

社科院数技经所经济预测代表团

访问巴西和阿根廷

应巴西计划预算管理部应用经济研究所(IPEA, Institute for Applied Economics Research)和阿根廷国立特里斯费别罗大学(Universidad Nacional de Tres de Febrero)等单位的邀请,中国社会科学院数量经济与技术经济研究所代表团一行6人于2005年9月5日—9月14日赴南美进行学术访问,汪同三所长担任团长。访问期间,代表团先后与巴西计划与预算部应用经济研究所巴西利亚总部及里约热内卢分部以及巴西外交部、巴西中央银行、里约 IEPE-CDG 应用经济研究所等,阿根廷特里斯费别罗大学、美洲开发银行、阿根廷经济部等部门的专家学者就双方感兴趣的问题进行了交流和座谈,数技经所汪同三所长、沈利生研究员、樊明太博士还应邀就中国经济发展及其宏观调控、中国的对外贸易及外贸依存度定义探讨、中国的金融体制改革现状与问题等进行了专题演讲。此次访问不仅受到了当地学术单位的重视,还得到了中国驻巴西和阿根廷使馆的热情帮助,讲座时都有我使馆有关官员参加,中国驻巴西大使馆公使衔参赞吴元山亲自参加代表团在巴西利亚的座谈,并在大使馆宴请了所有的参会人员。访问期间得到了东道主的热情接待,并与相关单位的同行进行了很好的交流,不仅听取了对方关于各自国家经济发展形势、存在的主要问题和经验教训的介绍,还向对方介绍了中国宏观经济调控历史演变、中国金融体系改革和主要问题,并就中国和南美的经贸往来和发展前景进行了探讨。

该出访项目是由世界银行技援项目资助的。

一、巴西的经济发展与不平等问题

(一) 巴西的经济增长与通货膨胀

20世纪中期开始,巴西经济进入了一个增长通道,GDP保持了较高的增长水平,多数年份GDP实际增长率在5%-10%区间波动。1968-74年巴西年均经济增长速度均在10%以上,工业年均增长率达到了12%,农业增长率为5.9%,被誉为“巴西经济奇迹”。进入80年代,经济增长波动加剧,某些年份滑入负增长的泥淖。图1显示了这一变化

轨迹。据测算，1968-80年，GDP实际增长率平均为9%，而1981-93年降到不足2%的水平，因而20世纪80年代也被称为“失去的十年”。20世纪90年代，巴西推行一系列改革措施，旨在消除恶性通货膨胀，促进经济增长。但改革虽对遏制通货膨胀起到了积极作用，对促进经济增长的成效却并不显著，除个别年份外，GDP增长始终未能超过5%的水平，1995-2002年GDP实际增速平均为2.3%。2004年经济出现恢复性增长，GDP增速达到4.9%的较高水平，但预计今、明两年将降低到3.5%左右的水平，如表1。

