

西方企业对俄市场“欲拒还迎”

廖伟径

俄乌冲突爆发后，部分西方企业承担起了遏制俄罗斯经济发展的所谓“社会责任”，但市场蛋糕的诱惑让更多企业想方设法留下来，期盼在地缘政治风波平息后“重整河山待后生”。一是停产歇业“留一手”，比如暂时停工，但仍给员工发放一定比例工资；二是改头换面“备一手”，比如关闭部分直营门店，改以特许经营方式继续营业；三是待价而沽“缓一手”，比如“研究”出售在俄子公司，但研究多久不得而知；四是重新回归“反一手”，比如考虑重返俄罗斯市场的可能方式等。对此，俄方判断，这些企业最终“会回来”，毕竟他们还是“想赚钱”的。

世经述评



图① 一家位于莫斯科的KFC餐厅仍在营业。



图② 位于莫斯科红场的“古姆”商场。

图③ 莫斯科国际商务中心。

本报记者 李春辉摄

俄乌冲突爆发后，西方企业纷纷发声撤出俄罗斯市场，一时间俄罗斯似成为市场“孤岛”。当下战事持续已逾两月，回首当初的决策，还有多少西方企业在坚守呢？有的依然在“断舍离”，有的在观望中为重返俄罗斯市场悄悄布局。

据不完全统计，自俄罗斯在乌克兰开展特别军事行动以来，有近200家外国企业因地缘政治原因，宣布退出或“放缓”俄罗斯市场。这些企业涉及金融、能源、医疗、日用消费、汽车、物流等诸多行业，深入俄经济循环的各个毛细血管。

梳理一下这份长长的名单，可以发现西方企业的撤离“决心”大有不同。一方面，越是西方享有技术或布局“长板”的领域，企业撤离得越坚决。如英特尔、AMD、英伟达等全球主要芯片制造企业严格执行对俄断供，航运巨头马士基、DHL公司等停止在俄相关业务。另一方面，越是在可替代性强的领域，企业撤离得越慢。如汉高、雀巢、宝洁等企业，宣布停止在俄新增投资、广告宣传和活动赞助，但继续维持产品销售；丰田等公司，以供应链困难等理由停止在俄生产或供货，但拒绝彻底关闭在俄工厂；麦德龙、欧尚、乐华梅兰等零售巨头坦言无法停止在俄业务；阿斯利康、丹麦诺和诺德、法国赛诺菲等知名药企仍在俄生产药物，以助俄对抗“最具社会意义”的疾病。

部分西方企业承担起了遏制俄经济发展的所谓“社会责任”，但市场蛋糕的诱惑让更多企业想方设法留下来，期盼在地缘政治风波平息后“重整河山待后生”。一是停产歇业“留一手”。如德国大众汽车在下诺夫哥罗德工厂计划停工至今年9月，期间承诺向员工发放平时三分

之二工资，并继续缴纳相应社保费用。二是改头换面“备一手”。麦当劳、肯德基、汉堡王等企业虽然关闭了少量直营门店，但大多数门店改以特许经营的方式继续营业。百事可乐公司考虑在俄创建包括格瓦斯在内的新产品线，市场人士称，如改变饮料配方，可使新产品与旧产品脱离关系。某些车企考虑在第三国生产面向俄罗斯市场的车型，以卢布结算绕过美元汇款限制。三是待价而沽“缓一手”。如美国艾默生电气公司5月4日宣布退出俄罗斯市场，拟研究出售在俄子公司，致力于“有序”转移在俄资产，并将在此过程中支持其员工。撤出速度是快是慢，其中意蕴值得回味。四是重新回归“反一手”。近日，德国大陆集团已恢复在俄卡卢加州生产马牌轮胎，建材家居巨头OBI重返俄罗斯的消息广为传。

据悉，宜家、Inditex集团正在考虑重返俄罗斯市场的可能方式，后者在服装行业拥有Massimo Dutti、Zara、Pull&Bear等知名品牌。

对于西方企业的去留问题，俄罗斯的态度不可谓不坚决。俄副总理马拉特·胡斯努林在接受俄罗斯RBC电视台采访时称，外国公司会回来，因为他们“想赚钱”。一是让撤离的企业走得“疼”。英国石油公司2022年一季度财报显示，因退出俄能源业务，该公司损失了255亿美元；万事达卡公司因暂停俄罗斯的业务以及对个别客户实施国际制裁，损失了3400万美元。二是对威胁压得住。俄政府已准备一份名单，列出了59家由于停止在俄经营或撤出俄市场而可能面临国有化的外国公司。俄《消息报》称，俄将采取一切措施使违规公司遭受重大损失。进入名单意味着违规公

