

## 2017年：俄罗斯经济能否走出危机

**【编者按】** 2014年乌克兰危机后，欧美制裁、油价下跌、卢布贬值，俄罗斯经济内外交困深陷危机。两年多来，俄罗斯在危机中表现出前所未有的抗打压能力和适应能力。通过实施反危机计划，俄罗斯经济呈现企稳迹象，很多经济指标出现好转。2016年除资本净流出大幅减少外，通货膨胀明显缓解，上半年工业整体上停止衰退，股市交易量明显上升，目前俄财政收入的2/3来自非石油天然气领域，经济结构也得以优化，并通过浮动的卢布汇率获得竞争优势。预计2016年第三季度俄国内生产总值环比增长0.4%，第四季度环比增长0.5%。俄央行认为，俄罗斯经济衰退的局面已经结束，今后一个时期俄经济将迎来缓慢增长。

中国与俄罗斯是全面战略协作伙伴，俄罗斯经济未来走势直接影响中国与俄罗斯的投资合作思路和贸易方式。本刊编辑部特邀请国内外专家学者参加讨论。探讨俄罗斯经济危机的深层原因，俄罗斯经济是否已经真正企稳？俄罗斯经济走出危机的先决条件是什么？俄罗斯经济欲摆脱危机还面临哪些挑战？2017年俄罗斯能否走出危机？中俄经贸合作如何作出相应调整？

**【关键词】** 2017年 俄罗斯 经济增长 能源依赖 结构改革

### ● 俄罗斯经济在稳定与增长之间选择均衡点

程伟（辽宁大学转型国家经济政治研究中心、辽宁大学国际关系学院教授、博士生导师）

#### （一）俄罗斯经济危机的表现与成因

乌克兰危机以前俄罗斯经济已经出现问题，主要表现为增长乏力。众所周知，2000~2008年，即普京总统执政的前两个任期，俄罗斯经济曾经有过高速增长的历史，GDP年均增长率为6.9%。在国际金融危机的冲击下，2009年俄GDP骤降7.8%，成为步入中速增长的转折点；2010~2012年GDP平均增速为4.1%，事实上从2012年第四季度起，俄经济就显现了再被沦入低速增长境地的迹象，GDP增速为2.1%，比其全年3.4%的增速低了1.3个百分点；2013年，GDP增速进一步降至1.3%。

乌克兰危机爆发之后,原本已经陷入增长困境的俄罗斯经济形势急剧恶化。一是表现为经济增长由低速演变为停滞和倒退。2014年俄GDP仅增长0.6%,为停滞状态;2015年出现倒退,为-3.7%;2016年,根据国际货币基金组织的预测,为-0.6%。二是表现为宏观经济稳定乃至民生等重要领域也出现严重问题。例如,国际金融危机后的2009~2013年,俄罗斯已经连续五年将通胀率控制在一位数水平;而2014年下半年情形急剧恶化,全年平均值突破两位数,为11.4%;2015年为12.9%。再如,从2000年普京开始执政一直到2013年,俄罗斯连续保持居民可支配收入的正增长;2014年首次出现1%的负增长;2015年扩大为-4%。一言以蔽之,乌克兰危机以来俄罗斯经济开始面临普京治下前所未有的增长与稳定的双重挑战,换言之,经济衰退与宏观经济不稳定的并行出现是当下俄罗斯经济危机的集中表现。

俄罗斯经济危机的确与乌克兰危机存在直接因果关系。俄罗斯收回克里米亚立即招致巨大的外部负面压力:一是美国公开主导的西方经济制裁,切断俄罗斯在国际市场上的融资渠道;二是美国暗中助推国际市场石油价格大幅下跌乃至持续低迷。2014~2016年,全球油价从每桶大约100美元暴跌至每桶30美元左右。石油作为商品,其价格的波动主要受市场供求关系的影响。但石油从来就不是普通的商品,政治背景经常成为其价格波动的重要辅助性因素。近年来,石油严重供大于求,但以沙特阿拉伯为首的OPEC迄今坚持不减产,这不能不认为其中的奥妙之一是暗含着美国因素。20世纪80年代的里根政府就曾利用石油价格战为颠覆苏联铺平了道路。

尽管外部因素对于俄罗斯经济危机的严重影响显而易见,但俄学术界乃至官方理性地认识到,矛盾的主要方面还是来自于内部,即经济危机根本上是传统的原料经济增长模式后遗症的必然结果,外部因素不过是激化或者加重了本国经济的固有矛盾。同时还辩证地认为,外部压力反而有利于促进内部变革。正如普京所言:“制裁和外部限制,是让我们更有效、更快实现既定目标的刺激因素”。梅德韦杰夫也曾这样表述:“当前对转变经济增长模式的呼声很高,因为俄罗斯经济发展的外部和内部条件都发生了重大变化,有些方面甚至发生了全面的转变”。由此可见,在西方制裁之下,普京政权顺势而为,凝聚民心,增强了整个社会的抗打压能力。

## (二) 俄罗斯反危机的政策取向与初步成效

乌克兰危机以来,亦即俄罗斯经济危机以来,旨在摆脱原料经济发展模式的束缚,切实走出创新发展的新路子,俄罗斯政府出台并实施了以下

主要政策措施。

第一，稳定宏观经济。普京 2014 年年底的国情咨文中有三句话值得特别关注：第一句：必须最终学会协调抑制通胀和刺激经济增长两个目标。就是说，保持经济稳定与增长的同时存在是最为理想的状态，但现在看来是做不到了。第二句：必须冲出零增长的陷阱，未来 3~4 年，俄罗斯经济增长速度要超过世界平均水平。可以理解为，由于国内经济转型的客观形势，尤其面临恶化了的外部环境，几年内俄罗斯可以容忍经济的停滞甚至衰退，但之后必须提速。第三句：当前重要的是保持稳定的宏观经济环境，在未来中期内，把通胀率降至 4%。这是问题的核心要义所在，即经济增速可以下调，但必须全力守住宏观经济稳定这个底线。

第二，启动供给管理。如果说近年来俄政府需求管理主要指向宏观经济稳定的话，那么，启动供给管理的主要目的就是发掘和培育新的市场主体，促进经济结构的调整。普京在 2014 年国情咨文中提出了一系列有利于创办和发展企业的具体对策，如四年内不得提高企业的税收标准，不得增设非税收入渠道，对于新创办的中小企业给予两年的免税期，扩大中小企业获得国家订单的机会等。在 2015 年的国情咨文中普京继续强调：“经营自由是最重要的经济和重大社会意义的问题，我们应以经营自由和扩大这种自由来回应企图加诸在我们身上的所有限制”。不难看出，乌克兰危机后，普京政权虽继续在外交领域坚持强硬立场，但在国内的经济领域则朝着自由化的方向前行。

第三，推进国内开发。一是进口替代。西方启动对俄经济制裁后，普京总统明确提出“合理的进口替代是我们的长期任务”，并在 2015 年、2016 年先后两次实施的政府反危机计划中，专门斥资用于支持进口替代项目的推进。二是非原料生产。俄罗斯能否摆脱对能源经济的过度依赖，说到底，就是看能否实现非原料生产的繁荣发展。鉴于此，俄政府于 2015 年推出了非原料企业实验性扶持项目。从事非原料生产的国内企业，可以得到特殊的优惠政策以及专门的资金支持。三是远东和西伯利亚开发。随着与西方关系的恶化，俄罗斯加快了“向东看”的步伐。2014 年 5 月与中国签署总价值为 4 000 亿美元、累计期限为 30 年的天然气合同大单。2015 年 9 月在符拉迪沃斯托克举行“首届东方经济论坛”，与外国企业签订合作项目约 700 亿美元。随后，决定在远东和西伯利亚建立 8 个超前发展区，以期持续提高这一地区对于国家整体经济创新发展的贡献度。

第四，加强内部投资拉动。在石油等资源红利不复存在的情况下，俄

欲摆脱经济危机不再可能仰仗出口和消费，重点要靠投资。而西方制裁又大面积地阻塞了外部融资的渠道，因此，又只能重点依靠内资。在此背景下，一方面，俄政府利用工业发展基金、福利基金、养老与保险基金以及央行支撑项目等多种融资渠道进行国家投资；另一方面，努力创造条件使更多的储蓄转化为投资。普京总统在2014年的国情咨文中明确要求，到2018年必须把投资水平提高到国内生产总值的25%。

从俄罗斯2016年的经济表现看，上述举措初见成效。例如，轻工、机器制造、化工等领域生产止跌回升，前三季度整体工业呈现小幅增长；进而，GDP下行态势有望触底；更为关键的是，通胀率大幅回落，前三季度仅为4%稍余；失业率控制在5.6%的较低水平，宏观经济形势趋于稳定。可以认为，乌克兰危机以来俄罗斯经济最为艰难的日子业已过去，进一步说，俄罗斯经济正在趋向走出危机状态。

### （三）俄罗斯经济改革与发展的前景

俄央行等国内机构与国际货币基金组织等国际机构对于俄罗斯2017年GDP走势的预测大体一致，即会出现1.5%左右的小幅增长。关于通胀率、失业率、财政收支、国际储备等宏观经济指标的变动态势，俄官方的预测也较为乐观。就此来看，无论经济衰退还是宏观经济不稳定都将成为过去，2017年将是俄罗斯走出经济危机的一年。然而，走出经济衰退与宏观经济不稳定并存这一特指内涵的经济危机，远不意味俄罗斯同时就是走出了经济困局，因为暂且尚看不到经济增长的良好势头，而没有健康的可持续增长作为支撑，所谓的宏观经济稳定也只是相对的。