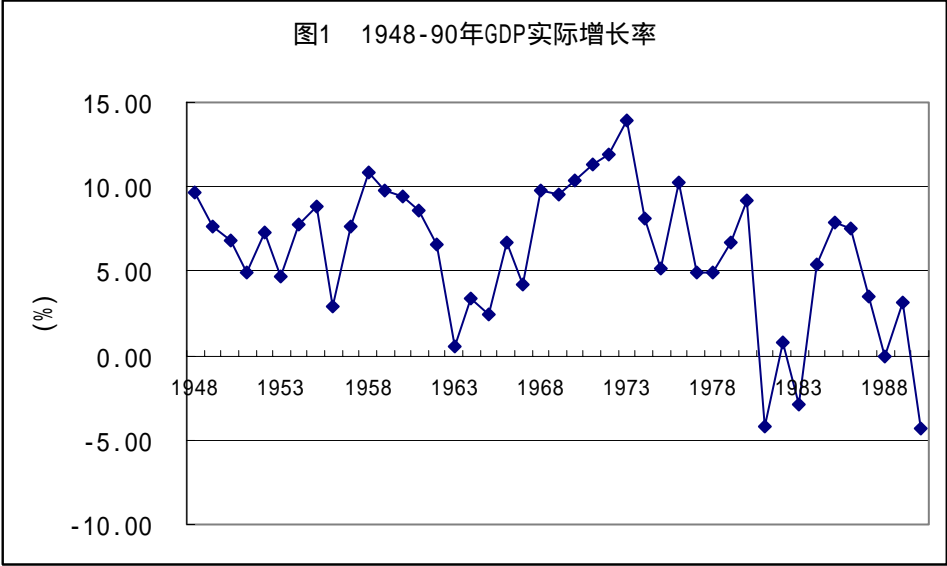


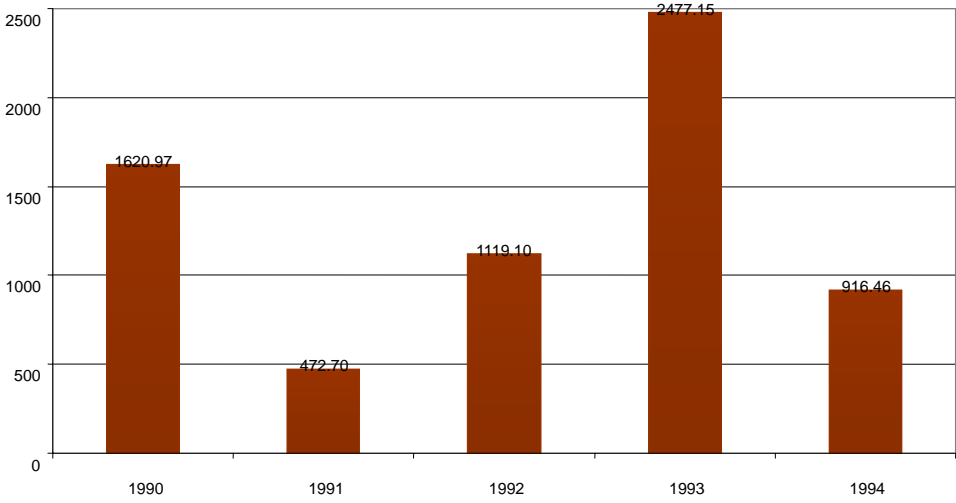
表1 1991-2006年GDP及消费、固定资产投资增长率(%)

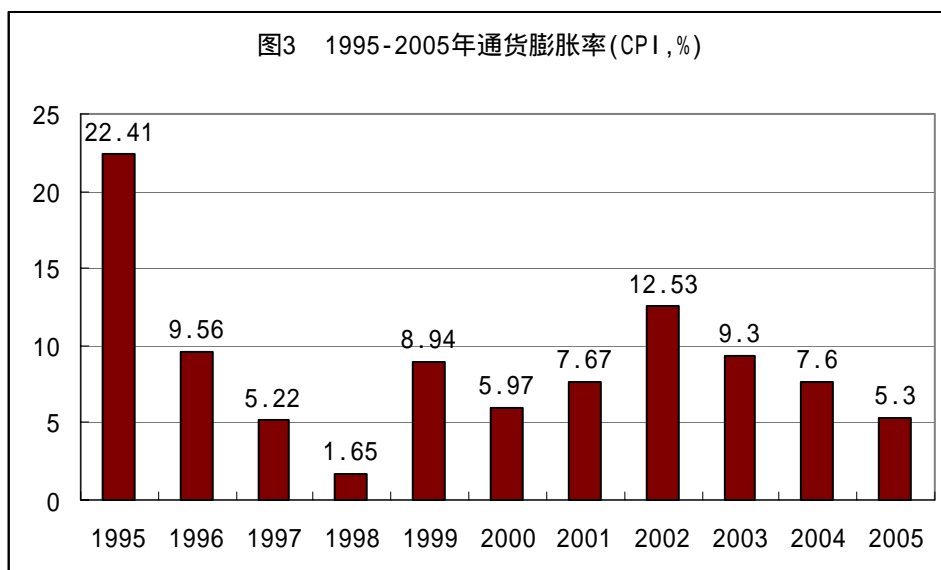
年份	GDP实际增长率	消费增长率	固定资产投资增长率
1991	1.0	0.5	9.0
1992	-0.5	0.1	-8.6
1993	4.9	4.1	14.3
1994	5.9	5.9	13.0
1995	4.2	7.0	8.1
1996	2.7	3.1	2.8
1997	3.3	2.9	8.3
1998	0.1	-0.1	-0.6
1999	0.8	0.3	-7.6
2000	4.4	3.2	10.0
2001	1.3	0.6	-1.1
2002	1.9	0.1	-4.3
2003	0.5	-0.8	-2.4
2004	4.9	3.0	7.5
2005*	3.4		
2006*	3.5		

