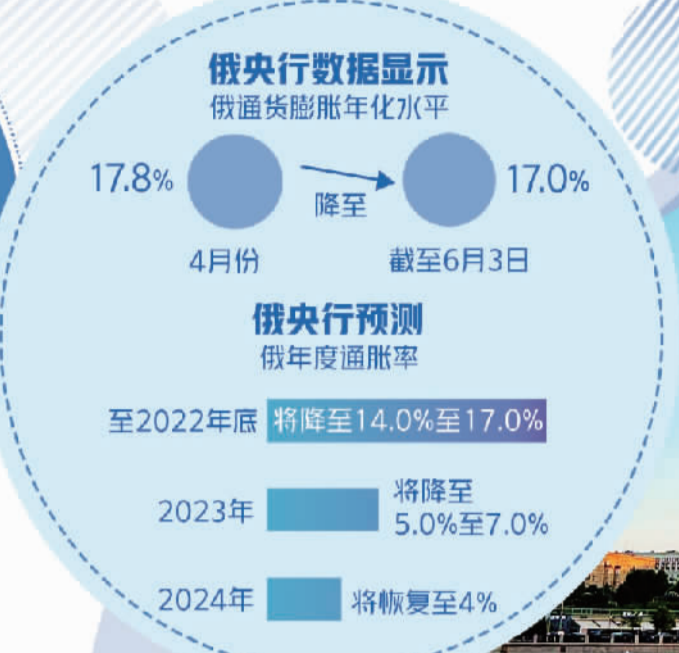


# 俄罗斯经济好于预期 风险犹存

本报驻莫斯科记者 李春辉



俄罗斯与美西方博弈仍在持续。欧盟委员会近期公布了对俄第六轮制裁措施，其中包括部分石油禁运，制裁俄罗斯油轮、银行和媒体等。虽然俄罗斯面临的外部环境仍旧复杂严峻，但经济总体运行状况好于此前预期。6月10日，俄罗斯银行（俄央行）决定将关键利率下调1.5个百分点至9.5%，恢复至遭受制裁前水平，降息幅度超出市场预期。

### 降息超出预期

6月10日，俄央行董事会决定下调关键利率1.5个百分点，从11%调至9.5%。这也意味着自俄乌冲突爆发以来，俄关键利率实现了一升四降。俄央行2月28日宣布将关键利率从9.5%猛升至20%高位，随后于4月8日、4月29日和5月26日分别宣布下调至17%、14%和11%。

值得注意的是，近两次降息无论速度或力度，均超出市场预期。在速度上，本次议息会属计划内会议，但5月26日的降息却系央行特别会议所作决定，两次降息相隔时间之短凸显俄监管部门降息的紧迫性；在力度上，近两次降息幅度均超市场预期，上次市场预期降息2个百分点，结果降息3个百分点。本次市场预期将降至10%，实际降幅突破这一关口。分析人士将此解读为监管机构对金融体系稳定的信心。俄联邦委员会（议会上院）预算和金融市场委员会第一副主席里亚布欣表示，俄罗斯经济形势正在企稳，关键利率正在“回归舒适状态”。

### 通胀明显放缓

在经历物价的快速攀升后，近期俄国内通胀速度明显放缓。俄罗斯总统普京在经济会议上表示，俄成功控制了通货膨胀，自5月下旬以来，物价普遍停止上涨。俄央行发布数据显示，截至6月3日，俄通货膨胀年化水平降至17.0%（4月份为17.8%），其中5月份和6月初消费者

### 世界银行预测



价格指数增长较小，通货膨胀率大大低于俄央行4月份的预测。与此同时，居民的通胀预期已经恢复到去年水平，民众认为物价上涨的强劲浪潮已经过去，汇率动态稳定和能源价格较低也促使企业下调价格预期。

俄央行预测，到今年年底，年度通胀率将降至14.0%至17.0%。俄进口替代进程、原材料和零部件进口恢复的规模和速度将显著影响物价涨幅。经过今年的动荡后，2023年全年通胀率将下降到5.0%至7.0%，2024年将恢复至4%。

### 金融市场稳定

俄央行称，支撑降息条件有二，除通胀风险明显降低外，金融稳定风险也有所缓解，在此背景下监管部门表示可适当放宽资本管制。

一方面，卢布汇率屡创新高。俄审计署负责人库德林介绍，当石油价格高、外币流入大时本国货币走强，当石油价格下跌时本国货币贬值。随着国际油价走高和俄推出系列稳汇率举措，卢布自3月底进入了升值通道。莫斯科交易所交易数据显示，5月25日美元对卢布汇率自2018年2月份以来首次跌破56，欧元对卢布汇率自2015年6月份以来首次跌破58。虽然俄政府出台调整政策意



