

## 区域动态（拉美和加勒比）

2023年6月第一期

### 阿根廷的通胀“顽疾”：“药到”能否“病除”？

2023年2月，为应对日益严重的经济危机和超过100%的恶性通胀问题，阿根廷央行宣布将在年内发行面值2000比索的新纸币。当地时间5月22日，阿央行宣布新版2000比索（约合8美元）纸币开始流通，该版纸币面额超过了2017年发行的1000比索纸币，成为了该国金融体系中面额最高的流通货币。阿根廷的通货膨胀问题由来已久，近来再创30年新高的恶性通胀再次引起了多方担忧。本期社论编译将关注阿根廷近期通胀新形势，结合历史分析此轮通胀产生的原因和对民众的影响，并对阿根廷政府采取的抑制通胀政策及成效相关社论进行汇编。

#### 一、阿根廷通胀治理--一场没有硝烟的持久战

##### 1. 创新高的通胀和纸币面额

根据国际货币基金组织（Fondo Monetario Internacional, FMI）数据显示，2022年阿根廷国内生产总值同比增长5.2%，通货膨胀率达76%。该组织在今年春季会议上发布对阿根廷经济发展的最新预测，主要观点有二，一是2023年阿根廷通货膨胀率或将达到98.6%，较过去12个月（2022年3月至2023年3月）累积的102.5%的通货膨胀率略有下降；二是尽管2023年阿根廷的经济不会走向衰退，但其国内生产总值增长不会超过0.2%。

国际货币基金组织经济学家皮埃尔·奥利弗·格林查（Pierre Olivier Gourincha）指出，有关阿根廷经济增长将降低的预测，其主要依据在于干旱。阿根廷国内生产总值增长从2022年第四季度开始停滞，该局面预计到2024年才会有所改善。

《世界经济展望报告》（World Economic Outlook）还预测，阿根廷失业率将从2022年的7%增至2023年的7.6%。格林查还警告说今年大部分发达经济体将面

临经济放缓的局势，特别是欧元区和英国。预计二者今年增长将放缓至 0.8%和-0.3%。与此相反，许多新兴市场和发展中经济体正在复苏，年均增长率预测将会从 2022 年的 2.8%提高到 2023 年的 4.5%，但阿根廷并不是该队伍中的一员。

就通胀数据来看，阿根廷国家统计局（INDEC）5 月公布的数据显示，阿根廷通货膨胀问题自 2023 年以来并没有缓解，4 月份通胀率达到了 8.4%，2023 年以来已累计达 32%，同比增至 108.8%。阿根廷国家统计局指出，4 月份价格涨幅最大的是服装和鞋类，涨幅为 10.8%；次居第二的是食品和非酒精饮料，涨幅为 10.1%。食品和非酒精饮料价格增长的影响不容小觑，因为其中涵盖了肉类、蔬菜、豆类、牛奶、乳制品、鸡蛋，还有面包和谷物等与居民日常生活需求紧密相关的产品。

根据阿根廷媒体《第十二页报》（Página 12）2023 年 5 月 23 日文章《2000 比索新纸币》（Nuevo billete de 2000 pesos）的报道，阿根廷央行为缓解通胀和优化现金流动方式，于 2023 年 5 月 22 日正式发行了面额为 2000 比索的新纸币，上面印有阿根廷医学发展先驱塞西莉亚·格里森（Cecilia Grierson）博士和拉蒙·卡里略（Ramón Carrillo）博士的头像，新面额纸币将通过遍布全国的银行分行网络逐步发行。

新钞一发行就受到了专家质疑。据阿根廷财经媒体《iProfesional》2023 年 6 月 4 日文章《2000 比索的新纸币刚发行便已经过时》（El billete de \$2.000 recién se estrena y ya es "viejo": cuánto valor perdió desde que fue anunciado），由于恶性通货膨胀，2000 比索新纸币一发行就已损失了 20%以上购买力。阿根廷金融机构罗马集团（Romano Group）经济学家萨尔瓦多·维特利（Salvador Vitelli）指出，如果要维持 2 月份宣布计划发行该面额纸币时的购买力，那么当时 2000 比索的新纸币实际上相当于 5 月份正式流通时的 2500 比索。此外，2000 比索当下的购买力甚至不足以购买一公斤的肉、一公斤的手工冰淇淋。

经济学家预测，新发行的纸币未来 7 个月的购买力损益将达 34%至 43%，因此他们认为当务之急是继续发行 5000 比索面额和 1 万比索面额的纸币以便于交易的流通。

