

挑战中蕴含机遇

——专家学者解读俄罗斯卢布危机

本报记者 李春霞

近来，俄罗斯卢布汇率暴跌引发全球关注。尽管油价探底与西方制裁升级的负面影响持续发酵，但总体来看，俄罗斯尚不存在爆发全面经济危机的可能性，卢布危机对新兴市场的负面溢出效应可控，其中不乏挑战也蕴含机遇。

当前，俄罗斯卢布汇率暴跌的成因复杂，一方面是美元走强、石油价格大幅跳水等因素造成俄财政收入骤减；另一方面，西方迄今为止对俄实施的9轮经济制裁负面连锁效应也不断发酵，使俄经济面临许多不确定性。国务院发展研究中心欧亚社会发展研究所研究员王宪举认为，俄罗斯经济旧伤未愈又添新疾。俄拉动经济的消费、投资、出口三驾马车尚未走出国际金融危机的阴霾，而俄罗斯央行一直采取的“卢布自由兑换”、随行就市政策使卢布汇率更易受外部影响而发生剧烈波动，再加上国内资本外流严重等因素，都为卢布汇率的暴跌埋下了潜在隐患。

为抑制卢布汇率大幅跳水，11月份以来，俄罗斯央行相继大幅抛售外汇，甚至出现1天抛售10亿美元外汇的情况。王宪举认为，外汇抛售策略只是病急投医之举，无法阻挡卢布长期跌势。俄罗斯央行应当及早开始监督干预国内金融市场，而不是等到卢布暴跌继而引发危机。中国现代国际关系研究院世界经济研究所所长陈凤英则认为，俄罗斯过快开放货币与资本项目需要新兴市场国家引以为戒。

专家们普遍认为，明年俄罗斯经济将更为困难，或将陷入衰退泥潭。研究显示，油价维持在90美元一桶是俄罗斯经济避免衰退的临界点。王宪举认为，俄罗斯经济明年将面临三大考验。首先，当前石油期货价已经跌破60美元一桶，这将使俄罗斯明年财政收入大幅缩水。其次，西方对俄制裁短期内不会取消且有不断升级的可能性，到明年，相关制裁措施的负面影响会进一步发

酵，届时俄经济将有更大阵痛；第三，未来三年，随着与西方军备竞赛的升级，俄在住房、教育、社会保障领域的开支将相应减少，这些都是经济发展的不利因素。

尽管内外环境不利，俄罗斯目前尚未出现全面性危机的可能性。陈凤英认为，与1998年的债务危机相比，俄罗斯如今拥有3700亿美元的外汇储备可以调动以抵御危机。卢布贬值也能提升俄罗斯农产品竞争力，提振俄罗斯出口。再者，如今俄罗斯国内政局稳定，各执政党空前团结且民心心态淡定，普京的支持率也达到了历史高点。俄罗斯人抗风险能力比较强，在内外交困的局势下表现更团结，预计俄罗斯明年国内政局将更为稳定。

总体来看，俄罗斯经济本身的体量并不足以导致全球经济危机，但卢布危机对新兴市场经济的溢出效应也不容忽视。陈凤英认为，卢布暴跌对新兴市场

汇率和全球资产价格都会产生负面影响，目前已间接引起资本从新兴市场国家逃离，巴西、印尼等国的资本都开始外流，尤其是委内瑞拉等石油生产成本高的国家，其经济将面临被挤压的困境。这些因素加上美联储量化宽松政策的退出，会对全球金融经济体系带来巨大的不确定性。

随着俄罗斯经济发展重心逐步东移，俄罗斯正在加大其远东与西伯利亚的开发，并积极寻求与金砖国家及中国的全方位合作，中俄双边金融、贸易合作迎来了新机遇。数据显示，2013年，中俄双边贸易额为888亿美元，仅占中国全年贸易总额的2%。陈凤英认为，在可预见的时期内，俄罗斯将加大对中国肉类、蔬果等产品的进口。未来中俄合作将远远超过能源领域，开启全面合作步伐。中俄可在推动双边货币互换安排以及边贸人民币结算方面深化合作。

一周经济要闻 盘点

油价大跌 利弊不同

连俊

国际油价大跌后的影响，在上周逐渐凸显。卢布暴跌以及俄罗斯经济面临的衰退，集中反映了当前全球各产油国面临的窘迫境遇。对正处于稳定复苏的美国而言，低油价的影响利大于弊。