司及其管理层将面临俄方反制措施，包括冻结账户和资产、引入外部管理层和财产国有化等。三是对市场稳得住。俄加快实施进口替代，主要消费品市场在制裁和外国企业撤离的考验下运行平稳。俄政府还对外国企业打出平行进口牌，宣布平行进口货物合法化，此前这些货物若无版权所有者的许可禁止在俄销售。据悉，俄工贸部编制了约50个品类、200多个品牌的平行进口商品清单，工贸部部长曼图罗夫称，留在俄罗斯市场的企业产品将不被列入平行进口清单。

西方企业在俄罗斯的一番博弈，再次证明市场拥有危机下辗转腾挪的巨大优势。面对市场，我们不可忘记“蛋糕论”，市场的蛋糕谁都会想分一块；亦不可忘记长短板，若他人掌握长板，“挥一挥衣袖”带走的可不止一片彩云。

本报维也纳讯(记者翁东辉)维也纳国际经济研究所发布的春季预测报告称，受俄乌冲突影响，今年中欧、东欧和东南欧23个国家的经济增长将不同程度放缓。如果冲突升级或长期化，特别是欧盟全面禁运俄罗斯石油和天然气，该地区难免遭池鱼之殃，经济将停滞不前，个别国家甚至可能陷入严重衰退。

冲突双方今年经济都将遭受重创。报告预测，乌克兰GDP今年增长率为-38%至-45%；俄罗斯GDP增长率为-9%至-15%。

报告认为，中东欧地区有11个欧盟成员国，总体情况还不算太糟糕，预计今年经济平均增长率将达到3%；该地区第二大经济体土耳其经济将增长2.7%，通货膨胀率可能达到55%。与俄罗斯经贸往来密切的其他独联体国家则受拖累最大。

报告分析指出，乌克兰经济前景黯淡。即使将来停火或是通过外交政治途径解决冲突，乌经济要想完全恢复也是2024年以后的事了。受冲突影响，经济陷入停滞的乌克兰相关地区的GDP，分别占该国GDP总额的53%、工业生产的43%和农业生产的34%。不过，观察家也表示，在远离战乱地区，社会经济秩序仍然保持稳定。

据分析，今年乌克兰GDP将减少三分之一到一半。乌政府战争支出大增，预算赤字可能会上升到GDP的25%，预计只能通过美欧财政援助来弥补。

报告认为，由于受到美西方的严厉制裁和封锁，俄罗斯通货膨胀率可能达到20%以上。一旦欧盟开始实施全面的石油和天然气禁运，有可能导致俄罗斯通货膨胀率上升至28%，加剧经济衰退。但是，该研究所专家同时表示，俄政府有充足的战略储备和财政回旋余地，俄罗斯经济不可能轻易垮台。

总体而言，俄乌冲突对东南欧地区大多数其他国家的直接影响有限并且可控。除白俄罗斯外，各国与俄罗斯和乌克兰的贸易损失大体只占GDP的0.5%左右。但是如果实施能源禁运，后果就会严重得多。随着能源和食品价格急剧上涨，该地区通货膨胀也会攀升，很可能达到两位数。当地政府将不得不通过价格控制、税收减免或其他临时措施来应对通货膨胀。

俄罗斯降息应对经济下滑压力

本报驻莫斯科记者 李春辉

行储蓄银行下调消费贷款计划利率2个百分点。同时，该行还将主要存款利率从16%下调至12%。

此前，市场预测俄监管机构将继续降息，但本次降息幅度高于市场普遍预期。在经历了2月底及3月初的大幅升息后，俄当前全面降息原因主要在于以下方面：

一是通胀有所放缓。俄央行表示，当前俄通胀压力和通胀预期正在下降，通胀压力在3月初大幅上升后趋于稳定，同时4月份通胀预期恢复到去年年中水平，企业的短期价格预期也有所下降。3月份，俄通胀率年化水平达16.7%，创2015年初以来最高值。同时，经季节性调整月度价格涨幅为7.5%，为2000年以来最高。该月几乎所有商品和服务的价格都加速上涨，其中食品和耐用品的价格上涨幅度最大，原因主要是受卢布走弱和外部制裁影响。

调查显示，居民对物价和经济发展的信心正在逐步增强。一方面，通胀预期回落。受访者认为此前所预期的价格上涨已经成为事实，4月份居民对未来通胀预期的评估平均值为12.5%，与3月份的调查结果相比下降了近6个百分点。另一方面，消费者情绪呈积极态势，4月份俄消费者信心指数回升到2月份的水平。