## 2. 通胀的历史周期律

阿根廷通胀问题由来已久，根据《布省资讯》（infobae）2018年7月16日《从庇隆到马克里：阿根廷的通货膨胀史》（De Perón a Macri: un recorrido por la historia de la inflación en Argentina）一文，阿根廷经济史最大的特点就是无数的通货膨胀和恶性通货膨胀。阿根廷商会（Cámara Argentina de Comercio）的统计数据指出，在过去100年中，阿根廷的平均通货膨胀率为每年105%，历史最高值为1989年的3079%。更重要的是，从1944年到2018年的26位总统中，只有5位总统在任期间成功将通胀率控制在两位数，而比较极端的情况是累积年化通货膨胀率最高的两任政府：雷纳尔多·比尼奥内（Reynaldo Bignone，1982年至1983年执政）（401%）政府和劳尔·阿方辛（Rául Alfonsín，1983年至1989年执政）（398%）政府。

阿根廷历史上第一次恶性通货膨胀出现在20世纪七八十年代。该阶段阿根廷在拉丁美洲债务危机的背景下经历了一段深刻的经济和社会不稳定时期，伴随着恶性通货膨胀的还有比索对美元汇率的急剧贬值。1991年出台的《可兑换法》（Ley de Convertibilidad）确定了当时阿根廷官方货币奥斯特拉尔（Austral）钉住美元汇率的政策，之后比索也沿用了该政策。阿根廷由此经历了了一个通货膨胀急剧下降、随后物价水平稳定的时期，甚至是出现了持续数年的通货紧缩。经过一段时间的物价稳定，通胀从2007年起再次成为全国关注的问题，当时年化通货膨胀率再度超过了20%。

《布省资讯》（infobae）2023年5月11日文章《阿根廷陷入第四次恶性通货膨胀》（La Argentina, en la cuarta hiperinflación）指出，恶性通货膨胀的定义由菲利普·卡根（Phillip Cagan）在其1956年颇具影响力的论文《恶性通货膨胀的货币动力学》（The Monetary Dynamics of Hyperinflation）中提出。恶性通货膨胀是一种失控的通货膨胀，主要特征为从某一个月开始，物价总水平上升50%或以上，且上升态势至少持续到通货膨胀率降至50%以下，并保持至少一年。根据该定义，阿根廷历史上第一次恶性通胀发生在1975年，第二次则发生在1989年劳尔·阿方辛担任总统期间，第三次发生在1990年。一些专家根据目前种种迹象指出，阿根廷正在经历历史上第四个恶性通货膨胀时期。阿根廷仿佛陷入了通货膨胀与恶性通货膨胀不断交替出现的历史周期律中难以脱身。

### 3. 通胀历史车轮裹挟下的阿根廷民众

通货膨胀对普通民众的影响是非常直观的。根据 CANALC 网站 2023 年 6 月 1 日文章《通货膨胀加剧了阿根廷的贫困问题》（*Pobreza argentina, una consecuencia de la inflación*），5 月阿根廷通货膨胀率为 9.57%，涨幅最大的基本食品篮子达 10.42%。对此，经济学家何塞·西蒙内拉（José Simonella）认为，这一情况对于收入较少且将大部分收入花在食物上的人影响非常大，加剧了阿根廷的贫困问题。

更多数据证明了这一现象。根据《英国广播公司新闻》（BBC News）2023 年 5 月 15 日文章《阿根廷的通货膨胀：109%通胀带来的生活影响》（*Inflación en Argentina: cómo se vive con un alza de precios anual que roza el 109%*），数百万阿根廷人无法满足他们的基本生活需求。根据阿根廷国家统计局 3 月底公布的数据，每 10 名阿根廷人中就有 4 名处于贫困状态；儿童的情况更为严重，14 岁以下儿童中有一半以上（54.2%）生活在贫困线以下。通货膨胀对于不同人群的影响不成比例，而价格涨幅最大的是食品已成为工薪家庭的最大支出项。

除此之外，收入最低的群体权益没有受到相关保障。一方面，收入最低群体往往从事非正规工作，而过去二十年来用来保护民众免受通货膨胀影响的政策并不会覆盖到非正规行业。另一方面，即使是从事正规工作的劳动者也不能保证自己在阿根廷免受通货膨胀的影响。根据阿根廷国家统计局数据，阿根廷 2023 年 4 月份的最低工资为每月 80342 比索（约合 170 美元），而这远不足以支付一个家庭的最低开支，因为该月的基本食品篮子（包括两名成人和两名儿童所需的用品）价格为 191,228 比索。贫困问题成为了被通胀的历史车轮裹挟着前进的阿根廷民众的心头之患。