15日，俄罗斯卢布对美元汇率创下自1999年以来单日跌幅最高纪录，收盘时达到1美元兑63.4卢布；欧元对卢布汇价达到1:78.81。16日，卢布汇率继续狂跌，尽管俄央行于16日宣布将基准利率大幅上调至17%，仍没有遏制住卢布汇率跌势。欧元对卢布汇率一度跌破1:100，美元对卢布汇率一度突破1:80。分析认为，目前市场缺乏流动性，未出现投资机构大规模做空卢布的现象。造成此轮卢布暴跌的原因主要集中在三个方面：国际油价暴跌、西方对俄罗斯的制裁以及强势美元对新兴市场的冲击。

卢布的暴跌到目前为止暂未引发俄国内物价全面上涨，与百姓生活息息相关的食品价格相对平稳。不过，油价下跌增加了俄罗斯经济陷入衰退的风险。根据俄罗斯央行的最新预测，2015年俄罗斯经济将萎缩4.5%至4.7%，2016年预计萎缩0.9%至1.1%。

美国对低油价则持另外看法。17日，美联储主席耶伦对外表示，虽然低油价短期内会继续压低通胀，对美国经济复苏不利，但也能增强居民的购买力，总体上是利大于弊。不仅如此，美国白宫18日发表声明称，美国经济第二、三季度合计增长4.2%，新增1090万个就业岗位，就业市场呈现1999年以来最好表现。

随着支撑经济的内生动力增强，美国经济有望在2015年延续良好的复苏势头。但是，美联储即将启动的加息进程及美元走强、世界经济总体疲软等因素都是风险所在。17日，美联储对外宣布，将在何时启动货币政策正常化问题上“保持耐心”，并将继续“在相当长一段时间内保持超低利率”以保证经济复苏。这种微妙措辞也表明，美联储在加息表态上依旧非常谨慎。

一线观察

□ 本报驻布鲁塞尔记者 严恒元

欧盟就新投资计划达成共识



图为欧洲理事会大楼。

本报记者 严恒元摄

今年最后一次欧盟领导人峰会于当地时间周四晚提前在布鲁塞尔落下帷幕。这是欧洲理事会主席图斯克上任后主持的第一次欧盟领导人峰会，因此出现了不少新变化。首先是会期由原定两天缩短为一天，其次是峰会声明由以前的几十页减少到4页。图斯克推行的峰会日程改革得到了欧盟成员国领导人的称赞。德国总理默克尔称这次峰会“短暂、精确和精心组织”，并表示自己“非常喜欢新任理事会主席的风格”。

本次欧盟峰会取得的最大成果是欧盟领导人就落实欧盟委员会主席容克提

出的欧盟新投资计划达成共识。图斯克会后表示，向具有战略意义的项目投入公共或私人部门的资金，是当前加速欧洲经济发展的最好方式。欧盟领导人在本次峰会上就三项内容达成了一致：一是紧急成立一个用于战略性投资的欧洲基金；二是重申加强结构性改革的承诺；三是继续努力确保健康的公共财政。上述三点构成了欧盟加快经济复苏的策略。为真正落实欧盟新投资计划，本次峰会呼吁尽快在欧盟范围内完善资本市场监管规则统一，减少影响单一市场效率的壁垒，在2015年3月峰会前

提出能源联盟的正式提案和在2015年6月峰会出台单一数字市场的提案等。

容克今年11月26日提出的欧盟新投资计划主要以少量政府资金调动3150亿欧元私人资金投入。为此，本次峰会同意新建一个总额为210亿欧元的“欧洲战略投资基金”（简称EFSI）。该基金将由欧盟委员会和欧洲投资银行共同出资组建，由欧洲投资银行具体管理。欧盟及其成员国将从各自的财政预算中出资160亿欧元，主要用于长期投资项目；欧洲投资银行将出资50亿欧元，主要用于中小企业融资等。“欧洲战略投资基金”依靠欧洲投资银行在金融市场上的运作模式，通过贷款、贷款担保和参股等形式，在2015年至2017年调动至少3150亿欧元的私营部门投资，主要投向能源、电信、数字、交通、教育及创新等领域。