俄央行行长娜比乌林娜表示，本年度物价水平预计上涨18%至23%，考虑到2月底及3月份已经出现较大涨幅，预计未来12个月通胀水平将控制在10%至12%的范围内。2023年，总体通胀水平预计保持在5%至7%的区间，并于2024年回到4%预期目标。娜比乌林娜表示，降低关键利率将有助于经济结构调整，但不会造成通胀风险。

二是卢布持续走强。莫斯科交易所5月5日拍卖数据显示，美元兑卢布汇率一度跌至65.31卢布，自2020年3月份以来首次跌破66卢布；欧元兑卢布汇率自2020年2月份以来首次跌破71卢布。此前，俄审计署负责人库德林表示，随着其他国家加大对俄货币兴趣的增加，卢布汇率将会走强。

事实上，卢布3月底以来持续升值，专家预测未来一段时间仍有上升空间。俄主要党派之一的公正俄罗斯—为了真理党主席米罗诺夫认为，俄罗斯卢布是世界上被严重低估的货币之一，其汇率与实际情况不符。他认为卢布将继续升值，并有可能达到2014年春季水平，即1美元可兑换30卢布至35卢布。

三是经济面临下滑。俄经济发展部称，3月份俄GDP增长放缓至1.6%，而1月份俄经济增长5.8%，2月份为4.3%。按季度算，第一季度俄GDP增长率为3.7%，而2021年第四季度为5.0%。报告指出，GDP增长放缓的原因一方面在于工业生产萎缩，其增长率从2月份的6.3%降至3月份的3.0%；另一方面在于消费需求放缓，3月份俄零售、公共餐饮和服务业的总营业额仅增长2.9%，而2月份增长达7.2%。此外，俄面临进出口和物流限制，货物和服务进出口大幅下跌。

俄央行、国际货币基金组织等近期相继发布对俄经济统计和预测数据。从中可以看出，俄罗斯本年度面临严峻外部挑战，经济总量将有一定程度收缩，经济低谷或将无法避免。

俄央行预测，2022年俄GDP将收缩8.0%至10.0%；2023年将在结构调整的背景下逐步实现增长。预计2023年第四季度俄GDP将实现4.0%至5.5%的增长，

2024年将增长2.5%至3.5%。

国际货币基金组织认为，部分国家的制裁、石油和天然气禁运将导致俄经济形势恶化，预计俄GDP将连续两年下降，2022年将收缩8.5%，2023年降幅为2.3%。

通过放宽货币政策，俄央行希望迅速恢复贷款等商业活动以抑制经济下滑，加快进口替代和供应链恢复的进程。

尽管俄罗斯经济面临前所未有的压力，但俄多方认为，俄罗斯经济无法被扼杀。俄国家安全委员会副主席梅德韦杰夫表示，俄有必要集中所有力量和资源，以便经受住考验并取得胜利，没有人能够孤立俄罗斯并“扼杀”俄经济。

普京在圣彼得堡参加立法委员会会议期间表示，西方国家摧毁并肢解俄罗斯的目标没有实现，便对俄发动大规模经济战，利用各种借口甚至不需要任何借口不断出台新的制裁措施。尽管如此，“经济扼杀”计划已经宣告失败。

短期来看，俄已基本顶住西方制裁压力，而如何防止经济深度衰退、恢复并保持经济增长则是需要面临的长期挑战。



日前，俄罗斯央行会议决定继续下调关键利率，并表示年内这一指标仍有下调空间。俄高层会议还决定，降低贷款等利率水平。

随着金融领域形势不断稳固，俄罗斯经济政策正在从“以反危机为主”，逐步向“防风险与促发展并重”过渡。

据俄罗斯银行(俄央行)消息，4月29日，俄央行董事会决定下调关键利率300个基点，从17%降至14%。俄央行认为，俄面临的外部环境仍充满挑战，严重限制了经济发展，但物价和金融面临的风险得到控制，为降息创造了条件。

不仅如此，俄商业贷款利率也在下调。俄抵押贷款利率方面，在4月下旬召开的经济问题会议上，俄总统普京表示该领域形势不及预期，建议将抵押贷款利率从12%下调为每年9%。5月1日，俄总理米舒斯京签署该项决议。俄联邦政府表示，这将提高家庭住房负担能力，并支持建筑业发展。消费贷款方面，从5月1日起，俄最大国有商业银

