

第四章

通貨膨脹、西方外援與國內經濟轉型的相互關係

在第三章中，本文已對雙邊國家的經濟轉型過程做出概述，因此第四章主要探討的焦點將是大部分經濟轉型國家進行穩定化時最大的夢魘：通貨膨脹和外債。

幾乎所有進行經濟改革的國家，在其過程中，通貨膨脹都會激增。而過高的通貨膨脹不但會阻礙國內經濟的成長，更會破壞國家內部的穩定，動搖社會大眾對政府的信心，使國家的穩定化政策無法持續。此外，通貨膨脹也是 IMF 檢驗轉型中國家，經濟改革成果的指標之一；因此，維持通貨膨脹在一定的限度範圍之內，成為經濟轉型國家所關切的問題。

另一方面，在經濟轉型的過程中，無論是俄羅斯或是阿根廷都因為國內財政赤字嚴重、稅收不足、市場配置不均等結構性的問題，使國家經濟嚴重失衡，因此在某些程度上必須仰賴國外的貸款來維持帳面上的平衡。而西方國家透過提供轉型國家貸款，進而指導、建議與影響其國內的經濟改革政策的計劃與施行。為了得到新的貸款，俄羅斯與阿根廷不但得對 IMF 所開出的經濟改革政策照單全收，還得開支節流以還外債。但以債養債的行為只會使外債如同滾雪球效應般的，越滾越大，到最後無法負荷，而將國家推向崩潰和破產的邊緣。

因此對許多進行經濟轉型的國家而言，通貨膨脹和外債都是其揮之不盡的夢魘。當然，俄羅斯與阿根廷也不例外。所以本章將更進一步的探討通貨膨脹與俄羅斯和阿根廷國內經濟改革穩定化的相互關係與西方外援與俄羅斯和阿根廷國內經濟改革穩定化的相互關係。

第一節

通貨膨脹與國內經濟轉型的相互關係

通貨膨脹對每個國家而言，都是一個可怕的夢魘，但通貨膨脹為何如此可怕？凱因斯曾經寫過，摧毀一個國家最快的方法就是讓貨幣墮落(debauch)。這個字是表示價值降低，貶值之意；也正解釋了通貨膨脹。自古代經濟就常遭到高通貨膨脹的侵襲，而高通貨膨脹必定動搖當時的政治結構，迫使領導者下台。從古羅馬、德國威瑪共和國、美國卡特總統，甚至到阿根廷的軍政府和第一位民選總統阿芳辛都因為通貨膨脹而政權崩潰。¹因此如何處理這燙手山芋成爲一個非常重要的課題。

導致一個國家會發生通貨膨脹的原因有許多。就經濟的角度而言，一個國家的經濟會發生通貨膨脹的現象，主要是受到國內扭曲的經濟所導致。但貨幣主義者則認爲通貨膨脹是因爲國內過剩和膨脹的貨幣所致。其他的經濟學家(主要以海耶克-Friedrich August von Hayek 爲主)則認爲當政府在勞工團體的壓力之下而增加薪資，自然會爲國家帶來通貨膨脹的壓力。但學者高爾多兒貝(John Goldthorpe) 在其社會學的分析中提出，通貨膨脹是因爲社會結構在其改變的過程中，引發了社會各階層對貨幣爭奪使國家與社會之間關係的產生危機，在經由經濟的層面表現出來。阿根廷激進黨政府本身則認爲，導致國家通貨膨脹節節高升的原因是因爲國內不斷增加的赤字和薪資所致(尤其是在其執政期間)。²無論是哈耶客、高爾多兒貝、激進黨或一般經濟學角度的看法，俄羅斯和阿根廷的通貨膨脹現象都似乎包含了這些的特點。

但一個國家在進行經濟改革的過程中，或多或少都會牽動到國內的通貨膨脹，而過高的通貨膨脹率會阻礙國家的經濟發展，如西方學者費雪(Stanley Fisher)、莎哈依(Ratna Sahay)和維格(Carlos A. Vehg)就認爲，減少高通貨膨脹是恢復經濟成長的先決條件，但經濟轉型卻又不同於市場經濟，除非市場結構改革已經建立，否則國家在進行轉

¹ 陶德·布希霍茲(Todd G. Buchholz)，吳四明譯，*經濟學的第一堂課*《From Here to Economy》(台北：先覺，2002)，pp. 30, 32。

² Tedesco Laura, *Democracy in Argentina: Hope and Disillusion* (London: FRANK CASS Publishers, 1999), pp. 87-88.

型中，通貨膨脹是無法降至 40%-50% 以下而不影響成長。³但過高的通貨膨脹不但阻礙國內經濟的成長，摧毀人民對政府及商業交易的信心，更動搖國家內部的穩定。所以爲了有效改善總體經濟環境，通常轉型中國家都會經由穩定化政策來達到控制通貨膨脹、修正財政收支平衡和改善對外貿易差額這些目標，但由於欠缺完善的配套措施和正確的私有化和市場化結構性制度的建立，所以無法有效引導生產誘因和提升生產能力。導致國內通貨膨脹不降反升，而引來更高的通貨膨脹⁴，使穩定化政策無法繼續有效執行。因此，若無法建立完善的市場結構和擬出有效降低通貨膨脹的穩定化政策，通貨膨脹隨之而來並不足爲奇。而這樣的現象都發生在俄羅斯及阿根廷的經濟轉型過程中。因此本文將進一步探討通貨膨脹與俄羅斯和阿根廷國內經濟改革之間的相互關係及影響。

通貨膨脹與俄羅斯國內經濟改革的相互關係

俄羅斯的通貨膨脹自 1992 經濟改革，價格開放的那一刻開始就直往上升。但受限於俄羅斯國內政治生態環境的影響，經濟改革的穩定政策都無法有效執行，使經濟政策只能在緊縮與寬鬆之間擺盪。除此之外，俄羅斯原先特殊的經濟體系，使經濟結構扭曲，導致國內的通貨膨脹像蹺蹺板似的起起伏伏擺盪不定。

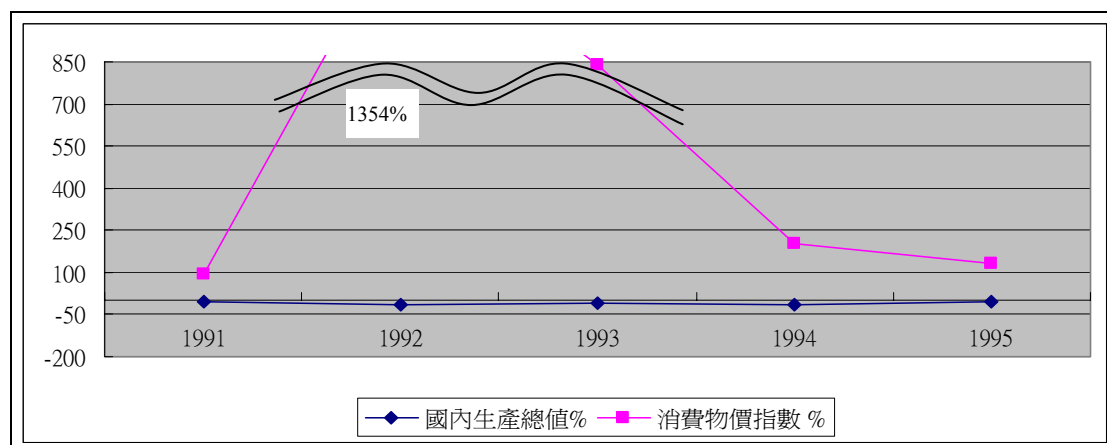
俄羅斯通貨膨脹的問題，表面上是自 1992 年開始的，但實際上，早在 1980 年代的下半年，蘇聯的經濟就已有明顯通貨膨脹的跡象了。1985 年蘇聯盧布的流通量爲 750 億，1986 年增加了 6.1%，1987 年增加了 7.8%。之後一直逐年增加，1988 到 13.6%，1989 到 19.5%，和 1990 的 20.3%；到了 1991 年年底盧布的流通量已達 2,634 億盧布，比 1990 年增加了 140.5%。此時政府已感受盧布現鈔發行的不足。通貨膨脹率也從 1990 年平均每月的 2%，到 1991 年的 5%。⁵

1992 年 1 月 2 日，俄羅斯開始依照「深化經濟改革綱領 -Программа углубления экономических реформа」實施價格自由化和

³ Stanley Fischer, Ratna Sahay, and Carlos A. Vegh, "Stabilization and Growth in Transition Economies: The Early Experience," *Journal of Economic Perspective* 10, 2 (Spring 1996), p. 46.

⁴ Marie Lavigne, *The Economics of Transition from Socialist Economy to Market Economy* (New York: St. Martin's Press, INC., 1999), p. 121.

⁵ 畢英賢主編，俄羅斯（台北：政大國關中心，1994），p. 240。



	1991	1992	1993	1994	1995
國內生產總值 %	-5	-14.5	-8.7	-12.7	-4.1
消費物價指數 %	92.6	1354	841.7	202.5	131.4

圖 4-1 俄羅斯 1991~1995 年通貨膨脹與 GDP 圖表

資料來源：「俄羅斯對外經濟綜合體的現狀與前景」，全俄行情研究所 2(1997)、2(1998)、2(1999)、1(2000 年)；「俄羅斯社會經濟狀況」，俄聯邦國家統計委員會，12(1998)、12(1999 年)、1(2001 年)；2000 年俄羅斯統計年年鑑；2000 年俄羅斯統計數字；轉引自施建新，王俊文主編，今日俄羅斯市場（北京：中國對外經濟貿易出版社，2001），p. 12；IMF, “Russian Federation: Statistical Appendix,” <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2003/cr03145.pdf>; CEI (Centro Economía Internacional- 國際經濟中心), <http://cei.mrecic.gov.ar/home.htm>.

基本的經濟改革。經改的重點是希望能夠控制通貨膨脹和增加國內的生產力。⁶價格開放的初期，通貨膨脹急速上漲，1992 年 1 月通貨膨脹使物價上漲了 245%。1991 年年底時一台電視只要價 800 盧布，但到了 1992 年 10 月已漲到了 85,000 盧布，薪資雖然也漲了 10 倍，但實際收入卻少了 80%。1992 年 3 月，根據統計，國內平均薪資約在 10 美金以下，最低薪資為 3 美元，而一個大學教授的薪資也只有 8 美元。民眾辛苦一輩子的積蓄也就伴隨著通貨膨脹一掃而空。⁷

在俄羅斯改革初期，一般經濟學者普遍認為經濟改革在轉型初期會帶來陣痛，但在經歷了高峰期後，總體經濟情勢將逐漸趨緩，回到

⁶ Andres Aslund, *Russian Economic Reform at Risk* (New York: St. Martin's Press, 1995), p. 9.

⁷ Michel Chussudovsky, *The Globalisation of Poverty: Impact of IMF and World Bank Reforms* (London: Zed Book Ltd., 1997), pp. 226-227.

正常的位置。因此，俄羅斯政府也估計在 8 個月後，國內經濟情勢將穩定下來。市場將實際反映出供應與需求，在企業良性的競爭下，反應出真實價格。但實際上，並未如蓋達政府所願，1992 年 8 月消費指物價指數月增長 8%，到了 9 月更增加到 12%，10 月 23%，11 月 26%，12 月 25%。⁸整年度的通貨膨脹率高達 1354%，國內生產總值也下跌了 14.5% (參見圖 4-1)。

1992 年國內的經濟表現令人感到沮喪，但 1993 年的經濟狀況也並無改善。從 1992 年中到 1993 年年底，消費者物價指數以每個月約 20% 的幅度飆漲著。盧布匯率也從 144 盧布對 1 美元跌到 1,250 盧布兌一美元。⁹1993 消費品價格上漲了 8.4 倍¹⁰，通貨膨脹持續高漲，年通貨膨脹率依舊高達 841.7%，而國內的 GDP 依舊持續下滑到 8.7%。爲了改善這樣的狀況，葉爾欽政府年底開始施行緊縮的貨幣政策，1994 年上半年通貨膨脹在緊縮的貨幣政策之下逐漸趨緩，連帶其他總體經濟指標也有所改善。1994 年 7 月和 8 月通貨膨脹都只有 5% 左右，是經濟改革以來通貨膨脹率最低的時期了。

1994 年上半年雖然通貨膨脹獲得控制，但國內的產業在嚴厲的緊縮政策下，無法維持營運，只能停業。由於企業停業的數目不斷擴大，使得葉爾欽的緊縮政策無法持續；只好再次放鬆銀根。而寬鬆的經濟政策使 1994 年年底通貨膨脹再次飆漲，且漲幅的程度比政府所預期的還超出了兩倍，與同年的 7 月和 8 月比起來，多出了三倍之多。爲了有效穩定貨幣、控制物價，1995 年俄羅斯政府開始嚴格控制貨幣的發行和透過發行債券來彌補赤字的不足。爲了表示降低通貨膨脹的決心，葉爾欽在與 IMF 總裁會談時也曾經提到，認爲俄羅斯 1995 年的經濟目標爲降低通貨膨脹，並使通貨膨脹的漲幅成爲可預測的，這樣就可以爲俄羅斯創造一個利於經濟成長的潛在環境。¹¹而爲了有效制止通貨膨脹的上漲，1995 年 7 月 6 日政府宣布施行『匯率走廊』(exchange rate corridor)政策，將匯率定在 1 美元兌 4300~4800 盧布(參見表 4-2)。此一政策的施行不但可以防止外匯炒作、穩定匯率，又可以將金融機構的資金吸引至國債券投資，有助於平衡國家財政收支，降低國民對通貨膨脹的心理預期，從而達到控制通貨膨脹的目的。¹²

⁸ Russian Economy Trend 4, 1 (1995), pp.154-155 轉引自吳玉山，*俄羅斯轉型 1992-1999-一個政治經濟學的分析* (台北：五南，2000)，p. 179。

⁹ Ernesto Hernández-Catá, *Russian and the IMF: The Political Economy of Macro-Stabilization* (Washington: IMF, 1994), pp. 1-2.

¹⁰ 王承宗，「俄羅斯經濟概況與發展前景」，*問題與研究* 37, 2 (1998): 41。

¹¹ Michael Camdessus, "Russian's Transformation Efforts at a Turning Point," <http://www.imf.org/external/np/sec/mds/1995/mds9505.htm>.

¹² 潘石，「俄羅斯治理通貨膨脹的對策與績效評析」，*世界經濟* 5 (1995): 21。

1996年國內通貨膨脹也明顯好轉，年通貨膨脹率從1995年的131.4%降至1996年的21.8%和1997年的11%。

若綜合西方學者亞斯倫德(Andres Aslund)¹³和艾爾奈德斯-卡大(Ernesto Hernández-Catá)¹⁴、俄國學者B·Φ·普加喬夫和A·K·皮捷林¹⁵與大陸學者婁芳¹⁶和張晶¹⁷的看法，可歸納出幾個導致俄羅斯經濟失衡而引發通貨膨脹的主要原因：

一. 集中經濟管理體制造成：

1. 市場壟斷：1992年政府宣布經濟改革，開放長期控制的物價，希望透過開放的經濟可以帶動市場自然的供需現象，讓市場反映真正的價格。但政府卻忽略了相應宏觀調控的配套措施。由於國家長期的集中經濟管理體制，造就了市場高度的獨占性和壟斷性。價格的開放不但無法形成良性的競爭機制，反而讓企業提高產品價格以求生存。因而帶動價格的上漲。
2. 技術上的落後，產業缺乏競爭力：由於國營企業壟斷市場和獨大的現象，在無市場壓力的狀況下，生產誘因自然低落，因而導致資源浪費和生產效率差，限制了專業和平衡經濟的發展。
3. 國內生產和勞動生產率不斷衰退：市場商品減少，工資增長會使有支付能力的需求相對增加，而推動通貨膨脹。但，一旦觸動了通貨膨脹，物價上漲，只好再增加工資。而這樣的情況就不斷的惡性循環著。
4. 產業結構的畸型發展：在前蘇聯長期的計劃經濟下，國家經濟發展都以重工業為主，使輕重工業比率嚴重失調，造成消費品短缺的現象，而進一步的擴大了供需的缺口，加劇了通貨膨脹。

¹³ Andres Aslund, p. 28.

¹⁴ Ed. Daniel A. Citrin and Ashok K. Lahiri, *Policy Experience and Issues in the Baltics, Russia, and Other Countries of the Former Soviet Union* (Washington DC: IMF, 1995), p. 121.

