

# 制裁与反制裁： 俄罗斯经济困局及脱困之路<sup>\*</sup>

张红侠

**【内容提要】** 以克里米亚事件为起因，俄罗斯遭受以美欧为首的西方多领域制裁，恰逢国际油价暴跌并引发卢布急贬，通胀高企，俄罗斯经济陷入危局。尽管普京政府出台一系列提振经济、反击西方制裁的措施，但是由于俄罗斯经济长期以来倚重能源所导致的结构失衡一时难以克服，在未来能否走出困局变数重重。

**【关键词】** 俄罗斯经济 西方制裁 反制裁 反危机计划

**【作者简介】** 张红侠，中国社会科学院俄罗斯东欧中亚所研究员。

自2014年3月18日克里米亚“脱乌入俄”事件引发的以美国为首的西方国家对俄罗斯实施多轮次多领域制裁以来，俄罗斯经济遭受重创，油价暴跌，卢布大幅贬值，致使经济陷入困局。随着制裁的深入，俄罗斯经济下行趋势日趋严重，或经历长期性经济衰退。如何走出困境，摆脱危机，是俄罗斯经济当务之急。

## 一 西方对俄罗斯制裁的目的、措施及影响

### （一）西方制裁的目的

现代政治学意义上的制裁，泛指针对某一国所采取的强制约束行动，主要有两种形式：一是个别国家或国家集团实施的强制性措施；二是由国际组织（如联合国）组织实施的强制性措施。一般的制裁手段不外乎在外交上中断外交关系和人员往来，全面禁运（武器、粮食、技术设备及其他物品），经济上则终止贷

---

<sup>\*</sup> 感谢匿名审稿人提出的修改意见，文中疏漏之责由作者承担。

款、贸易及援助。制裁一般要达到的目的有二：一是惩罚被制裁国破坏国际法或国际公约的行为；二是约束并试图改变被制裁国的行为和政策。通过一种或多种方式的混合运用，打压制裁对象国的国际生存空间，迟缓制裁对象国国内的经济的发展，诱发对象国国内的社会矛盾，从而使民众对本国政府失去信心和支持，以期达到改变甚至操控制裁对象国的目的。

西方此次对俄罗斯的制裁有别于以往几个大国施加于一个小国或弱国的制裁。俄罗斯曾经是世界超级大国之一，目前尽管经济上沦落为二、三流国家，但是俄罗斯幅员辽阔，资源充沛，军事力量强大，民族基因强悍抗压。同样的制裁力度，作用于小国与作用于类似俄罗斯这样的超级大国是不可同日而语的。普京总统曾多次公开表示，西方制裁对俄罗斯影响不大，充其量也就是影响其经济的25%<sup>①</sup>。俄罗斯外长拉夫罗夫也曾表示，对俄实施制裁的西方国家毫不掩饰这样一个事实，即实施相关措施的目的不是为了乌克兰，“他们的真实目的是强迫俄改变在一些关键性和原则性问题上的立场、接受西方的立场。这是上个世纪上个时代殖民主义的惯有思维方式”<sup>②</sup>。

所以，从地缘政治角度理解，制裁是美欧和俄罗斯之间的大国博弈，是美欧借制裁的手段迫使俄国在乌克兰问题上作出让步，挤压俄罗斯的国际生存空间，是试图阻击俄罗斯重新崛起势头的遏制战略。制裁的核心意义，一方面是西方政府对本国民众的一种政治交代，是政府执政程序上的要求；另一方面，制裁也被普京政府用作推诿经济衰退责任，凝聚民心的借口，从这个角度就不难理解为何制裁初期普京国内支持率不降反升。

## （二）西方制裁的措施

美欧对俄罗斯多轮次多领域的制裁，是围绕制裁的基本要素及路径展开的。制裁由初期的外交领域逐步扩大到金融、能源、军事技术合作等各个方面。按照时间顺序和制裁领域可以将西方对俄罗斯制裁粗略划分为六轮。前三轮主要针对与克里米亚和乌克兰危机相关的俄罗斯领导层的核心人物、普京总统“密友圈”及17家企业和一家银行，手段局限在冻结资产、限制入境等方面。从第四轮开始，制裁逐渐进入实质性阶段，除资产冻结外，相关资金融资交易被禁止，俄罗

<sup>①</sup> 《普京：俄经济仅25%受西方制裁影响》，<http://business.sohu.com/20141218/n407081372.shtml>

<sup>②</sup> 《俄外长说西方制裁目的是改变俄罗斯》，[http://news.xinhuanet.com/world/2014-10/20/c\\_1112884967.htm](http://news.xinhuanet.com/world/2014-10/20/c_1112884967.htm)

斯石油公司（以下简称“俄油”）和天然气工业公司被纳入制裁对象之列，限制被制裁企业进入美国债务市场。第五轮制裁被视为“最严厉”的制裁，美欧加大了旨在打击俄国经济命脉的一系列制裁措施，领域锁定为金融、能源及军事技术合作等方面。在金融领域，美欧禁止俄罗斯最大的5家银行通过欧盟资本市场进行融资活动。自2014年8月1日起，禁止欧盟投资者购买这5家银行发行的期限90天以上的债券及其股票。该禁令主要以国有持股比例在50%以上的俄罗斯银行为目标。数据显示，俄罗斯国有金融机构在2013年发行的债券中，有47%是通过欧盟金融市场进行的，价值大约是75亿欧元（100.4亿美元）<sup>①</sup>。在军工领域，西方将俄罗斯大型军工企业俄罗斯技术公司（简称俄技）纳入制裁名单。俄技是俄国军工龙头企业之一，主要生产和开发军民两用高科技产品，同时制造武器及军事装备。美国同时还宣布冻结另外5家俄军工企业的在美资产，并禁止本国公民与其进行债务交易。在能源领域，欧美加大力度封堵俄罗斯最大石油企业——俄罗斯石油公司、俄罗斯石油管道运输公司、俄罗斯天然气工业股份公司等能源巨头通过欧美资本市场获取融资的渠道；同时在深水石油开发、北极石油勘探及俄罗斯页岩油项目上，禁止向俄罗斯天然气工业公司等5家能源企业提供钻探、试井、测井等服务和技术。鉴于新明斯克协议在2015年年底的规定的期限内无法得到全面落实，欧盟于2015年12月21日宣布将对俄罗斯的经济制裁再次延长半年至2016年7月31日，即所谓的第六轮制裁，可以被视为第五轮制裁的延续。