2016年下半年以来，鉴于经济发展态势明显趋好，俄罗斯学界、商界以及政界开始热议反危机后的经济改革方案。首先聚焦的是面向未来的经济增速问题。一种观点认为，俄潜在的增长率只处在2%的较低水平，而这种增速是难以接受的，因为这会导致俄在世界经济中的占比减少、失去竞争力以及人民生活水平相对于大多数国家下降，因此主张适当提速；另一种观点则认为，要安于经济低速增长的状态，要忍耐，要致力于经济结构的调整，否则，急于提速的后果势必难以避免出现新一轮的衰退。

集中争论的另一个主要问题是实行较为宽松的金融信贷政策，还是继续实行较为紧缩的货币信贷政策。事实上这个问题很大程度上与对待经济增速的态度有关。主张实行宽松的金融信贷政策的一派提出建议，不仅仅利用国家积累的储备用于公共基础设施投资，还可以让央行增发货币，使商业银行通过再融资用于企业的发展项目。他们认为，只要加强监管，严格商业银行

的企业发放贷款标准和流程，增发货币就将既促进经济增长，又不至于引发通胀。主张实行紧缩货币信贷政策的一派对此坚决反对，认为在制度不健全、监管不到位、腐败行为没有得到有效遏制等现实状态下，这样做的投资去向与效益很难保证，搞不好会对经济结构调整这一核心任务产生负面影响，也不完全排除引发通胀的风险。在他们看来，应该把重点放在将储蓄转化为投资上，认为这是调结构、促增长、有益而无害的最佳途径。多年来俄的储蓄率（储蓄额占 GDP 的比重）一直高于国际平均水平，稳定在 25% 左右，近四年来的均值为 27%。问题在于，大部分的私人储蓄都用于国外投资，其数额几乎占俄资本外流中的半壁江山。他们认为，要使储蓄转化为投资须做到：第一，确保宏观经济稳定，重点是降低通胀率，因为储蓄率与通胀率直接相关；第二，提高包括银行系统在内的整个金融系统的安全性和稳定性；第三，提高投资效率，确保储蓄转化为投资能够得到预期的收益。

俄新一轮的改革发展方案将于 2017 年年中正式出台，它客观上将注定成为普京参加 2018 年年初总统竞选连任的重要支撑（尽管普京是否参选尚无定论，但事实上却无悬念）。总体判断，普京定会既重视宏观经济的稳定，也重视经济增长速度的稳步提升，进而在稳定与增长二者之间选择可行的均衡点。具体预判，一两年内普京政权将重点关注经济稳定与结构调整，经济增长将与发达经济体一样保持低速（近年来除美国之外，其他发达国家的经济增速均低于 2%）；之后，将转向致力于提速，冲击普京曾经提出的 GDP 世界平均水平的目标（4% 左右）。

## ● 俄罗斯经济复苏的新工具是否有效？

**A. H. 什维佐夫**（俄罗斯科学院联邦信息与管理研究中心副主任、教授、经济学博士）

**徐向梅** 译（中国社会科学院俄罗斯东欧中亚研究所副研究员）

对于俄罗斯来说，现代经济增长及其被频繁和热烈讨论的宏观经济因素成为最重要的国内计量依据。此外，由于国家变革领域的特性（即初始规模化和异质性、不均衡性和无法克服的惯性）以及威胁和风险的尖锐性，国内经济复苏的任务就具有特别重要的意义和极端的复杂性<sup>①</sup>。经济增长

---

<sup>①</sup> A. H. Швецов. Роль государства в преобразовании социоэкономического пространства // Пространственная экономика. 2015. № 1.

的问题在所有后苏联改革时期都被列在迫切需要解决的议事日程之内，这并非偶然，但问题却没有得到解决。在任何情况下，对此所作的努力通常都没能达到公众对国家发展的期望。获得的一些成功仅是零碎的和脆弱的，经不起危机的考验。由此激发着人们迫切寻找各种新的方法，转变思路和观念，不断尝试工具的更新，使持续的变化几乎成为改革的主旨。

近年来又开始了这种创新的下一个阶段，史无前例的制度支持成为其标志。联邦政府不时出台规范性法律文件（法律、指令、命令），积极建立有组织的机构（部委、部门、国有企业），从预算资金中大规模拨款，并举办大规模的宣传活动，使公众产生对国家社会经济复苏取得突破性成果的新希望。这一次的承诺显得雄心勃勃而又自负，而实现这些承诺的努力是否又是代价昂贵和无效的呢？

### （一）企业活动的特殊法律制度

过去10年，国内经济复苏的“主流”政策是使用旨在解决国内区域政策重要问题的工具，包括如何使俄罗斯各城市和地区吸引私人投资和先进技术（私人投资和先进技术被作为国家实现现代化和创新发展的保障）？俄罗斯政府将在国内某些地区实施企业活动特殊法律制度作为解决这一紧迫和复杂任务的优先方案。此项创新的本质是：在几个专门挑选的区域内营造对经济快速复苏特别有利的条件，而根据普遍认同的“创新扩散”理论，经济复苏不可避免的波动会广泛传播到这些优惠区域之外。根据这个观点，在这些挑选的“空间点”提供当地优惠经营条件这种可以实现的方式加快经济增长，这些条件将使广大企业家产生浓厚兴趣且能够广泛吸引拥有最新技术且在为资本寻找最有利可图投资场所的具体投资者（最好是国外投资者）。“选定区域的地方条件”是指其所有特性，包括所在地和基础设施，国家在其范围内临时实施的（优惠）税收和土地使用、海关手续、注册和其他行政管理手续。而且，在谈及地方条件的吸引力时，应放在俄罗斯国内企业活动的法律经济背景及国际（全球）法律经济背景下对其进行评价。

俄罗斯法律允许实行几种符合上述地域集中性优惠刺激原则的机制。非常具有代表性的系列工具包括：经济特区、产业园区和科技园区、土地开发区、创新集群、工业区、超前发展区、自由港。随着特殊法律制度主体的日益多样化，其范围也在全国扩大。

### （二）经济特区：数量不能转化为质量

根据在构想设计、法律保障和开发实践方面的经验，在上述工具中，

经济特区占有优势地位。早在 20 世纪 90 年代，国外已经先于其他优惠制度而开始使用。

自 2005 年通过《俄联邦经济特区法》<sup>①</sup> 后，俄罗斯开始组建经济特区。由于参考了 20 世纪 90 年代初期的负面经验，这些区域变为“国内离岸区”的可能性为零，采用规定工具的程序也得以规范。法律允许创建四种类型的经济特区：工业生产型；技术创新型；旅游休闲型；港口型。区内企业在缴纳所得税、财产税、土地税和运输税方面享有优惠，开展技术引进的企业可享受免税待遇<sup>②</sup>。此外，国家用预算拨款在经济特区建设创新、工程、交通和社会基础设施。联邦和地方执行机构还采用“一站式”服务的方式促进向经济特区投资。

10 年来，俄罗斯依据新法律已经在 30 个地区创建（更确切地说，政府的创建决议还处于不同执行阶段）33 个经济特区<sup>③</sup>，其中 9 个为工业生产型，6 个为技术创新型，15 个为旅游休闲型，3 个为港口型。区内现有 400 多家企业注册，包括来自 29 个国家的 80 家外国企业，创造了 1.8 万个工作岗位，吸引私人投资 1 460 亿卢布。经济特区内的企业为国家预算上缴 400 亿卢布的税收和关税，获得各级预算减免税收 240 亿卢布。

然而，针对这一国家政策的抱怨却越来越多。很长一段时间针对这一新事物的批评仅仅停留在专家阶层，但值得注意的是，近两年管理创新已经成为部门间的矛盾所在，批判甚至来自联邦政府机构，首先是监督机构。

此外，虽然经济特区思想还没有被否定，对其实际表现的批评则非常强烈。这不仅是由于政治和官僚因素（部门与个人之间的争斗和冲突，腐败丑闻等），还有经济和金融因素（导致经济持续衰退的危机的加剧，预算赤字增加等）。

过去三年，经济特区的活动两度成为俄联邦审计院关注的对象<sup>④</sup>。根据 2013 年的调查结果，在国家投入资金的使用方面，当时的 27 个经济特

---

① 除该法之外，还有两项法律用于调节具体经济特区的活动：《俄联邦加里宁格勒州经济特区法》（2006 年 1 月 10 日第 16 - Φ3 号）和《俄联邦马加丹州经济特区法》（1999 年 5 月 31 日第 104 - Φ3 号）。

② 即经济特区进口和使用的外国商品无须缴纳关税和增值税，而俄罗斯商品根据出口关税制度在出口时须缴纳消费税，但无须缴纳出口关税。

③ 目前还有 13 份俄联邦主体提交的建立新经济特区的申请书。

④ 俄联邦审计院是俄罗斯联邦议会下属的常设国家资源消耗最高审计（检查）机关。

区中仅有11个（工业生产型和技术创新型）被审计人员认定为“相对有效”。审计院专家认为<sup>①</sup>，预算资金没有用于其预期目的，基础设施建设大大滞后于计划，而且，最重要的是，这并非投资者的错误，而是作为倡议者的政府。一方面，地方政府未能及时为基础设施建设划拨土地和资金；另一方面，联邦部门拨款迟缓，拖延与承包商的协商等。

两年之后，俄联邦审计院的另一项调查再次表明<sup>②</sup>，所有经济特区都没有遵守其成立协议规定的文件制定和通过期限规定。有一半经济特区（33个中的16个）的2016年1月1日的未来发展计划没有被批准。基础设施建设未能按照进度进行，进展缓慢，所有特区无一例外。2016年年初，758个计划实施的基础设施建设项目中投入使用的仅526项。建设项目竣工日期每年推迟。另外发现，各地提交的申请中划拨土地面积过大，之后却不能在规定时间内对如此大面积的土地进行开发；40%的划拨土地（21.4万公顷中的8.44万公顷）尚未使用。据审计人员估计，各地40%以上的基础设施建设项目资金不足（457亿卢布）。监督部门负责人强调，2016年计划提供2.5万个工作岗位，而实际提供了不超过1.8万个，创建每个工作岗位的花费是1020万卢布（按全国平均工资计算，这些资金足以支付这些新岗位员工25年的工资）。此外，建设经济特区的大量现金流也导致腐败的滋生。根据总统办公厅监督分析局的证据，执法机关掌握的5个刑事案件中，最大的案件为侵占利佩茨克州经济特区的基础设施建设资金5.09亿卢布。

俄罗斯经济发展部将经济特区发展中的主要问题归咎于下列因素：根据施工预算原则计算的相关基础设施建设成本高；难以吸引劳动力资源；经营种类限制过多；管理体制过度复杂。实际上，2015年4月20日召开的联邦政府会议<sup>③</sup>也并没有明确界定联邦和地区层面的责任。此外，通过参股公司的融资机制并没有使从联邦预算划拨的基础设施建设资金得到及时使用。事实上，经济特区的大公司及其子公司将闲置资金临时存入银行可以毫不费力地赚钱，更有利可图<sup>④</sup>。由此，2014年6月曾决定以做实验为

---

① М. Лютова. Развитие ОЭЗ отдадут регионам // Ведомости. 10 июня. 2015.