为实现这一目标，欧盟领导人计划在2015年中期使“欧洲战略投资基金”到位。峰会发表的声明称，欧盟重点关注和促进投资，再加上成员国承诺加强结构性改革和寻求有利于增长的财政整顿，将为促进欧盟经济增长和就业奠定基础。

按照已确定的日程，欧盟委员会将在2015年1月提交有关建立“欧洲战略投资基金”的具体提案，在2015年6月获得欧盟议会的批准后于2015年中期正式生效。峰会声明强调，新的投资基金直接或间接（通过成员国的发展银行）来自成员国，募集过程一定要遵循欧盟的财政规则，即确保成员国政府的财政赤字不得超过当年国内生产总值的3%，公共债务不得超过国内生产总值的60%。

□ 高伟东

世经述评

美国巨额债务影响不可低估

11月末，美国公共债务总额创历史新高，首次突破18万亿美元，达到18.005万亿美元。根据今年9月30日公布的最新数据测算，美国2014年度名义国内生产总值(GDP)约为17.555万亿美元，也就是说，美国公共债务总额与名义GDP之比再次突破100%，达到了103%。分析人士指出，美国政府在发新债还旧债的道路上正越走越远，美国巨额债务规模对全球金融市场产生的影响不可低估。

今年2月份，美国国会参议院以55票对43票通过无条件提高联邦政府债务上限至2015年3月15日的法案。当时，美国公共债务总额在17万亿美元左右，提高债务上限法案生效后，美国联邦政府可在2015年3月15日前自行提高发债额度。自2009年初到现在，美国公共债务总额从10.625万亿美元上升到18.005万亿美元，增加了70%。

美国公共债务总额急剧上升期间伴随着美国经济从国际金融危机以来所

经历的衰退、触底和复苏。2008年、2009年和2010年，美国国债上限分别为10.61万亿美元、12.10万亿美元和14.29万亿美元，占GDP的比重分别为70%、84.1%和92.1%。美国2012年GDP约为16.6万亿美元，2013年10月份美国公共债务总额首次突破17万亿美元，超过了2012年的国内生产总值。目前，美国18.005万亿美元的公共债务中，公众持有的美国国债上升到了12.9万亿美元。2009年1月20日，也就是奥巴马总统就职的当日，公众持有的美国国债仅为6.3万亿美元。

与美国债务规模加速扩张相呼应，美联储接连推出了三轮量化宽松，其中QE1与QE2分别购买美国国债3000亿美元和6000亿美元。按照没有设限的QE3，美联储两年中至少购买美国国债9900亿美元。受此影响，美联储的资产负债表规模也从危机爆发时的0.9万亿美元扩张至目前的4万亿美元。

医疗保险、社会保障和国债利息等财政开支的增速超过财政收入增速，导致公共债务不断膨胀，是美国长期债务问题难以得到根本改善的原因。以2014财年为例，美国联邦财政用于社会保障和医疗保险的支出大约是7500亿美元和4800亿美元，两项合计超过总支出的35%。根据美国白宫预算办公室的长期预测，美国债务将以快于经济增速的步伐继续增加，若以目前每天增加35亿美元新债的速度，美国公共债务总额将会在十年后涨至26万亿美元，到2035年，美国公共债务与GDP之比将达到180%。

近来，在美联储结束第三轮量化宽松政策、国际油价暴跌等引发全球市场连锁动荡的大背景下，全球资金涌向美国，美国国债成为资金避险之地，美元资本回流相当于为美国国债提供了更多的廉价融资，对美元长期实际利率水平起到了一定的抑制作用，这也使美国对扩张债务规模少有顾虑。

美国债务规模不断扩张威胁全球金融市场的稳定，加剧了美国国债主要持有国或地区的资产风险。最新数据显示，目前全球各国中央银行持有美国国债共计4.14万亿美元。国际三大评级机构认定美国国债3A评级的前提条件是，债务总额占GDP比重不超过110%，这意味着如果美国国债继续按照目前的速度增加，那么极有可能遭遇信用评级降级，这势必导致全球资本流动出现剧烈波动，全球股市，特别是新兴市场会受到较大冲击，风险资产可能出现抛售。