### （三）西方制裁对俄罗斯经济所产生的精准打击效应

多名中外学者曾经披露，欧美特别是美国国家强力机构中存在所谓的针对敌对国进行精准打击的“隐蔽行动”小组。美国对制裁手段运用相当娴熟，会对敌对国所要打击的目标进行拆分及量化分析，从而达到制裁打击效应最大化。此次对俄罗斯实施的制裁尤其是经济制裁同样锁定了俄罗斯经济的薄弱环节，并产生了精准打击效应，被某些学者称为“点穴式”制裁。对俄罗斯经济制裁所呈现的效果表现为以下几个方面：

1. 资本外流加剧，外国直接投资下降。据俄财政部官方公布的数据显示，2014年第一季度即乌克兰危机爆发的时段资本外流额达到650亿~700亿美元高

<sup>①</sup> 《欧盟宣布制裁5家俄国有银行禁止其从欧洲市场融资》，[http://news.xinhuanet.com/world/2014-08/01/c\\_126823159.htm](http://news.xinhuanet.com/world/2014-08/01/c_126823159.htm)

点，这个数字高于2013年全年资本外流630亿美元的水平，俄央行公布的2014年全年资本流出额则高达1541亿美元。随着俄罗斯出台一系列应对制裁的措施，2015年资本外流减少到569亿美元<sup>①</sup>。俄央行近期预测，2016年俄罗斯资本外流将为530亿美元，2017年为480亿美元，2018年可能为460亿美元<sup>②</sup>。

由于西方制裁的作用，在资本外流加剧的同时，俄罗斯的外国直接投资下降，2014年下降70%，降至190亿美元<sup>③</sup>。欧美多国企业跟随政府制裁俄罗斯的步伐，出于避险目的，纷纷中断项目，被迫撤离俄国市场。2015年流入俄罗斯的外国直接投资缩减92%，而同期全球外国直接投资总额却高达1.7万亿美元，同比增长36%<sup>④</sup>。

2. 融资渠道被封堵，信用评级下调，金融体系受到冲击。随着国际经济一体化的加速发展，国际金融体系之间的互动日益密切，已经成为国际经济领域的突出现象。在西方制裁的措施中，对俄罗斯打击强度最大的是金融制裁。美国凭借其国际金融体系中心地位的优势，联合欧盟发动对俄金融制裁，将俄罗斯主要银行包括俄罗斯最大银行俄罗斯储蓄银行、俄罗斯对外贸易银行、俄罗斯天然气工业银行、俄罗斯发展及对外经济银行以及俄罗斯农业银行置于制裁黑名单中。与此同时，俄罗斯关键企业，尤其是俄罗斯国有能源公司被列入制裁名单，西方制裁的主要目标是削弱俄国油气企业在欧美市场的融资能力，制裁对象包括俄罗斯最大的油气企业、俄罗斯石油公司以及天然气巨头俄罗斯天然气工业股份公司的旗下银行。能源企业特别是油气生产企业构成了俄罗斯经济的支柱，“俄油”是世界上最大的上市油企。俄罗斯迫切需要巨额资金开发东西伯利亚地区的油气资源。长期以来，俄罗斯的油气企业严重依赖欧美低息的资金渠道，而制裁导致俄国有能源企业被全球行动性最强的美元债券市场排除在外。以“俄油”为代表的这些油气企业融资环境急剧恶化，将不可避免地付出更高的融资成本。为缩减开支，节约成本，一些大型的开拓和收购计划也将面临搁置的风险，比如“俄油”在北冰洋钻探和收购摩根士丹利石油部门的计划等等。

---

① Отток капитала из России: Статистика по годам. 1994 – 2015. <http://investorschool.ru/ottok-kapitala-iz-rossii-statistika-po-godam>

② Чистый отток капитала из России в 2015 году снизился в 2,7 раза. <http://www.interfax.ru/business/490180>

③ Прямые иностранные инвестиции в Россию в 2014 г упали на 70%. <http://rusevik.ru/news/254343>

④ Прямые иностранные инвестиции в Россию в 2015 году рухнули на 92%. <http://www.interfax.ru/business/490758>

在当今世界以美元支撑的全球金融体系和全球贸易中，金融制裁最大的威力在于“封闭一国国际贸易结算通道”——制裁银行系统。西方对俄制裁开始后不久，美国维萨和万事达国际支付系统即暂停了对俄罗斯银行、北海航线银行以及投资资本银行提供支付业务。俄罗斯进出口业务高度依赖美欧的金融体系，90%的结算以欧元或美元计价。封闭俄罗斯的美元支付通道，将导致俄罗斯进口生活必需品和出口经济命脉的石油、资源等物资变得异常困难。西方的金融制裁已经导致俄罗斯货币贬值、主权信用评级被调降、股市市值和流动性下滑。2014年10月，国际评级机构穆迪公司降低了俄罗斯七大主要金融机构的评级，对这些机构的长期评级作出了负面预测。这七大机构分别是俄罗斯储蓄银行、俄罗斯外贸银行、俄罗斯天然气工业银行、农业银行、住屋抵押贷款机构、俄罗斯对外经济银行和阿尔法银行。2014年10月18日，穆迪公司将俄罗斯的信用评级从Baa1下调至Baa2。同时，“标准普尔”将俄罗斯主权信用评级由BBB-降为BB+，即“垃圾级”，并将其评级展望定为负面。这是“标普”公司近10年来首次将俄罗斯主权评级降至“垃圾级”<sup>①</sup>。2015年，惠誉公司将俄罗斯的评级定为BBB-（投资级中的最低一级）；标普的评级是BB+（投机级），前景展望为负面，这意味着评级不会在近期的调整中提升；穆迪的评级是Ba1（投机级），前景展望在12月初从负面调整为稳定<sup>②</sup>。