② 10年的时间里，经济特区并没有成为支撑经济的有效工具，[http://audit.gov.ru/press\\_center/news/26369](http://audit.gov.ru/press_center/news/26369)

③ <http://government.ru/news/17737.46>

④ 据俄联邦审计院数据，企业没有用于应有用途的预算资金估计为248亿卢布，其作为闲置资金2006~2015年所获得的利息为293亿卢布。



目的，暂时（到 2016 年年底）将管理经济特区的联邦权力全面下放给联邦主体，条件是：联邦主体对达到设定指标（即注册企业数量、相关领域吸引个人投资额、新工作岗位数量、预算缴纳增长）承担财政责任。

经济特区并没有获得期待已久的结果，这迫使政府认识到，不能无限制地设立经济特区，经济特区必须是合理的、能够带来利润的，必须依靠实际投资，不能依靠不确定的投资<sup>①</sup>。

尖锐的批评使俄联邦总统作出断然决定：2016 年 5 月底，在持续经济衰退和财政赤字不断恶化背景下，虽然俄联邦审计院和总检察长办公室的检查结果并不理想，总统下令经济特区停止低效的工作并按照原来的程序创建新经济特区。政府受命制定经济特区统一工作战略，以优化预算投资并将其转交联邦主体管理。

### （三）超前发展区：实现经济突破的超级区域？

经济特区的失败未能减少对类似工具的兴趣。在某些区域实行经济活动特殊优惠制度的想法已失去吸引力后，超前发展区成为另一项创新。联邦政府尤其对在远东地区实施加速社会经济发展战略寄予厚望，希望借助为投资者提供了“天堂”的超前发展区使远东地区生产总值到 2025 年前翻一番（与 2011 年的水平相比）。负责此项工作的副总理最近甚至预测，我们的远东将在亚洲太平洋地区获得应有的地位，成为新加坡、中国、日本、中国香港地区和韩国的强有力的竞争对手。

这一新事物从概念到实施的速度快得令人惊讶。国家元首在 2013 年 12 月首次阐述了在远东建立超前发展区的可行性；2014 年 2 月机制构想形成；2014 年年底出现一揽子相关法律文件：12 月 29 日通过第 473 号《俄罗斯联邦社会经济超前发展区法》，11 月 29 日签署《俄联邦税法典》修正案，12 月 31 日签署包括《俄联邦民法典》和《俄联邦土地法典》在内的系列法律修正案。

与此同时，将具有法律依据的思想融入远东地区发展实践的工作也积极展开。与经济特区不同，在关于超前发展区的法律诞生之前，超前发展区不仅成为公众和专家关注的焦点，而且成为联邦政府的心爱之物——对其实施给予大力支持（专门组建远东发展部和一名副总理负责此项工作），远东地方政府对这一新事物也寄予厚望。

与所有其他类似特别机制一样，超前发展区的基本思想是为计划在特

<sup>①</sup> <http://government.ru/news/17737>

选区域经营的投资者提供优惠。但这次优惠的范围更广、力度更大。与已有的经济特区不同，建立超前发展区的初衷是为了实施具体的大型投资方与联邦主管部门签署的包括拟经营项目、投资额和工作岗位数量在内的初步协议。超前发展区的建立期限为70年，并且可以延长，这一点区别于经济特区（49年）和开发区（12年）。各联邦主体领导人有权提交建立超前发展区的申请书。在超前发展区内可开发矿产和生产应纳税商品（小汽车和摩托车生产除外），这些在经济特区几乎是完全禁止的。

超前发展区框架内应保障最大程度地简化投资项目实施手续，实行自由关税区制度，提供前所未有的税收优惠。因此，超前发展区内的企业可获得以下好处：前5年免收所得税、财产税和土地税；前10年免收进出口关税和来料加工增值税；降低保险费（从30%降至7.6%）；免费获得土地和现有基础设施；简化出口商增值税返还手续。另外，对企业活动的巡查次数和时间间隔也作了规定。俄罗斯远东发展部有权签发在超前发展区进行基础设施建设的许可，而远东开发公司将成为建设方。

而经济特区却不能提供上述好处中的任何一项。但是，这是否能成为新工具的决定性竞争优势和美好未来的保障呢？或者，超前发展区只是分担了未能进入远东地区的经济特区的一部分可悲命运？

无论如何，超前发展区建设工作在这个广域地区蓬勃展开。2015年2月批准了最早的3个项目，其中两个位于哈巴罗夫斯克边疆区（阿穆尔项目和帕卢斯项目），另一个位于滨海边疆区（娜杰日达项目）。2015年4月，远东投资项目实施分委会又批准建设6个区，包括：两个农工综合区分别在滨海边疆区（米哈伊洛夫斯克区）和阿穆尔州（别洛戈尔斯克区）；一个工业园区在雅库特（康卡拉塞区）；一个采煤工业区在楚科奇（白令区）；一个综合项目（包括农业、工业港、旅游休闲、航空公司、建有康复健身中心和水疗设施的酒店）在堪察加半岛（堪察加区）；一个工业和物流园区在阿穆尔州（普列德莫斯特区），该园区与布拉戈维申斯克—黑河大桥相连。在这6个区内将有近8000人工作<sup>①</sup>。2016年3月，俄罗斯政府批准建设12个超前发展区，其内有110家企业注册，宣布投资总额达4420亿卢布。不过，在这些超前发展区内暂时仅有8家企业入驻，到2016年年底有近20家入驻（包括符拉迪沃斯托克自由港的企业），预计到2017年年底将有44家入驻。

然而，令人振奋的政府计划中的远东地区大规模超前发展进程也伴随

---

<sup>①</sup> И. Дробышева. Дальний Восток готовится принять резидентов//Бизнес. 12 мая 2015 г.

着危机。继 2015 年预算支出减少 10% 之后，预计在随后两年将会有更多的减扣。据俄罗斯财政部估计，2016 年联邦预算对国家规划的拨款平均减少 16% 还多，而且其中 70% 以上是从刚刚宣布的远东优先发展国家方案的计划经费中扣除。这就是说，相关超前发展区基础设施建设的财政支持情况急剧恶化。因此，最重要的问题是探索合理的机制，以降低远东超前发展区投融资不足的风险。

#### (四) 结 语

虽然在商业经济活动方面采用特殊法律制度已成为国家发展政策空间的一个优先方向，但它们并非灵丹妙药，不能抱以太高的期望，过多地和不加批判地使用等于拿这些工具开了一个残酷的玩笑。那些发起和推动这些创新的人以及受其诱惑的人预言，在使用这些工具的情况下，可以最少的工作量和最低的成本快速取得令人瞩目的成就。但是，实际效果却远远低于期望。出台的创新政策却没有表现在众所周知的国际成就背景下应获得的成果和效率（也许有两三个例外，对此应具体评论）。正如专家们所说：“目前我们不得不承认，俄罗斯很难融入全球投资和金融体系。从中国到阿联酋，从马来西亚到墨西哥，自由经济区已成为经济发展的强大驱动力，而在我们这里却无法生存。”<sup>①</sup>

### ● 俄罗斯 2017 年经济走势、新政策空间与长期增长

徐坡岭（中国社会科学院俄罗斯东欧中亚研究所研究员）

从经济周期角度看，2016 年年底俄罗斯即将走完本轮周期的最后一个阶段。但能否步入下一个周期进入复苏阶段，还有待观察。截至 2016 年 11 月，俄罗斯经济走出了一条止跌趋稳的轨迹。

2017 年俄罗斯经济能否进入复苏阶段是问题的焦点。而判断 2017 年及其之后俄罗斯的经济走势，需要从经济周期、经济增长机制、俄罗斯经济结构性特征、目前所具备的主要条件以及可能的宏观政策选项等方面来加以分析。

#### (一) 俄罗斯 2016 年经济趋稳及其背后的原因

##### 1. 2016 年俄罗斯经济由萧条转入初步稳定

1998 ~ 2016 年俄罗斯经济波动的周期性特征非常显著。1998 年金融危

---

<sup>①</sup> В. Иноземцев. По – соседски: почему финансовый центр нужно создавать в Казахстане. <http://www.rbc.ru/opinions/finances/27/10/2015/562f37369a79471a151510cb>

