

委内瑞拉的货币改革政策能否带来经济复苏？

面对持续下行的经济与惊人的通货膨胀率，马杜罗政府希望通过发行新货币，进一步加强政府对货币的控制权，打击边境走私和囤积货币等不法行为，从而缓解物价飞涨、通货膨胀的局面及促进经济的复苏。

2016年12月11日，委内瑞拉政府公布了最新的货币改革措施，马杜罗总统宣布72小时后该国最大面值纸币100玻利瓦尔将不再流通，之后逐步发行更大面值的6种新纸币以及3种面值的新硬币，面值最高的纸币达20000玻利瓦尔。与此同时，委政府宣布暂时关闭与哥伦比亚、巴西边境。该“废钞令”推出不到一周时间，17日马杜罗通过国家广播电台宣布对货币改革政策作出调整，将100玻利瓦尔纸币的使用期限延长至明年的1月2日，哥伦比亚与巴西的边境也将于20日重新开放。

政策反复的“废钞令”

显然马杜罗政府在此次货币改革的难度与影响估计不足，这也导致了“废钞令”过程中的反复。但无论如何，货币改革的阵痛若是能带来国家经济的复苏，那过程的曲

折与反复倒也值得忍耐。面对持续下行的经济与惊人的通货膨胀率，马杜罗政府希望通过发行新货币，进一步加强政府对货币的控制权，打击边境走私和囤积货币等不法行为，从而缓解物价飞涨、通货膨胀的局面及促进经济的复苏。

根据委政府估算，目前有超过3000亿玻利瓦尔的纸币流失到其他国家，其中绝大部分是面值100的纸币。而猖獗的货币走私活动正是集中于委内瑞拉与哥伦比亚、巴西交界的边境地区，这也正是马杜罗政府在颁布“废钞令”的同时决定暂时关闭边境的重要原因。通过发行新货币可让走私者的大量现钞化为废纸，从而打击和抑制走私活动。

油价下跌对委的经济冲击

2014年以来，国际油价的持续性下跌对以出口原油为主的委内瑞拉经济造成重大

冲击，委内瑞拉的经济陷入崩溃边缘。世界银行的统计数据 displays，委内瑞拉 2014 年 GDP 增长率为-3.9%，2015 年为-5.7%。而国际货币基金组织(IMF)预测，2016 年委内瑞拉经济将继续萎缩 8%，该国至少要到 2019 年才能摆脱经济衰退。除了经济衰退，疯狂飞涨的国内物价也是不可忽略的现实。2014 年委内瑞拉的通货膨胀率为 62.2%，2015 年为 121.7%。而据 IMF 预测，今年委内瑞拉的通胀率或将达到 475.8%，并在 2017 年达到惊人的 1640%。目前，委内瑞拉官方给出的数据显示，100 玻利瓦尔约合 15 美分，但在黑市上，100 玻利瓦尔仅能兑换 2 美分。委内瑞拉 90% 的食品和日用品需要依靠进口，油价暴跌使其外汇收入锐减，委内瑞拉的进口能力大幅下降，面临严重的食品及日用品短缺，民众的生活陷入严重困境，哄抢事件屡见不鲜。

与其同时，经济衰退加剧了委内瑞拉的社会矛盾，委内瑞拉的政治风险进一步加大。2015 年 12 月，“反对党联盟” (MUD) 在国会大选中获得全国代表大会（议会）167 个席位中的 112 席，从而以压倒性的优势 16 年来首次从前总统查韦斯创立的统一社会主义党手中夺回控制权，这表现出了选民对于当前执政党的不满与失望。根据委内瑞拉法律，反对党联盟拥有议会 2/3 的多数席位，从而拥有制定和通过新的物价法、劳工法、银行法以及修宪法案，并可以否决上届议会授予总统的“委任立法权”等权力。然而，制定和实施政策的权力仍然在政府。议会和政府关系的波动会对未来委内瑞拉经济形势的发展产生深远影响。