金融制裁使俄罗斯无法从美欧金融和投资机构获得3个月以上贷款，估计直接损失超过400亿美元。随着金融制裁时间延长，生活所用轻工业用品由于无法进口而短缺，导致国内大幅通货膨胀，从而影响到民生，有可能引发社会动荡，使民众对普京执政能力产生怀疑。这可能是美国对俄金融制裁的终极目标。

3. 进出口下降，通胀率提高，影响民生。制裁已经严重影响到俄罗斯的进出口贸易，2014年俄进出口贸易额为7939.7亿美元，同比下降5.7%<sup>③</sup>。2015年俄对外贸易总额5304亿美元，同比下降33.2%。对外贸易顺差1614亿美元，较上年减少489亿美元，下降幅度达到23.2%<sup>④</sup>。2014年8月俄罗斯采取反制裁

<sup>①</sup> 《俄罗斯主权信用评级由BBB-被降为BB+》，<http://gold.cnfol.com/caijingyaowen/20150127/20013776.shtml>

<sup>②</sup> 《三大评级机构展望俄罗斯经济》，[http://news.xinhuanet.com/world/2015-12/28/c\\_128574326.htm](http://news.xinhuanet.com/world/2015-12/28/c_128574326.htm)

<sup>③</sup> Внешняя торговля России в 2014 году сократилась. <http://global-finances.ru/vneshnyaya-torgovlya-rossii-v-2014-godu/>

<sup>④</sup> Статистика внешней торговли Российской Федерации за 2015 год. <http://customsonline.ru/3796-statistika-vneshney-torgovli-rossiyskoy-federacii-za-2015-god.html>

措施，全面限制进口欧美食品，俄罗斯部分农产品供应量大幅下滑，而来自土耳其、以色列和拉丁美洲的更加昂贵的食品则推高了俄罗斯食品价格。俄罗斯联邦统计局数据显示，2015年俄通货膨胀率为12.91%，为2008年通货膨胀率13.3%之后的最高水平<sup>①</sup>。其中，食品价格较上年上涨14%，非食品价格上涨13.7%，服务价格上涨10.2%<sup>②</sup>。制裁已经直接影响到俄罗斯普通民众的生活。这种因制裁而产生的通货膨胀又被俄罗斯媒体称为“制裁性通货膨胀”<sup>③</sup>。

## 二 俄罗斯经济困局成因分析

### （一）西方制裁下俄罗斯经济状况

自2014年3月西方对俄制裁以来，俄罗斯经济进入下行通道，经济表现惨淡。俄罗斯联邦统计局发布的统计数据表明，2014年俄国内生产总值（GDP）实际增长率为0.6%，较2013年下降0.7%。2014年俄罗斯经济的关键词是经济制裁、资本外逃、油价暴跌和卢布跳水。俄罗斯媒体在年终总结时为2014年俄国经济贴上了“制裁和货币贬值年”的标签<sup>④</sup>。

2015年，俄罗斯经济在制裁及油价下跌的双重作用下，陷入衰退困境。据俄罗斯联邦统计局于2016年1月25日公布的官方数字，俄2015年国内生产总值（GDP）为80.4万亿卢布，约合1.1万亿美元，较2014年萎缩3.7%，2015年的财政赤字为1.95万亿卢布<sup>⑤</sup>（约合250亿美元），占当年GDP的2.6%。国内消费和投资急剧下滑，零售额下降10%，资本投资萎缩8.4%，工业生产减少3.4%，天然气产量下降2.6%，轿车生产量下降27.7%，对外贸易下降约三分之一，贸易顺差为1456亿美元，下降23.2%；2015年，卢布对美元汇率贬值24%，年均汇率为60.96卢布兑1美元，2016年1月20日，卢布对美元汇率跌穿80:1关口，创历史新低。2015年俄失业人数达426万，较2014年增加7.4%，

① Инфляция в России в 2015 году. <https://www.statbureau.org/ru/russia/inflation/2015>

② 《2015年俄通胀率达12.9%》，<http://finance.sina.com.cn/roll/2016-01-05/doc-ifxncyar6342233.shtml>

③ 《2014年俄经济在制裁与货币贬值中艰难前行》，<http://www.chinanews.com/gj/2014/12-23/6901929.shtml>

④ 《俄媒总结2014年俄罗斯经济：制裁与货币贬值》，<http://www.chinanews.com/gj/2015/01-04/6933970.shtml>

⑤ ВВП за 2015 год. [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/rates/46880c804a41fb53bdecbf78e6889fb6](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/rates/46880c804a41fb53bdecbf78e6889fb6)

居民实际收入下降4%，连续两年下降，2 030万人生活在贫困线以下。而物价上涨，消费者价格指数上涨12.9%，其中食品类上涨14%<sup>①</sup>。2015年俄国经济可谓是进入“国衰民弱”时期。

## （二）俄罗斯经济危机爆发的多重原因

俄国经济自2014年西方制裁为转折点走向衰退以来，危机严重性从某种程度上已经超过1998年和2008年的经济危机。此次危机的爆发是由多重因素交相作用，时间节点相互叠加而生成的。如果把西方经济制裁归因为“外患”的话，那么由俄罗斯经济结构单一化、能源化而导致的卢布石油化则是此次危机的“内忧”。