¹⁵ B·Φ·普加喬夫，A·K·皮捷林著，馮憲，吳求仁譯，「對反通貨膨脹經濟政策的各種方案的分析」，*國外財經* 4 (1996): 21-22。

¹⁶ 婁芳，*俄羅斯經濟改革透視-從“休克療法”到“國家發展戰略”*（上海：上海財經大學出版社，2000），pp. 188-191。

¹⁷ 張晶，「俄羅斯通貨膨脹為何壓不下來？」，*中國物價* 6 (1994): 23-24。

二. 國內經濟迅速與世界經濟接軌促成通貨膨脹

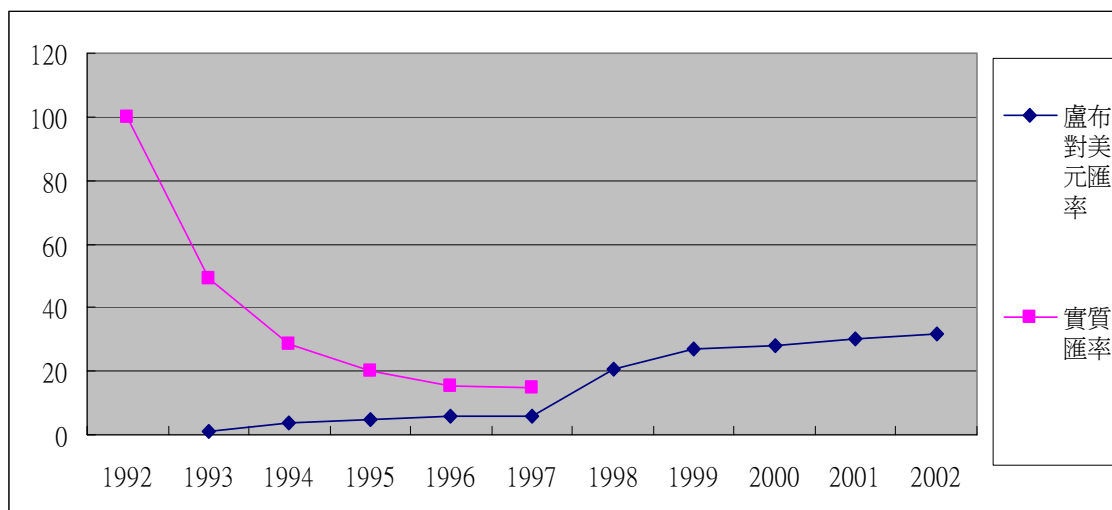
1. 國內商品及價格相對進口商品缺乏競爭力：由於企業技術落後，若按照世界標準，即使工資很低也無法盈利，因此企業只好停產或進一步提高產品的價格，不顧銷售量的下降。結果，不僅國內物價進一步上漲，而且總生產量也持續下跌。
2. 世界價格與外匯匯率：自由貿易化使盧布匯率也逐漸轉為浮動匯率，因此所有商品都向世界價格看齊。而且，俄羅斯境內大城市 50%的消費商品是被進口商品所佔據，因此需要大量的外匯。但既然沒有那麼多的外匯，市場機制便會自動地抵制，透過不斷降低盧布匯價而使價格與世界價格靠攏，結果造成俄羅斯特殊的通貨膨脹表現形勢－國內價格無止盡的追趕飛漲的世界價格。

三. 國內財政吃緊。使國內財政困難主要有下列幾個原因：

1. 赤字預算。財務貨幣政策的干預不力：雖然國家為了宏觀經濟，抑制通貨膨脹，採取緊縮財務和緊縮信貸的政策，但國內的預算赤字卻一直無法降低到理想的程度。
2. 國內走高的利率，不但加重財政的負擔也阻礙了投資。
3. 高築的外債，增加了必須支付的利息。
4. 軟預算的實施。由於政府對法律破產法欠缺規範、政府無法放使效率不彰的企業破產再加上企業本身對社會無責任感，都使緊縮政策無法有效施行而引發惡性的通貨膨脹。

四. 金融體系對通貨膨脹的影響。因為國內金融體系的改革才剛開始，所以中央銀行對貨幣的發行調控不力，本身的管理無秩序而銀行又無專業化的經營管理，使得信貸資金業務、外匯資金管理、利率管理和匯率等體制及其他金融業務都受到影響，從而造成資金的不合理配置和通貨膨脹。

五. 政治干預使政策擺盪不定。國內的穩定化政策往往受到國內政治週期的影響或國會不當的干預，使穩定化政策無法有效執行。因此葉爾欽的經濟穩定化政策總是在緊縮與寬鬆之間搖擺不定。使政策無法持續達到其預期的效果。



	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
盧布對美元匯率	1.00	1.25	3.55	4.64	5.56	5.96	20.7	27	28.2	30.1	31.8
實質匯率	100	49.4	28.7	19.9	15.2	14.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

圖 4-2 俄羅斯 1992-2002 盧布兌換美元匯率圖表

資料來源：Marie Lavigne, p. 145; Bank of Russia, “Main Macroeconomic Indicators in 1995-98,”

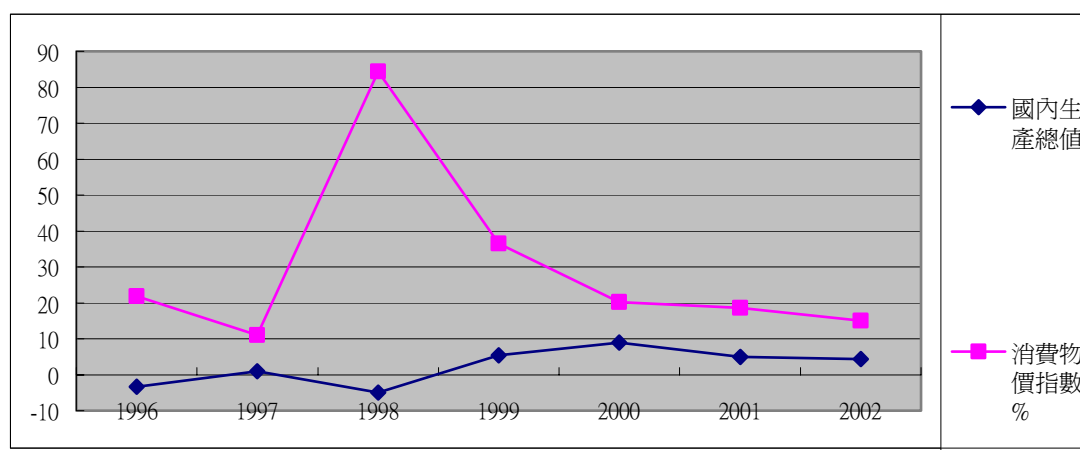
http://www.cbr.ru/eng/statistics/credit_statistics/print.asp?file=macro_98_e.htm.

除了上述的因素之外，筆者認為在經濟方面，國家無法有效鼓勵國內企業，引導出口，代替進口、不完善的賦稅系統，使逃漏稅的情況嚴重、黑市市場猖獗和沉重的外債都增加了投資人的不確定感。也都是間接造成國內通貨膨脹的原因。而就政治方面，國內政治的不穩定，總統與國會之間的抗爭和頻頻更換總理的現象，也都為國內的通貨膨脹增添了浮動的因素。

1997 年是俄羅斯經濟轉型以來表現最好的一年，但實際上俄羅斯的經濟體制依舊非常的脆弱，因為長期的稅收不足、國有企業的賤賣、外債高逐(1997 年外債已高達 1,281 億)，再加上出口的銳減，使政府財政困難。另一方面，雖然匯率走廊的訂定，但受到市場現實面的影響，盧布依舊逐年攀升。事實上對俄羅斯而言，因為匯率的完整性不足，要訂定一個平衡的匯率是相當困難的。但就算匯率夠完整，

卻也因為俄羅斯資本市場的低度開發使盧布的價值無法實際估算¹⁸，因此盧布的價值總是被低估。

1998年1月俄羅斯政府宣布盧布改制，將1,000舊盧布改為兌換1新盧布，而1新盧布對美元的匯率為5.27~7.13兌換1美元。¹⁹但這樣的匯率到了8月17日後就無法維持下去。因為1997年下半年國際環境開始轉惡，一場呼嘯而來的亞洲金融風暴衝擊了脆弱的俄羅斯，使俄羅斯國內長期的經濟問題一一浮出檯面。首先是國庫券的殖利率不但攀升，帶動了股票市場的暴跌，再加上IMF第二筆紓困貸款無法及時撥給，頓時之間俄羅斯的經濟籠罩在動盪不安的氣氛下。隨著外資的撤出，盧布的賣壓也增加了，俄羅斯政府為了保持匯率的穩定，1998年7~8月之間央行共拋售出了90多億美元的外匯儲蓄。²⁰到了8月中俄羅斯政府的外匯存底只剩151億美元，無力再捍衛盧布匯率了。²¹8月17日俄羅斯政府宣布將盧布匯率調整為6.0-9.5盧布兌1美元之間，變相的將盧布貶值將近50%。國際市場的惡化加速了俄羅斯經濟的崩潰，1998年通貨膨脹又再次升到84%(參見表4-3)。



	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
國內生產總值	-3.4	0.9	-4.9	5.4	9	5	4.3
消費物價指數 %	21.8	11	84.4	36.5	20.2	18.6	15.1

圖 4-3 俄羅斯 1996~2002 年通貨膨脹與 GDP 圖表

資料來源：IMF, "Russian Federation: Statistical

Appendix," <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2003/cr03145.pdf>.

¹⁸ Marie Lavigne, p. 144.

¹⁹ Marie Lavigne, p. 216.

²⁰ 關雪凌，*俄羅斯轉型期的經濟危機*（北京：中國經濟出版社，2002），p. 53。

²¹ 吳玉山，*俄羅斯轉型 1992-1999-一個政治經濟學的分析*（台北：五南，2000），p. 268。

1999 年國際經濟環境逐漸轉好，使俄羅斯大宗出口的石油、天然氣等原料價格上漲，再加上 1998 年盧布的大幅貶值，有利於出口，因而帶動了國內經濟。2000 年受到國際市場情況依舊良好再加上國內政治穩定的情況下，國內經濟也持續走穩，2000 年通貨膨脹率只有 20.2%。2001 年和 2002 年也逐漸下降到 18.6%和 15.1%。

通貨膨脹與阿根廷國內經濟改革的相互關係

阿根廷的經濟在 70 年代中後受到歐洲共同市場的影響，開始急速走下坡。自 1980 年以後到 1990 年的這 10 年間，阿根廷可以說是一直被高通貨膨脹所煎熬著。直到 1991 年的匯率政策施行後，通貨膨脹才得到改善。但在墨西哥披索危機、亞洲金融風暴、俄羅斯信貸危機和巴西貨幣貶值一連串的國際金融危機的影響之下，阿根廷在 1999 年經濟波動的壓力越來越大，伴隨著國內政治的不穩，投資人的恐懼，西方國家的疲憊，阿根廷終於走向全面性的崩潰。在混亂的 2000 年中，阿根廷像是汪洋大海中的一條船，孤獨的漂浮動盪著。2002 年代理總統杜哈德一上任便在演說詞中表示將放棄執行了 10 年的匯率政策，改採自由浮動匯率，讓匯率反映市場。而浮動匯率的施行，自然再次帶動通貨膨脹的壓力。

導致阿根廷通貨膨脹的原因可說是錯綜複雜，德拉巴爾瑟(Felipe A.M. de la Balze)認為導致阿根廷經濟失衡而引發通貨膨脹主要有幾個原因：²²

- 一. **國家嚴重的財政赤字**。阿根廷財政赤字最主要的來源是：首先，國內財政預算的失衡。自 1973 年開始，阿根廷的赤字就已經開始有著顯著的成長。1973 年到 1976 年之間阿根廷的財政赤字主要是受到公共費用的增加所致。但到了軍政府時期(1977-1982)，國內的財政赤字則是因為軍政府大量的投資公共建設和採買武器所導致。而到了阿芳辛主政時期，阿芳辛大幅的擴大了各省份公務人員的數量。1989 年時阿根廷的公務人員估計共有 2,250,000 人，佔國家經濟勞動力的 19%；其次，國內走高的利率。國內的高利率阻礙了投資，自 1982 的外債危機後，爲了挽回投資人的信心，政府提高國內利率。但這樣

²² Ed. Felipe A.M. de la Balze, *Reforma y Convergencia Ensayos sobre la Transformación de la Economía Argentina (改革與匯集阿根廷經濟轉型試驗)*. (Bs. As.: Ediciones Manantial SRL, 1993), pp. 48-52.

的舉動阻礙了投資的動機，而一旦貨幣無法有效運轉，經濟自然也無法活絡。1973-1983 年之間阿根廷的毛投資平均為 22.5%，但到了 1984-1990 年之間毛投資下降到 16.7%。而私有部門下降的幅度又比國有部門大出許多，因此國營企業方面雖然也有所減低但依舊佔總投資額的 40%；另外，高築的外債，增加了必須支付的利息；最後，軟預算的實施。

- 二. **沉重的外債**。在國家財政赤字嚴重的情況下，阿根廷只好不斷的向國際間舉債，因此在 1970 年代阿根廷的外債從 58 億攀升到 1982 年“阿根廷外債危機”時的 436 億。而在軍政府下台時，阿根廷的外債已高達 451 億之多。阿芳辛執政期間阿根廷外債更增加了 200 億，使外債數字高達 653 億。²³沉重的外債使投資人怯步，也增長了國家經濟的不穩定性。在之後的幾年因為匯率政策的施行，使國內的通貨膨脹穩定，但外債卻依舊持續激增。
- 三. **不完善的賦稅系統，使稅金徵收不足**。阿根廷的稅收系統本身就己不完善，而且逃漏稅的情況相當嚴重，也因此黑市市場龐大。而自 1982 年阿根廷債務危機後，國內的通貨膨脹大幅高漲，使得政府徵收稅金的能力更加喪失。最後“貨幣稅收-Inflationary Revenue”連同貨幣的需求量一同減少，加上不斷加速的非貨幣化經濟，造就了 1989-1990 年間的超級通貨膨脹(參見表 4-4)。
- 四. **不當與過度干預的市場經濟**。阿根廷政府對於國家主要的經濟指標都加以干預和控制如：薪資、利率、稅金、匯率(參見圖 4-5)、物價等的控制都不斷的增加和擴大。從 1973 年到 1990 年之間，有 13 年阿根廷政府都積極的干預與控制了國家貨幣的匯率。而物價經由政府調控也有 16 年的歷史，但政府對於經濟市場的操縱並無一套完善的系統及組織，因此在過度的干預之下，自然容易導致國家經濟失衡和社會階級為爭奪有限資源而鬥爭的現象。
- 五. **政府政策的不明確與治理國家隨便的態度**。由於阿根廷政府的經濟政策通常皆無完善的規劃和明確的條例，因此在受到利益團體的壓力下，便時時變更或頒布新的經濟政策。不斷變化的遊戲規則，不但損害了司法系統的公正和權威，也損害了其調節商業上糾紛的能力，而降低了國家的可靠性，增加了市場的不穩定性。國家不可靠，自然會使國內經濟市場萎

²³ <http://www.econolink.com.ar/>.