图为莫斯科河。 本报记者 李春辉摄

图使卢布适当贬值，但卢布依然坚挺，目前仍维持在57和60左右（6月10日，美元汇率为56.8，欧元汇率为60.1）。

另一方面，国际收支未受明显影响。尽管遭受严厉制裁，俄出口大幅下降，但高企的能源价格弥补了俄出口损失。数据显示，2022年俄全部商品平均出口价格比2021年高出约60%，4月份俄石油和天然气出口收入可达1.8万亿卢布，而3月份为1.2万亿卢布。

### 经济风险犹存

目前看，俄经济乱中企稳，暂时经受了考验，但仍面临很大不确定性。风险主要来自

美西方制裁。俄央行行长娜比乌林娜称，目前制裁影响没有想象中严重，但是，认为制裁的全部影响已经显现为时尚早，不确定因素仍然存在。

例如，欧盟对俄部分石油禁运，若俄石油出口大幅下降将造成国际贸易收缩和卢布贬值，破坏经济稳定基础。又如，若出口持续萎缩，俄企业无法重建出口链而被迫将商品转向国内市场，将导致俄通货紧缩等。

近日，世界银行下调对俄国内生产总值预测。世行报告称，俄国内生产总值2022年将萎缩8.9%，2023年仍处于收缩中，增长率为-2.0%，到2024年或将实现2.2%的正增长。

# 日本重启核电前景黯淡

陈益彤

## 世经述评

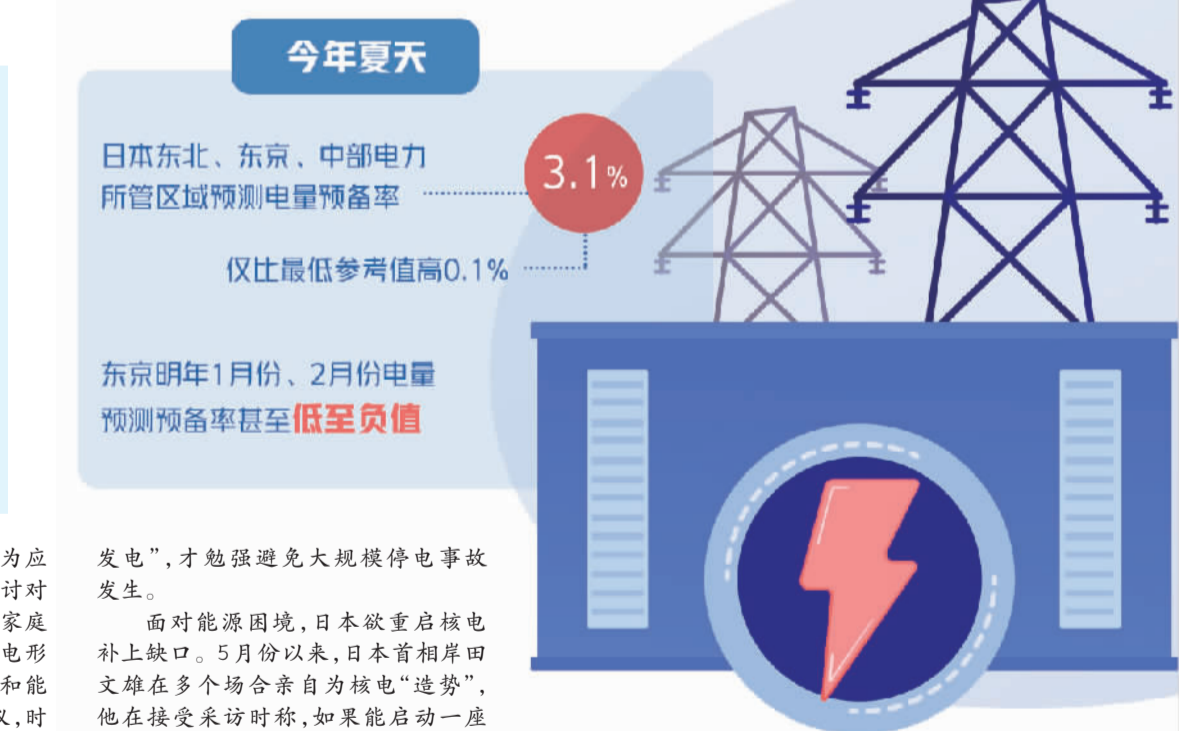
## 思爱普助力企业减碳发展

日本陷入能源困境，是近年其经济复苏以来最棘手的问题。面对能源供应体系带来的必然结果。日本试图通过重启核电摆脱困境，不仅面临国际国内巨大的舆论压力，还需“闯”过严格的审查标准。对于日本政府来说，短期内想强推核电弥补能源供应缺口，恐怕并非易事。