1. 俄罗斯失衡的经济结构是危机的根本性原因。西方经济制裁之所以呈现出显著的打击作用，是因为俄罗斯承袭了苏联时期的不均衡经济结构，并强化了这种国民经济发展严重依赖于能源、军工产业的趋势，从而形成了被众多国内外知名学者所诟病的经济“三化”现象：一是经济原材料化，即经济发展依赖能源原材料部门；二是出口原材料化，燃料能源产品占出口产品排序的首位；三是投资原材料化，俄罗斯的投资大部分用于采掘工业。俄国经济特别是财政收入长期依赖于油气为主的能源出口。众所周知，俄罗斯的石油产量和出口量仅次于沙特阿拉伯，位于全球第二位。西方制裁前的2011~2013年，俄罗斯每年的石油产量约为5.11亿~5.23亿吨，其中出口量占到45%（2013年的出口量为2.349亿吨），俄罗斯石油开采和石油加工企业的收入占全国税收和关税总收入的1/4，1/3的外汇收入来自于石油企业。此外，俄罗斯石油开采和加工企业也是能源和其他企业，如汽车制造、石油化工、管道、交通等行业的订单大户，间接地为俄罗斯地方财税作出贡献。这些简单的数字反映出俄罗斯这样一个特有的经济规律，即俄罗斯经济尤其是国内生产总值与世界油气价格的变化高度关联。纵观俄罗斯经济20多年的发展历程，可以看出俄罗斯经济发展曲线和能源工业特别是油价呈高度重合态势。1990年，苏联工业中的能源和原材料工业占比为33.5%，制造业比重为66.5%；1995年，俄罗斯制造业在工业中的比重已降至42.7%，而能源和原材料工业比重相应增至57.3%；2006年，能源和原材料工业比重已达到67.8%；2011年为66.4%。由此看出，俄罗斯独立以后经济结构由能源产业所主导的单一化趋势得以强化，其能源和原材料工业占比始终超过60%。据俄罗斯科学院院士阿甘别基扬的研究成果，1999~2004年6年间，俄罗斯GDP

<sup>①</sup> ВВП за 2015 год.

增长率的70%得益于国际市场能源及其他原材料价格的上涨。2008年全球性金融危机爆发,国际市场对能源和原材料的需求大幅萎缩,导致油气价格剧烈下挫。2009年2月6日,俄天然气工业股份公司宣布,欧洲能源公司该年支付的天然气平均价格将从每千立方米409美元降至280美元,同时油价从每桶147美元降至40美元。油气价格大幅度下跌致使2009年俄罗斯GDP下降7.8%。西方开始制裁俄罗斯前的2013年,俄罗斯经济实际增速仅为1.3%<sup>①</sup>,已经进入低迷状态。

2014年6月,国际油价创出全年最高点,纽约交易所油价达到每桶107.26美元,布伦特油价达到每桶115.06美元。可到下半年油价高台跳水,不断探底,却迟迟不见底。如果说2014年是国际油价的转折之年,那2015年国际原油市场则真正进入了低迷境地。受美联储加息、欧佩克不减产以及未来伊朗原油解禁等因素影响,国际油价不断刷新近七年的历史低点。纽约交易所油价一度跌至每桶34.73美元,布伦特油价一度跌至每桶36.11美元,比2014年年底价格分别下跌34.8%和37%,比2014年6月的高点下跌67.6%和68.6%。油价下跌导致俄罗斯油气收入大减,经济萎缩。

油价始终是左右俄罗斯财政的关键性因素。俄罗斯油气收入从2014年开始下跌,2015年油气收入下跌近一半,甚至已经低于因2008年金融危机造成油价下跌的2009年,而且,这个趋势可能会延续。此外,虽然国际油价从2000年的每桶28.5美元飙升到2010~2014年的每桶102美元,俄罗斯斩获了大笔的石油红利,国库充盈,被称为俄罗斯经济的“黄金十年”,然而,俄罗斯将大量资金用于军事开支及能源企业,经济结构和生产结构改革动力不足,并未被深层触及。

2014年6月末开始的油价持续下跌由多重因素所导致,普遍认为核心原因是美国页岩油革命对油价的打压作用,加上全球经济增速放缓,市场对能源的整体需求下滑,而关键的一点,则普遍认为油价的下跌隐含着地缘政治阴谋,即美国利用俄罗斯在石油定价上缺乏话语权,刻意操控油价,打压俄罗斯能源出口,从而制裁俄罗斯对克里米亚的“吞并”。由于国际油价的下跌和西方制裁俄罗斯在时间节点上有部分的重叠,所以油价的下跌被赋予了地缘政治意义,被视为美欧用以制裁俄罗斯经济的手段之一。而事实上,油价下跌和西方制裁一样只是对俄

---

<sup>①</sup> Рост ВВП России в 2013 г. составил 1, 3%. <http://www.interfax.ru/business/355147>

罗斯经济衰退起了助推作用，内在的原因植根于俄罗斯经济结构的能源化、单一化，由于过度依赖于能源特别是油气产业，俄罗斯才会遭遇油价暴跌带来的灾难性打击。

随着2016年初国际油价再度回到每桶29美元的低位，俄罗斯经济遭遇了前所未有的挑战。普京总统被迫承认，俄罗斯经济处于十年以来最困难的时期。面对暴跌的油价，普京表示，2016年初联邦预算是基于当时的国际油价每桶50美元的水平而制定的，然而油价戏剧性下跌对预算执行构成相当严峻的威胁，削减10%预算将成为对策之一，也不排除油价继续下跌的可能性。普京指出：“面对更加低迷的原油价格，我们要准备好面对市场。原材料价格更加低的状态下，我们的工业体系，应开始调整生产结构，尽管条件十分困难。”<sup>①</sup>