*2005和2006年GDP实际增长率为预测数。

20 世纪中期以后，伴随着经济的快速增长，巴西的通货膨胀也日益加剧。自 1975 年以来，通货膨胀率从 30%加速上升到 1989 年的 2000%左右。90 年代前期，通货膨胀形势依然严峻，1993 年达到创记录的 2477%的水平（如图 1）。90 年代中期开始，旨在抑制通胀的措施开始推行。这些措施包括：实行私有化，结束州政府对石油和电信等行业的垄断；颁布“财政责任法”，降低州政府的公共负债水平；建立通货膨胀控制目标；进行金融体制改革，推行利率市场化；实行浮动汇率制度。特别值得提及的是，1994 年 7 月，巴西实行了“雷亚尔计划”，“雷亚尔计划”的核心是抑制通货膨胀。为了达到稳定物价的目的，“雷亚尔计划”把美元作为一个名义锚，宣布实行“爬行钉住美元”的汇率制度。当时巴西中央银行把巴西新货币雷亚尔与美元的兑换比率定为 1：1。“雷亚尔计划”的实施对抑制通货膨胀起到了积极作用。1995 年以后，通货膨胀加速上升的势头得到有效遏制，1998 年降低到 1.65%，近两年保持在 10%以下而高于 5%的水平。预计 2005 年的通胀水平约为 5.3%（如图 2）。

图 2 1990-94 年通货膨胀率（CPI，%）





“雷亚尔计划”的实施对遏制通货膨胀功不可没，但与此同时，“雷亚尔计划”的实施导致雷亚尔币值高估，造成了巴西经常账户的巨额逆差。面对经常项目的巨额逆差，巴西政府不得不持续、大幅提高利率水平，吸引外国资本流入，以此来维持国际收支平衡。亚洲金融危机和俄罗斯金融危机的相继爆发以后，美元汇率出现了大幅度升值，加剧了雷亚尔的高估程度，造成巴西经常项目逆差进一步扩大。大量吸引外资流入，扩大资本账户顺差成为巴西维持国际收支平衡的唯一办法。1993 - 1997年，巴西资本项目余额从76亿美元增加到260亿美元。除外国直接投资大量增长外，国外投资者购买巴西境外债券的数额平均每年递增几十亿美元，境外贷款也快速增长。

外债的急剧增加不仅加大了国内货币市场的压力，也给外汇市场造成相当大的冲击。从1998年初开始，国外资本大量逃离巴西市场，导致巴西资本项目恶化。1999年1月6日，巴西第三大州米纳斯吉拉斯州政府宣布该州欠联邦政府的134亿美元债务拖延90天偿还，成为引发巴西金融危机的导火索。在外汇储备大量流失的情况下，巴西政府试图利用高利率政策来保持雷亚尔汇率稳定，阻止资本外逃。在很短时间内，巴西中央银行将其基准利率从34%提高到37%，再提高到41%。但是，在钉住美元的汇率制度安排下，由于巴西的汇率政策无法发挥其通过调整汇率水平国际收支的作用，高利率政策无法阻止雷亚尔贬值的趋势。

危机中的巴西经济正面对三种选择，一是坚持钉住汇率制度，继续实行外汇管制；二是雷亚尔美元化；三是雷亚尔自由浮动。权衡利弊得失，巴西政府选择了雷亚尔自由浮动。1999年1月13日，巴西央行正式宣布改革爬行钉住美元的汇率制度，扩大雷亚

尔兑换美元的汇率浮动区间。1月18日，进一步宣布雷亚尔兑换美元和其他主要货币的汇率实行自由浮动的汇率制度，即雷亚尔的汇率水平完全由市场来决定。至此，雷亚尔完成了从爬行钉住美元到完全自由浮动的转变。

