

俄罗斯力保经济发展积极态势

本报驻莫斯科记者 李春辉

外企微观观察

受益于去年的高油价，西方能源巨头赚得“盆满钵满”。1月31日，美国石油企业埃克森美孚公布了四季度财报，公司2022年利润达557.4亿美元，创下了西方石油行业利润的历史新高。这也意味着，埃克森美孚在去年每小时平均能赚约630万美元。

2022年，由于油气市场长期的供需不平衡、地缘政治等因素搅动全球能源市场，国际油价一度突破每桶120美元。欧美众多能源企业利润惊人。美国CNBC网站称，能源行业是过去一年标准普尔500指数中表现最好的行业。分析师预计，五大能源巨头企业埃克森美孚、雪佛龙、英国石油、壳牌和道达尔，2022年的利润总额将达2000亿美元，并且这一盈利势头还可能延续到2023年。

然而，高额的利润引来了监管层面的不满。美国总统拜登去年6月就曾抱怨称，埃克森美孚赚得“比上帝还多”。美国白宫新闻发言人也近日批评称，石油公司应该将更多利润投入生产，以减轻消费者的能源使用成本。欧洲方面已经采取了实质性行动。2022年9月，欧盟理事会批准，在整个欧盟范围内对化石燃料公司征收暴利税，以资助面临高能源价格的家庭和企业。

征收能源暴利税是为了实现相对公平，但其负面效应不可避免。一方面，能源公司利润被压缩，会将损失转嫁到消费者身上。另一方面，暴利税很可能降低能源供给，进一步推高能源价格。此外，能源市场具有周期性。前几年市场低迷时，这些油气公司的利润并不高，如果企业承受了经济不景气的代价，但价格上涨时利润又被攫取，将会打击其投资意愿，延缓向绿色能源转型的进程。

当前，虽然油价已远低于2022年上半年的价格，但多方仍继续看涨国际能源市场。国际能源署在最新的一份月报中表示，西方国家对俄罗斯施加的一系列制裁措施可能会让石油供应面临风险。短期来看，供给端的困境难以缓解，全球能源市场依然存在供给不足、国际油价高涨的可能。业内人士认为，未来国际能源价格处于较高位置将是大概率事件。

孙昌岳



视频报道请扫二维码

俄罗斯总统普京在日前召开的经济问题会议上表示，2022年俄罗斯成功克服了包括财政、金融等领域面临的不确定性危机，经济总体好于预测。具体来看，2022年经济发展亮点有：军工行业贡献巨大、能源行业盈利突出、预算指标保持健康、通货膨胀趋于放缓。普京认为，尽管俄经济发展面临基础不牢和不确定性因素增多等挑战，但仍发出积极信号，当前重要任务在于巩固积极趋势。



目标区间，“可预测的、受控的价格动态是增加投资、为实体经济融资的关键因素”。普京认为，尽管俄经济发展面临基础不牢和不确定性因素增多等挑战，但当前俄经济仍发出积极信号。

从发展信心来看，俄罗斯民众对本国经济发展抱有信心。根据俄“社会舆论”基金会民意调查结果，有45%的民众对新的一年持积极预期，仅有不到一成民众认为2023年将会比2022年更糟。有俄媒称，与西方发达国家相比，俄民众乐观情绪更高。专家分析认为，

测，如果没有发生变化，2023年俄罗斯经济将萎缩2.9%。

总体上，俄经济呈现向好趋势，当前俄罗斯的重要任务在于巩固这一积极趋势。

一方面，是重基建。在外部条件恶化的情况下，俄将增加对内部的经济刺激，其中之一即为重视基础设施建设的拉动作用。普京表示，基础设施建设项目正蓄势待发，基础设施预算贷款和基础设施建设债券预计可融资3000亿卢布。

另一方面是保民生。普京表示，俄需要在提高实际工资和改善家庭福祉方面取得显著、切实的成果。数据显示，2022年6月1日起，俄最低工资标准为15279卢布，从2023年1月1日起提高到16242卢布。

柬大力吸引汽车和电子业投资

柬埔寨政府日前颁布《发展和吸引汽车业投资路线图》及《发展和吸引电子业投资路线图》，该路线图包括短期、中期和长期战略及目标，从简单和劳动密集的零部件组装开始，逐步转移至更复杂和更高附加值的组装及设计，以打造区域汽车和电子业生产中心，推动疫后经济复苏并确保经济持续快速发展。

近年来柬埔寨汽车行业迅速发展。由于外国投资的增加，2016年至2019年汽车行业的年平均出口量比2009年至2012年期间翻了一番。2016年至2019年间，柬埔寨平均每年在汽车领域获得4个新投资项目，平均投资资金为2200万美元。日本、中国是柬埔寨汽车行业的主要投资来源地，主要出口市场包括泰国和日本等。目前，柬埔寨已拥有包括中国徐州徐工在内的7大汽车组装公司。据柬埔寨政府预计，未来5年柬埔寨汽车和电子业将有望实现21亿美元的零部件出口，创造约2.6万个新的就业机会。

根据该战略路线图，柬埔寨拟采取循序渐进方式实施该战略。汽车领域初期将专注于发展较简单的劳动密集型出口部件组装业，电子行业初期将致力于吸引电缆、连接器和电路板等简单组件和子组件方面的投资。中期目标则是将价值链向上移动，发展更复杂的汽车零部件制造和更高附加值的电子组装和设计。长期目标是将柬埔寨发展成为区域汽车零部件制造中心，制造各种低至中等复杂程度的产品出口零部件及

柬埔寨经济财政部国务秘书旺西·维奈近日对媒体表示，柬政府将为此愿景专门设立发展基金，并与企业合作，为汽车和电子行业培训技术工人。柬埔寨将逐年增加对技术工人技能培训的预算和投入，不断提高汽车和电子业的产出效率和质量，以良好的营商环境和具有竞争力的人力资源实现政府的战略目标。