2. “石油卢布”的暴跌与输入性通货膨胀。油价的下跌推倒的下一张多米诺骨牌就是卢布，由于俄罗斯政府长期以来采用以油价为依据制定财政预算的做法，所以，俄罗斯货币卢布又被称为“石油卢布”。据有关专家的测算，卢布汇率和油价的关联度达到了92%，此次西方制裁俄罗斯和国际油价垂直式下跌的时间节点的重叠作用，也迫使卢布出现了跳水式下跌。卢布的汇率主要有三个因素决定：国际油价、资本外流速度和俄罗斯央行的国际储备，而油价在其中起着决定性作用。随着西方制裁俄罗斯的不断深入，俄罗斯资本外流加剧，增加了卢布的贬值压力。2016年1月21日油价跌至13年来的最低点28美元/桶，引发卢布对美元汇率跌至历史新低81卢布兑1美元。正是在国际油价的不断下探中，2016年开来卢布对美元再度贬值了近20%，成了新兴市场中表现最差的货币。随着卢布紧随油价开启下跌模式，卢布大幅贬值已经严重恶化了俄罗斯的整体经济，首要的是导致国内通胀率大幅攀升和居民收入大幅缩水，购买力下降，消费市场萎缩，贫困人数激增。

卢布汇率暴跌导致俄罗斯国际储备减少。俄罗斯国际储备包括外汇储备、黄金储备、在国际货币基金组织的储备头寸和特别提款权等。俄罗斯国际储备由政府 and 央行共同支配，主要用于应对经济风险。2008年8月俄罗斯国际储备为5980亿美元，2014年初为5095.95亿美元。而当西方开始制裁导致资本外流，特别是油价下跌导致卢布贬值以来，俄国际储备急剧减少。俄罗斯央行数据显

<sup>①</sup> 《普京谈及低油价：承认俄罗斯经济非常困难》，[http://news.ifeng.com/a/20160118/47113275\\_0.shtml](http://news.ifeng.com/a/20160118/47113275_0.shtml)

示,截至2015年12月,俄罗斯仅有3 681亿美元的外汇储备<sup>①</sup>,其中扣除黄金储备450亿,以及用于偿债及贸易项下必需的留存款,实际可动用外汇储备约为2 000亿美元。照此等外储消耗速度,约可以支撑18~24个月,而此前2014年为阻止卢布的跌势,俄罗斯央行曾动用外汇储备的26%来救市。油价下跌所导致的卢布贬值已经置俄罗斯央行于两难境地:为阻止卢布贬值,应对高通胀率,俄罗斯央行必须加息;为了提振萎缩的俄罗斯经济,央行又必须降息以刺激经济。按俄罗斯央行行长纳比乌林娜的估算,要应对通货膨胀、稳定卢布汇率所需的国际储备最少不应低于5 000亿美元,卢布贬值导致的外储减少使俄罗斯央行面对此两难境地更加难以作为。

卢布急贬的另一恶果是加大了俄罗斯偿债压力,导致信用紧缩危机。根据俄罗斯央行网站公布的数据,2015年和2016年俄必须偿还外债2 277亿美元。2015年俄银行、企业及联邦机构需偿还外债1 425亿美元,其中外债本金1 197.5亿美元,利息227.4亿美元。2016年俄银行、企业及联邦机构需偿还外债852亿美元,其中外债本金671亿美元,利息约180亿美元。同时,俄罗斯企业已面临信用紧缩的问题,俄罗斯财经月刊发布的“未来资金与信用可得性指标”2015年8月份下滑至48.9点的低点,显示受访企业预期信用可得性将恶化<sup>②</sup>。

综上所述,由于俄罗斯承袭了苏联的不均衡经济结构,而且在经济发展的过程中加大了对能源依赖的这种不均衡性,强化了经济发展倚重于油气工业的趋势。普京政府政治上提出振兴俄罗斯的目标,强国强军所能依仗的最快最直接的经济资源无非就是石油红利,故而当俄罗斯在石油收入丰厚,足以支撑其政府及军备开支,为政治目标提供经济保障的情况下,缺乏经济结构改革的内在动因,这种过度依赖能源工业特别是油气产业的经济结构,当面临西方制裁和油价下跌的双重压力下显现出其非常脆弱的一面。西方制裁、油价暴跌、卢布急贬等几个因素交叉重叠,相互作用,共同导致了俄罗斯经济的深度衰退。而这一切是构成俄罗斯经济危机的外因,内在原因植根于失衡的经济结构。所以,这次的危机实质上是内生性、结构性的经济危机。

<sup>①</sup> 《俄罗斯2015年外汇储备减少4.5%》, <http://finance.sina.com.cn/roll/2016-01-19/doc-ifxnqiy3127612.shtml>

<sup>②</sup> 《俄罗斯经济牌局的四个关键词》, [http://www.uetd.gov.cn/html/xj/ZYSQ23177/2015-09-15/Detail\\_705757.htm](http://www.uetd.gov.cn/html/xj/ZYSQ23177/2015-09-15/Detail_705757.htm)

### 三 俄罗斯经济脱困之路

西方对俄多轮制裁，国际油价垂直式下跌，卢布兑美元汇率的急降，使得俄罗斯经济陷入困境。如何解困，是普京政府面临的重大课题，具体的一些措施和手段可以概括为短期策略和中长期策略。短期内俄罗斯急需应对油价和制裁的双重挑战，中长期策略则应落点于经济结构的改革、市场体制的完善、不友好商业投资环境的改善等方面。

#### （一）俄罗斯政府的反制裁措施

为应对西方制裁，俄罗斯除了运用一些常规的心理战手法对美国有关人员实行外交制裁外，还推出了一系列具体有实效的反制裁措施：

第一，当美欧 2014 年 7 月推出的制裁措施触及俄罗斯金融、能源及军事技术等重要领域时，普京于 2014 年 8 月 6 日签署国家法令，推出反制措施。法令规定，为保护俄罗斯民族利益，俄罗斯将在未来一年内禁止或限制从对俄罗斯实施制裁的国家进口农产品、原料及食品。普京要求联邦政府同地方政府一起对市场上的商品进行监管，并研究制定一系列措施以提高本国商品在市场上的占有率。普京还要求政府采取措施保证市场平衡，以防止出现农产品和食品大幅涨价的情况。这种反制裁措施可以被视为对西方制裁的报复性措施，俄罗斯在全面禁止从欧盟、美国、加拿大、澳大利亚和挪威进口一系列食品（包括牛肉、猪肉、水果、蔬菜和乳制品）的同时，以拉美、非洲及土耳其的农副产品供应商来替代。欧盟委员会当时估计，由于对俄罗斯实施制裁，欧盟于 2014、2015 将分别减少 400 亿欧元和 500 亿欧元收入，分别占欧盟国内生产总值的 0.3% 和 0.4%。俄罗斯此举从一定程度上起到了打击欧盟利益，分化欧盟的作用。