縮，許多經濟人紛紛將資金抽離。從 1970 年到 1990 年之間，黑市勞工、資金逃離、黑市市場的成長與專業技術人員的移民也不斷增加，這 20 年間自阿根廷移民出去的人口約 1 百萬人。國家的可靠度動搖也會連帶使投資人信心跟著動搖，因此而影響到經濟的穩定。

六. **國內政治不穩**。雖然阿根廷傳統上皆由貝龍黨主政，但不斷的軍事政變使阿根廷政治也籠罩在不穩定的氣氛之中。從 1960 年到 1983 年，這 24 年中，阿根廷共更換了 14 位總統。政治的動盪也理所當然的會造成經濟上的負擔。

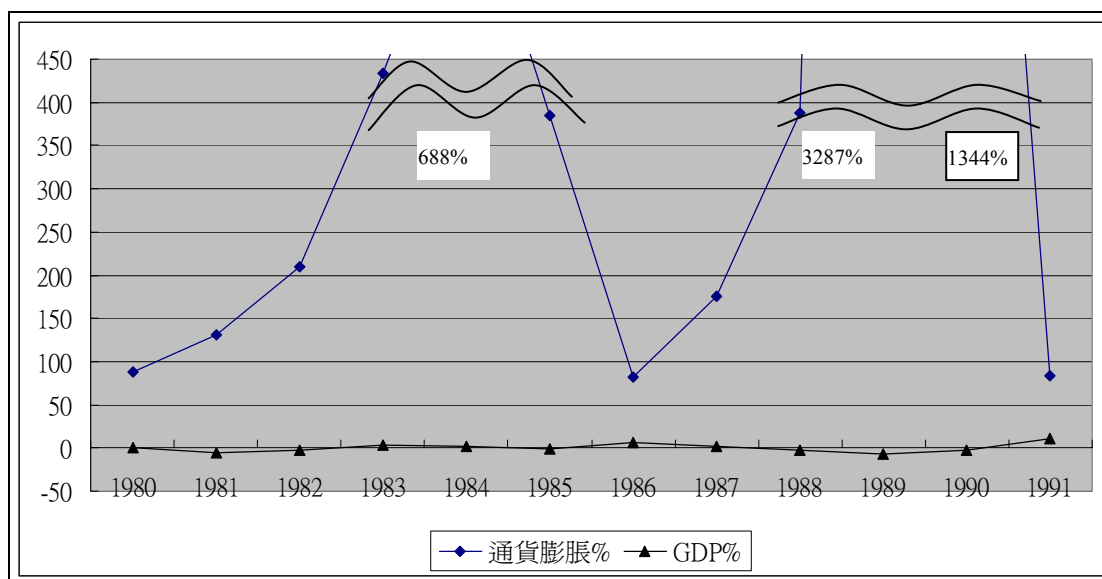
除了上述導致國內通貨膨脹高漲的主要因素之外，西方學者德拉巴爾瑟²⁴和史瓦瑟爾(Jorge Schuarzer)²⁵，也提出另外 4 個加速國家經濟失衡的原因，而其中 3 項都與俄羅斯的情況吻合：

- 一. 阿根廷長期以來都是進口替代導向行的國家，因為政府無法有效鼓勵國內企業，引導出口，代替進口。
- 二. 阿根廷的產業缺乏競爭力，因為國家長期的干預使國內經濟趨向集中因而導致獨占和壟斷的現象。而國營企業方面更產生獨大的現象，在無市場壓力的狀況下，生產誘因自然低落，因而限制了專業和平衡經濟的發展，導致資源浪費和生產效率差。
- 三. 政府在國營企業內雇用過剩的勞工，造成資源的浪費和過高的生產成本。
- 四. 在國內企業不景氣的情況下，企業只能要求自保，減低所有不需要的開銷和人員。所有的投資都只在為了達到維持最低生存的範疇之內，而這樣的情況也理所當然的壓制了企業和國家經濟成長的可能性。

阿根廷膨脹的財政預算、過於沉重的外債利息、嚴重的逃漏稅和對企業軟預算的機制使國內赤字不斷高升，導致國家經常帳的收支無法平衡，都是構成扭曲國家經濟的因素。另外，以哈耶克為主的經濟學家也提出政府在勞工團體的壓力之下所給予的加薪，會帶動國家的通貨膨脹；傳統以來阿根廷政府都操控著國家主要的經濟指標，薪資

²⁴ Ed. Feipe A.M. de la Balze, p. 51-53。

²⁵ Jorge Schuarzer, *La Industria que Supimos Conseguir (在我們認知下可尋得的產業)* (Bs. As. : Ed. Planeta, 1996), p. 239.



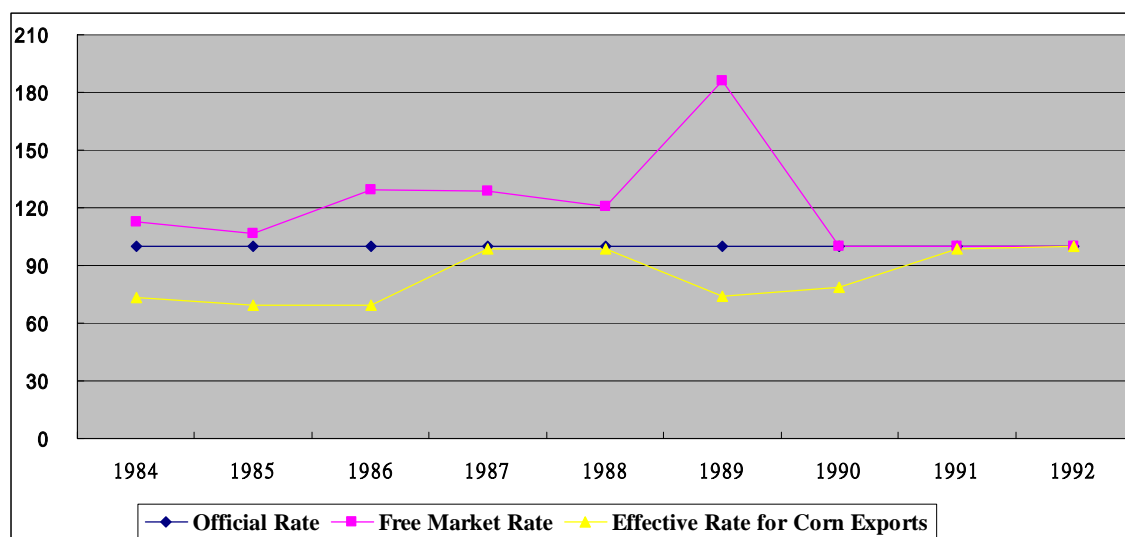
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
通貨膨脹%	87.6	131.3	209.7	433.7	688.0	385.4	81.9	174.8	3287.7	3297.9	1344	84
GDP%成長	0.70	-5.40	-3.20	4.10	2.00	-0.70	7.10	2.50	-2.00	-7.00	-1.80	10.60

圖 4-4 阿根廷 1980~1991 年通貨膨脹與 GDP 圖表

資料來源：Joseph S. Tulchin with Allison M. Garland. *Argentina: the Challenges of Modernization*(USA: S.R. Books, 1998), p. 219. ; CEI, <http://cei.mrecic.gov.ar/home.htm>.

當然也不例外，所以經常受到來自勞工團體的壓力，要求調漲薪資，因此這項理論在阿根廷的現象上的確得到印證。若以高爾多兒貝的理論來解釋阿根廷通貨膨脹的現象，則阿根廷的通貨膨脹就是國家與社會，政治與利益所造成的社會階級鬥爭下的產物。而國家政府又無法有效控制財政赤字，就算國內的通貨膨脹一度受到控制，但赤字若無法消滅及控制，通貨膨脹將馬上又被觸動。因此政府應該採取強勢的作風及態度來進行結構性的改革，減低赤字、改革稅收以防止逃漏稅和對企業施行硬預算的機制，以有效改善國家經濟。但在阿芳辛執政期間，阿芳辛政府本身不但不強勢，反而因為不當的利用“民主”使國內民主的發展扭曲而導致惡性的社會階級鬥爭，在經由超級通貨膨脹表現出來。²⁶

²⁶ Laura Tedesco, pp. 87-88.



	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
官方匯率	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
自由市場匯率	112.5	106.8	129.4	128.6	120.6	186.2	100.0	100.0	100.0
貿易匯率	73.4	69.5	69.5	98.5	98.5	73.9	78.5	98.7	100.0

圖 4-5 阿根廷 1984-1992 年間阿根廷官方、非官方和貿易匯率圖表

資料來源：Joseph S. Tulchin with Allison M. Garland, p. 228.

1991 年 3 月因為國會通過新的經濟政策-匯率政策，國內的通貨膨脹開始趨緩，從 1991 年第一季的 431%，降到 4 月到 12 月的 29%。國內經濟也因通貨膨脹的趨緩而有所復甦。施行匯率政策的第二年，1992 年，通貨膨脹率平均為 17.5%，而自 1993-2001 年之間阿根廷的通貨膨脹率都不超過 +10% > -2% 的範圍之間(參見圖 4-6)。雖說如此，但在上一章中，我們也提到，實際上阿根廷通貨膨脹的因素依舊潛在著，所以表面上通貨膨脹是控制的相當好，但其實通貨膨脹在 90 年代期間，已累積約 50% 左右。而阿幣貶值的幅度也有 30% 左右。

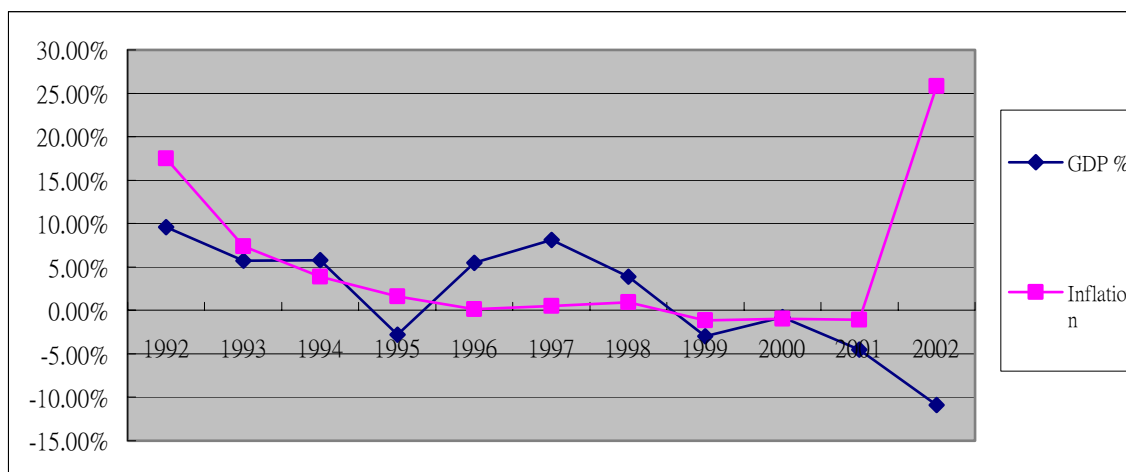
27

而在這段期間，美能政府也繼續進行國家經濟結構性的改造，大量的將國營企業私有化、開放市場、減低干預、進行勞工改革。但匯率政策並沒有根治國家的經濟問題，而只是透過不斷的向國外貸款來

²⁷ Pablo Mira, "Los Hechos de la Convertibilidad: Mitos y Realidades," http://www.lainsignia.org/2002/noviembre/ibe_126.htm.

維持國內帳面上的平衡。到了 1999 年時，因為之前國際經濟的波動不斷，再加上阿根廷國內政治的不穩，國外債權人也開始逐漸對阿根廷的狀況感到疲憊乏力²⁸，表示不再提供貸款給阿根廷。在得不到國外的貸款，投資人也開始感到恐慌而大量將資金抽離，最後使阿根廷走向崩潰。

2001 年年底阿根廷國家經濟和政治都崩潰後，於 12 月，兩個星期內阿根廷更換了五位(包括原先在位的總統)總統，最後是由貝龍黨 1999 年所推出的總統候選人杜哈德代理總統一職位。杜哈德一上任便發表將結束施行匯率政策，讓國家貨幣反映市場需求的浮動匯率。因此 2002 年阿根廷的通貨膨脹上漲了 25.9%。²⁹披索由原本的 1 比 1 美元貶值到 3.360 披索對 1 美元。現今，阿根廷的經濟已逐漸回穩，2003 的第一季，披索相對美元也回籠到 2.795 對 1 美元，而通貨膨



	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
GDP %	9.60%	5.70%	5.80%	-2.80%	5.5%	8.1%	3.9%	-3.0%	-0.8%	-4.5%	-10.9%
Inflation	17.50%	7.40%	3.90%	1.60%	0.2%	0.5%	0.9%	-1.2%	-0.9%	-1.1%	25.9%

圖 4-6 阿根廷 1992~2001 年之間通貨膨脹圖表

資料來源：1. CEI, <http://cei.mrecic.gov.ar/home.htm>;

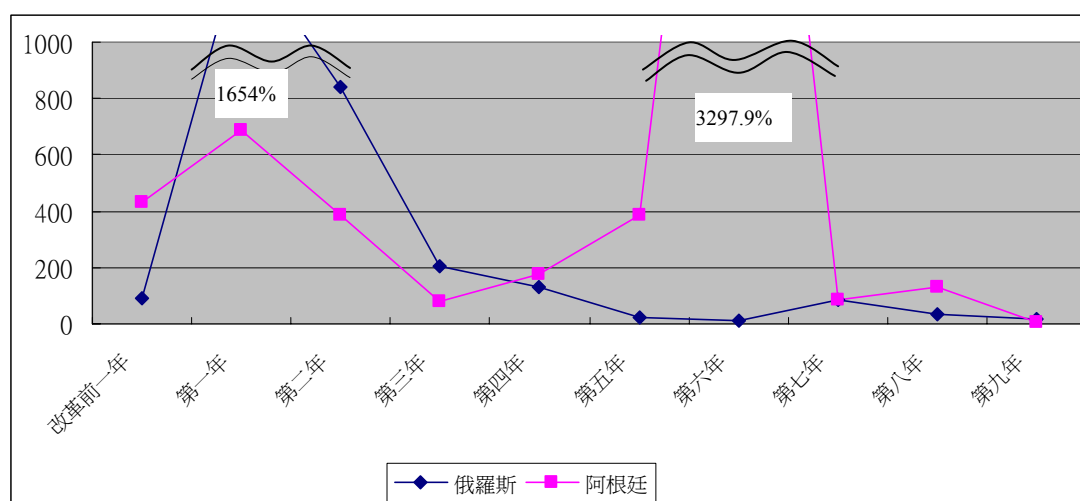
²⁸ Eduardo Conesa, *Qué pasa en la Economía Argentina(阿根廷的經濟怎麼了)* (Bs. As.: Ed.Macchi, 2000), p. 6.

²⁹ CEI (Centro de Economía Internacional-國際經濟中心), <http://cei.mrecic.gov.ar/home.htm>.

脹也降至 10.2%。³⁰放棄了固定匯率政策，走向浮動匯率的阿根廷，是否有辦法靠自己的力量，讓國內的經濟起死回生？則有待探討。

通貨膨脹與兩國國內經濟改革的相互關係

俄羅斯經改初期通貨膨脹不斷飆漲，而阿根廷在經改的第一年，通貨膨脹也較去年增長了約 250%。就西方學者費雪、莎哈依和維格的觀點，認為最高的通貨膨脹率通常都出現在經濟轉型的初期。³¹而這樣的現象在雙邊的經濟轉型初期都似乎得到驗證。從圖 4-7 可見，經濟轉型的第一年，俄羅斯與阿根廷的通貨膨脹都遠遠超出費雪、莎哈依和維格的 40%~50%。³²



	改革前一年	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	第六年	第七年	第八年	第九年
俄羅斯	92.6	1354	841.7	202.5	131.4	21.8	11	84.4	37	18.6
阿根廷	433.7	688	385.4	81.9	174.8	387.7	3297.9	87.6	131	17.5

圖 4-7 俄羅斯與阿根廷經濟改革 10 年間的通貨膨脹表現

Note: 俄羅斯的經濟改革第一年以 1992 年為準，而阿根廷則從 1984 年為準。

³⁰ Latin Focus, <http://www.latin-focus.com/countries/argentina/argeisum.htm>.

³¹ Stanley Fischer, Ratna Sahay, and Carlos A. Vegh, "Stabilization and Growth in Transition Economies: The Early Experience," *Journal of Economic Perspectives* 10, 2 (Spring 1996), p. 51.

³² Stanley Fischer, Ratna Sahay, and Carlos A. Vegh, p. 46.

俄羅斯的高通貨膨脹主要是受到長期控管的價格在一夕之間開放所導致。但就正常的情況而言，市場將會慢慢發揮其供需機制，反應成本，使物價逐漸下降歸位。但由於俄羅斯政府的經濟改革並無有效的配套措施，使俄羅斯依舊存在著生產的高度壟斷，使價格開放也無法形成競爭機制，再加上消費品短缺、企業生產資源的浪費和低效益；拉動了需求，推動了成本，使物價在蓋達政府所估計的 8 個月後還是無法得到改善。相對阿根廷則是在政府長期不當的調控市場和所有主要的經濟指標下，造成經濟結構嚴重的扭曲，使國內經濟嚴重失衡而引發高通貨膨脹率。之後，更因為國內開始逕行經濟轉型卻又缺乏深層結構性的改造和適當的配套措施，因而更加劇了通貨膨脹的高升。

經濟改革的第二年開始，俄羅斯的通貨膨脹就逐漸下降，而阿根廷的通貨膨脹則隨著國內的政經狀況起起伏伏。但無論是阿根廷或是俄羅斯，其改革前幾年的通貨膨脹都無法降至費雪、莎哈依和維格論點的 40~50% 的幅度之下；因此國內經濟的成長也就無法實現。而費雪、莎哈依和維格認為，在處理基本的財政失衡上，固定匯率是穩定通貨膨脹的關鍵因素。³³而俄羅斯在經濟改革的第五年(1995 年)，就開始施行匯率走廊。通貨膨脹的幅度的確獲得改善，甚至降到 40~50% 的幅度內。但由於俄羅斯國內的經濟體制依舊脆弱，因此總體經濟狀況並不理想，財政吃緊、外債高築、金融體系不健全、市場壟斷等問題，所以也無法有效帶動國內 GDP 的成長。反觀阿根廷，在施行經濟改革六年後，依舊無法找到治療通貨膨脹的良方。脆弱的經濟體制受到國內政治和經濟的波動，使阿根廷出現了超級通貨膨脹 (Hyper-inflation) 的現象；也因而加速了阿芳辛政權的瓦解與崩潰，提早下台。直到經改的第九年(1992)年阿根廷開始施行固定的匯率政策後，才使國內嚴重的通貨膨脹也得到改善。

從圖 4-7 來看，俄羅斯通貨膨脹的表現似乎比阿根廷好的多。雖然俄羅斯經濟改革初期，通貨膨脹比阿根廷高出許多，但在經改施行的第四年就比阿根廷低了。之後的幾年俄羅斯通貨膨脹的現象都比阿根廷好。但施行經改的第 7 年，俄羅斯受到國際金融市場的波動，引發了 1998 年俄羅斯信貸危機，最後導致匯率走廊政策無法持續，盧布貶值，而通貨膨脹也再次應聲而起。但由於俄羅斯在 1998 年金融風暴過後，放棄了匯率走廊的政策，通貨膨脹的現象就逐漸回穩。阿根廷則是在施行固定的匯率政策後，之後的 10 年，國內的通貨膨脹都維持在 10% 以下。由於通貨膨脹獲得改善，因此國內的 GDP 也逐

³³ Stanley Fischer, Ratna Sahay, and Carlos A. Vegh, p. 62-63.