## 二、阿根廷政府抑制通胀措施

事实上，本届阿根廷政府尝试通过系列组合政策解决通胀问题，涉涵财政政策、货币政策、贸易政策等多领域调整，主要可分为对内和对外政策两方面：

### 1. 对外政策



阿根廷在对外政策方面采取了较为积极的多渠道措施。根据《人民网》(People) 2023年5月4日文章《阿根廷努力稳定金融市场》，2022年以来，阿根廷政府在解决债务问题上与主要国际债权人积极协商，取得重要进展。阿根廷经济部部长塞尔希奥·马萨(Sergio Massa) 4月初宣布，阿方已与7个主要债权国逐一签署双边债务重组协议，将阿根廷偿还债务的期限延长至2028年，并放宽对阿私营企业获得外国贷款和投资的限制。马萨表示，协议的签署将有效缓解阿根廷外债压力，有利于促进阿根廷出口贸易，加大外资对基建项目的投入，助力阿根廷进一步融入国际金融市场，对国家经济的稳步复苏起到重要作用。除了与7个主要债权国重新签署债务重组协议外，阿政府还发行了价值约2945亿比索(1元人民币约合32.57阿根廷比索)的本地债券。阿根廷财政国务秘书爱德华多·塞蒂(Eduardo Pablo Guillermo Setti)表示，本地债券有利于避免外币融资可能带来的汇率波动风险，为金融体系稳健运作提供更好的支持。此外，阿政府还向银行、投资基金和保险公司等提出“一揽子计划”，旨在不动用阿央行储备的情况下减少外债，重点解决汇率波动和国际储备压力等问题。

根据《国家报》(El País) 2023年3月13日文章《阿根廷和FMI延期了一年前签署的协议的目标》(Argentina y el FMI flexibilizan las metas del acuerdo firmado hace un año)，国际货币基金组织宣布，考虑到经济增长放缓和阿根廷遭遇了历史上最严重的旱灾，将会放宽本届阿根廷政府在2022年1月时的承诺。阿根廷经济部长马萨曾表示，由于干旱的影响，他将要求国际货币基金组织重新调整其对于阿根廷积累储备的目标。阿根廷曾承诺截止2023年底，其中央银行至少拥有121.25亿美元的资金，但自1月以来，由于阿政府努力维持其货币(比索)的价值，阿根廷的外汇储备不增反而损失了14亿美元。

2022年，国际货币基金组织与阿根廷达成了450亿美元的债务再融资协议。根据国际货币基金组织2023年4月1日的公报：面对日益严重的干旱挑战，阿根廷政府需要一个更强有力的一揽子政策来保障宏观经济稳定，解决不断上升的通货膨胀和最近的政策挫折，并确保实现计划的基本目标。在这种情况下，需要对2023年的外汇储备目标进行修订。在此份公告中，技术人员还认为阿根廷2022年最后一个季度的既定目标已经实现，顺利通过第四次审查，国际货币基金组织执行董事会同意拨款54亿美元，即40亿特别提款权，阿根廷将用这笔钱来支付

与该组织的到期债务。按照 IMF 和阿根廷政府签订的协议计划，阿政府将在 2023 年 8 月的初选前接受 IMF 第五次审查，在 10 月的正式大选前再接受一次审查。据 IMF 统计，自 2022 年 3 月实施新的扩展贷款以来，该组织已累计向阿根廷拨款 289 亿美元。

《国家报》(El País) 2023 年 5 月 14 日文章《加息、外汇干预和降低关税：阿根廷检验抗通胀策略》(Subida de tipos, intervención cambiaria y baja de aranceles: Argentina ensaya estrategias contra la inflación) 中还提及，在美元外流不断加速的情况下，阿政府将增加与国际货币基金组织的新谈判，打算在年底达成 110 亿美元的预付款；同时增加与中国的货币互换交易金额，以及获取巴西的支持。到目前为止，此三步策略成效不一。其中，国际货币基金组织仅限于欢迎与阿根廷进行的“建设性”谈判；在中国已同意进行约 50 亿美元人民币互换基础上，马萨部长还计划访问中国，期望将这个�数字提高到 90 亿美元；而获得巴西支持的策略似乎没有取得实质性进展。今年 5 月阿尔贝托·费尔南德斯(Alberto Fernández) 旋风式访问巴西，与巴西总统路易斯·伊纳西奥·卢拉·达席尔瓦(Luiz Inacio Lula da Silva) 会谈后，巴西总统卢拉表示将会支持阿根廷和国际货币基金组织进行进一步谈判，以减轻阿根廷的外部压力，但是截至目前该计划仍没有具体的时间表。

除了上述提到的阿根廷政府先前惯用的常规措施以外，近来阿政府还采取了一些非常规的措施来进一步控制物价的上涨，其中很重要的一点就是开放食品的进口。作为世界最大的食品生产国之一，此举无疑是一个史无前例的决定。据悉，负责采购国外食品的将是一家阿根廷政府单位-中央市场(Mercado Central)，该机构将能够以零关税直接进口部分食品，从而在没有中介成本的情况下为民众提供更多食品。此外，阿根廷政府还将成立一个专门的贸易业务分析部门，以监管该机构的商品和服务进出口行为。