机后，俄罗斯经历了一个从复苏到繁荣的10年长增长阶段。2008年金融危机结束了这个增长阶段，随后几年走出了“V”形趋势。2009年俄罗斯GDP增长率急剧下降，当年增长率为-7.8%，但在2010年迅速反弹，当年实现经济增长4.5%，并在2011年和2012年保持了这种增长势头，年均增长率分别为4.3%和3.5%。不过好景不长，2012年第四季度，俄罗斯经济出现衰退迹象，2013年的GDP增长率跌至1.3%。在石油价格暴跌和乌克兰危机引发制裁的背景下，2014年GDP增长率跌至0.6%，2015年则为-3.7%，萧条迹象明显。

与2009年的暴跌和2010年的迅速回升不同，在2015年较大幅度衰退之后，步入2016年，俄罗斯经济形势仍不乐观。不过，2016年下半年出现了趋稳迹象。

以2011年不变价格计算，2016年俄罗斯GDP增长率第二季度为-0.57%（同比），前三季度为-0.4%，经济衰退的幅度逐渐降低。从月度数据看，从2016年5月开始，GDP增长率已经由负转正（见表1）。

表1 俄罗斯2016年GDP月度指数（与上年同期相比）

月份	1	2	3	4	5	6	7	8	9
GDP指数	97.3	99.3	99.4	99.9	100.1	100.4	100.3	100.4	100.3

资料来源：俄罗斯联邦国家统计局，[http://www.gks.ru/free\\_doc/doc\\_2016/social/osn-09-2016.pdf](http://www.gks.ru/free_doc/doc_2016/social/osn-09-2016.pdf)

从经济周期四阶段划分法可以看出，2010年俄罗斯由萧条进入增长，2013年陷入衰退，2015年进入萧条，在2016年下半年出现了见底的迹象，一个完整的经济周期似乎已经完成。那么，俄罗斯经济能否在2017年进入复苏阶段？要回答这一问题，就必须对导致当前经济趋稳背后的关键因素进行分析。

## 2. 2016年经济趋稳背后的影响因素

在转型以来俄罗斯经历的四次经济危机中，第一次危机（1992年）从趋于稳定到复苏历时3年（1996~1998年），第二次危机（1998年）在第二年（1999年）复苏，第三次危机（2009年）同样在第二年（2010年）复苏。但2015年的这次危机，在第二年则只是趋于稳定，而没有像前两次一样迅速复苏，原因何在？因为危机的性质不同。

1992年危机是市场化转型背景下的制度结构危机。制度转换条件下，再生产过程的恢复需要时间。因此，危机的时间长，程度也深。1998年和2008年的经济危机，在严格意义上都只能算是金融危机，都是由于脆弱的金融系统受到外部冲击而引发的。其中，1998年的危机是主权债务兑付危机，2008年的危机则是由于非主权债务累积和兑付危机引发。这两次危

机都是局部性质的危机，对整体经济冲击的幅度很大，程度却不深，所以，经济增速可以迅速恢复。

2015 年的俄罗斯经济危机是三重危机的叠加。克服这三重危机的途径和着力点有所不同，需要的时间也不同，经济走势将反映这些危机的特点和反危机政策效果。

其中，2015 年危机的第一重性质是周期性危机。这种危机具有商业周期特征，其恢复相对缓慢。第二重性质是外源性危机，是外部冲击引发的危机，是 2014 年油价暴跌和来自欧美等西方国家的经济制裁造成的。正如俄罗斯总统普京在 2016 年多次表示的那样，俄罗斯已经逐渐适应了低油价和西方的制裁，这些因素对俄罗斯经济的冲击基本被经济系统消化。第三重性质则是结构性危机。这种结构危机是俄罗斯经济的能源依赖造成的。根据库德林的计算，1999 ~ 2008 年俄罗斯 GDP 增长率与国际石油价格的相关系数为 0.86，2009 ~ 2014 年该系数达到了 0.98。正是由于这种结构性原因，俄罗斯要走向复苏并恢复长期增长就必须解决结构问题。

俄罗斯经济在 2016 年逐渐趋稳，反映了俄罗斯应对油价下跌和西方制裁的政策取得了初步成效。同时，2015 年和 2016 年反危机政策的结构性措施也产生了初步效果，进口替代和经济结构调整推动了国内农业、轻工业制造和食品加工的发展。在 2015 年下半年和 2016 年上半年的下跌趋势中，这些产业甚至出现了逆势增长的迹象。从部门结构看，2016 年上半年加工工业中的积极因素最为突出，其中，食品加工同比增长 2.8%，纺织与服装增长 3.8%（其中，皮革与制鞋增长 9.5%），木材加工增长 1%，造纸增长 3%，化工增长 5.2%，塑料制品增长 5.8%，机械与设备制造增长 2.8%（其中，农业机械增长 41.6%、制冷与冷链设备增长 20.5%）。这些因素是 2016 年 5 月之后俄罗斯月度经济增长由负转正的重要原因。

## （二）俄罗斯经济将在 2017 年走出外源性危机和周期性危机

如前所述，俄罗斯经济在 2015 年遭遇的危机是周期性危机、外源性危机和结构性危机的叠加。因此，回答俄罗斯经济能否在 2017 年走出危机，首先要确定是指走出哪种危机。

首先，如果仅仅从外源性冲击的角度看，正如俄罗斯政府多次强调的，俄罗斯经济已经适应了低油价状态，西方对俄罗斯经济制裁的影响基本被国内政策和经济调整所抵消。2016 年下半年俄罗斯经济趋稳表明，这种由制裁和石油价格下跌引发的外源性危机已经被逐步消化。因此，俄罗斯经济在 2017 年走出外源性危机是确定无疑的。

在2016年11月18日俄罗斯国家杜马审议通过的财政部提交的《2017年和2018~2019年财政预算草案》中，俄罗斯财政部编制预算所依据的石油价格为每桶40美元，卢布汇率2017年为1美元:67.5卢布，2018年为1美元:68.7卢布，2019年为1美元:71.1卢布。这表明，俄罗斯的整个宏观经济决策都已经是在新的能源价格和国际金融背景下作出的，俄罗斯当前经济运行的状况也反映了这种基本条件。在2016年下半年已经趋稳的背景下，没有理由相信俄罗斯经济在2017年仍然处于危机之中。

其次，从周期性危机角度看，俄罗斯从2012年第四季度开始的经济增速下滑有着深刻的周期性原因。2016年的一系列指标表明，周期性危机已经结束，俄罗斯经济业已止跌趋稳，2017年在经济走稳的情况下走出复苏之路是大概率事件。

到目前为止，尽管2014年下半年的西方制裁、卢布贬值和油价下跌导致的包括企业融资成本上升、利润率下降、投资率下降等引发经济减速的周期性因素还没有完全消除，但在大多数领域已经出现投资和产出都在改善的迹象。2014年下半年的卢布汇率贬值，其引发的消费支出转换效应已经显现。卢布贬值在抑制进口的同时，使得居民和企业对国内产品的需求快速增长，从而推动了国内农产品生产、食品加工、纺织与服装（特别是皮革与制鞋）、木材加工、造纸、化工、塑料制品、机械与设备制造中的农业机械、制冷与冷链设备等部门产出快速增长。这些部门产出的增长正在带动对资本品需求的增加。

到2016年9月，除了建筑、炼焦与石油加工、港口船舶设备与船用发动机制造、非金属矿产品加工、运输设备制造等少数几个部门仍没有恢复增长之外，其他经济部门与2015年同期相比都实现了增长。其中，不动产租售、旅馆餐饮、矿物开采的增长幅度甚至都超过了10%。服务业中，2016年9月，运输设备销售与维修服务比2015年同期增长9.3%，教育培训增长8.7%。在经济周期中，这些领域都具有先导指标性质，这些部门的增长意味着俄罗斯经济很有可能步入全面复苏。

与此同时，俄联邦中央银行的货币政策以通胀目标制为逻辑框架，严控通货膨胀，并实行浮动汇率制来缓解外部冲击。俄罗斯目前的通胀水平已经被控制在7.5%以下，国内融资成本比之前有所降低。由于制裁，俄罗斯在国际资本市场融资还有困难，加上国内资本供给不足和供给能力有限，俄罗斯的投资问题仍很严峻。而俄罗斯经济能否从复苏走向繁荣，主要取决于各部门投资增长。

最后，从结构性危机的角度看，俄罗斯经济实现持续健康的增长还需要时日。俄罗斯经济对能源原材料部门的依赖不是一日形成的，也不是短时间内能够彻底解决的。

自 1999 年俄罗斯经济从转型性经济危机中复苏和实现增长开始，石油出口在国民经济中的贡献就日益突出。到 2009 年之后，形成了能源部门贡献 GDP 增长的大约 1/3、财政收入的大约 1/2 和出口总额的大约 2/3 的局面。石油美元的流入形成政府收入，通过财政渠道，形成了对国防安全产品、社会领域产品（主要是公共服务、教育、医疗和养老）的购买，再进一步流入其他最终消费品领域。这种模式一方面具有典型的消费主导型经济特征，另一方面非贸易部门的报酬率高于制造业部门，导致俄罗斯经济结构的“去工业化”发展，引发具有俄罗斯特色的经济“荷兰病”。尽管石油价格在 2014 年从每桶 90 美元跌落到目前的每桶不到 50 美元，给俄罗斯经济造成了不小的困难，特别是财政支出刚性导致财政赤字扩大，但俄罗斯经济目前还无法很快摆脱对能源的依赖。特别是在石油出口以美元定价的情况下，卢布汇率贬值也并没有恶化俄罗斯的贸易条件。这使得俄罗斯能否迅速开辟非能源财政收入，并把经济发展由消费拉动型转变为投资、消费平衡型，还存在巨大的不确定性。俄罗斯的结构性危机还需要时间和政策来治愈。

