

經濟火車頭亮黃燈 ——阿根廷經濟回升步履蹣跚

姚欣欣

過去是拉丁美洲經濟火車頭之一的阿根廷，自97年後經濟即一蹶不振，2002年元月失業率更攀升至22%，通貨膨脹率亦達2.3%，創下十年來新高，加以金融市場動盪，經濟瀕臨崩潰，政局混亂，甚至衝擊其貿易伙伴，並牽連拉丁美洲的經濟成長…，面對如此重大嚴峻的經濟困境，阿國要提出什麼對策？經濟會如何發展？確實備受國際的矚目…

2001年拉丁美洲經濟表現不佳，以做為拉丁美洲經濟火車頭的墨西哥、巴西與阿根廷等三國而言，其經濟情勢正可說是拉丁美洲經濟的縮影。首就墨西哥來說，2000年墨西哥經濟成長力道強勁，創下高達7%成長率，然而受到全球經濟成長減緩的影響，2001年首10個月出口銳減3.1%，貿易逆差約67億美元，顯示2001年經濟狀況不如2000年。次以巴西而言，巴西經濟成長速度從2001年初即已開始減緩，預估GDP成長率將由2000年的4%降至1.7%左右。衆所矚目的阿根廷經濟最讓人憂心，阿根廷自1997年後經濟即一蹶不振，迄今已連續四年經濟衰退，平均每年衰退5%，政府財政狀況日益惡化，債務負擔高達1,320億美

元，且據最新經濟數據顯示，2002年元月份失業率已攀升至22%，通貨膨脹率亦達2.3%，創下10年來新高，加上金融市場動盪、經濟瀕臨崩潰，政局混亂，此種對拉丁美洲地區不利影響是不容忽視的。本文首就外人對阿根廷投資減少，投資信心滑落為開頭，次探究阿根廷經濟衰退之首因，而後簡述匯率制度採用不當對國內外所造成的兩大影響，最後以阿根廷政府對2002年經濟展望做為本文結尾。

外人投資大幅減少

根據聯合國發表的一份報告指出，受到全球經濟成長減緩與911事件的影響，拉丁美洲企業合併活動減少，同時外人直接投資金額亦隨

之下滑。據估計，2001年進入拉丁美洲與加勒比海地區的外人直接投資金額較2000年減少6.7%，為800億美元。其中，巴西因私有化進程減緩，外人直接投資金額亦明顯減少，由2000年的340億美元減少至190億美元左右。

話說2001年初以來，阿根廷經濟情勢即已不斷惡化，7月份爆發金融危機，股票指數與債券價格雙雙暴跌，資金大量外流，銀行存款流失，政府財政收入大幅減少，在經濟欲振乏力情況下，民衆大規模示威抗議，情勢可謂相當混亂。儘管政府為挽救經濟，推出一系列經濟改革計畫，但經濟仍未見改善，也因如此，外人投資望而怯步。根據統計，2001年1~8月份外人投資阿根廷僅達45億美元，較2000年同期減少26%。

阿根廷為抑制超通貨膨脹而採行十餘年的披索緊盯美元之聯繫匯率制度，近年卻因高估披索，致使該國企業競爭力降低，國內失業率飆升，民不聊生，是阿國經濟衰退的主因。

經濟衰退之首因

若要討論阿根廷經濟陷入衰退局面之因，不可避免地應檢視其實施十餘年的披索緊盯美元之聯繫匯率制度，原本是為抑制超通貨膨脹而採行的制度，近年卻因披索嚴重高估，不僅造成阿根廷企業競爭力降低，也使得國內失業率直線飆升，民不聊生。積蓄已久的民怨終於在2001年2月份爆發，街頭暴動不僅造成民衆傷亡，治國無力的De La Rúa總統也曾惶下台，其後歷經三名短命的臨時總統，最後由國會以

262票贊成、21票反對、18票棄權等壓倒性多數，通過推選60歲參議員Duhalde接替De La Rúa任期至2003年12月份為止尚未完成的二年總統任期，他是為不到兩星期出現的第五位總統。

2002年初甫上台的Duhalde為振興經濟，不得不放棄披索緊盯美元之固定匯率制度，披索應聲貶值，造成外國企業瀕臨破產，也導致銀行壞帳比率迅速攀升，信用危機進一步擴大。企業在阿根廷投資的結果，不僅造成越帳面資產直接縮水，而且生產與市場需求也急速萎縮，投資報酬率大幅下降。而取代阿根廷舊匯率制度的為雙軌匯率制度，即企業進出口與商業交易匯率貶值29%，由原先披索匯率調整為1.40披索兌1美元，而個人交易的匯率則採自由浮動匯率制，於公開市場購買美元，此制度原預計施行四至五個月。不過分析師多數認為該制度將很難長久維持，且不易管理，果不出所料，2月初，政府即宣佈取消雙軌匯率制度，全面落實披索自由浮動。

匯率制度轉變之衝擊

阿根廷自放棄披索緊盯美元之匯率制度後，不僅金融市場混亂，更直接衝擊於阿根廷營運的企業，尤其銀行業更是在此波匯率轉變制度下的犧牲品，損失相當大。且因阿根廷經濟衰退，直接衝擊該國的貿易伙伴，阿根廷為南方共同市場(MERCOSUR)貿易組織之主要成員，因此本文也一併述及對該組織所造成的影響。

（一）外資損失慘重

在阿根廷鬆綁匯率制度下，外資受創嚴重。