## 2. 对内政策

在对内政策方面，首先阿根廷政府采取了持续加息的政策。根据《新华网》(Xinhuanet) 2023 年 5 月 15 日文章《阿根廷央行上调基准利率至 97%》，阿根廷中央银行 15 日宣布加息 600 个基点，将基准利率由 91% 上调至 97%。这是阿根廷央行今年第 4 次加息。阿央行在其声明中表示，此次加息的主要原因是阿根

廷4月通货膨胀加剧，并表示央行将密切监测物价水平、外汇市场等方面动向，以及时调整货币政策。面对复杂的通胀形势，阿根廷央行今年3月加息1次、4月加息2次，将基准利率从年初的75%上调至91%。

根据《国家报》（El País）2023年4月27日文章《阿根廷央行将利率提高10个百分点至91%》（El Banco Central de Argentina sube 10 puntos los tipos de interés, hasta el 91%），阿根廷央行的目标是保持利率的增长至少高于通货膨胀率，这是阿根廷与国际货币基金组织在2022年1月签署的再融资协议中所承诺的。现有的名义有效年利率将上升到140%，比12月份的预计通胀指数高出约20个百分点，但疯涨的物价正迫使阿根廷央行采取更加艰难的措施。阿根廷政府希望提高公众向银行存款和贷款的利息率，吸引公众将钱款存入银行、减少贷款，从而减少市场中所流通的货币数量，维持物价平稳。但是，高利率不仅是经济增长的负担，更是一个国家的融资能力的负担。自1月以来，政府已经积累了约2.5万亿比索（按官方汇率计算约110亿美元）的利息，而根据彭博社公布的计算结果，随着4月新的利率上调，定期存款的利息规模将每月还将增加一万亿比索。

除此以外，阿根廷政府还尝试通过部分市场化的手段来控制物价的上涨。例如《纪事报》（El Cronista）2022年11月11日文章《公平价格计划：运作方式及完整清单》（Precios Justos: cómo funciona y cuál es la lista cometa de productos que estableció el Gobierno）中涉及的，阿根廷经济部公布了“公平价格”计划，该计划旨在通过与商业公司达成自愿协议，确定了1500种基本必需品的价格，初步计划将实施120天。该计划已经在2022年11月10日《官方公报》上以第823号决议的形式公告并被正式确定下来。根据第823号决议，公平价格计划的目的是“保证在一个确定的时间段内，以固定价格或以事先商定的恒定变化向最终消费者销售某些产品”，国家和民众都能参与到监督该计划落实的进程中。

根据《第十二页报》（Página 12）2023年2月8日文章《“公平价格”计划的完整列表》（La lista completa de Precios Justos），“公平价格”计划还推出了第二阶段行动计划。新阶段计划将持续到6月30日，涉及15个消费部门，它新增了针对包含学校学生日常品一揽子计划和全国公立学校价格等在内的价格限制，计划中的商品每月涨价幅度不得高于3.2%。据“悉”，“公平价格”计划的新

阶段是与 480 多个生产商和销售商达成自愿协议的结果。阿根廷经济部贸易国秘马蒂亚斯·汤博里尼（Matías Tombolini）强调，在 3 月 31 日之前，有 300 多种和学校相关的产品被纳入公平价格计划，其中包括了书店产品和文具等，这一措施将带来“秩序和可预测性”，使“人民的钱包压力得到缓解”。

### 三、阿根廷通胀问题何去何从

#### 1. 难“降”但是必须“降”

根据《民族报》（La Nación）2023 年 4 月 15 日文章《通货膨胀：政府当下承认无法控制价格上涨》（Inflación: el Gobierno ahora admite que no pudo controlar la suba de los precios），国家内阁首席部长奥古斯丁·罗西（Agustín Rossi）于 4 月 10 日谈到通胀数据时承认对该指标的上升感到遗憾：“这显然不是我们所期望的，也不符合我们一直试图找到降低通胀路径。没有人能够能对这个通胀指标感到满意。一些技术上的解释显示，我们的通货膨胀率一直在高位运行，再加上当下面临的一些问题，我们所面临的压力进一步加大了。”