### （三）俄罗斯宏观经济政策空间、政策选项与长期走势

#### 1. 俄罗斯当前的宏观经济政策空间

从各项宏观经济指标看，俄罗斯目前的经济运行比较平稳和健康，尽管没有步入经济恢复的快车道，但基本政策空间已经打开。

就国内宏观经济的四大目标看，截至 2016 年 9 月，俄罗斯 GDP 增长率为 -0.4%，零售物价指数为 106.4，失业率为 5.2%，外汇储备从低点的 3 500 多亿美元恢复到 3 900 多亿美元。2016 年 1~8 月财政赤字为 9 040 亿卢布，占 GDP 的比重约为 1.5%，主权债务规模约为 385 亿美元，违约风险相对较低。经过将近两年的调整，俄罗斯企业负债水平大幅度降低，资产负债表状况大幅度改善，整体经济杠杆率降低。目前，唯一不利的因素是西方制裁还没有解除，俄罗斯在国际资本市场融资仍受到限制。尽管如此，国内宏观经济指标和微观领域基本经济指标的改善为宏观经济政策选择开辟了巨大空间。

具体来看，第一，较低的通货膨胀率为货币政策选择提供了余地。当然，目前俄联邦中央银行坚持通货膨胀目标制，反对用货币政策刺激经济。但政策空间的打开，仍然为通过货币政策支持特定领域的产业发展提供了可能性。第二，俄罗斯卢布汇率形成机制完全市场化，汇率自由浮动，为

抵御外部冲击提供了制度保障。进出口贸易和国际资本流动的汇率风险由市场决定，中央银行保留在特定时期和特定条件下干预外汇市场的权力。这对于防范外部冲击具有正面意义。同时，弱势卢布对于俄罗斯经济的结构调整至关重要。第三，与世界大多数国家相比，俄罗斯的主权债务水平和财政赤字水平并不高，只是由于俄联邦财政部和中央银行从前两次金融危机中吸取教训，采取了审慎的财政货币政策，因此，在总体政策选项上，剔除了目前以宏观政策刺激经济的可能性。但这并不意味着不可以刺激经济。刺激经济的政策空间仍然存在。

## 2. 俄罗斯当前的宏观政策选项

为恢复投资和促进经济增长，俄联邦政府委托各智囊机构制定未来几年的经济发展规划，并提出政策方案。目前看，有库德林（Алексей Кудрин）和乌柳卡耶夫（Алексей Улюкаев）的“战略研究中心—经济发展部方案”，有季托夫（Борис Титов）和米尔金（Яков Миркин）的“斯托雷平俱乐部方案”，有西卢阿诺夫的“财政部方案”和纳比乌琳娜的“中央银行方案”。这四种方案中，“斯托雷平俱乐部方案”更强调政府干预和财政货币政策的积极作用，“战略研究中心—经济发展部方案”更强调国家管理体制、权力部门改革和退休金改革；“财政部方案”强调减少财政支出、降低经济活动的税收负担和支持经济的自由竞争；“中央银行方案”则强调货币中立和自由竞争。2016年11月14日，乌柳卡耶夫因为在巴什石油公司重组中受贿200万美元被捕，但经济发展部的政策主张并没有改变。

上述四种方案都注意到了俄罗斯经济的关键问题——投资。关注的核心问题都是如何刺激投资增长。“财政部方案”和“中央银行方案”的核心逻辑是创造低税收负担、低通货膨胀的投资环境；“战略研究中心—经济发展部方案”是减少政府干预和经济发展的体制障碍，并提高劳动参与率，同时通过退休金改革降低财政负担；只有“斯托雷平俱乐部方案”主张全面加强政府干预，发挥财政和货币政策的积极作用。

俄罗斯政府将采用哪种方案来推动经济增长，还要看俄罗斯所面临的政治任务、社会任务和外部环境。普京政府在力图缓与与西方关系的同时，着力“向东看”，发展与亚太地区的经济合作，是试图通过对外战略调整解决国内投资问题和经济增长问题的积极尝试。

## 3. 俄罗斯经济未来的长期趋势

俄罗斯未来的长期经济发展趋势，从根本上看，还主要取决于其经济结构的调整和转变。俄罗斯的创新发展战略和经济现代化战略，从当前发



展阶段看，在本质上是结构发展战略和进口替代战略，该战略能否取得积极成效，主要取决于以下几个因素：

第一，卢布汇率走势与俄罗斯进口替代的效果。目前看，俄罗斯政府主要决策部门已经认同了弱势卢布汇率有利于俄罗斯经济结构调整的看法，普通老百姓也基本适应了弱势卢布汇率条件下的消费结构。从进口替代和复苏俄罗斯工业制造业的角度看，一个较长时期的弱势卢布是俄罗斯克服“荷兰病”，实现经济结构调整的必要条件。

第二，石油价格变化与财政支出的主要方向。更高的石油价格并非原罪，石油美元收入使用得当，完全可以转化为创新性增长的资本来源。相反，如果石油美元收入主要用于安全性公共物品（如国防和内部安全）、福利性和再分配性公共物品支出，则经济的结构优化调整和投资恢复前景将会非常渺茫。

第三，经济中的投资率和投资增长速度。俄罗斯长期以来的固定资产投资率（固定资产投资占GDP的比重）一直在18%~20%之间徘徊。这个水平是成熟发达经济体的投资水平，这些国家国内基础设施和制造业领域已经没有投资空间，主要靠技术进步实现经济增长。对于俄罗斯而言，这种投资水平仅仅能够达到维持简单再生产的水平。不能提高投资增长速度和固定资产投资率，也就无法从根本上改变俄罗斯的经济结构。

第四，国际环境。西方制裁和俄罗斯与欧美国家的对抗仍是其国内经济发展的障碍。另外，俄罗斯在亚太地区的经济合作战略也是影响国内经济发展的重要因素。

#### （四）小 结

俄罗斯经济在2016年下半年趋稳是反危机政策逐步见效和经济系统逐渐适应新的内外部条件的结果。

2017年俄罗斯经济走出外源性危机和周期性危机，走上经济复苏之路是大概率事件。不动产租售、餐饮旅游、矿业开采、运输设备销售和教育培训等经济复苏先导领域在2016年的较快增长是经济逐渐复苏的重要标志。

随着经济趋于稳定，通货膨胀受到控制，卢布汇率在自由浮动机制下走出逐步相对独立于国际能源价格的走势，俄罗斯国内的宏观经济政策新空间被打开。在国内财政状况稳健，金融体系风险较低的情况下，宏观政策选项将更多。如果俄美关系改善，制裁被解除，国际环境将变得友好，加上政策选择明智，俄罗斯经济增长的长期前景将更加明朗。

但目前看，投资增长、财政赤字与财政支出方向仍是限制经济增长的关键因素。

## ● 油气依赖的真相与俄罗斯经济的未来

刘旭（中国人民大学国际能源战略研究中心执行主任，国家发展与战略研究院研究员）

在2016年《外交事务》（Foreign Affairs）上发表的俄罗斯经济评论中，经济学家谢尔盖·古里耶夫引用了一则笑话<sup>①</sup>。20世纪90年代中期，当时的英国首相梅杰在与叶利钦会见时请后者简短描述俄罗斯经济的特征，叶利钦回答“Good”。梅杰觉得过于简单，要求叶利钦更详细的说明，后者回答“Not Good”。对于见证俄罗斯20余年来经济发展过程的人们来说，这则笑话的真伪考证已不重要，重要的是后来的实践证明叶利钦的“描述”竟是如此地准确。苏联解体后，俄罗斯经济经历了20世纪90年代的大幅衰退、21世纪前10年的快速恢复和近5~6年的增速放缓及停滞。尽管俄罗斯决策者们试图通过各种方法来修正经济发展的轨迹，意图使其充满活力和竞争力，然而事实上，我们看到俄罗斯经济的固有顽疾依然存在，应对外部环境变化的能力依然脆弱。

### （一）油气依赖及其表象

油气依赖是俄罗斯经济的固有顽疾之一。由此引发的“资源诅咒”问题是俄罗斯经济学界的重要研究领域。尽管在油气依赖的性质和程度以及价值判断方面仍存在分歧，但大多数经济学家承认油气依赖是俄罗斯20余年来经济发展的主要特征和动荡的主要根源。

俄罗斯的油气依赖主要表现在一个“大”字。一方面，油气在国民经济中所占的比重大。主要表现在油气产品占出口的比重很大，最高时接近70%。此外，油气产业占GDP的比重较大。官方统计数据显示，油气产业（指开采及加工）占GDP的比重仅在10%上下徘徊。然而，如果将贸易、运输（管道、铁路等）、装备制造产业考虑进去，那么广义的油气产业占GDP的比重则超过20%，部分年份甚至达到30%以上<sup>②</sup>。另一方面，油气收入在财政收入中的占比很大。油气收入自20世纪90年代末以来一路上升，目前占全国财政收入比重在30%左右，在联邦政府财政收入中的比重

---

<sup>①</sup> Sergei Guriev, Russia's Constrained Economy, Foreign Affairs, May/June 2016, pp. 18 - 22.

<sup>②</sup> Masaaki Kuboniwa, Shinichiro Tabata, Nataliya Ustinova, How Large is the Oil and Gas Sector of Russia? A Research Report, Eurasian Geography and Economics, Vol. 46, No. 1, 2005, pp. 68 - 76.