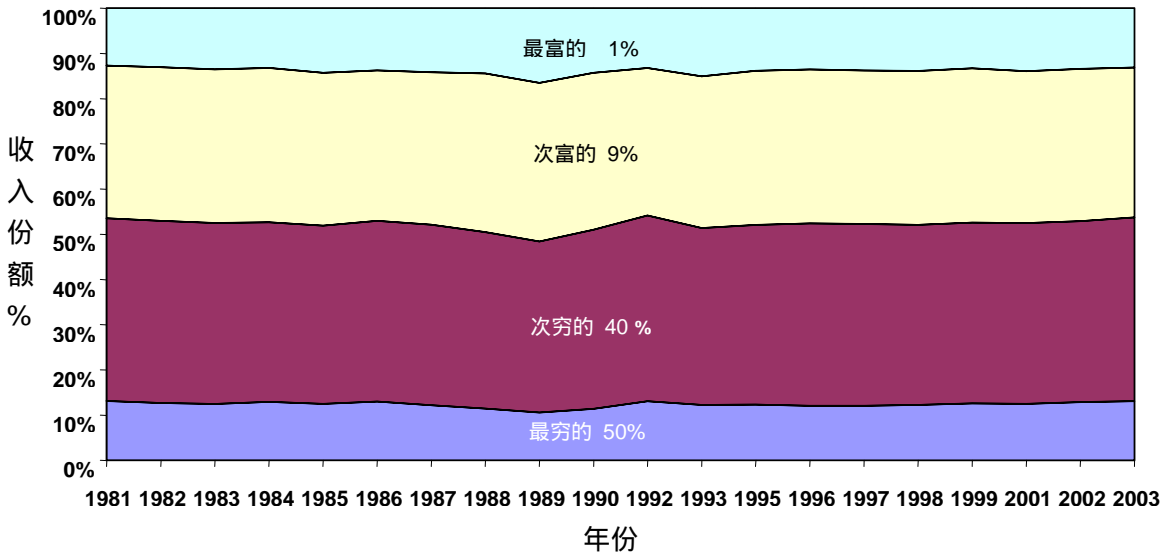
巴西为维系爬行钉住汇率制度，大幅提高利率水平，给巴西经济发展带来了许多负面影响：一是高利率抑制了国内私人投资，造成经济增长放缓。二是高利率政策加重了巴西政府公共债务还本付息的负担，1994年，巴西的公共债务相当于GNP的13%，1999年这一比例高达41%。三是高利率抑制了消费和投资，造成市场萎缩，失业率上升，1998年8月，巴西失业率达7.5%，为15年最高纪录。第四、高利率不仅没有改变资本外流和雷亚尔贬值的趋势，反而进一步加深了巴西的债务危机、财政危机和货币危机，加重了市场的恐慌情绪，使更多的资本从巴西市场逃离。

巴西的经济起飞几乎是与其对外负债的直线上升同步进行的。其“负债发展战略”最后酿成严重的债务危机，成为金融危机的导火索，导致巴西本身的经济的发展受到挫折。这也给世界其他国家提供了可以汲取的深刻教训。

(二) 巴西的收入分配不平等问题

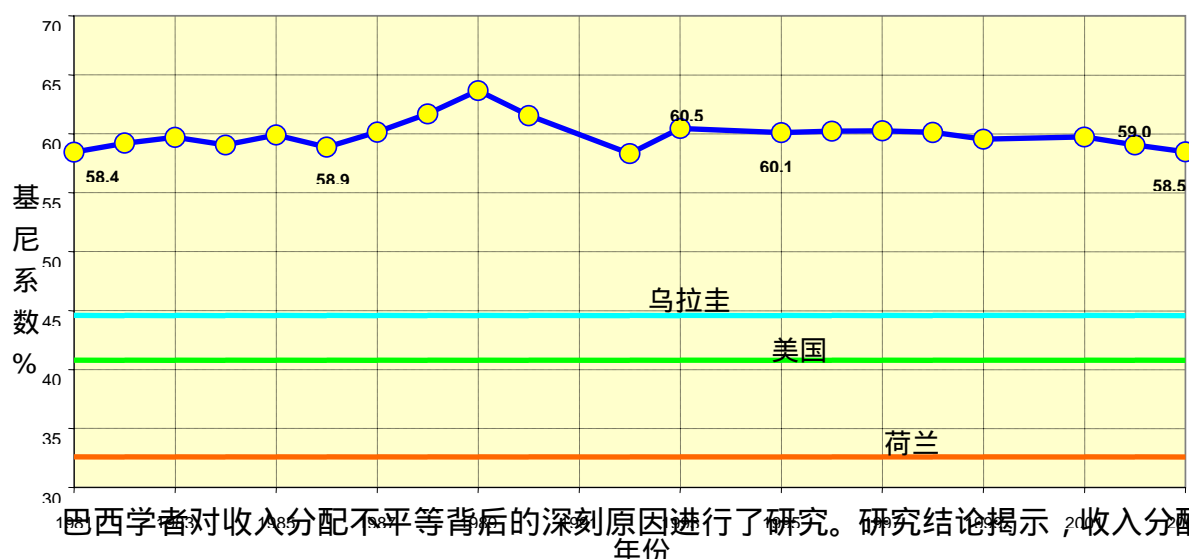
巴西的经济发展中，收入分配不平等是最突出的问题。从收入分配结构来看，1981到2003年，巴西占全国总人口50%的最贫困阶层获得的收入基本保持在12%左右，而占总人口1%的最富裕阶层却拥有12%的收入份额。占总人口10%的最富裕和较富裕阶层拥有的收入份额基本保持在将近50%的水平，而占总人口90%的最贫穷和较贫穷阶层仅能分配剩下的50%的收入份额。如图4所示。