漸上升。但匯率政策能載舟亦能覆舟，阿根廷在通貨膨脹獲得改善後，國內總體經濟環境穩定時，並未把握住這黃金時段進行結構性的改革，適時的解放匯率的限制，讓匯率自由反映市場的供需，也讓央行能發揮其調節貨幣的功能，依照國內市場的需求，施行緊縮或放寬貨幣的政策；在財政方面，政府一方面施行緊縮的貨幣政策一方面卻又施行擴張的財政，只好靠對外借貸才能填補赤字；另外，在提升國家競爭力方面，美能政府也未有完善的規劃，因而無法帶動中小企業的蓬勃發展；而在產權結構方面，私有化後國內市場依舊呈現壟斷現象。³⁴最後在一連串國際金融危機的影響下(1995年墨西哥危機、1997年亞洲金融風暴、1998年俄羅斯信貸危機、1999年巴西經濟危機)，再加上國內政治的不穩，2001年國家政經皆崩潰，固定的匯率政策也瓦解後，通貨膨脹也再次升起。

在探討俄羅斯與阿根廷通貨膨脹與國內經濟改革相互關係時，作者發現俄羅斯與阿根廷的通貨膨脹因素有著相當高的重疊性。不論是貨幣主義者的膨脹貨幣、哈耶客的薪資增長、高爾多兒貝貨幣爭奪或阿根廷激進黨政府的高赤字所導致通貨膨脹的高升，都出現在兩國的經濟改革過程中。首先，就經濟面而言，無論是俄羅斯或阿根廷，雙方的國內經濟在民主政治施行以前都受到政府高度的干預，因此市場都有被壟斷和獨占的現象；因而導致資源浪費和生產效率差，限制了專業和平衡經濟的發展。第二、兩國國家的赤字過高，使國家財政失衡、國內利率走高、外債利息沉重。而軟預算的施行也加重了財政的負擔。第三、貿易的開放使國內商品及價格相對於進口商品缺乏競爭力，由於進口商品的需求，也造成大量的外匯需求。第四、高逐的外債不但增加國家財政負擔，也使投資人卻步。第五、不完善的賦稅系統，使稅金徵收不足，雖然稅務系統不斷的更改，但依舊無法有效徵收到預期的稅金導致赤字預算不斷。最後，雙邊國家在市場貨幣不足的情況下都會放寬及膨脹國內通貨，使通貨膨脹不斷的惡性循環著。

除了經濟因素之外，兩國的政治因素也為國內的通貨膨脹帶來不小的影響。而就政治面而言，俄羅斯與阿根廷身為初期轉型民主的國家，在民主的運作上理所當然會較為不成熟，因而使國內政治趨向不穩。另外，國內政治權力的爭奪都是使國內經濟改革政策擺盪不定的因素之一。而經濟改革的過程中，若通貨膨脹不斷的加溫，民眾對經濟改革的反彈自然會越來越大。此時國會與其他政治力量(阿根廷工

³⁴ 私有化後，國內水、電、瓦斯、電話通訊這些與民生息息相關的生活基本開銷幾乎都轉移到外資手中，但市場壟斷的現象並未改善，如電話通訊，在大布宜諾斯地區就以二方法，劃分成兩塊，以北由法國所長控的電信公司 TELECOM 接管，以南則由義大利和西班牙共同經營的電信公司 Telefonica de Argentina 接管。

會)的介入，也會導致經濟改革政策的擺盪。而政策的擺盪自然又會波動國內通貨膨脹的高升。

因此不論是俄羅斯或阿根廷在施行經濟改革前都無落實關鍵的結構改革且也無完善的配套措施，再加上國內政治與西方權力均衡的拉扯，所以穩定化才會無法落實，而國內經濟的成長與復甦也無法到來。

第二節

西方外援與國內經濟轉型的相互關係

無論是俄羅斯或是阿根廷，西方的金援在其經濟轉型穩定化的過程中都扮演了相當重要的角色。在經濟轉型前，兩國國內的總體經濟狀況並不好，除了嚴重的財政赤字、稅收不足、沉重的外債、企業缺乏競爭力等問題之外，還存在著許多深層經濟結構性的問題。因此經濟改革的政策，若能得到 IMF 的支持，不但可以獲得國際間的信任，還可以引進 IMF 的專業權威，以支持財政部與中央銀行的政策。在某種程度上，達到建立國內對於經濟改革的信心；除此之外，也可從 IMF 方面獲得經濟轉型的相關專業知識。³⁵最後是，可順利獲得 IMF 與其他國際金融所提供的新貸款。由於西方的金融機構主要是以 IMF 對債務國的態度及行為為指標，因此得到 IMF 的支持，就如同得到一張國際金融舉債通行證，其他的國際金融機構也將願意提供貸款。但，若不接受 IMF 所提出的結構調整計劃，負債國將很難繼續在國際間舉債、進行債務重整的協商和得到國際間的支持。³⁶因此，為了能夠持續得到貸款和擁有較好的償債條件，是否能得到 IMF 的支持成為政府設計經濟改革藍圖時的首要考量。

通常在進行經濟改革前，IMF 都會要求債務國必須提出一份“嚴格執行經濟改革的政策”意向書³⁷，以表達政府對經濟改革的決心。之後經由與 IMF 的協商，形成國內穩定化的政策。IMF 除了對負債國國內經濟改革政策提出指導與建議之外，也監督經濟改革的過程，定期做出修正與調整。雖說阿根廷的經濟轉型比俄羅斯早了約 7 年開始，但由於俄羅斯與阿根廷的經濟改革藍圖，都是經由 IMF 所主導的，因此對兩國所開出的條件都有著許多相同之處。西方學者朱舒多夫斯基(Michael Chussudovsky)認為，俄羅斯的經濟政策本質上是西方開給拉丁美洲國家經濟改革政策的拷貝。而且哈佛經濟學者薩克斯是俄羅斯政府經濟改革的顧問，也是當年擔任波利維亞經濟改革時的顧

³⁵ Stanislaw Gomulka, "The IMF-Supported Programs of Poland and Russia, 1990-1994: Principles, Errors, and Results," *Journal of Comparative Economics*, 20 (1995), p. 320.

³⁶ Michel Chussudovsky, *The Economics of Transition*- From pp. 52-53.

³⁷ Michel Chussudovsky, p. 53.

問。³⁸

1992 年的俄羅斯與 1984 年的阿根廷，皆是在“華盛頓共識 (Washington consensus)”，經由 IMF 提供轉型國家經改資源與指導之下³⁹，開始大刀闊斧的進行經濟改革。華盛頓共識主要的意涵，依照西方學者威廉安森(John Williamson)的描述是：“華盛頓共識是一套華府推動其他國家經濟改革的政策，其涉及的層面有：財政紀律、對成效不彰的國有企業施行軟預算的負面看法、「向外發展」的經濟政策，強調具競爭性的匯率、貿易自由化、對外資直接投資應無限制並對國營企業進行私有化等。”華盛頓共識實際上就是休克療法的理論基礎，而當年是針對 80 年代拉丁美洲國家經濟危機所提出來的⁴⁰，因此，在經濟改革政策的基礎上，俄羅斯的經濟改革政策與拉丁美洲國家的經濟改革政策可說是同出一轍，換湯不換藥，但最大的不同是華府對俄羅斯價格自由化著重的程度遠遠大過於拉丁美洲國家。⁴¹

西方外援與俄羅斯國內經濟改革的相互關係

蘇聯解體前，戈巴契夫曾於 1991 年 7 月與 G-7 高層進行協商。提出以 5 年半的時間進行經濟轉型之藍圖。⁴²但希望西方國家可以提供貸款使緩和貿易赤字、幫助償還外債，以穩定國內政治和社會局勢。而 IMF 也提出蘇聯政府必須降低預算赤字、壓制通貨膨脹，並同時開放物價等條件。1991 年 9 月，以雅夫林斯基(Yavlinskii, Grigorii)為首的一批經濟學者，按照全蘇聯國民經濟管理委員會的指令，制定了經濟聯盟協議的草案，申請成為 IMF 與世界銀行的會員。⁴³但到了年底蘇聯就解體了。

³⁸ Michel Chussudovsky, p. 226.

³⁹ Marie Lavigne, p. 251.

⁴⁰ 周全等編著，*21 世紀的俄羅斯經濟發展戰略*（北京：中國城市出版社，2002），p. 11。

⁴¹ Lynn D. Nelson, Irina Y. Kuzes, *Radical Reform in Yeltsin's Russia: Political, Economic, and Social Dimensions* (New York: M. E. Sharpe, Inc., 1995), pp. 35-36.

⁴² Marie Lavigne, p. 126.

⁴³ 馮紹雷，*制度變遷與對外關係—1992 年以來的俄羅斯*（上海：上海人民出版社，1997），p. 317。

在蘇聯解體前夕(1991年初)，國內所累積的外債就已高達 710 億美元(參

見表 4-1)。債權國大約有 20 個。在蘇聯外債中，中長期貸款占了相當大部分。當時這類貸款的條件較為苛刻，貸款期限只有 8 年，年息為 8%。在 1986~1991 年間，蘇聯償還的外債總計達到 600 億美元。1991 年底，俄羅斯的信貸信譽從 1988 年的第 21 位後退至 34 位。⁴⁴蘇聯解體後，經由各蘇聯繼承國共同簽署的「蘇聯外債和資產繼承權條約」(波羅的海三國和烏茲別克未參加)劃分蘇聯的資產和外債。⁴⁵其中，以俄羅斯所承擔的債務為最多。俄羅斯承擔了前蘇聯總債務的 61.3%。⁴⁶因此，實際上葉爾欽所繼承的俄羅斯是一個外債沉重，總體經濟處於危機的一個國家。為了迅速帶領俄羅斯脫離經濟困境，如何能夠獲得 IMF 等國際金融組織的支持和金援成了葉爾欽經濟政策最大的考量點之一。

表 4-1 蘇聯 1986~1992 年之間負債表(百萬美元為單位)

年	累積金額	增加金額
1986	30,728	7,591
1987	38,319	3,854
1988	42,173	11,769
1989	53,942	5,861
1990	59,803	7,740
1991	67,543	11,115
1992	78,658	31,800

資料來源：World Bank, World Debt Table 1995, Washington D.C. 1995 轉引自朱曉中，「俄羅斯與中東歐國家的外債問題」，*東歐中亞研究* 4 (1997): 51；Luis M. Valdivieso, *Macroeconomic Development in the Baltics, Russian and Other Countries of the former Soviet Union* (Washington DC: IMF, 1998), 1992-1997, p. 25.

經濟政策拔河賽

為了迎合西方，得到 IMF 的支持與貸款，葉爾欽決定放棄舊制度，推動新自由主義，大膽的採用「震盪療法」(Shock therapy)，走向資本主義的市場經濟。因此，1992 年 2 月俄羅斯政府就向 IMF 提出「財政穩定計劃」(Economic Strategy of the Russian Government)，此計畫主要的內容包括：一，自 1992 年 1 月 2 日起，開始實施價格自由化，其中包括 90% 的消費者物價與 80% 的生產者物價。基本的食物、醫藥和租金則依舊由政府控管以保障消費者，能源價格則由生產

⁴⁴ 朱曉中，p. 50。

⁴⁵ *Rossiiskaya Gazeta* (俄羅斯的報紙), (Dec. 15, 1991).

⁴⁶ *Voprosy Ekonomiki* (經濟問題), No.4 (1992), pp. 43-45.

者決定；二，貿易自由化；三，以高利率為基礎，實行緊縮銀根的貨幣政策；四，削減預算，避免浪費與補貼；五，管制最低工資與退休金，不制定「收入政策」(income policy)⁴⁷；六，首先採用 28% 的加值稅率，然後再降至 15%；七，準備開始實施 1991 年 12 月 29 日頒布的私有化政策；八，1992 年 4 月起施行單一固定匯率；九，外貿自由化，取消能源以及輸出品出口限額；十，終止俄羅斯與前蘇聯共和國特殊的貿易關係，並使其走向自由化。⁴⁸

計劃不但得到 IMF 的同意，俄羅斯更在 1992 年 6 月 1 日正式加入 IMF。雖說俄羅斯得以成為 IMF 的會員國，但這並不意味著之後可較簡易得到 IMF 提供的貸款。1992 年，美國總統布希答應給予俄羅斯 240 億美元的援助，其中 IMF 與世界銀行共同承擔 45 億美元。但，IMF 一直到 1992 年 8 月以前都未答應。之後，G-7 又表示願意提供 10 億美元幫助俄羅斯在 1996 年之前完成民營化，而先前承諾的 240 億美元則要視俄羅斯經濟改革的情況而決定。最後，在 1992 年 8 月 5 日，IMF 才以「備用貸款」的名義，提供俄羅斯 10 億美元的貸款(關於俄羅斯每年負債情況請參見表 4-2)。⁴⁹IMF 承諾於年底將提供俄羅斯 60 億美元的貸款。但 1992 年下半年央行總裁為了保住國內產業決定開始採與 IMF 相衡的寬鬆政策，擴大放款給企業，減低社會福利經費(健康、教育和退休金)因為政府若依照 IMF 的財政赤字預算目標進行緊縮政策，國內 40% 的工業將須關閉。⁵⁰因此，IMF 大感不滿決定將原先答應 60 億美元的貸款延到 1993 年初。

表 4-2 1992~1999 年葉爾欽執政期間俄羅斯負債表 (億美元為單位)

年	累積金額	增加金額
1993	1,104	94
1994	1,198	22
1995	1,220	50
1996	1,270	11
1997	1,281	502
1998	1,783	-34
1999	1,749	-148

資料來源：Luis M. Valdivieso, p. 25; World Bank, "Statistical Appendix: External Liabilities and Assets," <http://www.worldbank.org/prospects/gdf2003/statappendix/externalliabilitiesandassets.pdf>.

⁴⁷ 收入政策是指政府為了影響貨幣收入水準或物價水準所採取的措施。如規定工資物價標準，實施工資物價管制，強制性說服或施加壓力扭轉某種工資或物價水準等。引自張瀚心，*IMF 的援俄計劃與俄羅斯政經發展關係之研究 (1992-1999)* (台北：國立政治大學俄羅斯研究所，2001)，p. 70。

⁴⁸ Marie Lavigne, p. 126.

⁴⁹ 馮紹雷，*制度變遷與對外關係 - 1992 年以來的俄羅斯*，(上海：上海人民出版社，1997)，p. 319。

⁵⁰ Michel Chussudovsky, pp. 234-235.