中委“贷款换石油”深受影响

2014 年以来，中国与委内瑞拉之间建立了中方提供金融贷款、委方负责石油供应，即我们常说的“贷款换石油”合作模式。据

美国能源情报署(EIA)数据，截至 2014 年，委内瑞拉已探明的石油储量高达 2980 亿桶，约占世界总储量的 17.5%，排名世界第一。而中国由于经济快速增长对能源的需求不断增加。2011 年中国成为全球最大的能源消费国，并且是继美国之后的全球第二大石油消费国。2014 年第一季度中国超越美国成为全球最大石油净进口国，平均日净进口总量达到 610 万桶，2015 年 12 月中国的石油进口量更是创纪录的达到每日 715 万桶。正如中国人民大学拉丁美洲研究中心主任崔守军所言，中委两国在能源安全上的利益和需求呈现出相互依赖的特点，并通过能源合作得以实现。一方面，中国的石油对外依赖度高达 60%，中委合作有助于中国实现能源进口渠道的多元化，从而减轻能源安全的风险；而对于经济结构单一、财政收入的 50% 依靠石油出口的委内瑞拉而言，与中国的石油合作则是其降低对美依赖、实现经济增长的重要保障。据英国《金融时报》今年 10 月报道，自 2007 年以来，中国向委内瑞拉提供的贷款总金额达到 650 亿美元，涉及的领域包括炼油厂、金矿、物流、贸易、铁路等，目前仍有约 200 亿美元的贷款尚未偿还。委内瑞拉经济迟迟得不到改善，委债务违约风险也在持续性加大。

委内瑞拉的石油偿还能力主要受到其国内石油产量与国际石油价格两个因素的影响。2008 年国际油价一度高达 147 美元/桶，如今的价格则是徘徊在每桶 30-40 美元。面对同样的还贷金额，国际油价的不断走低意味着委的石油产量必须翻倍才有可能弥补上油价高位期时的差额。然而国际能源署 (IEA) 的报告显示，2016 年 6 月委内瑞拉原油产量跌至 218 万桶/日，较去年同期减少 24 万桶/日，创下了 2003 年 12 月以来的最低纪录。石油减产的主要原因包括因电力短

缺、石油工人罢工以及缺乏资金对开采设备进行维护与检修而导致生产中断。尽管 2016 年 11 月以来国际油价出现小幅度上涨，但在历史上仍旧处于低位；而委内瑞拉的原油产量在短时间更是很难得到大幅度提高。因此无论是从石油产量或是国际油价来看，委内瑞拉未来的经济走势均不乐观。

委内瑞拉高居不下的通胀率及疲弱的经济形势，对中国的债务安全构成严重威胁。中国似乎正在陷入一个进退两难的局面。一方面，濒临崩溃的委内瑞拉迫切需要外部资金的持续性援助以改善和刺激其经济发展，而委经济形势的恢复和好转是其能够继续以石油形式偿还中国贷款的重要前提。鉴于委已于 2007 年宣布退出国际货币基金组织与世界银行，委几乎不可能从国际金融机构中获得救助，中国的贷款援助似乎成为了委内瑞拉唯一的希望。但是另一方面，目前中国仍有 200 亿美元的贷款尚未回收，中国在此前已经应委要求对其的债务还款期限进行适度延长，同时委内瑞拉有着债务违约的不良先例，或许对于中国而言，如今最需要

的是止损而非继续投入。

11 月 17 日，中国石油天然气集团公司（中国石油集团）与委内瑞拉石油公司（PDVSA）达成价值 22 亿美元的协议。据路透社报道，马杜罗称该协议将委的石油日产量最多提高约 27.7 万桶，同时对中国的出口量将增至每天逾 80 万桶。从上述新闻报道中不难看出，目前中国的选择更倾向于前者，愿意继续为委提供援助并与委内瑞拉就债务合约的条款重新谈判。北京大学拉丁美洲专家郭洁认为，中委双方应当会找到一个合理的解决方案，比如贷款延期偿还或者贷款重组的方式以实现双方的长期利益。未来，我们应当持续关注委内瑞拉财政改革措施的溢出效应，同时寄希望于委内瑞拉能够充分、有效地利用油价的回涨及中国的贷款，实现经济的缓慢复苏。（感谢中国人民大学研究生韦梦晨对本文的资料整理所做的贡献）