第二，面对资本外流困境，普京号召俄国富豪把海外资产“去离岸化”，转回俄国，支持政府反击西方制裁。其中，著名的例子有俄罗斯首富阿利舍尔·乌斯马诺夫把其所持的电信运营商 Мерафон 和铁矿石生产商 Металлоинвест 的股份从境外转回俄罗斯公司。2014 年 12 月 28 日，为稳定卢布汇率，普京签署法令，批准通过俄罗斯联邦政府债券向银行业注资 1 万亿卢布（约合 189 亿美元）用于银行业重组。俄罗斯财政部长西卢安诺夫表示，这项法令将使银行业资本增加 13% 左右，而俄罗斯联邦政府债券给俄罗斯存款保险机构带来的收入将计入

预算，主要用于弥补银行业的资本不足。

第三，打造本国支付体系。受西方制裁俄罗斯金融业影响，维萨和万事达双双停止对5家受制裁的俄罗斯银行的支付服务，一度造成俄罗斯许多客户支付瘫痪，50多万张卡变相“失效”。为了减少甚至摆脱对西方支付体系的依赖，俄罗斯被迫将打造本国支付体系提升至首要任务。在普京总统的推动下，俄罗斯国家杜马（议会下院）于2014年4月通过一项有关建立国家支付系统的法律修正案。根据该文件，俄罗斯将建立一个完全由俄央行控股的国家支付结算和清算中心，央行是该中心自运行起两年内的唯一股东。此国家支付结算和清算中心将负责处理俄境内所有银行卡的支付业务以及线上支付交易，同时作为国际卡支付系统的中央处理中心。这将使俄罗斯国内支付业务可以独立运行，从而保障金融经济的安全稳定。此外，法案还要求在俄罗斯运营的支付系统必须保证服务的连续性，如果单方面停止服务，每天将受到最多1000万卢布（约合28.6万美元）的罚款。2014年8月4日，俄罗斯储蓄银行宣布正式启用自己的“普罗100”银行卡。储蓄银行指出，目前支持使用“普罗100”银行卡的银行在俄罗斯银行卡支付市场所占比重超过50%。同时，全俄境内目前大约有35万家商业组织和10万台柜员机支持使用“普罗100”银行卡。除储蓄银行外，加入“普罗100”支付系统的银行还有乌拉尔西伯利亚银行、阿克巴尔斯银行、莫斯科银行、莫斯科工业银行、俄罗斯股份银行、汉特曼西银行、罗斯托夫中央投资商业银行、俄罗斯国家商业银行等。2015年4月1日起俄罗斯正式启用新创建的国家支付系统，以处理境内银行卡交易业务。俄罗斯国家支付系统启用后，与之“关联”的银行卡业务也稳步推进。目前，俄罗斯所有通过维萨和万事达卡交易的银行已全部过渡至国家支付系统。当然，一个独立体系的支付系统需要有一个完善的过程，在此过程中，俄罗斯国家支付系统借鉴中国银联和日本JBC的经验，以降低金融风险，应对西方制裁。

第四，增持黄金储备。由于在卢布暴跌初期俄罗斯政府动用外汇储备救市而导致外储下降，俄罗斯政府选择了增持黄金的策略，以减少对美元依赖，稳定卢布汇率，增强抗风险能力。俄罗斯央行数据显示，2015年俄罗斯央行总计增持了208.4吨黄金，其黄金储备增加到了1415吨，同比增长17%<sup>①</sup>。

<sup>①</sup> Золотой запас России увеличился на 208,39 тонны за 2015 год. <http://www.sdelanounas.ru/blogs/73046>

## （二）地缘政治策略

面对因乌克兰危机而恶化的地缘政治环境和国内经济形势，俄罗斯发挥了“双头鹰”的特性，熟练运用地缘政治策略来化解危机，以期摆脱西方制裁带来的经济政治困境。

1. 将远东经济发展提上高位。在经济面临衰退困境时，俄政府试图将远东地区的开发作为一个突破口和新的经济增长点。俄政府拟在远东建设 14 个超前开发区，政府在税收减免、土地、基础设施建设等方面提供最优惠的条件；制定了《俄罗斯远东地区土地免费配发法案》，鼓励俄罗斯公民到远东地区租赁土地，以解决劳动力不足的难题；同时，取消了远东联邦区内私人投资 10% 的最低门槛，放宽了私人投资条件。俄政府将向远东地区经济发展项目提供优先拨款并鼓励国有大型企业优先向远东地区发展项目投资。俄远东发展部长加卢什卡表示，2016~2017 年还会吸引大约 2 700 亿卢布（约合 39 亿美元）的私人投资用于远东开发。在联邦政府的推动下，俄罗斯国有大型企业纷纷加大在远东地区的投资力度。俄罗斯石油公司出资 1.3 万亿卢布（约合 186 亿美元）在远东地区兴建石化企业，俄罗斯铁路公司出资 5 000 亿卢布（约合 72 亿美元）对贝加尔—阿穆尔铁路以及跨西伯利亚铁路进行现代化改造。

2. 实施分化策略。围绕着使西方取消制裁或者消减西方制裁影响的目标，俄罗斯展开了一系列外交和军事行动，首先通过“明斯克协议”，与法国、德国、乌克兰进行“四方会谈”，把美国排除在外，在乌克兰问题上分化美欧。其次，分化欧盟内部国家，利用一些老牌的欧洲国家在俄有许多利益所在的软肋，拉拢德国、法国等国，使其多次呼吁尽早结束对俄制裁。军事上借打击“伊斯兰国”恐怖主义的机会在叙利亚展开军事行动，这既可增加俄罗斯在中东问题上的影响力，也为未来美欧关于乌克兰危机的解决增加了谈判的筹码。