經濟轉型施行的第一年，西方金援的情況並無俄羅斯原先預期的好。雖然蘇聯對外經濟銀行在繼續履行償還外債的責任，但在這一年中，只有俄羅斯再繼續償還債務。這樣的情形阻礙了俄羅斯獲得新貸款的可能性。因此俄羅斯決定接管對外經濟銀行，並提出承擔前蘇聯百分之百的外債，但條件是前蘇聯全部的國外存款也由俄羅斯繼承。經過長期的談判，於 1993 年 4 月，俄羅斯同債權人簽訂了正式承認俄羅斯為前蘇聯外債的唯一繼承國的協定。⁵¹

1993 年 3 月 G-7 財長會議做出決定要求俄羅斯迅速採取措施緊抽銀根，把預算赤字和通貨膨脹都降到占國內生產總值的 5% 左右，否則將再延後先前承諾的第一筆 15 億美元的貸款。⁵²為了表示對葉爾欽的支持，G-7 也宣佈給予俄羅斯 430 億美元的貸款。其中 IMF 和世界銀行承擔 180 億美元，但最後俄羅斯實際上只得到 20 億美元的貸款。⁵³為了取得西方的貸款，5 月俄羅斯政府與中央銀行達成協議，再次轉向緊縮的經濟政策。而 IMF 也表示願意提供貸款，以幫助俄羅斯進行經濟轉型。但俄羅斯政府必須：有效限制預算支出、保障穩定的預算收入、執行嚴格的財政貨幣政策、銀行間拆借市場、非赤字財政，其中還包括發展國債市場。另外在結構改革與市場改革方面：企業需有嚴格的財政紀律、明確的產權關係、投資者與股份持有者的法律保障，物價與對外經濟領域的自由化，降低外貿關稅、減少關稅的流失和保障社會赤貧階層。⁵⁴

但下半年，國會決定放慢經濟改革的速度，減緩國營企業私有化的進程、對國外銀行設限、限制政府刪減預算和社會福利開銷的能力。⁵⁵由於政府與國會在經濟政策和預算案上無法達成共識，關係逐漸惡化。葉爾欽明顯的感受到國會對國內經濟改革政策所帶來的制肘，因此一心解散國會。1993 年 9 月 21 日葉爾欽終止人民代表大會和最高蘇維埃的權力，而且表示將加快經濟改革的腳步，以達到 5 月時與 IMF 所簽訂的目標。銀行信貸馬上應聲緊縮，利率上漲，並督促加快私有化的速度和促進貿易自由化。⁵⁶但 1993 年 9 月底，IMF 總裁康迪蘇(Michel Camdessus)在莫斯科時表示，俄羅斯宣布補助金刪減和信貸控制的政策都不夠嚴厲，再加上國會的干擾，使俄羅斯無法達成之前所簽訂的目標，因此將不提供第二筆 30 億的貸款。⁵⁷緊縮的

⁵¹ 朱曉中，p. 50。

⁵² 關雪凌，p. 12。

⁵³ 馮紹雷，p. 319。

⁵⁴ 馮紹雷，p. 323。

⁵⁵ Michel Chussudovsky, p. 234.

⁵⁶ Michel Chussudovsky, p. 253.

⁵⁷ Michel Chussudovsky, p. 287.

經濟政策在政治的惡鬥下無法持續，西方承諾的貸款也自然化爲烏有。此時府會之間的衝突也達到了最高點，這場政爭最後終於在 10 月以砲轟國會的方式畫下句點。葉爾欽的勝利，使俄羅斯的經濟政策再次走向改革的道路，1994 年國內通貨膨脹的現象也較爲舒緩，但因爲緊縮銀根的政策使國內企業停業的數目不斷擴大，爲了減緩企業停業的現象，央行再次放寬信貸。但寬鬆的貨幣政策使通貨膨脹再次高升，增加了盧布的賣壓，使盧布不斷的貶值。1994 年下半年俄羅斯國內經濟的快速惡化，再加上年底的車臣戰爭，使政府的財政雪上加霜。

1995 年 3 月 29 日 IMF 表示願提供俄羅斯爲期一年約 66 億美元的「備用貸款」。⁵⁸之後就在 4 月 11 日，IMF 批准給予俄羅斯爲期 1 年，總額高達約 68 億美元的「備用貸款」。此貸款的主要目的是幫助俄羅斯政府推行穩定化的經濟政策，進行結構性的改革，創造一個利於產值與生活水準穩定成長的經濟環境。⁵⁹而具體的建議如下：⁶⁰

- 一． **減抵通貨膨脹的幅度**：預計在 1995 年下半年每月的通貨膨脹下降 1%。以緊縮的貨幣政策與削減預算來達到抑制通貨膨脹的目的。而施行緊縮的貨幣政策，俄羅斯中央銀行則不可再貸款資金給政府，也不可以無息的方式貸款給銀行。
- 二． **降低財政赤字**：1995 年的財政赤字預計應只爲 1994 年的一半。IMF 總裁康迪蘇表示：若想有效抑制通貨膨脹以及實質利率，並在私有部門中緊縮信用，急速降低財政赤字將是必要的。因此，政府必須大幅削減實質支出。此外，健全賦稅制度也是降低財政赤字的另一個方法，並將稅收負擔轉移至盈餘條件最爲優厚的燃料－天然氣部門。
- 三． **自由化及結構的改革**：取消價格以及利潤率（profit margins）的限制，尤其是對具有獨占性的公共事業；出口機制的自由化，1995 年初取消石油出口的配額限制後，俄羅斯保證不再限制石油出口並且將引進一套石油出口的自由化機制以密切監督；而政府採購石油時，也將開放各家

⁵⁸ Michel Camdessus, "Russia's Transformation Efforts at a Turning Point," (March 29, 1995), <http://www.imf.org/external/np/sec/mds/1995/mds9505.htm>.

⁵⁹ Michel Camdessus, "IMF Approves Stand-by Credit for Russia," (Washington, D.C.: Press Release No. 95/21 FOR IMMEDIATE RELEASE, April 11, 1995) <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/1995/pr9521.htm>.

⁶⁰ Michel Camdessus, "Russia's Transformation Efforts at a Turning Point," (March 29, 1995), <http://www.imf.org/external/np/sec/mds/1995/mds9505.htm>; Michel Camdessus, "IMF Approves Stand-by Credit for Russia," (Washington, D.C.: Press Release No. 95/21 FOR IMMEDIATE RELEASE, April 11, 1995) <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/1995/pr9521.htm>.

業者競標。IMF 認為取消特殊商品（包括石油）的出口管制有助於縮小俄羅斯國內與世界油價的差距，並可排除差別待遇，確保所有生產者的權利；貿易自由化，俄羅斯將降低多重課稅的情況，預計 1995 年時將會達到出口自由化；持續私有化的政策；加速土地改革；廣泛改革社會安全網以幫助俄羅斯的赤貧階級，但必須在不危及財政的前提之下。

在西方的壓力之下，俄羅斯的經濟政策再次轉向緊縮經濟的改革之路。1995 年上半年國內經濟在緊縮的財務政策之下，通貨膨脹率明顯下降，盧布匯率趨於穩定，生產下跌的現象也逐漸緩和，國內總體經濟指標都略有改善。但到了下半年受到國會選舉的壓力，政治力量再次介入經濟改革的政策，連連杯葛葉爾欽政府。而眼見明年即將到來的總統大選，爲了爭取民意的支持，葉爾欽只好再次轉向寬鬆的貨幣和財務政策。2 月齊諾梅爾金總理簽署了高達 22 億美元的協定，津貼煤礦業及償還積欠的工資。也暫時停止了私有化的活動，同時下令中央銀行撥約 10 億美元來支付對教師、醫生和軍隊積欠的工資。但到 6 月下旬爲止，政府積欠的工資仍達 8 億 7 千多萬美金，企業積欠員工工資也約達 51 億美元。⁶¹

總統大選的到來，再加上國內偏左的政治態度，IMF 表示願意給予俄羅斯 102 億美元的貸款，而提出的條件不外乎是緊縮的財務政策與經濟結構性的改革。IMF 認為緊縮財政，降低通貨膨脹才能維持國內持續性的成長。爲了有效增加財政收入，政府必須計劃性的消除免稅的範圍與額度、加強稅制的管理、選擇性的增稅，並糾正「不付稅金的文化」。如此不但可減少政府的赤字，而且支付失業補助金、社會安全網，以及基礎公共建設修復等方面的支出。另外，欠缺有效的制度和政策工具則無法引導有效的總體經濟政策。改善現金的管理與支出的控制，設立適當的預算與取得的途徑，加強俄羅斯中央銀行的獨立性，給予更多管理銀行部門的短期流動性的權力和地位。最後，必須加速結構性改革：透過爲期三年的「擴大基金辦法(EFF)」計劃的結構改革⁶²，與世界銀行配合，緊縮總體經濟政策，降低國內通貨

⁶¹ 吳玉山，*俄羅斯轉型 1992-1999-一個政治經濟學的分析*，p. 196。

⁶² 「擴大基金辦法」計劃中主要強調的結構性改革如下：一，能源事業課稅透明化，但不減少出口；在俄羅斯經濟中能源事業課稅透明化的重要性與能源部門的重要性是相等的；二，維持自由貿易的機制，廢除出口稅，減少進口稅；三，改善農業誘因：簡化土地登記手續；增加公眾對財產權的認知；國家減少參與農產品的採購過程；四，建立全面民營化和都市土地開發及土地做爲附屬擔保品使用方法的法律架構；五，增加社會福利計劃的成本效率及範圍，引進減少赤貧的試

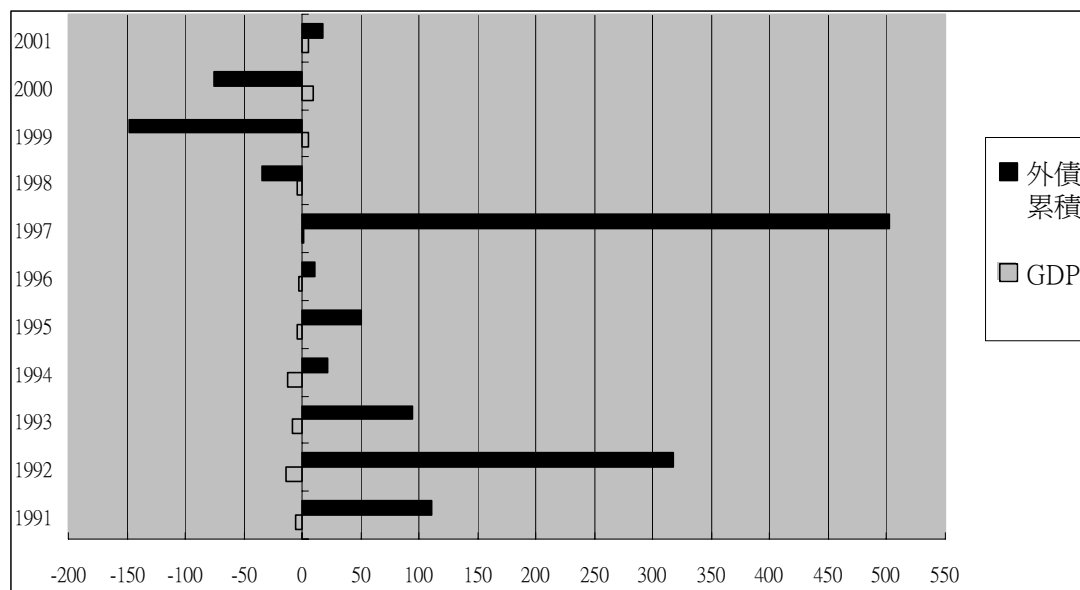


圖 4-8 1991~2001 俄羅斯國內 GDP 與每年增加之外債(億美元)分布圖

資料來源：作者自行整理自本論文第三章和第四章。

膨脹。這些並不足以保證俄羅斯國家的經濟表現會因此而好轉，俄羅斯政府也必須努力推動結構性的改革。

總統大選後，雖然國內的經濟政策又再次回到改革的道路。但受到競選時擴張的總體經濟政策影響，政府支出大增，稅收卻嚴重短缺(因為在競選期間不敢加強稅務的徵收)，再加上車臣戰爭的軍事耗費，讓政府的財政又再次陷入困境。此時俄羅斯所累積的外債已高達 1270 億美元。而 IMF 所答應 1996 年至 1998 年間的「備用貸款」，也因俄羅斯稅制改革未達到 IMF 設定的標準，而延遲發放。⁶³但無論如何，IMF 所提供的「中期貸款」，也對俄羅斯經濟的穩定帶來相當的幫助。1996 年國內的通貨膨脹從 50% 降到 15%，而匯率則維持在設定的匯率波動範圍內，國際收支大致平衡，1997 年的 GDP，自蘇聯解體以來，甚至第一次出現成長的現象(參見圖 4-8)。⁶⁴

點性計劃；六，增加私有化程序的透明度，加速拍賣國有公司與企業的計劃；七，要求政府將不會再度推行國有化措施，或增加在企業或商業銀行的股份。引自 Michel Camdessus, "Russia: Stabilization and Reform," (April 1, 1996) <http://www.imf.org/external/np/sec/mds/1996/mds9604.htm>

⁶³ Marie Lavigne, p. 140.

⁶⁴ Michel Camdessus, "Russia and the IMF: Meeting the Challenges of an Emerging Market and Transition Economy," (April 1, 1998),

1998 年國內受到亞洲金融風暴的影響，波動了國內脆弱的經濟體系，因而無法承受外來的侵襲。2 月到 3 月之間盧布開始動盪，直線下滑；再加上政治的不穩定，使大量的資金開始外流。爲了防堵國內經濟崩潰，4 月時，新總理基里延科馬上與 IMF 進行協商，對 1998 年的經濟政策再次進行確認。經濟政策的內容不外乎是：減低財政赤字、改善賦稅系統、控制開銷、經濟結構性的改革、加快私有化的近程、建立現代貿易化的體制和強化銀行體系改革等。而 IMF 也於 1998 年 6 月 11 日表示，若俄羅斯政府能真正落實與 IMF 所達成的經濟政策，IMF 將提供俄羅斯爲期 1 年 9 個月，總額高達 6 億 7 千萬美元的「擴大基金辦法」。⁶⁵

但受到國內上半年政府短期債券殖利不斷攀升的影響，再加上 1998 年 6 月俄羅斯的外債已高達 1,770 億美元，使投資人更加的感到恐慌，而不願再繼續延下半年到期的政府債卷。債券殖利的飆漲，國家也無力贖回，只好向 IMF 求援，並且達成 226 億美金的紓困貸款。爲了緩和俄羅斯的金融危機，1998 年 7 月 21 日，IMF 答應今年將會撥付俄羅斯 112 億美元的貸款(226 億美元國際紓困計畫的一部分)。⁶⁶第一筆 48 億美元的紓困貸款也如期獲得，但受到國內政治因素的牽動，俄羅斯政府與 IMF 所簽訂的協議無法順利進行，使第二筆的紓困貸款也無法如期撥給。8 月 23 日，葉爾欽解散基里延科政府，使國內政治和經濟環境頓時陷入一片黑暗。經過幾番波折後，終於在 9 月 11 日與國會達成共識，任命普里馬科夫爲總理。

1999 年國內經濟狀況因爲國際經濟環境好轉和盧布貶值效應而逐漸回穩。而爲了清償積欠數月的退休金、工資及 IMF 的款項，俄羅斯再次與 IMF 進行協商。IMF 同意給予俄羅斯爲期 17 個月，約 45 億美元的「備用貸款」，以幫助俄羅斯政府有效施行 1999-2000 年的經濟政策。而此貸款主要將把焦點放在：一，財政計劃，其中包括，使政府財政盈餘、降低通貨膨脹率和增加國家外匯存底；二，貨幣政策，採用浮動的匯率政策、引進新的稅務及增稅和控制開銷；三，結構性的改革，進行金融部門的改革，包括銀行的重整、民營部門的發展、工業重整、國外投資與國際貿易自由化、增加財政管理和增進公

<http://www.imf.org/external/np/speeches/1998/040198.htm>.

⁶⁵ “Russian Authorities and IMF Reach Understandings on 1998 Economic Policy Statement,” (June 11, 1998),

<http://www.imf.org/external/np/sec/nb/1998/nb9820.htm>.