图4 巴西的收入分配结构演进



从反映收入分配不平等程度的基尼系数并通过国际比较来看，巴西的收入分配不平等现象可谓令人更为惊讶。从 1981 到 2003 年，巴西的基尼系数基本围绕 0.6 的水平上下小幅波动，而同期，乌拉圭的基尼系数保持在 0.45 的水平线上，美国则为稍高于 0.40 的水平线，荷兰仅为约 0.33 的水平线。

图5 巴西的收入分配不平等(基尼系数,%)



巴西学者对收入分配不平等背后的深刻原因进行了研究。研究结论揭示，收入分配不平等来源于劳动收入的差异占了 65% 的比重，来源于非劳动收入和家庭结构方面的原因占了 35% 的比重。65% 来源于劳动收入差异方面的原因中，4% 来自于获得工作的差异导致；61% 直接来自于雇用工人劳动收入的差异。而来自于劳动收入差异方面的原因中，30% 产生于劳动市场的歧视和分割，42% 产生于经验（5%）、教育（37%）方面的差距，28% 来自于其他原因。可见，教育方面的差距可以解释约 23%（=61% × 37%）收入分配不平等的原因。而教育方面的原因又主要来源于受教育机会的不平等，其在 37% 的份额中为 26%。巴西与美国的国际比较进一步揭示，教育方面的原因导致的收入分配不平等，两国有很大差异。受教育水平的差异可以解释两国约 93% 的收入分配不平等方面的差异。

巴西收入分配不平等背后的深刻教训在于，要促进收入分配公平和合理化，政府应在为国民提供平等的教育机会方面多做工作。换言之，政府增加对教育等公共产品的提供，将有利于缩小收入分配差距，促进社会公平，推动经济社会协调发展。

二、阿根廷的经济复苏与美元化问题

（一）阿根廷的经济复苏

20世纪初,阿根廷曾位居世界十大最富国行列,但80年代同样遭遇了一个“失去的十年”。从1998年开始到2002年又陷入一个“失去的五年”,一时间阿根廷的经济、政治和社会形势危在旦夕。自2003年以来,阿根廷经济逐渐走出阴霾而呈现出复苏势头,再次受到世人关注。

阿根廷经济呈现复苏态势的主要表现在于经济保持快速增长的势头。随着阿根廷经济走出长达4年多衰退阴影,实现8.7%的快速增长后,2004年继续呈现良好态势,全年GDP增长率达7%。2005年上半年阿根廷经济继续保持高速增长态势,比去年同期增长了9%。到6月份为止,阿根廷经济已连续保持31个月增长。如果下半年继续保持这样的增长速度,今年全年的增速将超过政府预算规定的6%的增长率。随着经济的持续好转,阿根廷失业率和贫困率均有所下降。据阿根廷经济部估计,阿根廷失业率已从2003年的14.8%下降到目前的12%左右。另外,外逃资本呈现回流态势,境外资金开始重新进入阿根廷;进出口贸易增势强劲,外汇储备大幅增加;财政收入状况得到改善,这些都显示着阿根廷经济正处在复苏当中。

阿根廷经济之所以走出阴霾呈现复苏,与政府采取的以下政策措施不无关系:

1. 政府为复苏经济奠定良好的形象。2001年当阿根廷陷入危机后,一年内就更换5位总统,政局仍持续动荡。而随着2003年5月基什内尔当选总统以来,政府着重实施了清除腐败、复苏经济、重树阿根廷国际形象的三大目标,并通过一年多时间的努力保持了政局的稳定。一个负责任的政府形象为阿根廷经济、社会走向复苏奠定了良好的基础,而形势的不断好转又增强了民众对政府的信心。

2. 针对危机的病灶采取多管齐下的政策措施,主要有:第一,在财政税收政策方面。大力实施税收改革,打击逃税,增收节支,严格财政纪律,控制政府开支。第二,在货币金融政策方面,采取措施消除危机给金融体系带来的严重后果,积极干预金融市场,稳定汇率和利率,控制通货膨胀。第三,在银行改革方面,加速银行和金融体系的调整与改革,基本上解冻银行存款。第四,在债务重组谈判方面,加大就债务问题与国际金融机构的谈判力度,避免再次陷入债务危机。2003年5月基什内尔上台后,阿根廷表示不会“为了还债而导致饥饿”,同时继续与国际货币基金组织(IMF)谈判。2003年9月,IMF答应在今后3年内提供125亿美元的贷款。这无疑增加了国际投资者对阿根廷的信心。第五,在对内外贸易方面,千方百计促进出口,刺激内需,推动经济不断复苏。