3. 转向东方策略。除了国内将经济发展向远东地区拓展以外，俄罗斯还将合作的重心向真正意义上的东方偏移。2015 年 7 月俄罗斯利用在乌法举行的上海合作组织和金砖国家双峰会展开外交攻势，加强与非西方伙伴的合作关系。面对西方制裁，转向东方似乎是俄罗斯必然的策略选择。中国成为俄罗斯抗衡美国制裁的首选合作伙伴。“转向东方”一方面是俄罗斯出于化解西方制裁压力的策略需要，是权宜之计，俄罗斯的发展重心仍然在欧洲；另一方面，可以为俄罗斯获取一定的经济利益，也可以争取到反制裁的外援。俄外长拉夫罗夫一语道破俄

斯外交战略之要旨：“转向太平洋方向是俄罗斯 21 世纪优先考虑的战略，和俄国远东地区的发展直接相关。我们当然愿意在实现这些步骤的同时加强和欧洲的联系，而不是以转向东方代替与西方的联系。但这并不以我们的意志为转移，我们将视欧洲伙伴的决定来考虑具体是‘同步加强’还是‘有所扬弃’。”<sup>①</sup>

### （三）反危机计划

为应对西方制裁、油价下跌、卢布贬值等给俄罗斯经济造成的困境，俄罗斯政府分别于 2015 年和 2016 年两度推出反危机计划。

2015 年 1 月 28 日，俄罗斯政府批准并颁布了“2015 年社会稳定、经济持续发展保障计划”（即应对危机计划），旨在保证俄经济稳步发展和社会稳定。该反危机计划包含 60 个条款，主要措施集中在七个方面：一是支持进口替代；二是支持非原材料商品包括高科技商品出口；三是促进中小企业发展；四是为重大经济领域融资创造条件，包括完成国防采购；五是对受通胀影响的较为困难人群进行补偿；六是降低劳动力市场紧张程度；七是优化预算开支和稳定银行系统。为实施 2015 年反危机计划，俄政府需投入 2.332 万亿卢布，按当时汇率约合 333 亿美元。俄政府总理梅德韦杰夫强调，该反危机计划将使俄罗斯建设更多的工厂并进行创纪录的生产。

梅德韦杰夫总理强调，政府应对危机的计划应为工农业发展和创新创造条件，以达到经济可持续发展的目的。俄联邦政府网站也在公告中指出，俄未来将发展非原材料行业和进出口贸易，以加速经济转型步伐；国家扶持受关注的重点行业，对于 2015 年出口达 200 亿美元的农业给予额外投入 500 亿卢布，另有 20 亿卢布的投资用于购买农机设备；为支持中小企业的发展，联邦政府赋予地方政府自行制定对中小企业减免税收法案的权力，并简化了相关行政手续。

俄罗斯政府在 2015 年反危机计划中通过了 170 项决议和 15 项联邦法律，有些已经常态化，2015 年未能实施的还会延续到 2016 年。2016 年政府将集中精力发展机器制造业、住房建设、汽车工业、轻工业和农业等业岗位和职业培训计划。

关于 2015 年反危机计划实施的效果，梅德韦杰夫总理认为，“政府实行的应对危机计划在很大程度上抵消了外界因素对俄罗斯经济的冲击，在油价持续低迷

---

<sup>①</sup> 《俄外长撰文：转向东方是俄罗斯优先考虑的战略》，[http://www.globalview.cn/html/global/info\\_990.html](http://www.globalview.cn/html/global/info_990.html)

和西方对俄实施制裁的情况下取得了明显成果”<sup>①</sup>。

基于 2015 年的反危机计划，俄罗斯政府在 2016 年 3 月 1 日推出了《俄联邦政府 2016 年保障社会经济稳定发展计划》，即反危机计划升级版。此次出台的反危机计划有 120 项措施，包括支持居民就业和社会保障等多个方面，涉及金额约 8 800 亿卢布（约合 118.83 亿美元），其中 4 400 亿卢布（约合 59.41 亿美元）由政府财政预算支出，2500 亿卢布（约合 33.76 亿美元）由政府反危机基金支出，1 900 亿卢布（约合 25.66 亿美元）将在政府财政有额外收入的情况下提供。梅德韦杰夫总理将反危机计划主要分为两个方面：首先是最大程度减轻经济衰退对居民生活的影响，向地方提供财政支持；其次是支持面临困难但具有显著增长潜力的行业，如汽车工业、轻工业、农业、住房建设等。为有效应对危机，使俄经济在中长期摆脱原有增长方式，实现经济多元化，政府工作重点将是经济结构调整，着眼于保障商业环境、支持中小企业、进口替代、非能源产品出口等。

这些反危机措施可以归纳为两类：第一大类是紧急措施，其目标是扶持那些遇到困难但有很大增长潜力的部门，如汽车工业、轻工业、交通机器制造和农业机器制造及建筑部门。第二大类是中长期措施，立足 2017 年之后，计划进行结构性改革，包括扶持中小企业、改革司法体系、优化国家开支等。俄政府此次拒绝投入大量资金扶持银行业，资金使用的优先方向是实体部门和发展出口，保持居民的生活水平和福利。

相比 2015 年的反危机计划，2016 年的反危机计划升级版减少了应对危机的一些临时性措施的分量，而代之以许多结构性改革与转型方面的举措。这说明俄罗斯政府已经意识到了经济衰退将成为俄罗斯经济一段时期内的“新常态”，希望借危机赋予的外部压力激发对经济结构改革的内在动力，从而使俄罗斯经济摆脱以往一贯依赖能源出口的单一经济结构，最终得以向进口替代、创新发展的多元化方向迈进。