⁶⁶ 「俄羅斯全力阻止盧布下滑貶」，*經濟日報* (29 Aug. 1998), <http://udndata.com/library>。

共建設獨占者的競爭力、透明度和可說明性。⁶⁷

IMF 也承諾將繼續提供俄羅斯建立市場經濟制度的技術援助和短期的融資援助，使俄羅斯恢復自癒的能力，克服 1998 年 8 月金融危機後所產生的經濟及社會的問題。如果計劃全面且可持續性的執行，透過適當的緊縮金融政策，尤其是強迫課稅和控制政府支出的財政政策，將會有助於穩固重建總體經濟的穩定。⁶⁸而俄羅斯方面也於 1999 年 9 月 30 日提交 IMF 一份意向書，表示將進行結構性的改革，目標如下：⁶⁹

- 一. 實行一套聯邦契約「預先批准」的制度，所有的契約如未經批准，則會被宣告無效。這一套預先批准制度將以另一套監督契約超越預算限制與否的制度為基準，換而言之，所有超過聯邦預算支出限制的契約都會被否決。
- 二. 清查並重組前幾年積欠的預算款項。
- 三. 提交杜馬有關「銀行和金融業法」的修正案，要求借貸性機構每年公布各家銀行主要的金融指標，如資本充足率（capital adequacy ratios）、不良資產的準備金；於 1999 年 12 月 31 日前，引進收益借貸表的制度，並從 1999 年會計年度開始實施；準備年度報表，並由合格的公司稽核通過；出版季報。
- 四. 提高電力、地區暖氣，以及天然氣的現金繳費比率到 35%，另外增加鐵路運輸服務費的現金繳費比率至 60%。
- 五. 通過「破產法」的修正案，改變企業不願破產的意向；以及在與維護公共利益有關的領域中，提供國家在各階段參與破產訴訟程序的權力。
- 六. 根據國際稽核標準，政府發包金融管理的契約，促成年度稽核慣例在退休基金、社會保險基金、醫療保險基金、和道路基金等方面之上。
- 七. 自 2001 年第 1 季開始，俄羅斯國營天然氣公司、國家電力公司、鐵路、俄羅斯國營石油運輸公司、等公司，要依據國際會計標準（IAS），發表每季報表。
- 八. 取消預付進口品保證金的要求。

⁶⁷ “IMF Approves Stand-By Credit for Russia,” (July 28, 1999) , <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/1999/pr9935.htm>.

⁶⁸ Michel Camdessus, “Russia: In Search of a Vision to Revitalize Reform,” (June 16, 1999) , <http://www.imf.org/external/np/speeches/1999/061699.htm>.

⁶⁹ Michel Camdessus, “IMF's Camdessus Reviews Status of Russian Program,” (December 7, 1999), <http://www.imf.org/external/np/sec/nb/1999/nb9981.htm>.

- 九. 俄羅斯政府提交杜馬「銀行破產法」的修正案，此內容需以提交給 IMF 意向書中的有關經濟政策聲明為基礎。
- 十. 針對俄羅斯中央銀行進行貨幣政策工具的檢討，及採取額外的必要措施，讓俄羅斯中央銀行達到貨幣政策的目的。

雖說如此，但實際上到了 1999 年年底時，有一半的目標都並未達成。

走出西方-俄羅斯要做自己

1999 年年底，葉爾欽提早走下其政治的舞台，並表示普欽將為其繼承人。而身為總理兼總統代理人的普欽，一上台作風就與葉爾欽有著很大的不同。在其 1999 年 12 月 30 日發表的《千年之交的俄羅斯》一文中普欽公開表示，俄羅斯要結束葉爾欽時期對西方的過度依賴，尋求獨立的發展道路。“每個國家，包括俄羅斯都必須尋找自己的改革之路……只有將市場經濟和民主原則與俄羅斯的現實有機結合起來，才會有光明的未來。”此外，普欽對以前的經濟體制做了大規模的調整，認為應該：“讓國家對經濟和社會進程發揮更大的影響力”，“建立完整的國家調控體系”，使俄羅斯經濟成為“可控制的市場經濟”。⁷⁰

普欽首先將俄羅斯前第一副總理楚拜斯所制定的一系列私有化計劃擱置，特別是能源、通信等戰略行業的私有化。他動用鐵腕手段，狠狠打擊了私有化中崛起的金融寡頭，阻止他們勾結腐敗官員掠奪社會財富，將所獲得的鉅額資金轉移到海外。同時，政府也制定一系列旨在復興經濟的積極政策，諸如實行市場機制與國家刺激相結合的投資政策、推行積極的工業政策、實行合理的經濟結構政策、建立有效的金融體系、取締影子經濟、推行現代化的農業政策、成立聯邦出口支持署、透過俄羅斯反傾銷法、積極爭取加入世界貿易組織、逐步實現同世界經濟的接軌等。⁷¹

而在外債方面，俄羅斯政府也緊急制定努力爭取減少外債的行動綱領和對外債實行嚴格的管理。其內容包括：部分削減債務和部分債

⁷⁰ 「普欽的俄羅斯復興之夢」，新華社（June 9, 2003），http://big5.xinhuanet.com/gate/big5/news.xinhuanet.com/world/2003-06/09/content_910684.htm。

⁷¹ 「普欽的俄羅斯復興之夢」，新華社（June 9, 2003），http://big5.xinhuanet.com/gate/big5/news.xinhuanet.com/world/2003-06/09/content_910684.htm。

務重組。因此外債政策大體上可分為三的階段進行：⁷²

第一階段目標是：削減全部債務的40%-50%，即指前蘇聯的債務，這只是初步計劃，即使實現，俄也無力抽出資金發展經濟，僅是為削減前蘇聯的全部債務和實現部分外債重組的談判打基礎，是較為艱難的一步。其他國家的實踐證明，實現上述綜合規劃需1年時間。

第二階段目標是：盡可能提前完成第一階段任務

後，採取積極的外債管理措施，如贖回債務等，該階段約持續2~3年

第三階段目標是：在減輕債務負擔後，採取多樣化手段經營長期債務和發放新債，爭取在2003~2005年間恢復投資者對俄羅斯的信心。

為了有效減輕外債的壓力，俄羅斯當局針對外債重組事項積極與西方國家進行協商。2000年3月21日，俄羅斯政府與倫敦俱樂部達成了新的債務重組協議，原318億美元的債務將被免除103億美元，其餘63.5%(200億美元)轉換成償還期為30年的歐洲債券。通過外債重組，俄在償債問題上獲得了一定的喘息時間。⁷³但2001年，由於國內的經濟環境全面好轉，因此俄羅斯在償債問題上迴旋的空間越來越小。儘管俄羅斯國內部分政要和經濟學家對償債問題存在不同看法但普欽認為：“國家債務負擔，尤其是外債負擔過重是國家軟弱、不能持之以恆地推行必要改革表現型式之一”，“國家的債務負擔仍然威脅著國家的發展。”因此2001年俄羅斯財政部長庫德林(Aleksei

表 4-3 2000~2002 年俄羅斯政府負債表 (億美元為單位)

年	累積金額	增加金額
2000	1,601	-75
2001	1,526	-5
2002	1,521	N/A

資料來源：World Bank, “Statistical Appendix: External Liabilities and Assets,”
<http://www.worldbank.org/prospects/gdf2003/statappendix/externalliabilitiesandassets.pdf>; Bank of Russia, “External Debt of the Russian Federation by Maturity,”
http://www.cbr.ru/eng/statistics/credit_statistics/print.asp?file=debt_maturity_sector_e.htm.

⁷² 趙小姝，「俄羅斯的外債」，*東歐中亞市場研究* 11 (1999): 12。

⁷³ 李中海，「俄羅斯外債：經濟增長背景下的隱憂」，*東歐中亞研究* 4 (2002): 39。

Kudrin)依舊公開表示，俄羅斯將不再向西方國家借款。國際評論認為俄羅斯政府決定不再接受西方國家貸款，有其明顯的政治色彩，因為俄羅斯下決心不受西方制約，要按照自己的意圖推行改革政策，並決心從沉重的外債負擔中解脫出來。⁷⁴光是 2000 年，俄羅斯所償還的外債就高達 148 億美元，而自 2001 年 3 月起，俄羅斯也積極按期償還 2001 年到期的外債。2002 年俄羅斯的外債比起 1999 年時的 1,749 億美元已減少了 228 億美元，讓俄羅斯政府外債的負擔大大減輕不少。而 GDP 的增長和國際收支狀況的改善為償還債務提供了物質基礎。同時，俄羅斯政府也對預算進行了修改，動員包括稅收、對企業進行私有化得來的收入以及國內市場融資得來的資金償還外債。⁷⁵

2002 年，俄羅斯加大了解決外債問題的力度。除了繼續償還到期債務；也透過外交的手段爭取債權國，使其減免部分俄羅斯所欠的債務。另外也與蒙古、越南等蘇聯債務國達成了償還債務協議，部分減輕了俄的債務負擔。面對 2003 年償債高峰期，俄羅斯當局未雨綢繆，也採取了一系列措施，例如：提前償還了欠國際金融組織的貸款。雖然 IMF 的利率是最低的，但俄仍允諾提前償還欠 IMF 的部分債務；⁷⁶以盡快帶領俄羅斯走出外債的夢魘。

西方外援與阿根廷國內經濟改革的相互關係

1980 年代的拉丁美洲呈現出兩個現象：一，軍政府勢力逐漸消弱，民主開始萌芽；二，自 1982 年起外債危機開始浮出檯面。這樣的現象不只在阿根廷發生，而是在整個拉丁美洲蔓延著。過度的外債使拉丁美洲國家的經濟改革受到限制，也限制了當地的發展。經濟學家多爾布希(Dornbush)曾經提到：“拉丁美洲國家的政府在沒有得到美國華盛頓的首肯之下，是不敢作出任何大幅度的經濟改革的。”⁷⁷因此在華盛頓共識之下(Washington consensus)，阿根廷與 IMF 達成共識，開始進行其國內的經濟改革。IMF 對拉丁美洲國家所開出的經濟政策不外乎是：財政的紀律、公共開銷的減低、補助金和賦稅系統的改革、反映市場的自由利率、具競爭力的匯率、進口產業的自由化、

⁷⁴ 陸南泉，「俄羅斯努力擺脫外債困境」，*瞭望* 16 (2001): 56-57。

⁷⁵ 李中海，pp. 39-40。

⁷⁶ 李中海，p. 40。

⁷⁷ Laura Tedesco, p. 82.

國營企業私有化和對外國直接投資的鼓勵。

搖擺不定的經濟改革

1983年阿芳辛在贏得大選後，並未立即著手與西方金融機構商討外債償還事項。更正確的說法應該是新政府並不願意與IMF有正式的協商，因為無論是阿芳辛或是克林思布都清楚的知道一旦與IMF協商，阿根廷就必定要依照IMF所開出的嚴厲經改條件，進行國內經濟改革。但國內在軍政府7年的壓迫下，民眾普遍希望民主能夠為他們帶來實際的利益，尤其是勞工團體。國內勞工在軍政府時期薪資平均下降了17%。⁷⁸因此若實行經濟緊縮，相信國內所付出的社會成本一定也不小。

另一方面，經濟團隊一相情願的認為西方金融機構應該會給予民主新生兒較好的優惠，希望經由自己本身所設計的經濟計畫與商業銀行達成協議，得到貸款。⁷⁹其實阿根廷的要求並不多，只要不要實行讓阿根廷經濟走向不景氣的經濟計畫和讓阿芳辛競選時的政見(最主要是在加薪議題上)得以實踐，阿根廷都願意繼續償還外債。就在這樣的背景之下，1984年年初阿芳辛對外債的政策目標可列為下面三點：第一，取消所有外債和利息的償還；第二，雖然與IMF合作的協議無法達成，但依舊繼續努力與其他商業銀行、巴黎俱樂部、國際發展銀行BID(International Development Bank)等，協商利息償還事項；第三，1984年1月拉丁美洲的債務國家舉辦了Quito Conference，共同討論有關外債事項。企圖聯合南美洲的債務國們共同抵制債權國以便爭取到對自身更有利的條件。⁸⁰

為了增加政府的收入，阿芳辛也鼓勵增加農務產品的出口，但歐盟和美國對自己本國農業的保護使阿根廷並無法增加農產品的出口。⁸¹而這樣的狀況不只在阿根廷發生，而是在整個拉丁美洲，因此1984年5月阿根廷與巴西、墨西哥和哥倫比亞共同簽署了卡爾達赫

⁷⁸ Laura Tedesco, p.85.

⁷⁹ Carlos Escudé, Andrés Cisneros, "Historia de las Relaciones Exteriores Argentinas-Capítulo 55 - Endeudamiento externo y crisis económica (1983-1989) (阿根廷對外歷史-55章-國內債務與經濟危機(1983-1989))," <http://www.argentina-rree.com/11/11-080.htm>.

⁸⁰ Laura Tedesco, pp. 90-91.

⁸¹ Aldo Ferrer, *Living Within Our Means: an Examination of the Argentine Economic Crisis* (London: Westview Press, 1985), pp. 10-11.

娜共識(Cartagena Consensus)。其中主要內涵是：拉丁美洲受到歐盟和美國保護國內農業政策和美國二個月來三次對最惠國利率的調漲，降低了債務國出口的機會，弱化了債務國的經濟狀況。⁸²而卡爾達赫娜共識的簽署當然也是希望藉由債務國團結的力量爭取到與西方金融機構更好的談判條件。

在這樣的背景之下，新經濟部長克林思布宣佈停止對外支付債務，接著又提出防範通貨膨脹的經濟政策，政策的主要內涵是希望藉由放鬆銀根，增加對國內的投資、加薪和創造就業環境，來帶動國家經濟；而此政策正好與 IMF 背道而馳。IMF 的基本條件是透過縮緊銀根，減低國家的開支和赤字，使通貨膨脹得到控制。因此可說從阿芳辛上任後與 IMF 的關係都一直屬於停滯的狀態，但是，到了 9 月阿根廷的態度起了 180 度的大轉彎。主要是因為巴西和墨西哥態度轉變的影響。巴西與墨西哥認為各自與債權國談判對他們較有利，因此聯合聲明很快就不攻自破。另外巴黎俱樂部、美國國庫和銀行委員會等表示在阿根廷尚未與 IMF 達成共識前，他們都將不會再提供任何新的貸款給阿根廷。而眼看著每 3 個月需支付商業銀行的利息期限又已近，若阿根廷不支付利息，只好宣佈破產，這必將帶來國家政經及社會的危機。為了與西方建立關係，阿芳辛不得已又破解與 IMF 停滯的關係，再次與 IMF 走上談判桌。⁸³

1984 年 9 月 25 日阿根廷與 IMF 達成協議，12 月 26 日 IMF 將對阿根廷提供 13.9 億美元的貸款，另外外加 2.69 億貸款補償阿根廷因為初級品在國際市場價格受損。而美國國庫方面將借出 5 億的緊急貸款使阿根廷得以償還外債利息。因為與 IMF 的協議阿根廷也得以成功的向其他國際銀行借得共 42 億的貸款。⁸⁴而 IMF 方面則向阿根廷提出進行一個為期 15 月的穩定計畫，計劃的主要的意涵是：貨幣及財政的緊縮、降低赤字，非財政的公營部門赤字須從 1984 年 GDP 的 10% 降至 1985 年 5%、應將薪資調漲事項放置在通貨膨脹之後、通貨膨脹須由原本 1984 年的 1200%，在 1985 年月前降 300%，1985 年 12 月 150%、私有部門的薪資應交由勞資雙方自行協商、以漸進的方式降低國家對價格的管制、為了保持出口的競爭力，將國家貨幣匯率應時效性的進行調整、施行硬預算、刪除國家補助津貼和簡化匯率及貿易系統與去除不必要的限制。⁸⁵

⁸² *Clarín*, May 27, 1984, p. 2.

⁸³ Laura Tedesco, p.91.

⁸⁴ Luigi Manzetti, *The International Monetary Fund and Economic Stabilization-The Argentina Case* (New York: Praeger 1991), pp. 141-142.

⁸⁵ Luigi Manzetti, p. 142.