国际货币基金组织(IMF)认为，虽然近年来美国财政赤字迅速下降，但广义政府债务仍未步入长期可持续通道，美国迫切需要就可靠、详细的中期财政整顿计划在政治上达成一致，并通过控制医疗卫生成本、加强社会保障融资、改善税收结构并增加财政收入等综合性措施，确保公共债务步入下行轨道，以实现财政可持续性目标。

数据

0.4%

欧盟11月份通胀年率下降

本报布鲁塞尔电 记者严恒元报道：欧盟统计局日前公布的统计数据显示，今年11月份，欧元区通胀的通货膨胀率分别由上个月的0.4%和0.5%下降至0.3%和0.4%。统计数据表明，欧盟通货紧缩风险正在加大。

统计数据显示，今年11月份，欧元区餐饮、租金和烟草价格分别上涨了0.09个百分点、0.08个百分点和0.06个百分点，运输燃料、电讯和取暖油价格分别下降了0.22个百分点、0.09个百分点和0.09个百分点。

104.14

韩国11月份PPI创新低

本报首尔电 记者杨明报道：韩国央行日前发布的一份统计数据，在国际油价大幅下挫加剧通缩风险的情况下，韩国11月份工业生产者价格指数(PPD)下滑至104.14，环比降幅0.3%。这是韩国PPI连续第4个月环比下降，也创下自2010年12月(102.71)以来的新低。

国际油价的持续下跌带动韩国石油类产品价格大幅下挫，11月份汽油价格环比下滑6.3%，柴油价格环比下降4.3%。但蔬菜、水果、畜产品等农副产品价格仍保持上升趋势，环比增幅2.2%。

1.1%

奥地利对外出口同比微增

本报维也纳电 记者谢飞报道：奥地利今年1月至9月商品进口总额为968.3亿欧元，同比下降0.4%。商品出口总额达到945.5亿欧元，同比增长1.1%，贸易逆差22.8亿欧元。

同期，奥地利从欧盟成员国进口商品总额为689.8亿欧元，同比下降0.5%；向欧盟成员国出口商品总额为649.9亿欧元，同比增长0.6%。与欧盟成员国之间贸易占到奥地利贸易总额的70%左右。美国、瑞士和中国依然是奥地利最大的三个贸易伙伴。奥地利对这三个国家的出口同比分别增长8.3%、5.5%和10%。

短讯

中国银行匈牙利分行开业

本报布达佩斯电 记者刘健报道：中国银行匈牙利分行开业仪式日前在布达佩斯举行，中行总行副行长李早航、中国驻匈牙利大使肖千、匈外交与对外经济部部长西雅尔多出席并分别致辞。

李早航表示，中匈经济互补性强，发展前景广阔。中行匈牙利分行成立后，将全面支持中资企业“走出去”，促进中国与中东欧国家经贸往来。

肖千表示，分行的成立契合中匈关系加速发展的现实需要，顺应中国—中东欧国家合作蓬勃向上的发展势头，希望分行为推动中匈关系及中国—中东欧国家合作深入发展作出更大贡献。

ABB加入工业互联网联盟

本报讯 记者陈硕报道：总部设在瑞士的ABB集团日前宣布加入工业互联网联盟(IIC)。该联盟由100多家公司、机构和大学组成，致力于通过最佳实践及行业标准的推广，加快工业互联网发展。ABB首席技术官格拉斯说，工业互联网在制造业、能源和资源型产业转型方面起到了至关重要的作用。ABB加入工业互联网联盟，将促进技术型公司间的合作，共同制定工业互联网的全球化标准。

据工业互联网联盟执行董事瑞查德介绍，工业互联网代表着变革，它正改变着人们的工作方式。工业互联网能够收集并整合更多信息，为节约成本和能源及提高效率提供了新机遇。



由林德(中国)叉车有限公司(总部位于德国)、中国物流与采购联合会和中国工程机械工业协会工业车辆分会联合举办的第三届“林德杯”叉车职业技能巡回赛北方大区决赛日前在北京举行。来自奔驰、宝马、伊利、雀巢等知名企业的30支代表队上演了一场别开生面的叉车技能秀。叉车是物流环节中的重要一环，叉车高效运作对提升物流效率起着关键性作用。图为参赛队员在篮球接力赛环节用叉车将篮球放在停球桩上。

张米摄影报道

本版编辑 梁国强 禹洋