2016年至2019年柬汽车行业年平均出口量比2009年至2012年期间翻了一番

2016年至2019年间柬平均每年在汽车领域获得4个新投资项目 平均投资资金2200万美元

未来5年柬汽车和电子业将有望实现21亿美元零部件出口 创造约2.6万个新就业机会



本版编辑 周明阳 孙亚军 美编 王子莹

美联储八次加息难遏通胀

刘 英

股市	纽约股市三大股指2月1日上涨		
	道琼斯工业平均指数	标准普尔500种股票指数	纳斯达克综合指数
	0.02%	1.05%	2.00%
美元	美元指数2月1日大幅下跌		
	衡量美元对六种主要货币的美元指数		
油价	在汇市尾市收于 101.1840		
	下跌 0.90%		
	国际油价2月1日显著下跌		
纽约商品交易所3月交货的轻质原油期货价格			
收于每桶	76.41美元	跌幅	3.12%
数据来源：新华社			

是推升美国通胀的因素并未消除。当前，影响世界经济的不稳定性和推高通胀走升的不确定因素依然存在，乌克兰危机还没有停止的迹象，供给冲击持续存在，地缘冲突等对能源价格和粮食价格仍带来扰动，美欧对俄罗斯的制裁反噬和反制裁推升通胀。多国经济重启和增长需求，全球供应链博弈支撑通胀。

展望全年，美国经济走势不容乐观。美国2022年12月广义货币供应量(M₂)出现了1.3%的下滑，成为1959年美联储跟踪该指标以来最低值，这表明美国金融对经济的支持下降，激进加息对美国经济的抑制效应发酵并令美国经济降温。此前经合组织(OECD)预计美国今年经济仅增长0.5%。国际货币基金组织(IMF)在最新经济展望报告中预计美国今年经济增长1.4%，考虑到基数效应，美国经济增长前景不容乐观。

加息引发的各类风险正在凸显。目前市场预计，今年美联储还会继续加息两次，若3月和5月加息预期实现，美国联邦基金利率势必超过5%，利率高企或触发许多金融风险。此前，美联储在2004年6月至2006年6月快速加息400个基点，激化了房地产泡沫及次贷危机，成为引爆国际金融危机的重要原因之一。相比之下，此次加息节奏更加激进，连续四次加息75个基点，时间更短，仅用一年时间，利率水平更高，抬升500个基点。一年不到美联储联邦基金利率就已从0提升至4.75%。在更为激进加息路径下，经历了国际金融危机和新冠疫情影响冲击后的美国经济比本世纪初更加脆弱。因此，今年美联储加息确实需要慎之又慎，再加息的确要看数据，不仅要防止美国经济陷入衰退，还要防范高利率可能引发的金融风险。

此外，美联储加息还将面临外部负面溢出效应的影响。今年美国经济增长面临外需疲弱的同时，还面对负面冲击。美联储宣布加息后，欧洲央行、英国央行均宣布加息50个基点，欧洲更激进的加息对美联储的降档加息产生负面溢出效应。尽管欧美对俄罗斯实施制裁，但欧元区仍有3.5%的增速，比美国推迟解除疫情封控带来的经济反弹助推欧洲经济增长，部分抵消了地缘冲突带来的供给冲击。尽管与欧盟一样受制于反噬和反制裁，但提前解封的美国已没有疫情放开带来的红利可用。

(作者系中国人民大学重阳金融研究院研究员、院委兼合作研究部主任)

当地时间2月1日，美联储在结束今年首次货币政策例会后宣布加息25个基点，将美国联邦基金利率提高到4.5%至4.75%之间。这也是美联储连续第8次加息，在不到一年时间累计提升450个基点，达到2017年9月以来新高。与此同时，继续每月950亿美元的缩表(包含减持美国国债、机构债及机构抵押贷款支持证券)。尽管美联储在加息问题上仍未松口，但推升美国通胀因素并未消退，美国通胀仍会维持相对高位。

随着加息政策持续，其抑制经济等副作用显现。市场普遍预计，今年3月和5月美联储还将继续加息25个基点，美国联邦基金利率或将超过5%，达到本世纪以来最高利率水平。激进加息滞后效应以及加息带来的经济衰退和金融风险或发酵。不仅如此，欧洲央行和英国央行所实施的更大力度的加息，还会对美国通胀产生负面溢出效应。

美联储强调今年不会降息。此次加息与上次议息会议有两处不同，一是加息幅度从50个基点降至25个基点。这是美联储本轮加息周期以来第

二次放缓加息步伐，符合市场预期，也是美国在通胀增速放缓及经济收缩下的选择。二是明确表态持续加息不降息。与上年美联储多次强调的今年年末就会降息的表态不同的是，美联储主席鲍威尔提出持续加息是合适的，今年不会降息。加息之后是暂停而不是年底降息，这一表态是美联储在加息再次降档后，偏鹰派的表现。

值得注意的是美联储对就业指标的持续关注。鲍威尔当天表示，加息是要把通胀目标控制在2%，同时强调促进就业的政策目标。言外之意是，尽管美联储2%的通胀目标今年达不到，但是就业目标还是更好地实现了。虽然美国的劳动参与率至今未达疫情前水平，但其失业率已从2020年4月份14.7%的高位回落至2022年12月份3.5%的低位。

美国通胀增速缓和但仍难控。在美联储祭出40多年来最激进加息的大棒之后，美国通胀在2022年6月触及9.1%的高位后掉头向下，12月份回落至6.5%的水平。但是根据机构预计，美国今年通胀依然会处于6%左右的水平，维持高位。最为重要的