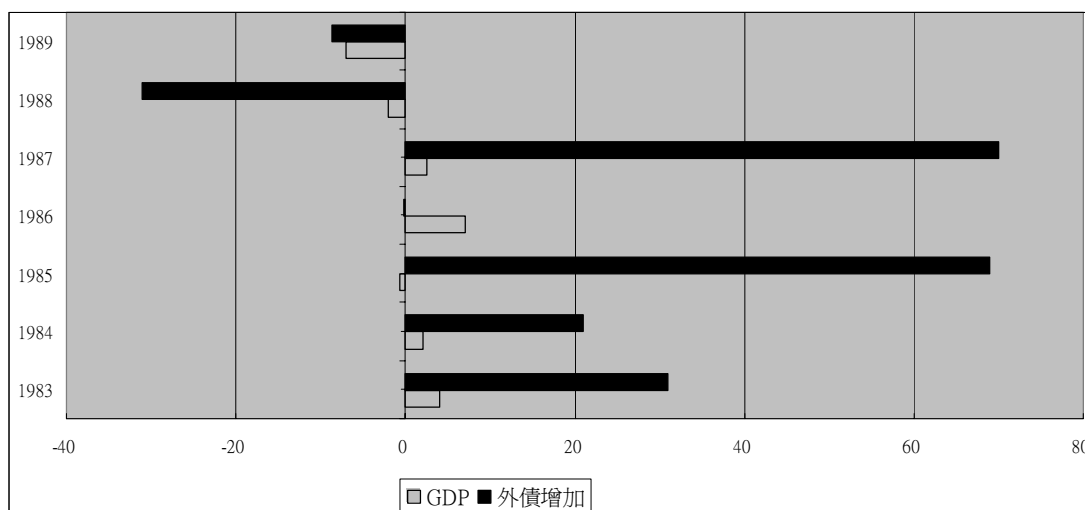


圖 4-9 1984~1989 阿根廷國內 GDP 與增加之外債金額(億美元)分布圖

資料來源：作者自行整理自本論文第三章和第四章。

爲了要持續得到貸款，阿芳辛只能照著 IMF 的計畫繼續進行經濟改革。而 IMF 每三個月對阿根廷的經濟改革目標進行監控與調整。由於貸款主要是建立在國家經濟政策上，而政策是調節國家部門和總體結構的改變，所以這樣的機制使西方國家對債務國國內政治經濟的政策影響越來越深。⁸⁶另一方面，國內民主政治的施行也限制了政府對國家經濟政策選擇的權力。

阿芳辛經濟政策的大轉彎，使經濟部長克林思布的經濟政策與 IMF 相左，因此在 1985 年 2 月去職，轉由梭羅依耶任經濟部長一職。而新的經濟部長梭羅依耶引進了非正統的奧斯德拉計畫，經由 IMF 和華盛頓的背書，開始帶領阿根廷走上經濟轉型之路。1985 年 6 月奧斯德拉計畫的施行使國家的經濟開始有了起色，通貨膨脹漸漸得到控制，但緊縮經濟只能使經濟危機得到舒緩並無法真正改善經濟引導國內經濟復甦。因此 1985 年 10 月，IMF、世界銀行和美國國庫簽署了一項“維持經濟成長的計畫-Programme to Sustain the Growth”，表示經濟改革也應顧及到負債國本身的能力，使其能夠繼續還債。此計畫又被稱爲“貝克計畫-Plan Baker”。計畫的意涵主要是：第一，應該提高存款利息和國內投資以維持成長。但短程之間仍需進行市場自由化和維持經濟開放，這樣私人投資才會擁有有利的條件。而國際金

⁸⁶ Carlos Escudé, Andrés Cisneros, “Historia de las Relaciones Exteriores Argentinas-Capítulo 55 - Endeudamiento externo y crisis económica (1983-1989) (阿根廷對外歷史-55 章-國內債務與經濟危機(1983-1989)),” <http://www.argentina-rree.com/11/11-075.htm>.

融機構和商業銀行應支持給予幫助來執行這政策。提高貸款的便利性給有財政問題的國家部門和結構的改革；第二，增廣與每個債務國政府之間的關係以針對政經和結構改革政策進行討論；第三，維持對重建、改革和增廣資金的投資計畫。⁸⁷

雖然計畫的簽署，但在同月，軍方要求加薪的壓力之下，經濟政策開始動搖。軍方的加薪也連帶帶動其他勞工產業薪資的增長，再加上 11 月即將到來的國會選舉，阿芳辛選擇了政治的穩定。⁸⁸但政治的穩定卻犧牲了經濟的穩定，而奧斯德拉計畫也就悄悄的劃上了句點。

表 4-4 阿芳辛總統執政期間年度負債表

百萬美金(USD million)	1984	1985	1986	1987	1988	1989
公共部門外債 External Debt Public (USD Million)	35,527	40,868	44,726	51,793	53,265	58,397
私有部門外債 External Debt Private (USD Million)	10,664	8,458	6,696	6,531	5,038	4,917
總外債額 External Debt Total (USD Million)	46,171	49,326	51,422	58,324	58,303	65,300
增加金額	3,155	2,096	6,902	-21	6,997	-3,100
總外債佔國民生產毛額比率 Total Debt % of GNP	67.5%	84.2%	70.5%	76.4%	66.5%	121.9%
執政時期所增加的外債 % (與軍政府相比)	+44%					

資料來源：作者整理自 Economic Commission for Latin America and the Caribbean(1990)；Organización de Estados Americanos(1992)；轉引自 Tedesco Laura, p.186；ODG (Observatorio de la Deuda en la Globalización-全球外債的觀察), “Síntesis de la Evolución de la Deuda Externa Argentina(阿根廷外債演進概論),”

http://www.redisseny.debtwatch.org/cast/docs/observatoris/psud/evolucion_deuda_arg1.pdf.

⁸⁷ Carlos Escudé, Andrés Cisneros, “Historia de las Relaciones Exteriores Argentinas-Capítulo 55 - Endeudamiento externo y crisis económica (1983-1989) (阿根廷對外歷史-55 章-國內債務與經濟危機(1983-1989)),”

<http://www.argentina-rree.com/11/11-076.htm>

⁸⁸ Laura Tedesco, p. 105.

爲了解決國內經濟危機、勞工團體的不滿及工會的抗爭，1986年4月梭羅依耶在經濟政策上再次做出了大轉彎。解除了薪資和物價的凍結，所有嚴格的價格管制將由新的物價指標來代替，這也是所謂的奧斯德拉計畫 II。奧斯德拉計畫 II 意味著銀根的放寬，使 IMF 大感不滿。隨著經濟情勢的繃緊，IMF 與阿根廷之間的關係也跟著緊繃。1986年6月30日阿根廷與 IMF 約期滿後，IMF 也不願再與阿根廷續約。

1986年下半年國內經濟危機再次浮現。銀根的放鬆自然帶動通貨膨脹的壓力；沒有西方的貸款，財政赤字也再次升高。面對不斷惡化的經濟條件，梭羅依耶只好在次回歸傳統的經濟改革途徑，宣佈奧斯德拉計畫 III。但社會大眾對反反覆覆的奧斯德拉經濟政策已失去信心，因此奧斯德拉計畫 III 當然無法奏效。

1987年年初歐洲農產品價格下跌使阿根廷的經濟問題雪上加霜。因此阿根廷只好在再次尋求 IMF 的協助。在與 IMF 達成協議後，IMF 同意給予 13.5 億美元的預備金到 1988 年的 3 月，另外再給予 4.8 億美元的農產品價格補助貸款，世界銀行則承諾 1987-88 年間提供阿根廷 20 億的貸款，巴黎俱樂部則重新計畫給阿根廷 14 億 6 千 2 百萬美元的貸款。而 IMF 對阿根廷所開出的主要條件是阿根廷必須減低財政赤字，從 1986 年的 4.3%GDP 至 1987 的 3%和通貨膨脹率必須從上一年的 81.9%降低至 40%。因此 2 月阿芳辛政府就宣佈了小奧斯德拉的緊縮經濟計畫。⁸⁹

但小奧斯德拉計畫因爲不被認同，所以到了 6 月時就被放棄了。7 月阿芳辛再次與 IMF 進行協商而簽訂緊縮政策和經濟基本結構改革的約定。透過公共費用的調整和匯率，修正相對物價、調整赤字，另外，也必須遵循嚴格的貨幣政策，限制第三季的薪資漲幅程度不得超過 5%，第四季財政赤字不得超過 GDP 的 1.14%。⁹⁰IMF 則同意除了 2 月批准的 15 億美元，另外再給予 10.4 億美元的貸款。但這次的緊縮政策很快的又付諸流水，主要是因爲 1987 年 9 月國會的選舉執政黨失勢，而貝龍黨再次成爲國會最大黨。因此所有經濟指標凍結和緊縮政策一概被否決。無法執行緊縮政策使阿芳辛政府無法達到 IMF 的目標，因此 1988 年 1 月 IMF 也停止原先答應的 2.25 億美元的貸款。經過幾次協商都無法達成共識。但 2 月的軍事政變爲阿根廷與 IMF 的關係帶來轉機。爲了不讓阿根廷的民主走上回頭路 IMF 同意了原先的協議。但到了四月，阿根廷單方面決定停止償還外債利息，因爲

⁸⁹ Laura Tedesco, p. 111.

⁹⁰ Laura Tedesco, p. 134.

阿根廷的外匯存底只剩下 10 億美元。⁹¹在與西方關係破裂後，阿芳辛又轉回尋求國內工會的支持，因此在 8 月宣佈了與工會簽署為期 180 天的春天計畫。

游走在破產邊緣的阿根廷此時依舊能夠維持不破產主要是因為有世界銀行的支撐。但到了 1989 年年初，國內總統經濟依舊無法達到世界銀行所開出的標準，因此世界銀行也放棄了對阿根廷的支持。阿芳辛失去了西方的支持，又無法得到國內的認同，再加上身邊已無經濟人才，只好宣佈提早移交政權於新的總統美能。

一路走來始終如一

美能一上任就與西方國家的關係良好，因為在其競選總統時，就已經在國際間充分的宣傳，改變貝龍黨向來刻板的形象。另外，其經濟顧問卡瓦洛因為哈佛大學經濟出身，也增添了西方對美能團隊的好感。

美能對於國內的經濟問題，一開始就與西方站在同一個陣線上。美能認為經濟全球化是未來的趨勢，因此應該打破國界，開放國內市場，另外舊有的內向型替代進口模式已成為國家經濟發展的牽絆，所以應該建立一種順應經濟國際化大趨勢的開放型經濟模式，使成為實現國家經濟成長的關鍵。⁹²所以美能上任之後便開始一連串的經濟改革，消除外匯限制、刪除軟預算的施行、減低國家財政赤字、賦稅系統的重整、降低國家對經濟的干預、進行勞工改革和國營企業的私有化等，全速向自由市場化前進。

雖然在 1991 年匯率政策施行前的 2 個經濟政策皆失敗，但美能依舊不放棄其經濟改革的理想。無論是羅拔內利、琪賽列斯或卡瓦洛，都決心走向完全自由化的市場，刪除所有的價格管制，消滅國家財政赤字。美能也透過立憲使經濟改革擁有足夠的合法性。而因為工會對貝龍黨的忠誠，使美能的經改也沒有受到太大的挫折。之後美能

⁹¹ Laura Tedesco, p. 134.

⁹² 宋曉平，「梅內姆的拉丁美洲經濟一體化思想和阿根廷的經濟發展」，*拉丁美洲研究* 4 (1996): 19。

表 4-5

阿根廷與 IMF 簽訂之財政目標(1991.7-1992.7) 以百萬美元為單位

	1991/2 季	1991/3 季	1991/4 季	1992/1 季	1992/2 季	總數
經常帳盈餘	234	330	883	750	1233	3196
私有化	350	508	538	628	18	1692
初級盈餘	585	838	1421	1378	1251	4888
債務償還	1217	1357	1436	1664	1892	6348
財務	-632	-519	-15	-286	-641	-1460
IMF 貸款	0	260	195	195	195	845
其他金融機構	0	300	150	150	0	600
總數	0	560	345	345	195	1445

資料來源：Broda and Asociado；引自 Eduardo Basualdo, Mirta Botzman, Teresa Doti, Roberto Feletti, Beatriz Fontana, Marcela Jauregui, Artemio Lopez, and Claudio Lozano, *Panorama previo a las elecciones de 1991-“La evolución del Plan Cavallo (1991 選舉預景-卡瓦洛計劃的演進)”* (Bs. As.: Universidad de Buenos Aires, 1991), p. 10.

更從中操作，消滅工會的力量，使工會之間互相競爭而分裂，到了 1992 年時工會已經完全喪失與資方談判的優勢。⁹³

1991 年年初阿根廷開始施行匯率政策。這次經改激烈的程度大過於所有阿根廷之前施行過的經濟改革政策。因此在 1991 年年中，阿根廷也與 IMF 簽署了同意書，為期一年，從 1991 年 7 月到 1992 年 7 月。同意書的內容包括國內財政赤字轉為盈餘，1992 年 7 月需盈餘 31 億 9 千 6 百萬美元。為了達到這目標，美能政府必須有效的拍賣國營事業，建立健全完善的賦稅系統⁹⁴，減低國家開銷，降低軍事預算，大量裁減公務人員。當時每個政府機關都被裁員，只有國稅局的公務員除外。⁹⁵而帳面上的盈餘也包括國營企業私有化的所得，

⁹³ Maria Victoria Murillo, *Labor Unions, Partisan Coalitions, and Market Reform in Latin America* (Cambridge: Cambridge University Press, 2001), pp. 167-168.

⁹⁴ Eduardo Basualdo, Mirta Botzman, Teresa Doti, Roberto Feletti, Beatriz Fontana, Marcela Jauregui, Artemio Lopez, and Claudio Lozano, *Panorama Previo a las Elecciones de 1991-“La evolución del Plan Cavallo (1991 選舉預景-卡瓦洛計劃的演進)”* (Bs. As.: Universidad de Buenos Aires, 1991), pp. 10, 12.

⁹⁵ David G. Erro, *Resolving the Argentina Paradox- Politics and Development*,

到 1992 年 7 月應可得到 16 億 9 千 2 百萬美元。IMF 方面也同意在期限內提供共 8 億 4 千 5 百萬美元的貸款給阿根廷，另外其他西方金融機構也將提供 6 億美元的貸款。⁹⁶

1992 年初因為阿根廷有史以來第一次達到 IMF 所開出的財政目標，因此經濟部長卡瓦洛更進一步的與 IMF 交涉，而達成協議同意提供阿根廷中期貸款(EFF-Extended Fund Facility)，將給予阿根廷 10 億以上的開放信用，但阿根廷必須繼續維持帳面上的盈餘，將國營企業全面私有化和改革退休金制度。因為 IMF 所給予的信用，使美能可以更進一步的參與布雷迪計畫(Brady Plan)⁹⁷交涉外債事項。⁹⁸

1992 年 4 月阿根廷參與布雷迪計畫的討論，計畫中增加了阿根廷的信用額度，同意給予阿根廷新的債務協調空間，將部份債務的利息

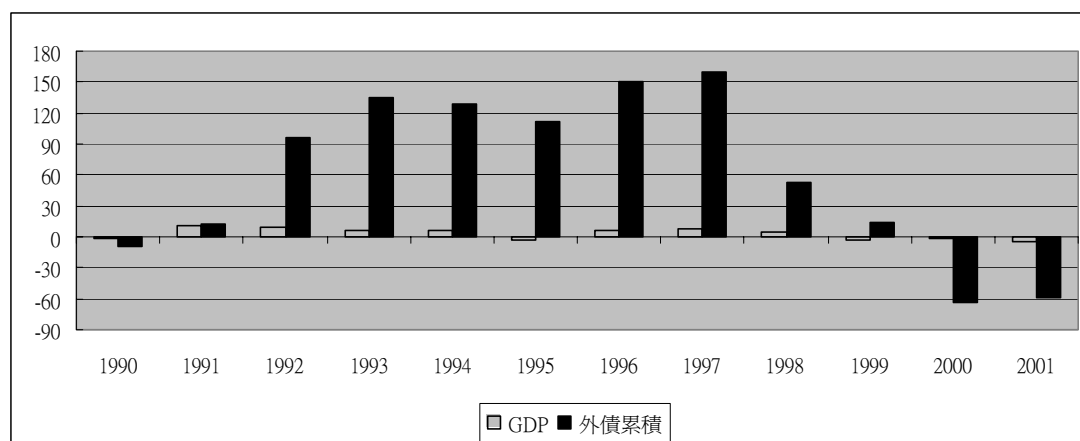


圖 4-10 1990~2001 年阿根廷國內 GDP 與增加之外債(億美元)分布圖

資料來源：筆者自行整理自本論文第三章和第四章

1966-1992 (Colorado, USA: Lynne Rienner Publishers Inc., 1993), p. 212.

⁹⁶ Eduardo Basualdo, Mirta Botzman, Teresa Doti, Roberto Feletti, Beatriz Fontana, Marcela Jauregui, Artemio Lopez, and Claudio Lozano, p. 10.

⁹⁷ 布蘭迪計畫是 1983 年由美國財政部長布蘭迪提出。主要義函是同意拉丁美洲債務國消滅其債務，但要求消滅債務國進行新自由主義模式的改革。計畫規定消滅債務的辦法有 3 種：1.按一定的折扣將舊債換成有資產擔保的新債卷；2.將舊債換成面值相同但利率較低的新債卷；3.債務國按一定折扣用外匯購回本國的債卷，同時要求 IMF 和世界銀行應以部分日常貸款和特別貸款為債務消滅提供資金或擔保。而債務消滅的國家則應按新自由主義的要求進行經濟結構的調整，並採取刺激外逃資金回流的措施，參見丁冰，「新自由主義與阿根廷金融危機」，*北京行政學院學報* 6 (2002): 39。

⁹⁸ David G. Erro, p. 220.