## 四 俄罗斯经济未来走势

从 2015 年第二季度起，俄经济形势已出现企稳迹象，经济触底趋势明显，

<sup>①</sup> 《俄总理称俄 2015 年经济应对危机计划是成功的》，[http://news.xinhuanet.com/2015-12/22/c\\_1117546405.htm](http://news.xinhuanet.com/2015-12/22/c_1117546405.htm)

2015年9月和10月俄国内生产总值环比分别增长0.3%和0.1%。2015年外债比2014年下降13%，资本外流状况缓解。就业市场趋于稳定，失业率维持在5.6%左右。2016年2月份通胀已经下降到8%<sup>①</sup>。

普京总统多次表示，俄经济危机的高峰期已经过去，梅德韦杰夫总理则认为，俄经济正经历十年来的最大挑战，但相较于2008~2009年金融危机而言，在外部压力下表现出更强的稳定性，俄罗斯经济的风险在可控范围内。2016年度的反危机计划能否帮助俄罗斯成功摆脱危机，决定了俄罗斯未来经济的走势，同时，其他几个关键性因素也影响俄罗斯经济未来的走势。正如前文分析的那样，俄罗斯经济要走出危机，短期内是由西方制裁和油价所决定，中长期走势则需要看俄罗斯经济结构改革的力度及改革能否成功。

首先从油价来看，2016年2月16日俄罗斯、沙特、卡塔尔和委内瑞拉这四个产油国决定将其原油开采量维持在2016年1月的水平，俗称“冻产”协议，希望以此来阻止油价进一步下滑。OPEC成员国和其他主要产油国在2016年4月17日于多哈召开的会议致力于达成协议，将石油产量冻结至同年1月份水平。此次会议非常关键，如果所有国家都同意冻结产量，原油市场将逐步恢复，如果产量能够维持在2016年1月的水平，那么油价也将稳定在每桶40美元。这无论如何对俄罗斯经济都是极大的利好。但是，2016年4月17日由于伊朗和沙特拒绝冻产，多哈会议未能达成“冻产”协议。俄罗斯常驻欧佩克代表弗拉基米尔·沃龙科夫向俄新社表示，俄罗斯与欧佩克的石油冻结问题谈判可能仍将继续，需要更多时间用以讨论沙特和伊朗的立场，“冻产”协议并未流产。

其次，西方制裁从时间表来看是到2016年7月31日，俄罗斯正使出浑身解数来达到取消制裁的目的，西方制裁的取消关键在于美国的态度，俄罗斯2016年3月14日突然从叙利亚撤军，旋即10天后，美国国务卿克里访俄，讨论美俄双边关系、叙利亚问题及乌克兰危机，公开表示如果明斯克协议所有条款得以履行，美国准备解除对俄制裁，这似乎表示美俄之间已经达成战略和解。

以上两个施加于俄罗斯经济的外部压力如果能够在短期内被成功解除，俄罗斯经济则有望进入正轨。但恰恰是这两个外部压力倒逼着俄罗斯政府对经济结构进行改革，从中长期的角度去解决俄罗斯经济的根本问题。尽管经济结构的调整策略贯穿于2015年、2016年的整个反危机计划中，但是短期内指望经济结构取

---

<sup>①</sup> Инфляция в России в феврале 2016 года замедлилась. <http://pravdasevera.ru/economics/-pk2toetc>

得成果是不切实际的想法。

目前卢布的走弱是提振俄罗斯生产企业竞争力的最好契机，可以此来鼓励出口，推动进口替代，但是前提是要对新行业持续投资。进口替代措施在某些领域已经初见成效，其中农业成为俄罗斯经济中的亮点。2014年和2015年俄粮食产量均过亿吨，2016年预计为1.049亿吨，不仅实现了自给自足，而且能确保每年出口3000万吨粮食。2015~2016农业年度，俄罗斯粮食出口将达3280万吨，有望超过美国成为第一大粮食出口国，2015年农产品出口额接近200亿美元，比武器出口多1/4，或相当于天然气出口的1/3<sup>①</sup>。与此同时，俄国产汽车在国内市场中的份额也提升10%以上。此外，俄信息技术产品也发展迅速，2015年出口总额突破70亿美元，正在赶超武器等俄传统出口商品。

经济的利好方面还有以下几点：（1）俄罗斯目前已经度过偿债高峰期，继2014年偿还1300亿美元后，2015年又偿还了600亿美元。（2）通过增持黄金，将俄罗斯外汇储备由2015年初的3500亿美元推升到2016年2月的3800多亿美元，增强了经济的抗风险能力。（3）资本外流由2014年的1530亿锐减为2015年的569亿美元，国际收支平衡趋向稳定。

对于2016年及以后俄经济前景，各大机构普遍悲观，国际经济货币基金组织发布的《世界经济展望报告》将俄罗斯经济2016年GDP预期从萎缩0.6%下调为萎缩1.0%，世行预计2016年俄GDP将继续下跌0.7%，惠誉国际评级机构预计俄经济下降0.5%<sup>②</sup>。

而据俄罗斯财政部发表的官方报告，俄罗斯需要4年时间才能度过经济衰退，2016年的GDP将衰退0.8%，直至2020年俄罗斯经济才能恢复到2014年的水平。俄经济发展部推出的2016~2019年的预测认为，如果国际油价达到每桶45美元的话，俄罗斯有望于2017年走出衰退<sup>③</sup>，但俄罗斯经济能否真正走出困局仍变数重重。

（责任编辑 李中海）

<sup>①</sup> 《俄罗斯经济社会发展的困境与前景》，[http://www.zj.xinhuanet.com/focus/2016-01/20/c\\_1117835485.htm](http://www.zj.xinhuanet.com/focus/2016-01/20/c_1117835485.htm)

<sup>②</sup> 《俄罗斯经济有可能陷入15年停滞期》，<http://www.piffle365.com/plus/view.php?aid=101244>

<sup>③</sup> МЭР РФ сверстало прогноз на 2016 - 2019 гг с хорошим консерватизмом - Улюкаев. <http://www.oilru.com/news/512874>