现任政府意识为了解决阿根廷的通胀问题面临着很大的难度，但是又面临着“箭在弦上，不得不发”的窘迫境地。阿根廷国家参议员卡洛斯·海勒在《侧影报》（Perfil）2023 年 5 月 12 日文章《卡洛斯·海勒：“降低通货膨胀率是一切成功的基石”》（Carlos Heller: “Bajar la inflación es imprescindible; si no se logra, no hay proyecto exitoso posible”）中表示，关于通货膨胀现象的传统解释，都不足以让人们理解阿根廷的通货膨胀。阿根廷通货膨胀背后不是汇率的问题、不是工资的问题，也不是简单的发行货币的问题，当今各方面形势打破了对通货膨胀的传统定义和原因解释。他还指出，现阶段的通胀导致了社会负面情绪的产生，人们在支付时需要携带越来越多数量的现金，这会让人感到厌烦。当银行向个人支付 91% 的定期存款利率时，看似免除了个人面对通胀的风险，但事实证明，这些钱反而进一步抬高了物价。因此，该文作者强调降低通货膨胀率对任何项目都是至关重要的，现阶段降低通胀率已经成为了很多项目成功的前提条件。

#### 2. “新瓶装旧酒”还是“对症下药”



国家报(El País)拉美版主编费德里科·里瓦斯·莫利纳(Federico Rivas Molina)在其2023年4月17日文章《阿根廷的政治与通货膨胀同频共振》(La política argentina se crispa al ritmo de la inflación)中指出,“驯服”阿根廷经济并非易事,一切总是在悬崖边上,只要迈出错误的一步,就会落入万丈深渊。毛里西奥·马克里(Mauricio Macri)深受其害,现在阿尔贝托·费尔南德斯也深受其害。历史上阿根廷政府在历次抗击通货膨胀中都不处于利好一方,2018年3月1日,马克里在国会宣布,他已经战胜了从基什内尔政府继承的危机,但就在他发表此番言论的两个月后,比索在一天之内贬值9%,通货膨胀率飙升,阿根廷向国际货币基金组织求助。2022年3月,费尔南德斯宣布开始“反通货膨胀的战争”,当时CPI累计同比增长率超过55%,而在与国际货币基金组织达成协议、还款期限推迟后,他认为一切都会更容易。但事实上,一年后,通货膨胀率反而飙升达到三位数,费尔南德斯将危机归咎于俄乌战争,以及今年破坏阿根廷农业的创纪录干旱。

有鉴于此,不同领域的专家学者针对阿根廷如何控制通胀问题也表达了不同的意见,《英国广播公司新闻》(BBC News)2023年3月23日文章《阿根廷30年前是如何摆脱“恶性通货膨胀”的(以及今天采用同样的解决方案的可行性)》(Cómo salió Argentina de la "hiperinflación" hace 30 años (y cuán factible sería recurrir a la misma solución hoy día))表示,1990年代初,影响阿根廷的通货膨胀似乎势不可挡。为应对这场金融危机,时任经济部长多明戈·卡瓦洛(Domingo Cavallo)开展了深刻的变革,其中包括著名的《可兑换法》。阿根廷经济学家爱图瓦尔多·乐维·叶亚迪(Eduardo Levy-Yeyati)指出,可兑换法帮助阿根廷稳定了大部分赤字,接受投资并提高生产率。但是,对于经济学家兼咨询公司Eco Go董事玛丽娜·达·伯格托(Marina Dal Poggetto)来说,阿根廷通过对美元的汇率平价,成为唯一一个度过这场混乱的拉美国家;而这是导致阿根廷历史上最严重的经济、政治和社会崩溃的主要原因之一。伯格托指出,阿根廷经此一举,从一个高通货膨胀率和非常受保护的封闭发展经济体,成为了一个低通货膨胀但从1996年开始陷入困境的开放经济体。2001年,对美元的需求远远超过了阿根廷获得外汇的能力。阿根廷经济停滞不前,比索价格昂贵,缺乏竞争力,因此越来越依赖外国融资:97%的外债是美元。由于担心令人窒息的经济形

势，许多阿根廷人开始不信任政府和制度，把他们的美元汇到国外账户，特别是邻国乌拉圭。随着央行储备下降，费尔南多·德拉鲁阿政府向国际货币基金组织寻求帮助，就债务重组进行谈判。但面对不断增加的资本外逃和经济崩溃，几个月后国际货币基金组织决定暂停付款，导致银行挤兑规模更大。面对复杂的情况，美元与比索的平价汇率政策于2002年初结束。在当时，这场经济危机引发了严重的贬值，导致贫困激增，影响到三分之二的阿根廷人。阿根廷也停止偿还外债并宣布当时历史上最大的债务违约，即1440亿美元。

《可兑换法》突然终止带来的经济影响使得很难将其视为解决阿根廷当前通货膨胀危机的可行办法。不过，也有人仍然对此展开讨论。其中一位是经济学家和渴望成为总统的自由主义代表哈维尔·米莱（Javier Milei），他认为，汇率平价是阿根廷控制宏观经济变量最成功的进程之一，因此实施类似模式将是改变当前经济方向的关键。但伯格托却认为，这种选择不切实际，汇率制度并不能解决通胀问题，如果没有对税目的修正和相对价格的调控，就不会停止通胀，政府需要一个稳定计划。对于阿根廷来说，最优汇率制度不是固定汇率。对叶亚迪来说，新的可兑换法只有在积累充裕国际储备的情况下才有可能实施。一旦出现挤兑就没有办法阻止，除非政府或银行囤积流动性储备。1990年代，阿根廷中央银行和商业银行都持有流动性美元资金。而在经济方面，《可兑换法》有助于稳定，但不能取代财政平衡和发展政策，直接复刻该法案将它看作是通往物价稳定的捷径是很幼稚的看法。