此外,在大力复苏经济的同时,政府一面利用国际援助和新增财政收入,加大扶贫

力度，提高工资；另一面大力扩大就业，使失业率和贫困人口比率有所下降。不仅有力地缓解了社会危机，也有利于促进内需，扩大国内市场销售和生产的增长。

尽管阿根廷的经济社会呈现出了复苏的良好势头，但这仅仅只是个开端。因为从1999年到2002年期间，阿根廷经济总产出累计下降了20%以上。今天呈现复苏迹象的部分经济活动仅仅是要恢复到危机前的水平。因此，阿根廷经济社会走向全面振兴还任重道远。高额的外债负担和债务重组的谈判久拖不决；能源危机；大量的贫困人口等，这些制约因素的负面影响无疑不应忽视。

（二）阿根廷的美元化问题

阿根廷的美元化问题与其汇率制度改革密切相关，回溯其曲折而复杂的进程能够得到一些有益的启示。

20世纪70年代，阿根廷面临着非常严重的通货膨胀问题，为此，从70年代中期开始，阿根廷政府实行了包括外汇改革在内的综合金融改革计划。其主要内容包括：放弃固定汇率制度，实行“爬行钉住”的汇率安排；取消了对经常项目和资本项目的大部分管制；中央银行公布了“比索期货汇率”，以其影响市场对通货膨胀的预期。配套的改革措施还有：取消利率上限管制，实行利率自由化；取消贸易管制，实行贸易自由化；财政改革等。改革之初，为了缓解巨大的通货膨胀压力，配合外汇管制的放松，阿根廷政府对比索进行了大幅度的贬值。

综合金融改革计划的实施使银行信贷量猛增，通货膨胀率大幅上涨，通货膨胀加速了比索贬值，比索贬值又进一步推动通货膨胀，由此形成一个恶性循环的怪圈。不过，比索汇率的大幅度贬值在刺激出口增长的同时抑制了进口，使阿根廷对外贸易出现了持续顺差。由于1975 - 1977年比索汇率大幅贬值期间，阿根廷政府还实行了紧缩性的财政政策，在一定程度上控制了通货膨胀。与此同时，“比索期货汇率”的公布，影响了市场的通胀预期，于是，通货膨胀率开始下降，比索贬值速度开始放缓。但出口增长也随之出现了下降，为了弥补出口减少的损失，阿根廷中央银行大幅度提高利率，使阿根廷国内利率水平大大超过了主要西方国家的利率水平，由此刺激了企业借用外债支付国内支出的行为。

随着通胀率下降、利差扩大和实际汇率升值，外国资本大量涌入阿根廷，1980年底，比索实际汇率升值了74%。实际汇率升值进一步使贸易收支恶化：1978年，阿根廷经常项目为顺差18.56亿美元，1979年为逆差5.13亿美元、1980年为逆差47.74亿美元、1981

年为逆差47.12亿美元。在这种情况下，市场对“爬行钉住”汇率制度的可持续性产生了怀疑。大量资本开始外逃，酿造了阿根廷80年代严重的债务危机。

20世纪80年代初，面对十分严峻的经济形势，阿根廷政府放弃了金融改革计划，恢复了外汇管制，实行双重汇率制度，对贸易项目和资本项目实行不同的汇率安排；对那些愿意重组对外债务的私人部门提供汇率保护，并保护那些负有大量对外债务的大企业不受汇率波动的影响；对国外借债和还债实行限制，设置国内货币利率和存款利率上限，以减轻实际债务负担

上述措施未能迅速有效扭转阿根廷的经济颓势，经济连年衰退，整个80年代GDP的年平均增长率为负数，国际收支承受着经常项目和资本项目的双重逆差压力，比索重新回到了大幅贬值的通道上，年平均贬值幅度高达412%。同时，一度得到控制的通货膨胀率又快速攀升，1989年，通货膨胀率高达3000%。恶性通胀引起经济混乱，使公众对比索失去信心，加快了比索的贬值速度，比索大幅贬值又进一步加剧了通货膨胀。阿根廷最终陷入比索贬值与通货膨胀率交替上升的恶性循环之中。1991年，为了控制通货膨胀，恢复货币信用，阿根廷政府启动“兑换计划”，开始实行货币局制度。

所谓货币局制度是指由法律规定本国（或地区）货币与某一外国可兑换货币保持固定汇率，并要求本国（或地区）货币的发行必须以一定（通常是百分之百）的该外国货币作为准备金保证。货币局制度是一种更极端的固定汇率制，在这种制度安排下，中央银行失去了货币发行的主动权，即货币供给量不再由中央银行决定，而是由可用做准备的外币数量决定。