为 50% 左右<sup>①</sup>。这里的油气收入一般指油气的出口关税和矿产资源税，即纳入稳定基金（后拆分为储备基金和国家福利基金）的收入。然而，如果将物品税（类似中国成品油消费税）、固定资产税、企业所得税以及国有股分红加入考虑，则油气收入的比重还要进一步增大<sup>②</sup>。

## （二）油气本身不是错

油气依赖问题并不在于油气本身。首先，石油和天然气是重要的能源品种和工业原材料。从资源禀赋的角度来说，大量的油气资源会为经济发展提供良好的基础和条件。事实上，油气产业已成为俄罗斯在国际市场上最具比较优势和竞争力的产业<sup>③</sup>。由于具有成本优势，俄罗斯的油气产量在 2014 年下半年以来的油价低迷走势下并未显示下滑的迹象。俄罗斯的油气产业也是西方跨国公司多年来重点投资的领域之一。尽管克里米亚问题导致的欧美制裁仍在持续且程度进一步加深，但仍有像“壳牌”、“GE”这样的大型国际企业试图绕过制裁进入俄罗斯或强化在俄罗斯市场的存在。

其次，俄罗斯的油气依赖对经济造成的伤害与传统的以“荷兰病”为代表的“资源诅咒”症状不同。传统的“荷兰病”的基本症状（汇率上升、制造业“去工业化”、劳动力成本上升）中，除汇率外，其他表现并不十分明显<sup>④</sup>。相反，诸多学者发现油气产业的发展反而带动了俄罗斯整个经济的发展。曲文轶在其研究中指出：“俄罗斯的实践表明，丰富的自然资源禀赋优势以及原材料工业的超常发展不一定会妨碍其他部门发展，相反却可能成为带动整体经济增长的助推剂。”<sup>⑤</sup> 美国学者克利福德·加蒂和巴里·伊吉斯则发现，在俄罗斯的油气租金（Rents）中存在隐性税收（informal taxes）、价格补贴（price subsidies）和额外开采成本（excess extrac-

---

① Nadia Sabitova, Chulpan Shavaleyeva, *Oil and Gas Revenues of the Russian Federation: Trends and Prospects*, *Procedia Economics and Finance*, Vol. 27, 2015, pp. 423 - 428.

② 田畑伸一郎「経済の石油・ガスへの依存」田畑伸一郎編著『石油・ガスとロシアの経済』、北海道大学出版会、2008年6月、77-100頁。

③ Shinichiro Tabata, *Observations on Changes in Russia's Comparative Advantage, 1994 - 2005*, *Eurasian Geography and Economics*, Vol. 47, No. 6, 2006, pp. 747 - 759.

④ 陆南泉、李永全、徐坡岭等：《俄罗斯经济是否患有“荷兰病”》，《欧亚经济》2014年第2期。

⑤ 曲文轶：《资源禀赋、产业结构与俄罗斯经济增长》，《俄罗斯研究》2007年第1期。

tion cost)<sup>①</sup>。这些成分使得油气产业创造的财富不能完全留在产业内，而是扩散到其他领域，尽管有时存在效率问题。

再次，油气依赖的根源在于价格波动和相关的制度安排。其中税收制度是一个重要的制度安排。与大部分油气出口国一样，俄罗斯实施的税制将油气产业的收入大部分留在了政府手中，其比重最高时超过70%。在高油价（油价大幅超过生产成本）时期，政府可以轻易地得到巨额的额外收入，政府的财政预算也定位在较高的油价水平上。由于部分财政支出（医疗、养老、军事等）具有刚性特征，不能随油价的变化作出及时调整，因此当价格下跌时就会出现财政赤字问题。可见，这种意义上的依赖更主要是制度设计的结果，俄罗斯也不例外。由于俄罗斯长期以来总体上实施较为谨慎的预算政策，加之经济体量较大、产业体系较全，因此低油价时的赤字问题相比沙特阿拉伯、委内瑞拉等产油国要轻<sup>②</sup>。

另一项重要的制度安排是汇率制度。许多经济学家认为俄罗斯经济的关键问题是汇率问题<sup>③</sup>。资源价格上涨导致汇率升高是“荷兰病”的重要传导机制之一。对于这一点俄罗斯政府具有很强的问题意识。油价上涨不仅使流入俄罗斯的油气美元本身增加，还带入了大量的外国投资，同时经济看好也使本国企业更主动且更容易从国外市场融资，这些因素使得卢布承担升值压力。在高油价时期，俄罗斯通过设立稳定基金以外币的形式截留了大量的油气收入，从而在很大程度上缓解了卢布币值的过度上涨的压力。然而，油价大幅下跌时要保持卢布币值稳定并不容易。我们看到俄罗斯采取的是更为保守的策略，即顺势而为，实施完全的浮动汇率。事实上，油气价格波动带来了币值波动无论是浮动汇率还是固定汇率体系下都是政府的重要难题。

### （三）油气依赖与政府的调控

俄罗斯油气依赖的特殊性决定了政府调控面临更多的困难与挑战。由于俄罗斯的油气产业发展带动了整体经济的发展，因此可以说这种依赖程度要比一般意义上的“荷兰病”更深。在现有的制度和社会环境下，俄罗

---

① Clifford Gaddy, Barry Ickes, Resource Rents and the Russian Economy, *Eurasian Geography and Economics*, Vol. 46, No. 8, 2005, pp. 559-583.

② 关于俄罗斯与沙特阿拉伯间的油气依赖对比可参见 Shinichiro Tabata, The Influence of High Oil Prices on the Russian Economy: A Comparison with Saudi Arabia, *Eurasian Geography and Economics*, Vol. 50, No. 1, 2009, pp. 75-92.

③ 徐坡岭：《俄罗斯的经济航船能否驶出迷雾险滩》，《世界知识》2016年第7期。

斯非油气产业的发展已与油气产业在某种程度上捆绑在一起，因此简单地认为通过降低油气依赖来改善经济结构并促进经济发展对于俄罗斯来说并不现实。

我们看到，俄罗斯政府在降低油气依赖方面的努力主要集中在技术创新和进口替代两个方面。技术创新需要完善的激励机制、良好的投资环境以及健康的金融市场等条件。在现行体制和欧美制裁的背景下，这些条件短期内很难实现。主要的解决方法是通过政府投资拉动。近年来，多家政府类基金和国家公司的成立便是这种政策的成果。由于政府的投资直接或间接地与财政收入挂钩，因此也就无法完全摆脱油气收入的影响。本质上，技术创新能否成功在一定程度上取决于油气产业能否健康发展。

作为当前反危机的重要措施的进口替代政策也无法摆脱油气依赖的身影。从某种角度来讲，进口替代更像是在欧美技术制裁下的应急措施。由于油气产业是欧美制裁的重点领域，因此进口替代的产品目录中充斥着许多油气产业相关的设备和产品。这些设备和产品既属于制造业领域，也可看作是广义的油气产业的组成部分，因此，这部分的进口替代仍是与油气产业的发展密切相关。

俄罗斯的油气依赖还具有很强的政治意义。对油气产业的依赖使俄政府一直存在对油气产业强化管制的冲动。首先，从产权方面来看。尽管政府内的自由派人士多年来不断呼吁推进私有化，降低国有资本比例，事实上油气产业的国有比重不断上升。这集中表现在俄罗斯国家石油公司连续对尤科斯公司、“TNK – BP”公司以及巴什石油公司的收购上。其次，在管制政策方面，油气产业仍然存在不同程度的垄断特征，如天然气的运输和出口、海洋及战略性油气区块开发许可的发放等。这些管制措施在近两年里虽然有所放松，但更多是作为缓解资金和市场压力的应对举措，并非是立足长远的措施。俄罗斯政府对油气产业的控制使得油气依赖无法在短期内消除。

#### （四）油气依赖与中国

俄罗斯的油气依赖给中国既带来了机遇也带来了挑战。首先，俄罗斯的油气依赖使其更关注海外市场。在油价相对低位时期，这提升了中国等油气进口大国的议价能力。欧美对俄罗斯油气产业的打压也使其更多地关注亚太地区市场。其次，油气收入的减少和欧美金融制裁使俄罗斯油气产业面临严重的融资问题，这给中国企业进入俄油气市场提供机遇。我们看到目前的中俄油气合作的参与者已不限于“中石油”、“中石化”等传统的

大型国有油企，“北京燃气”、政府类基金、地方油气公司及油服企业也广泛参与到合作中来。再次，油气产业的进口替代可能对中国企业的出口造成一定影响。中国是俄罗斯油气设备的重要进口对象国。在管道（HS 编码 7304 及 7306）、油气设备及零部件（HS 编码 8430 及 8431）等产品方面，俄罗斯对中国的进口依赖在 25% ~ 30% 之间<sup>①</sup>。因此，进口替代的实施在中期来看可能会减少中国的出口。此外，俄罗斯的进口替代还带有出口导向的特征<sup>②</sup>。这预示着未来两国有可能在全球油气设备市场进行竞争。

### （五）小 结

油气产业是俄罗斯最重要的经济部门，也是最具比较优势的产业。如何摆脱经济对油气的过度依赖是俄罗斯政府多年来一直追求的目标。前财政部部长库德林为俄罗斯经济的结构改革开出了药方。他指出，要降低俄罗斯经济对油气的依赖，必须保持较低的通胀水平，明确卢布汇率调控措施，促进竞争，发展健康的金融市场，完善基础设施，发展高附加值产业，设立创新机制以及减少行政壁垒<sup>③</sup>。然而，这一切转变的实现仍然离不开油气产业的发展。一切有利于俄罗斯经济健康发展的改革首先都应从油气产业做起。

当前，俄罗斯政府应努力在油气产业中消除市场壁垒、降低管制、促进竞争。然而，事实上，俄罗斯政府政策并不明确且充满了反复。政府各部门之间、政府与企业之间的错综复杂的利益纠葛干扰了决策。油气产业的政治性特征也为该领域的变革增加了阻力与障碍。这种情况下，在油价低位和欧美制裁双重压力下的“去油气”措施和现象很可能仅具有权宜色彩。在制裁解除和油价回升的条件下，现有的改革措施能否有效持续让人怀疑。

## ● 俄罗斯经济：知问题所在，无有效方案

李自国（中国国际问题研究院欧亚研究所副所长、副研究员，中国国际问题研究院“一带一路”研究中心副主任）

俄罗斯经济结构不合理，过于倚重能源资源是老生常谈的话题。但问

---

① 根据中俄两国海关统计数据计算得出。

② 徐坡岭：《俄罗斯进口替代的性质、内容与政策逻辑》，《俄罗斯东欧中亚研究》2016年第3期。

③ Алексей Кудрин. Влияние доходов от экспорта нефтегазовых ресурсов на денежно – кредитную политику России // Вопросы Экономики. 2013. № 3. С. 4 – 19.