《侧影报》（Perfil）2023年5月14日文章《减少货币发行能消除通货膨胀吗？》（¿Alcanza con dejar de emitir para eliminar la inflación?）还指出，阿根廷通货膨胀的一个显著特点是，除了极高的通胀率之外，它还是慢性的。几十年来，阿根廷的价格涨幅一直很高，但是令人震惊的是，除了实行《可兑换法》时期，历届政府都对高通货膨胀持容忍态度，这种现象没有意识形态之差异。

高通货膨胀的持续存在以及对经济和社会造成的损害扩大了人们的共识，即必须采取措施降低通胀。有诸多原因导致价格上涨，例如公司和垄断企业、人们的心理预期、新冠疫情、俄乌冲突等，但并非所有的原因都同样重要。就阿根廷而言，有充分证据表明，财政赤字引发的超额发行货币是迄今为止通货膨胀的主要原因。过去60年里，政府一直在财政不平衡情况下运作，累积的赤字相当于

国内生产总值的2倍。政治倾向迥异的军政府和民主政府都坚持这样的共识，即财政赤字是一项“国策”。

而这种不平衡的政策必须要有资金支持，一种选择是收缩债务直到债务被耗尽，到那时，公共部门就只能选择发行货币了。过度的货币发行是高通胀背后的主要因素。关于如何才能根除问题，最简单和最直接的反应是禁止发行货币为财政赤字融资。这可以通过不同的手段来实现，包括给予中央银行充分严格的自主权，到通过确立美元为法定货币。这个想法背后的理由是，如果有一个完全独立的中央银行，或根本没有中央银行，财政部就不可能用货币为自己融资，这将迫使他们平衡收支。这个论点的简单性很有说服力，但坏消息是，没有任何货币体系能迫使公共部门以平衡的方式运作。禁止货币发行后，国家仍有其他方式可继续让支出超过收入，并通过举债、推迟偿付或甚至发行新货币来弥补差额。

因此，国家的组织不力才是其长期财政赤字政策的根源。赤字是阿根廷国家的内在特征，是国家组织不力的结果。而禁止通过货币发行获得融资，传统的财政调整政策并不能解决组织上的问题。为降低通货膨胀率，必须把国家层面的事务办好。该文作者认为，在宪法规定的联邦制度的框架内，必须寻求一个更合理的组织，统一税收，消除各级政府之间的职能重叠。让每个省自负盈亏，改革养老金制度。诚然，这种方法需要创新、专业精神和政治勇气。它不适合走“政治正确”的人，但这是唯一能结束通货膨胀并使阿根廷摆脱衰退的办法。

墨西哥前总统、耶鲁大学经济学者埃内斯托·塞迪略（Ernesto Zedillo）在《侧影报》（Perfil）2023年5月30日文章《埃内斯托·塞迪略：“为了控制通货膨胀，必须重启坚定的改革”》（Ernesto Zedillo: "Para controlar la inflación hay que retomar las reformas y hacer las que no se hicieron"）中，站在更高的视角，提出了他对如何解决通胀问题的见解。他预测，阿根廷当前的高通货膨胀不会一直持续下去，因为俄乌战争后能源成本上升等后通货膨胀现象，正在世界其他地区逐渐得到控制。与此同时他也认为，为应对通胀，阿根廷必须恢复过去尝试过的战略，但不能半途而废，需将改革推进到底。他强调了让独立央行持有储备金和以可信和可持续的方式消除财政赤字的重要性。塞迪略认为，通货膨胀不是用“数据造假”等手段来解决的，也不是通过“多种汇率制度”来解决的。这些手段最终使问题更加严重。

对未在进行实质性改革情况下采取美元化措施，塞迪略表示怀疑。他主张：统一的自由汇率制度是拉丁美洲最好的汇率制度，他号召拉丁美洲团结起来，共同面临复杂的国际环境。他还说：“这方面的显著案例是当代中国，中国在如此短时间内，以令人难以置信的活力实现经济增长，认识到这一点有助于阿根廷以及类似国家的经济复苏。”塞迪略分析说，世界正在发生变化，原先的制度基于某些规则，而在未来几年的走向将由经济和军事力量决定。拉美正处于又一个“失落的十年”，而且各国的内部进程未能达成一致。新老民粹主义者的存在，以及民意高度两极分化，使90年代所做的改革无法再次进行。