改為固定利率，也調降了阿根廷國家危機指數。⁹⁹而在協議中也達成共識，阿根廷答應在 2000 年以前將償還包括利息在內共 165 億美元，每年應償還 25 億美元。對美能而言，布雷迪計畫像是勝利的象徵，但實際上只是將債務延後。¹⁰⁰

由於匯率政策的施行，使國家經濟環境穩定，因而也為國家帶來相對的穩定與成長，國內呈現出一片新興向榮的現象。阿根廷經濟轉型的表現，在當時被認為是經濟轉型國家的典範，因此西方國家的資金和貸款也不斷的湧進。甚至墨西哥危機爆發後，由於 IMF 的援助，提供緊急貸款，另外，因為阿根廷政府馬上擬出控制危機的因應政策，捍衛披索匯率，同時重新調整財務政策；使阿根廷市場為受波及。危機處理得當贏得了投資人的信心，也贏的了 IMF 和世界銀行的繼續支持。

1995 年總統大選之後，美能再度以高票當選，得以連任。在美能的第二任期間，美能依舊延續其原本的經改計畫，因此與西方國家之間的關係依舊保持良好。1995 年下半年，由於阿根廷經濟逐漸回穩，墨西哥金融風暴也為對阿根廷市場造成太大的影響，使阿根廷依舊能順利的向外聚集到許多資金與貸款。

1996 年國內經濟穩定上漲。但 1997 年亞洲金融風暴之後，緊接著 1998 年俄羅斯又爆發信貸危機。此時 IMF 再次及時提供了大筆的金援讓阿根廷渡過危機。除了 IMF，世界銀行也於同年 11 月批准了兩比加起來共 30 億的貸款。¹⁰¹但國際投資人對阿根廷維持貨幣和穩

表 4-6 美能總統執政期間年度負債表(百萬美元為單位)

年	累積金額	增加金額	增加外債%(比阿芳辛時期)
1989	65,300	-3,100	+123%
1990	62,200	-866	
1991	61,334	1,252	
1992	62,586	9,623	
1993	72,209	13,447	
1994	85,656	12,891	
1995	98,547	11,209	
1996	109,756	15,076	
1997	124,832	16,052	
1998	140,884	5,335	
1999	146,219	356	

資料來源：筆者重新計算自 ODG, “Síntesis de la Evolución de la Deuda Externa A Argentina”
http://www.redisseny.debtwatch.org/cast/docs/observatoris/psud/evolucion_deuda_arg1.pdf.

⁹⁹ Daniel Chudnovsky, *Los limites de la Apertura (開放的限度)*(Bs. As.: Alianza Editorial, 1996), p. 68.

¹⁰⁰ Daniel Muchnik, *Argentina Modelo : de la furia a la resignacion (阿根廷模式：從狂暴到屈服-1973 年到 1998 年之間的經濟與政治)* (*Economia y Politica entre 1973-1998*), (Buenos Aires: Manantial SRL, 1998), p. 165.

¹⁰¹ World Bank, “World Bank Approves First-Ever Policy Based Guarantee For \$US250 million to Argentina,” <http://www.worldbank.org>.

定匯率的能力開始遲疑，在信心不足的情況下，投資人對阿根廷市場態度轉為保守，之後開始大量的將資金從巴西和阿根廷市場撤離。1999 年年初巴西政府宣佈無法在維持其貨幣匯率，巴西貨幣將在 1 月底以前貶值 30%。巴西貨幣貶值之後，投資人開始將資金大量的投入巴西市場。受到巴西貨幣貶值的衝擊，再加上即將到來的總統選舉，阿根廷頓時之間充滿了不確定感，因此也加深了國內經濟的蕭條。

汪洋大海中的一條船

1999 年，德拉魯阿打著“一個披索一個美元”的口號，贏得總統選戰，由於德拉魯阿從一開始就表態將延續美能的經濟政策，因此 IMF 與阿根廷簽署了為期一年共 74 億美元的貸款。而 IMF 也訂出條件，要求阿根廷年度赤字不得超過 47 億披索¹⁰²和繼續執行 IMF 的緊縮政策。2000 年國內的經濟受到緊縮政策的影響，使社會、國內需求和政府收入開始大幅衰退，因此加劇惡化財政赤字，使國家經濟更不景氣。此時阿根廷的外債以逼近 1500 億美元，但其中 800 多億美元的外債，都是由美能總統所累積欠下的。

2001 年的阿根廷陷入了更深層的經濟危機中，國內經濟崩潰的可能性一觸即發。而此時美國對阿根廷的態度也開始起了變化。布希上任後對 IMF “提供緊急救助金援”的制度和智慧提出質疑；¹⁰³而面對阿根廷的現況美國表示只能給予同情和政治上的支持，但美國政府拒絕對於處於債務困境的國家提供緊急金融援助，因此也將不會再提供貸款給阿根廷。

2001 年 7 月金融形勢更加惡化，8 月 IMF 表示願意提供阿根廷 80 億美元的貸款，但要求阿根廷實行更嚴厲的經濟緊縮政策-“零財政赤字計畫”。但以當時阿根廷的經濟狀況來看，阿根廷連適度不嚴厲的計畫都無法達成。而經濟崩潰嚴重的程度使國家稅收不足，若要在

¹⁰² “Apoyo del FMI al Plan, en el Momento Justo (國際貨幣基金會對計劃的支持，在正好的時間點上),” *Clarín*, May 17, 2000, <http://old.clarin.com/diario/2000/05/17/e-00315.htm>.

¹⁰³ James E. Mahon, Jr. and Javier Corrales, “Pegged for Failure? Argentina’s Crisis,” <http://content.ebsco.com/fulltext.asp?wasp=e2wlyjyhlg2p69xrkc3u&ext=.pdf>.

短期間恢復到之前的狀況，似乎是一項務不可能的任務。¹⁰⁴由於稅收持續下

降，債卷價格下滑，利率高升，國家風險指數飆漲，因此外國投資人對阿根廷償債能力的信心也盡失。2001年11月因為阿根廷無法達成“零財政赤字計畫”的目標，IMF表示拒絕繼續再提供貸款給阿根廷。無法得到IMF的貸款，世界銀行、美洲開發銀行、西班牙政府等預定提供的貸款(貸款總額計50億美元)也化無烏有。¹⁰⁵為了減輕財政壓力，阿根廷政府不得不宣佈債務重組的決定，投資者認為這項措施是阿根廷有意拖延債務的償還，引發了拋售阿根廷公債的狂潮。¹⁰⁶讓國內原本不安穩的經濟開始晃動。

表 4-7 阿根廷 2000~2002 年間年度負債表(百萬美元為單位)

年	累積金額	增加金額
2000	146,575	-6,333
2001	140,242	-5,995
2002	134,247	N/A

資料來源：Latin Focus,

<http://www.latin-focus.com/spanish/countries/argentina/argeiexternal.htm>

此時IMF又表示阿根廷的財政赤字必須大幅的降低，在沒有真正達到成果，經濟問題較舒緩前，債權國將不願再提供任何貸款給阿根廷。¹⁰⁷這代表著西方不再支持德拉魯阿政府。而面對國內，因為零赤字方案削減了13%的薪資和退休金，再加上12月1日銀行提款的限制(民眾每週不得提領超過250美元)和政府公佈的2002年預算(將進一步削減20%的開支)。這些政策全都嚴重的打擊到那些需要公共教育、醫療和社會福利和需要現金來支付房租、學費和各種生活費用的工人、貧民和所謂的「中間階層」。¹⁰⁸經濟危機演變成了政治危機。德拉魯阿在國外無法再得到金援，在國內社會中也得不到大眾的支持。在政治方面，因為貪污事件的處理方式得罪了最大在野黨，而黨內卻又無法引起黨羽的共鳴，因此只能孤單的在絕望的大海中漂流。

經過政治的動亂後，2002年1月由杜哈德代理總統一職。因為之前阿根廷失敗的經驗，IMF表示希望財政問題可經由更嚴厲的條件

¹⁰⁴ Carol Graham and Paul Masson, “Between Politics and Economics: The IMF and Argentina,”

<http://content.ebsco.com/fulltext.asp?wasp=e2wlyjyhlg2p69xrkc3u&ext=.pdf>.

¹⁰⁵ 宋曉平，「阿根廷陷入經濟和社會危機」，*拉丁美洲研究* 1 (2002): 16。

¹⁰⁶ 方旭飛，「阿根廷經濟形勢惡化的症結何在？」，*拉丁美洲研究* 1 (2002): 21。

¹⁰⁷ Carol Graham and Paul Masson, “Between Politics and Economics: The IMF and Argentina,”

<http://content.ebsco.com/fulltext.asp?wasp=e2wlyjyhlg2p69xrkc3u&ext=.pdf>.

¹⁰⁸ 楊偉中，“誰該為阿根廷危機負責，”

<http://linkage.ngo.org.tw/worldeconomic&globalization/globalization/agitinacrisis.htm>。

來解決，而貸款只在達到目標後才願意借出。但國內的政治現況和民意都表示不願政府再向國外借款，迫使國家經濟轉向。無論阿根廷將選擇哪一種政策，但以目前阿根廷與西方國家的關係，國際社會在阿根廷經濟困境尚未改善前都不會再提供任何新的貸款給阿根廷了。¹⁰⁹

西方外援與兩國國內經濟改革的相互關係

一般而言轉型中的國家都會通過舉借外債的方式利用外資，以舒緩國內資金困難對增長的限制，促進或帶動其他資源更充分地加以利用，從而提高經濟增長速度。因此，合理的舉借，不但可以緩解資金短缺，改善國際收支平衡，幫助政府抑制通貨膨脹和穩定匯率，彌補政府赤字，增加生產性的投資，調整經濟結構，引進先進的生產設備和技術，提高企業出口創匯能力，增加外匯收入，可以開闢新的生產領域，提高就業機會，部分地解決失業問題，豐富國內市場，帶動國內同類產品的升級換代，引入有效的市場和管理經驗，增強企業的競爭意識外，還可以增加債務國與債權國在金融領域中的合作。¹¹⁰但是，俄羅斯與阿根廷並未對西方的金援善加使用，因此不但無法帶動國內經濟發展，反而形成了不堪重負的金融負擔。

俄羅斯與阿根廷地經濟改革都是在“華盛頓共識”之下，經由IMF的首肯之後才開始進行的。西方透過對俄羅斯與阿根廷的金援，近而影響與建議國內經濟改革政策的策劃。除此之外，IMF也對經濟改革的過程進行監督與管控。若其無法達成或按照IMF所開出的條件逕行改革，則西方將停止對其提供貸款。但對俄羅斯與阿根廷而言，是否能得到西方的金援，滿足國內財政預算的需求，是相當重要的。因為俄羅斯與阿根廷的經濟市場在政府長期不當的控管之下，造成經濟結構嚴重扭曲，使財政入不敷出，赤字節節攀升。

¹⁰⁹ Carol Graham and Paul Masson, “Between Politics and Economics: The IMF and Argentina,”

<http://content.ebsco.com/fulltext.asp?wasp=e2wlyjyhlg2p69xrkc3u&ext=.pdf>.

¹¹⁰ 朱曉中，「俄羅斯與中東歐國家的外債問題」，*東歐中亞研究* 4 (1997): 48。

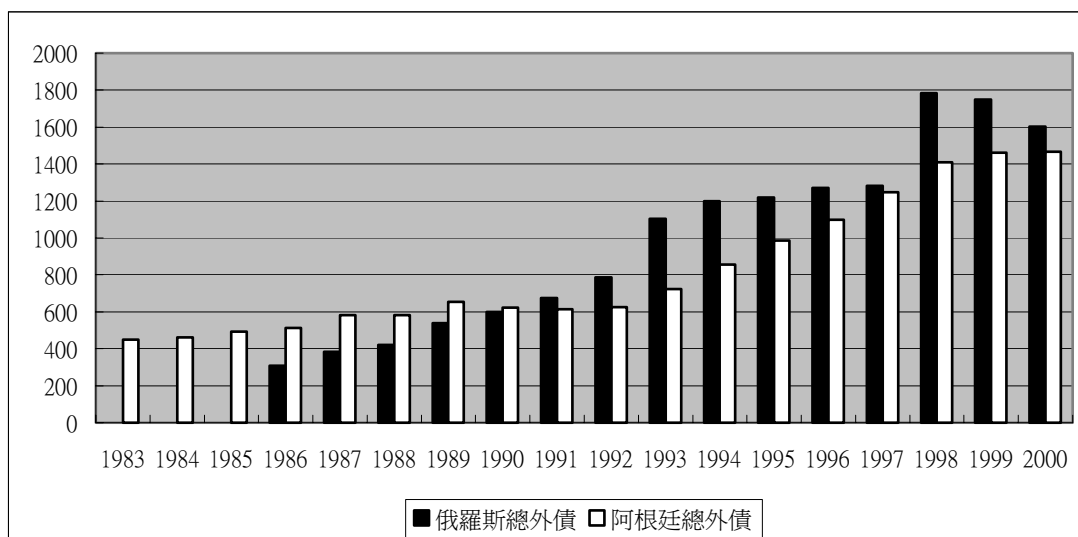


圖 4-11 俄羅斯與阿根廷外債一覽圖(以億美元為單位)

資料來源：筆者自行整理自本論文第四章。

爲了得到貸款，俄羅斯與阿根廷所簽訂的這些協議，對國內的經濟並無法產生良性的結果，因爲金錢並未流入投資的管道¹¹¹，進行經濟結構的改革，引導正確的自由經濟市場，創造健全的投資環境，帶動生產進而達到改善國家財政的作用；因此每當國內財政困難時只能習慣性的向西方要求貸借。長期下來累積了驚人的外債數字。自 1992 年 1 月俄羅斯施行經濟轉型開始至今(2003 年 6 月)，國家所累積的外債近 600 億美元。再加上前蘇聯時期所留下的 1000 億，使俄羅斯的外債直逼 1600 億美元。根據統計，2000 年俄羅斯人民平均每人所背負的外債爲 USD 1190。但阿根廷的情況也並沒有比俄羅斯好。阿根廷的外債在阿芳辛接手政權時，就已累積約 450 億美元了。在阿芳辛執政的 6 年中，國內外債又增加了約 200 億。但到了美能執政的期間，雖然國內經濟似乎表現良好，但實際上在這 10 年間，阿根廷的外債足足增加了 800 億之多。總計高達約 1460 億美元。2000 年阿根廷人民平均每人所需背負的外債更高達 USD 3994。

過高的外債相對一定會帶來沉重的利息負擔，但西方國際金融機構並無認知外債利息的支付就是造成國家財政赤字最主要的來源之一。爲了能夠定期償還外債和使經常帳維持平衡達到西方國家的要求，政府又不得不降低國內各部會及社會福利預算等，因此民眾也必

¹¹¹ Michel Chussudovsky, p. 52.

須勒緊皮帶，忍受改革必經的陣痛，但若陣痛期過於長，在民主社會裡，必定造成社會危機。¹¹²而俄羅斯與阿根廷這種以債養債的情況不但使外債越滾越大，也引發投資人的恐慌，讓國家無法負荷，而走向崩潰。

¹¹² Laura Tedesco, pp. 83-84.

小結

在探討俄羅斯與阿根廷經濟轉型的過程，作者發現從阿根廷的經濟改革中似乎可以見到俄羅斯經濟改革的縮影。首先是經濟改革的陣痛期，經濟開始的初期通常都會引發高幅度的通貨膨脹，俄羅斯在經改的第3年通貨膨脹就逐漸得到控制，慢慢下降，但這段路阿根廷卻走了6年，經濟改革的第6年阿根廷國內甚至引發了超級通貨膨脹。之後，在經濟改革的第5年俄羅斯提出匯率走廊的政策，使通貨膨脹更加獲得改善；而阿根廷則是到了經濟改革的第9年才開始施行固定的匯率政策，讓國內的通貨膨脹得以改善。之後，俄羅斯在施行了約3年的匯率走廊後，因為無完善的配套措施，使匯率走廊的政策無法持續而瓦解。但阿根廷的固定匯率政策也同樣在無完善的配套措施下，卻足足施行了10才崩潰。現今，不論是俄羅斯或是阿根廷，都採用浮動的匯率，以真正反映市場的供需。

而外債方面，由於國內經濟失衡嚴重，賦稅制度的不完善、產業缺乏競爭力、對成效不彰的企業提供補貼再加上國營企業私有化的過程有許多弊端等，使政府的財政赤字都一直無法降低。為了彌補赤字，俄羅斯與阿根廷只好不斷的向國際間尋求貸款，以渡過眼前的難關。而為了得到貸款，只能對IMF所開出的條件言聽計從，開支節流，緊縮經濟。但對外債過度的依賴不但無法真正解決國內經濟，反而因為所需支付的利息和外債本金的增加，更加重了國內財政的負擔。2003年的今天，無論是不願再尋求西方援助的俄羅斯或是西方不願再提供貸款的阿根廷，都必須靠自己的力量，走出屬於自己經濟復甦的道路。