题是多年来俄罗斯似乎并未找到发展“新经济”的路径。在西方制裁下，俄有了一些新举措，如大力提倡进口替代，着力发展农业，搞远东大开发等，但能否结出硕果尚待观察。当前俄罗斯经济状况是：有困难，无危机；知问题所在，无有效方案。

### （一）俄经济已脱离寒冬，但离春天尚远

与苏联解体之初和1998年相比，当前的经济算不上危机。俄市场商品丰富，价格可以接受，更没有出现社会危机。而且，在经历了2015年的大幅下跌后，俄经济已经触底待弹。

#### 1. 积极因素越来越多

（1）经济萎缩逐步收窄。2015年俄经济下降3.7%，外贸大幅下降33%，黄金外汇储备降至3600亿美元以下。2016年开始回暖，经济降幅逐季收窄。2016年上半年下降0.9%，8月甚至出现0.3%的微弱增长。据俄经济发展部预测，第四季度可实现正增长，全年下降0.6%。国际机构也认可这种判断。惠誉国际预计，2017年俄经济将增长1.3%，2018年增长2%。而根据世界银行的《世界经济展望》报告，2017年俄经济将增长1.4%，2018年增长1.8%。

（2）能源价格企稳回升。尽管经济倚重能源让俄罗斯很不爽，但石油价格回升毕竟是好事，也是俄格外期盼的。2016年1~2月，俄乌拉尔石油均价只有每桶29.69美元，而2015年的均价为每桶51.23美元。到2016年8月，乌拉尔油价已经回升至每桶43.09美元，接近2015年8月的每桶45.63美元，财政吃紧的状况也得到好转。

（3）资本外流大幅减少。2016年1~9月，俄罗斯资本外流仅有96亿美元，而2015年同期为480亿美元。2014年全年更是高达1500亿美元。这说明投资人对俄经济的信心提升，恐慌心理已经过去。

（4）外汇储备开始回升。2016年1月初，俄黄金外汇储备为3681亿美元，到2016年10月底已经回升到3913亿美元。

（5）通货膨胀降至历史低点。2016年1~10月，俄通货膨胀率只有4.5%。俄财政部部长西卢阿诺夫预计，全年通胀率会低于预期的5.8%。而2015年俄通胀率是12.9%。反通胀取得明显效果。

（6）工业出现微弱正增长。2016年1~8月，俄工业生产增长0.4%，环比增长1.2%。2015年同期则下降3.2%。

#### 2. 不利因素依然存在

（1）外贸形势依然不容乐观。2016年上半年，俄货物进出口额为

1 865.3亿美元，同比下降30.6%。其中，出口下降39.7%，贸易顺差326.7亿美元，降幅达65.6%。更重要的是，尽管能源价格比2015年同期下跌40%以上，但其在俄出口中的比重仍占55.9%，高于2015年同期的53%。这说明，尽管卢布贬值，但并没有刺激俄非资源产品的出口，除了能源和资源，俄还是缺乏有竞争力的商品。

(2) 固定资产投资连年下降。据2016年10月俄公布的《社会经济发展状况》报告，2015年上半年，俄固定资产投资下降7.3%，2016年同期又下降4.3%。

(3) 消费乏力还会持续。2016年1~9月，俄零售贸易额20.34万亿卢布，同比下降5.4%。主要原因有二：一是消费意愿不高。据全俄民意研究中心调查，61%的俄居民认为有必要缩减开支，把钱攒起来。二是没钱消费。2016年上半年贫困人口达到2 140万，占居民总数的14.6%。据俄联邦国家统计局网站数据，俄居民实际可支配收入出现连年下降。2015年1~9月下降4.2%，2016年同期再降5.3%。

(4) 能源价格回升，但较脆弱。世界能源价格仍不稳定，所谓的冻结产能协议只是君子协定，冻产承诺和价格都具有不确定性。

(5) 储备基金接近枯竭，国家福利基金不能轻易动用。2016年9月，俄财政部部长西卢阿诺夫表示，到2019年年底，储备基金将耗尽，国家福利基金将仅剩5 000亿卢布。国家福利基金要承担养老金等社会稳定功能，这意味着俄用于经济发展的资金将进一步捉襟见肘。

(6) 西方制裁仍未结束。2016年3月，美国宣布延长对俄制裁1年。2016年6月，欧盟宣布延长制裁半年，至2017年1月。尽管随着特朗普的当选俄美关系可能松动，但全部解除制裁还需一段时间。

## (二) 俄罗斯经济改革动向与效果评估

经济结构改革十分必要是俄全国的共识。2012年2月普京竞选总统时发表的《关于我们的经济任务》，2015年9月梅德韦杰夫发表的《新现实：俄罗斯与全球挑战》，都提出了打造新经济增长模式的想法。为此，俄政府也制定了一系列文件，如《2018年前政府主要工作方向》等。但从实际举措看，给人留下深刻印象的不多，效果仍待观察。主要措施有：

### 1. 斯科尔科沃创新中心

这是梅德韦杰夫的标志性成就，是作为俄罗斯的“硅谷”来建设的。尽管有一些企业入驻，但仍是个建设中的新区。由于吸引投资对象主要是西方国家，制裁对该创新中心的发展带来一定的困难。2016年6月，普京在圣彼得堡国际经济论坛上也抱怨，由于俄欧关系紧张，很多科技领域大



型合作项目都处于停滞状态。

## 2. 进口替代

这是近两年最热门的话题。最明显的成果在农业领域，在国内供应不受大影响的情况下，2015年俄农产品进口下降了33.7%。现在，俄政府正积极将进口替代推广到工业领域。进口替代原则上可行，但必须立足于自己的优势。农业之所以迅速见效，是因为俄本来就拥有发展农业的优厚条件。正如梅德韦杰夫在其《新现实：俄罗斯与全球挑战》中所指出的，进口替代不是用价格更高质量更差的国产货代替进口货，部分特殊领域和部分产品不惜任何代价也要实现国产化。但这并不适用于整个国民经济。

## 3. 远东大开发

远东开发并非新政，但是近年的重点，具有明显的普京烙印。主要包括：

(1) 东方经济论坛。迄今已经举办了两届，普京总统都亲自出席。俄希望以此为平台，加大引资的力度。应该说，俄通过该平台开展对外合作获得初步成功，中、日、韩等都对论坛越来越重视。

(2) 超前发展区。2014年年底通过了《俄联邦社会经济超前发展区法》，拟通过税收等优惠吸引企业到特区入驻。一期计划建设14个。到2016年10月，南雅库特超前发展区获批，至此14个超前发展区已全部确定。

(3) “远东1公顷”土地法。2016年5月，普京批准了《俄罗斯远东地区土地免费配发法案》，即所谓的“远东1公顷”土地法。主要内容为：俄公民可在远东联邦区内一次性无偿获得不超过1公顷的土地使用权，期限5年。若得到开发，可由公民承租或者转为私有财产；如未开发则将被国家收回。至2016年10月，约有5500名俄居民提交了申请。从目前看，绝大多数土地用于农业生产。

(4) 交通基础设施建设。重点项目是符拉迪沃斯托克自由港和“滨海1号”、“滨海2号”交通走廊。前者实行全天通关、“一站式”服务和电子申报，为外贸企业开绿色通道。后者拟形成中国东北通向太平洋的国际通道。

远东大开发存在几个关键问题：一是多数地区地广人稀，多数基础设施需投资者自行建设，除采矿等具有吸引力外，能真正落实到位的项目尚不多。二是远东劳动力不足，土地原本就大量闲置，就算全部申请都得到开发，也不会对经济产生多大推动作用。三是远东地区人口占全国总人口不到5%，以不到5%的人口带动全国经济的发展是不可能的。四是在此之前，俄也设立过很多类型的经济特区，但很多都是空置的。例如，2016年8月，俄经济发展部向政府提交了关闭10个经济特区的建议，主要原因就

是没有企业入驻。如政府资金不到位，不排除超前发展区也会面临类似的问题。远东大开发需要尽快变成东部大合作。

### （三）痼疾难改，俄将低速增长

当前俄罗斯经济举措只是谋求度过困难期，说不上是为未来布局，改革是战术性的。俄罗斯经济面临六大问题：

#### 1. 调整并未真正涉及经济结构

在经济高速增长那段时期，诟病是增长质量不高，高新技术产品在经济和出口中的比重低，且局限在核能、军工等少数几个领域。而今经济困难，对调结构、提高竞争力的认识倒是深刻了，但内外部环境又不允许俄将重心放到调结构上。从外部看，制裁使俄获取技术和资金的能力下降；从内部看，为保证社会稳定，政府不能降低社会保障支出，今后相当长一段时期，稳定都将重于发展。从俄的经济实践看，俄大型国有企业是经济的支柱，“消灭”了金融寡头后，俄对战略性企业私有化更谨慎，俄实际上是“国进民退”，以能源、资源为代表的经济垄断化现象更突出。这些拥有庞大财富的集团更愿意通过开采资源获取利润，而不是将资本投入到风险更大的创新领域。俄前财政部部长库德林认为，国有企业拖累了俄经济的发展，也是不无道理的。另一个问题是忽视了市场规律。例如，斯科尔科沃创新中心、纳米集团、远东发展集团股份公司等，都是政府主导成立的，不是在市场竞争中成长起来的。