#### 参考文献：

1. 阿根廷财经媒体《iProfesional》（iProfesional）2023年4月11日文章《MFI: 2023年阿根廷的经济和通货膨胀走势预测》

<https://www.iprofesional.com/finanzas/380085-fmi-que-pasara-con-la-economia-y-la-inflacion-argentina-en-2023>

2. 阿根廷财经媒体《iProfesional》（iProfesional）2023年6月4日文章《2000比索的新纸币刚发行便已过时》（El billete de \$2.000 recién se estrena y ya es "viejo": cuánto valor perdió desde que fue anunciado）

<https://www.iprofesional.com/finanzas/382423-el-billete-de-2000-ya-es-viejo-cuanto-valor-perdio>

3. 《第十二页报》（Página 12）2023年5月23日文章《新的2000比索纸币》（Nuevo billete de 2000 pesos）

<https://www.pagina12.com.ar/551760-nuevo-billete-de-2000-pesos>

4. 《彭博社在线》（bloomberglinea）2023年5月12日文章《2023年4月阿根廷的通货膨胀率飙升至8.4%》

<https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/argentina/la-inflacion-de-abril-2023-se-disparo-a-84/>



5. 《彭博社在线》(bloomberglia) 2023年5月30日文章《分析师分析五月通胀趋势将何时停止以及六月前景如何》(En cuánto cierra la inflación de mayo y qué esperar en junio, según las consultoras)

<https://www.bloomberglia.com/latinoamerica/argentina/inflacion-mayo-en-argentina-en-cuanto-cierra-segun-las-consultoras-y-que-esperar-en-junio/>

6. 《CANALC》2023年6月1日文章《通货膨胀加剧了阿根廷的贫困问题》(Pobreza argentina, una consecuencia de la inflación)

<https://canalc.com.ar/pobreza-argentina-una-consecuencia-de-la-inflacion/>

7. 《布省资讯》(infobae) 2018年7月16日文章《从庇隆到马克里: 阿根廷的通货膨胀史》(De Perón a Macri: un recorrido por la historia de la inflación en Argentina)

<https://www.infobae.com/economia/2018/07/16/de-peron-a-macri-un-recorrido-por-la-historia-de-la-inflacion-en-argentina/>

8. 《美国有线电视新闻网》(CNN) 2023年5月31日文章《在通货膨胀和危机之间: 阿根廷比索的历史》(Entre la inflación y la crisis: ¿cuál es la historia del peso en Argentina?)

<https://cnnespanol.cnn.com/2023/05/31/cual-es-origen-historia-peso-argentina-orix/>

9. 《布省资讯》(infobae) 2023年5月11日文章《阿根廷陷入第四次恶性通货膨胀》(La Argentina, en la cuarta hiperinflación)

<https://www.infobae.com/opinion/2023/05/11/la-argentina-en-la-cuarta-hiperinflacion/>

10. 《侧影报》(Perfil) 2023年5月12日文章《为什么阿根廷的通货膨胀率如此之高? 看待这个问题的三个视角》(¿Por qué es tan alta la inflación en la Argentina? 3 miradas sobre un mismo problema)

<https://www.perfil.com/noticias/economia/por-que-es-tan-alta-la-inflacion-en-la-argentina-3-miradas-sobre-un-mismo-problema.phtml>

11. 《国家报》（El País）2023年3月13日文章《阿根廷和FMI延期了一年前签署的协议的目标》（Argentina y el FMI flexibilizan las metas del acuerdo firmado hace un año）

<https://elpais.com/argentina/2023-03-13/argentina-y-el-fmi-flexibilizan-las-metas-del-acuerdo-firmado-hace-un-ano.html>

12. 《国家报》（El País）2023年5月14日文章《加息、外汇干预和降低关税：阿根廷检验抗通胀策略》（Subida de tipos, intervención cambiaria y baja de aranceles: Argentina ensaya estrategias contra la inflación）

<https://elpais.com/argentina/2023-05-14/subida-de-tipos-intervencion-cambiaria-y-baja-de-aranceles-argentina-ensaya-estrategias-contra-la-inflacion.html>

13. 《纪事报》（El Cronista）2023年4月19日文章《蓝色美元上涨：阿根廷央行现在将如何处理固定期限利率》（Sube el dólar blue: qué hará el BCRA ahora con la tasa de los plazos fijos）

<https://www.cronista.com/finanzas-mercados/sube-el-dolar-blue-que-hara-el-bcra-ahora-con-la-tasa-de-los-plazos-fijos/#el-dilema-de-subir-la-tasa>

14. 《国家报》（El País）2023年4月27日文章《阿根廷央行将利率提高10个百分点至91%。》（El Banco Central de Argentina sube 10 puntos los tipos de interés, hasta el 91%）