1991年4月，阿根廷正式开始实施“兑换计划”。其基本内容为：比索以1：1的水平钉住美元，每发行一个比索都必须有一个美元的储备作为支持，并且可以自由兑换。中央银行不得为政府财政赤字融资，必须严格依据国家外汇和黄金储备发行货币，其国际储备在任何时候都不得低于基础货币总量。一般认为，“兑换计划”的实施标志着阿根廷货币局制度的建立。在货币局制度下，本币可以与联系货币可以自由兑换，使阿根廷经济逐步走上美元化道路。

“兑换计划”在稳定经济，治理恶性通货膨胀方面取得了较大成功，1994年通货膨胀率降低到4%。1991 - 1998年，平均GDP增长率达到6%。较高的经济增长率和较低的通胀率，增强了国际投资者的信心，国际资本流入增加，国际收支逆差趋势得到扭转。虽然实行货币局制度曾在一定程度上曾经缓解了阿根廷的恶性通货膨胀，但同时也带来

了新的矛盾和问题。这些矛盾和问题也是阿根廷美元化带来的深刻教训，其主要表现在：

第一、货币局制度使汇率政策失去弹性，造成比索对美元的比价严重高估。比索持续严重高估削弱了阿根廷的出口竞争力，造成阿根廷出口增长下降，经常项目逆差扩大。第二、货币局制度使货币政策失去主动性，削弱了阿根廷中央银行运用货币政策工具调节国民经济的能力。货币局制度还使阿根廷失去了货币发行的主动权。第三、货币局制度使财政政策失去灵活性。为了维持比索与美元之间的1：1的比价，阿根廷政府不得不长期实行紧缩性财政政策，从而增加经济衰退程度。经济衰退又使财政收入减少，财政赤字增加。为了弥补财政赤字，政府不得不大量举债。而由货币局制度导致的高利率政策，则进一步增加了政府的债务成本。这样，严重的经济衰退、巨额的财政赤字、庞大的政府债务等因素结合在一起，增加了投资者对阿根廷的投资风险预期，从而导致比索利率进一步上升。高成本负债的迅速增加使阿根廷政府陷入到严重的债务危机之中无力自拔。2001年底，阿根廷政府不得不宣布暂停偿付外债。第四、货币局制度增加了金融体系的脆弱性。1994年底至1995年4月，阿根廷发生了严重的银行危机，银行系统流失了大约80亿美元的存款，约占存款总额的16%；中央银行损失了50亿美元的外汇储备，占外汇储备总额的1/3。结果造成大量商业银行破产倒闭。此外，由于乘数作用，流通中的现金和存款数额会大大超过中央银行所拥有的美元储备数量。2001年，居民对比索失去信心导致多次出现了大规模挤提存款和兑换美元的金融风潮。2001年12月1日，阿根廷政府不得不下令严格限制取款，阻止资金外流。这一限制措施激起了社会公众的抗议活动，并引发了严重的社会政治动荡。2001年12月，阿根廷政府宣布暂停偿付所有公债的利息和本金。2002年1月，阿根廷议会通过了经济改革法案，决定放弃比索与美元1：1的固定比价，实行比索贬值。由此，阿根廷实行了11年之久的不规范的货币局制度终于宣告结束。

