中通过社会宣传等手段提升人们对政府管控的信心，从而降低人们对未来通货膨胀率的预期，以此来打破并走出恶性循环的魔咒。

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,(1): 43-48

[2]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,第17卷(3): 1-7+63

[3]普·托列斯·瓦尔加斯，胡孝文，刘德光.当代拉丁美洲国家的通货膨胀[J].国际经济评论,1987,(3): 46-50

[4]阎玉贞.拉丁美洲国家的通货膨胀问题[J].现代国际关系,1987,(4): 37-41,64-65

[5]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,(5): 32

1. 美洲开发银行: 《拉美的经济和接会进步：1987年报告》。 [↑](#footnote-ref-0)
2. E . 卡多索等著：《拉丁美洲经济》 , 美国麻省理工学院出版社 1992年版，第214页 [↑](#footnote-ref-1)
3. 方幼封.拉美国家高通货膨胀剖析[J].世界经济文汇,1990,(1): 43 [↑](#footnote-ref-2)