<https://elpais.com/argentina/2023-04-27/el-banco-central-de-argentina-sube-10-puntos-los-tipos-de-interes-hasta-el-91.html>

15. 《号角报》（Clarín）2023年5月14日文章《受通胀影响利率上调6个百分点；中央银行承诺加大外汇市场干预力度》（Por la inflación, suben la tasa 6 puntos y el Central promete más intervención en el mercado de cambios）

[https://www.clarin.com/economia/inflacion-suben-tasa-6-puntos-central-promete-intervencion-mercado-cambios\\_0\\_0MwQBwq6sL.html](https://www.clarin.com/economia/inflacion-suben-tasa-6-puntos-central-promete-intervencion-mercado-cambios_0_0MwQBwq6sL.html)

16. 《新华网》（Xinhuanet）2023年5月15日文章《阿根廷央行上调基准利率至97%》

<https://app.xinhuanet.com/news/article.html?articleId=a222e794f5d596d65521618f265a02bb>

17. 《侧影报》（Perfil）2023年5月12日文章《卡洛斯·海勒：“降低通货膨胀率是一切成功的基石”》（Carlos Heller: “Bajar la inflación es imprescindible; si no se logra, no hay proyecto exitoso posible”）

<https://www.perfil.com/noticias/periodismopuro/carlos-heller-bajar-la-inflacion-es-imprescindible-si-no-se-logra-no-hay-proyecto-exitoso-posible-por-jorge-fontevecchia.phtml#:~:text=Bajar%20la%20nominatividad%20de%20la,tiene%20que%20ser%20absolutamente%20claro.>

18. 《侧影报》（Perfil）2023年5月14日文章《减少货币发行能消除通货膨胀吗？》（¿Alcanza con dejar de emitir para eliminar la inflación?）

<https://www.perfil.com/noticias/cordoba/alcanza-con-dejar-de-emitir-para-eliminar-la-inflacion.phtml>

19. 《国家报》（El País）2023年4月17日文章《阿根廷的政治与通货膨胀同频共振》（La política argentina se crispa al ritmo de la inflación）

<https://elpais.com/argentina/2023-04-17/la-politica-argentina-se-crispa-al-ritmo-de-la-inflacion.html>

20. 《英国广播公司新闻》（BBC News）2023年3月23日文章《阿根廷30年前是如何摆脱“恶性通货膨胀”的（以及今天采用同样的解决方案的可行性）》

（Cómo salió Argentina de la "hiperinflación" hace 30 años (y cuán factible sería recurrir a la misma solución hoy día)）

<https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-65027059>

22. 《侧影报》（Perfil）2023年5月30日文章《埃内斯托·塞迪略：“为了控制通货膨胀，必须重启坚定的改革”》（Ernesto Zedillo: "Para controlar la inflación hay que retomar las reformas y hacer las que no se hicieron"）

<https://www.perfil.com/noticias/empresas-y-protagonistas/ernesto-zedillo-para-controlar-la-inflacion-hay-que-retomar-las-reformas-y-hacer-las-que-no-se-hicieron.phtml>

23. 《民族报》（La Nación）2023年4月15日文章《通货膨胀：政府现在承认它无法控制价格上涨》（Inflación: el Gobierno ahora admite que no pudo controlar la suba de los precios）

<https://www.lanacion.com.ar/politica/el-gobierno-ahora-admite-que-no-pudo-controlar-la-inflacion-pensamos-que-lo-ibamos-logrando-pero-no-nid15042023/>

24. 《第十二页报》（Página 12）2023年2月8日文章《“公平价格”计划的完整列表》（La lista completa de Precios Justos）

<https://www.pagina12.com.ar/522273-la-lista-completa-de-precios-justos>

25. 《纪事报》（El Cronista）2022年11月11日文章《公平价格计划：运作方式及完整清单》（Precios Justos: cómo funciona y cuál es la lista completa de productos que estableció el Gobierno）

<https://www.cronista.com/economia-politica/precios-justos-como-funcionara-y-todo-lo-que-hay-que-saber-de-la-medida-para-controlar-los-precios-de-los-alimentos/>

26. 《国家报》（El País）2023年3月15日文章《阿根廷向通货膨胀投降》（Argentina se rinde a la inflación）

<https://elpais.com/argentina/2023-03-15/argentina-se-rinde-a-la-inflacion.html>

27. 《英国广播公司新闻》（BBC News）2023年5月15日文章《阿根廷的通货膨胀：109%年通胀带来的生活影响》（Inflación en Argentina: cómo se vive con un alza de precios anual que roza el 109%）

<https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-65553390>

编译：祝文浩、张沁遥

校对：唐永艳

审核：拉美和加勒比组