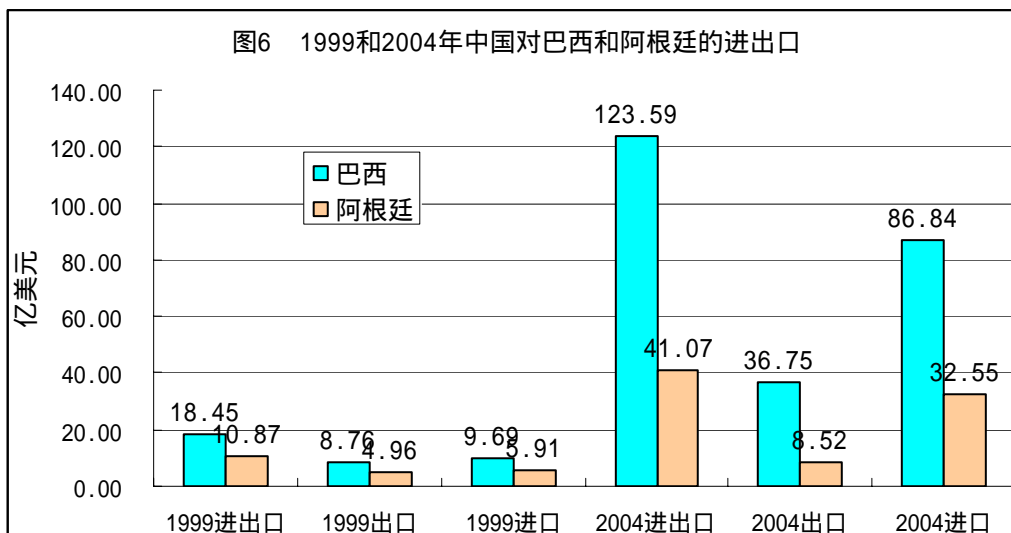
美元化使得全国银行2/3的存款和债务是以美元结算的，而实际上其中大部分并非美元存款或美元债务，形成了数百亿的“假美元”存款和债务。经过多年经济衰退之后，国家和银行都已丧失支付手段，根本无法兑付存款，无力偿还巨额美元债务。正是在这种情况下，阿根廷政府决心放弃固定汇率制度、扭转美元化趋势，实行浮动汇率和经济全面比索化。由于经济的全面比索化涉及到各方面利益，因而引发了严重的社会动荡。阿根廷比索化的进程可谓困难重重，因此，有关阿根廷经济究竟应以美元化为主还是以比索化为主的争论目前仍在继续之中。

三、中国与巴阿的经贸关系

中国和拉美之间的经贸活动在1999年之后急剧增长，2004年的贸易总量达到400亿美元，比上一年增长54%。从不同国家和地区在中国进出口总额中所占比重来看(如表2)，拉美地区由1999年的2.29%提高到2004年的3.47%，增幅超过1个百分点，其中进口由1.81%提高到3.88%，出口由2.7%提高到2004年的3.07%，进口份额提高速度明显高于出口。在这些拉美国家中，巴西和阿根廷分别排在与中国贸易额最大的5个国家中的第一和第四位，第二、三位分别是墨西哥和智利，巴拿马位列第五。中国对巴西的进出口1999年仅为18.45亿美元，2004年增加到123.59亿美元，年均增速达到46.29%，增势惊人；中国对阿根廷的进出口1999年为10.87亿美元，2004年增加到41.07亿美元，年均增速为30.46%，增长也相当快，但逊于中国对巴西的外贸增势。分进出口来看，中国对巴西的进口由1999年的9.69亿美增加到2004年的86.84亿美元，年均增速为55.07%，对巴西的出口由1999年的8.76亿美增加到2004年的36.57亿美元，年均增速为33.21%；中国对阿根廷的进口由1999年的5.91亿美增加到2004年的32.55亿美元，年均增速为40.68%，对阿根廷的出口由1999年的4.96亿美增加到2004年的8.52亿美元，年均增速为11.42%。如图6所示。这些数据充分表明，近年巴西和阿根廷对中国的出口增长要远远快于进口，这也是刺激近年两国经济快速复苏的重要原因之一。

表2 1999和2004年中国进出口的地区份额(%)

地区	1999年			2004年		
	进出口	出口	进口	进出口	出口	进口
亚洲	56.64	52.61	61.36	57.59	49.80	65.82
非洲	1.80	2.11	1.43	2.55	2.33	2.79
欧洲	18.89	18.20	19.70	18.31	20.63	15.86
拉美	2.29	2.70	1.81	3.47	3.07	3.88
其中：巴西	0.51	0.45	0.58	1.07	0.62	1.55
阿根廷	0.30	0.25	0.36	0.36	0.14	0.58
北美	18.36	22.77	13.17	16.05	22.45	9.27
大洋州	2.03	1.60	2.53	2.04	1.71	2.38



尽管目前中国还远不能取代美欧成为拉美最重要的贸易伙伴，但现在包括巴西和阿根廷在内的拉美国家对于中国而言，无疑已经成为一个日渐重要的市场以及食品和原材料的来源。而对于拉美有关国家，对中国的出口也已逐渐成为影响其经济整体增长的重要因素之一。从发展趋势来看，尽管难免有时某些方面有些小的摩擦和矛盾，但整体是良好的、互惠的，中国与巴西和阿根廷在内的拉美国家的经贸关系有望在互利互惠的基础上获得进一步发展，这也是符合各自国家的根本利益的。

中国社科院数技经所经济预测访问拉美代表团全体成员

(执笔：李文军)

联系人：韩胜军

社科院数技经所科研处

电话：85195705，65137561

电子邮件：hansj@cass.org.cn