日本官方长官松野博一6日向媒体表示，为应对今年电力供需紧张难题，将召开部长会议商讨对策。次日，松野博一又代表政府向全国企业和家庭发出节能号召。他表示，预计今年夏冬两季供电形势十分严峻，希望全国上下尽可能节约电力和能源。政府时隔5年再度召开节能主题部长会议，时隔7年再向全国发布节能号召，足见日本当前面临的能源困境。

日本电力供应短缺，早有征兆。日本经济产业省4月份发布的2022年夏季电量预备率预测值显示，今年夏天，日本东北、东京、中部电力所管区域的预测电量预备率为3.1%，仅比最低参考值高出0.1%。而冬季的情况更为恶劣，东京明年1月份、2月份电量预测预备率甚至低至负值。

日本之所以陷入能源困境，是近年其所处复杂外部环境作用于脆弱能源供应体系带来的必然结果。2011年福岛核事故以来，日本一度停用全部核设施，进口液化天然气进行火力发电成为主要电力来源。然而受新冠肺炎疫情和俄乌冲突影响，国际化天然气供应受阻，价格涨势迅猛，加之日元对美元汇率跌至20年来的“冰点”，对日本来说，进口液化天然气量大价廉的优势不复存在。作为电力供应的主要来源，火力发电更不容乐观。据日媒报道，近年来，每年约有200千瓦至400千瓦的火力发电站由于设施老化停止运转，加上地震、气温等环境因素“推波助澜”，火力发电已成强弩之末。日媒报道称，今年3月份，受福岛县近海地震影响，日本6座火力发电厂停止运行，又逢反季节寒流导致气温急剧下降，用电量激增至隆冬水平，东京电力通过在管轄范围内发布节电警报，紧急启用“抽水



发电”，才勉强避免大规模停电事故发生。面对能源困境，日本欲重启核电补上缺口。5月份以来，日本首相岸田文雄在多个场合亲自为核电“造势”，他在接受采访时称，如果能启动一座核电站，相当于向国际市场供应100万吨液化天然气。他还表示，在俄乌冲突背景下，能源供求已呈紧张之势，必须通过调配多种能源种类以统筹脱碳、供给稳定和低价，其中核电是能源多样化的关键。经济产业省日前公布的清洁能源战略中期报告也明确表示，应将核电与清洁能源共同作为重要电力来源持续使用。

然而，日本重启核电困难重重。一方面，重启核电已惹众怒。在国际上，因福岛核泄漏事故和“排废入海”计划，日本形象严重受损。此前，日本政府大力运作国际原子能机构赴日考察，促其尽快认可“排废入海”方案，正是希望将不光彩的往事“翻篇”，消除负面国际影响。然而，污水未排，核电又起，势必遭致周边国家强烈反对。在国内，政府与民众关于重启核电的态度分歧严重。日前，岛根县知事丸山达也宣布，不同意重启位于松江市的核电站，但市民团体却并不买账，自发聚集在县厅门口抗议。4月份民调显示，同意重启核电的日本民众不足四成。对于即将迎来参议院选举的自民党来说，“赢了核电，输了选票”恐怕并非最优选择。

另一方面，严格的审查标准进一步加大了重启核电的难度。据日本电事业者联合会统计，日本现有的36台核电机组中，已有27台机组向原子能规制委员会提交了审查申请，但目前只有10台机组

6月9日，在思爱普(SAP)可持续发展论坛期间，思爱普公司宣布成立“可持续发展与实践战略联盟”，并发布六大可持续发展方案，包括碳排放管理、碳足迹管理、环境、社会及治理(ESG)报告披露、绿色溯源和循环回收四大核心方案，以及面向地方政府的城市“双碳”综合管理平台、面向大型集团的碳资产与碳金融管理两大创新方案。

今年正值思爱普成立50周年，也是思爱普进入中国市场的第30个年头，“可持续发展与实践战略联盟”的成立，让思爱普“在中国、为中国”的战略走得更深更实。

思爱普全球执行副总裁、大中华区总裁黄陈宏告诉记者，成立联盟的目的是为了联合更多生态伙伴，发挥各自专长，实现合作创新。一是要把“双碳”可落地的解决方案和最佳实践进行推广；二是实现联合创新，以解决因地方、行业不同而产生的复杂问题；三是加强顶层设计，为企业做战略咨询和实践指导；四是着力培养“双碳”可持续发展的专业人才。思爱普将通过这些举措，助力企业通过有效路径，即数据透明、产业协同、商业创新、“人财物数”一体化，实现减碳与发展的齐头并进。

如何让企业将现有业务流程和已经建立起来的数据与可持续发展有效结合？思爱普认为，关键是把减碳嵌入企业核心流程中，在企业营收、利润和绿色转型之间找

### 跨国公司在华

本报记者

朱琳