#### 2. 安全、外交领域耗费了过多资源

近年，美国和西方对俄持续挤压，试图一步步削弱俄罗斯，甚至企图颠覆普京政权。俄罗斯的战略反击是必然的，也是必需的，乌克兰危机则是集中体现。但反击又导致与西方关系进一步恶化。不仅近邻惧俄，原来比较友好的“老欧洲国家”也越来越不友好。普京则多次强调，制裁实际上是遏制俄罗斯发展的战略政策，有没有乌克兰危机，西方都会这么做。为应对西方的压力，俄不得不加大对军事领域的开支，2015年军费预算支出达3.2868万亿卢布，占总预算的19.37%，超过了对经济发展的支出。在独联体地区，俄为推动欧亚经济联盟的发展，采取以资源换友谊的办法，以非市场经济方式推动经济一体化。俄罗斯从来都是以安全为优先的国家，在“外患”不断的情况下，俄还会不吝资源去“战斗”。

#### 3. 所谓的“资源诅咒”和“空间诅咒”

从没有国家嫌自己的国土多，俄罗斯更不例外。俄并不认可有这样的诅咒。梅德韦杰夫在《新现实：俄罗斯与全球挑战》中明确提出，“国境

长度、气候、领土跨度和人口密度，这些都不是最致命的”，还以日本、加拿大、澳大利亚为例，说明人口密度大、领土、资源少的日本与人口密度小而领土大、资源多的加拿大和澳大利亚都可以成为发达国家。无疑，资源多、领土广并非坏事，问题只是在于如何利用，避免形成“躺在资源上”不思进取的利益集团。客观地看，人口密度过小，产业发展也会有局限性，俄需要明确自己的优势所在，将经济发展建立在自己独特优势上。

#### 4. 时隐时现的“杀鸡取卵”冲动

俄罗斯的营商环境正快速好转，据世界银行《2017年营商环境报告》，俄营商环境从2015年的第51位提高到第40位（中国为第78位），而2011年时还仅为第120位。但在俄经商的人却没有立即感受到如此大的变化，因腐败、执行效率等其他因素所导致的实际营商环境与纸面上是存在差别的。俄需要警惕在实际操作过程中的短视行为，避免形成新的“环境恶劣”印象。如中国游客刚刚蜂拥而至俄罗斯，俄就拟征旅游区税。尽管俄联邦旅游署署长萨福诺夫表示，征税不应导致旅游产品成本上升，但毫无疑问最终会转嫁到游客头上。另外，针对中国游客的盗窃、抢夺案件频繁发生，得到处理的却极少。

#### 5. 从技术到产品的转化能力弱

俄罗斯教育水平高，科技人才多，这是众所周知的，也是俄最为骄傲的。但俄前财政部部长、现俄总统经济委员会副主席库德林认为，俄在科研上已经落后，科技论文数量只占世界的3%，仅在物理和太空研究方面高于世界平均水平。这种自我批评有自谦的成分，但不可否认的是，俄的弱项是从技术到产品的转化能力，特别是转化成商品的能力不足。最典型的例子是俄罗斯方块游戏，是俄罗斯人的智慧，但让其风靡全球、挣得盆满钵满的是日本任天堂。

#### 6. 经济自立人口仍呈下降趋势

俄对本国人口有三个预测：最低的预测是到2030年，人口为1.432亿，下降412万；稍好的情况是1.472亿，增长28.8万；最好的情况是1.52亿，增长534万。但不论哪种情况，自然增长率都是负的，人口增长主要靠外来移民。俄经济发展部预计，到2035年，俄经济自立人口数量将由现在的7230万降至6810万。这部分人是社会财富的主要创造者和消费者，其不断下降也意味着经济增速放缓。

#### （四）结 语

上述问题都不是致命性的，俄罗斯拥有无与伦比的自然资源和人力资源

优势，只要善加利用就能过上不错的日子。如利用广袤的土地和水资源，俄短时期内就实现了农产品和食品出口大幅增长，2015年其出口甚至超过了武器。但要想再上一层楼，需要解放思想，学会和平环境下的市场竞争。

### ● 基于内外生因素影响的俄罗斯经济发展问题\*

姜振军（黑龙江大学俄语语言文学与文化研究中心、俄罗斯研究院研究员、博士生导师）

独立以来，俄罗斯经济实现了由计划经济向市场经济的转型，但是其畸形的经济结构、能源资源型发展模式使叶利钦执政时期和普京执政时期俄罗斯经济发展长期受到外生主导因素的影响较大，并且两者形成了强正相关。后国际金融危机时期，俄罗斯经济发展受到外生因素和内生因素的综合作用与影响，呈现低迷且不稳定的波动状态。

#### （一）外生主导因素影响下的俄罗斯经济发展

2009年前，俄罗斯经济发展走势基本受制于外生主导因素的影响，尤其是国际能源原材料市场行情的波动和外国投资者对俄罗斯的投资意愿的制约，这是由俄罗斯畸形的经济结构和不尽理想的投资环境决定的。

俄罗斯经济发展模式一直是能源资源依赖型，能源原材料的出口量在俄罗斯总出口量中的比重居高不下，尤其是石油和天然气在俄罗斯出口总量中一度高达75%，能源资源对俄罗斯预算收入的贡献率达50%。这表明，俄罗斯经济发展基本依靠这种失衡的出口商品结构来维系，在很大程度上取决于国际能源原材料市场行情。国际能源原材料市场行情走低，俄罗斯经济下降，反之，俄罗斯经济向好。因而，俄罗斯经济对外依存度过高，受国际市场行情影响较大。

投资是拉动国家经济发展的一个重要因素，尤其是外国直接投资对国家经济发展至关重要。从供给来看，投资有助于进一步扩大再生产，促进社会产品的供给增加。从需求来看，投资规模的扩大能够带动对投资品需求的增加，从而使就业人数及收入相应增加，最终拉动对消费品需求的增加。外国直接投资对经济增长具有出口促进效应、技术溢出效应、产业结构优化效应和制度变迁效应等长期效应。

1992~1999年叶利钦执政时期和2000~2008年普京执政时期，俄罗斯

---

\* 本文为国家社会科学基金项目《中俄共同保障粮食安全问题研究》（批准号：14BGJ015）的阶段性研究成果。

经济发展态势总体上验证了与外生主导因素的强正相关。外生主导因素表现不佳，即负外生主导因素，俄罗斯经济低迷；外生主导因素表现良好，即正外生主导因素，俄罗斯经济稳步增长。

### 1. 负外生主导因素影响下俄罗斯经济发展低迷

20世纪90年代，世界经济低速增长对世界能源原材料总体需求减少，导致国际能源原材料市场行情不佳。这种疲弱的国际能源原材料市场行情对此时过度依赖外生因素的俄罗斯经济影响是致命的，1992~1999年叶利钦执政时期俄罗斯经济一路下滑，基本处于负增长状态。

同期，俄罗斯资金匮乏，国内投资微乎其微，外国投资规模过小，投资对俄罗斯经济发展的拉动作用和产生的效应以及贡献率均不大。俄罗斯固定资产投资1992年同比下降40%，1993年下降12%，1994年下降24%，1995年下降16%，1996年下降18%，1997年下降5%。20世纪90年代，俄罗斯国际投资排名从1991年的第58位降至1994年的第149位，此后直到1999年基本徘徊在第100位左右，俄罗斯主权信用评级很差，因而外国投资者对俄罗斯投资环境疑虑重重，投资规模较小。1994~1999年，俄罗斯吸引外资分别为10.5亿美元、29.8亿美元、69.7亿美元、123亿美元、117.7亿美元和95.6亿美元。

1992~1999年，在国际能源原材料市场行情低迷和外国投资相对其国内生产总值规模太小这两个负外生主导因素的影响下，俄罗斯经济持续下降（1997年和1999年除外），按照1990年不变价格计算同比分别为-14.5%、-8.7%、-12.7%、-4.1%、-3.6%、1.4%、-5.3%、6.3%，累计下降近41.2%。

当然，在这一时期，俄罗斯经济持续恶化，动荡不定的政局和社会不满情绪、激进的自由市场经济改革路径的选择、畸形的经济和产业结构、旨在抑制通货膨胀的紧缩货币政策与企业贷款之间的矛盾、放开物价与打破垄断的背离以及国民市场意识的滞后等内生因素的影响也是不容忽视的问题。

### 2. 正外生主导因素影响下俄罗斯经济稳步增长

2000~2008年普京执政时期，国际能源原材料市场行情不断向好，原油价格从2000年的每吨均价23.94美元涨至2006年的每吨均价56.32美元，成品油从2000年的每吨均价174.53美元涨至2006年的每吨均价431.63美元，天然气从2000年的每千立方米均价85.84美元涨至2006年的每千立方米均价216美

元。2000~2007年上半年,俄罗斯油气出口收入高达7694亿美元<sup>①</sup>。

普京执政时期,俄罗斯固定资产投资从2000年的11.9%降至2002年的3.7%,2005年增长10.9%、2006年增长13.7%、2007年增长21.1%、2008年增长9.2%。同期,投资环境逐步改善,例如,2005年有54%的投资者认为,在俄罗斯的投资风险比其他发展中国家高;而到2006年,持这一观点的被访者则仅为35%,有51%参与调查的公司认为,俄罗斯各地区的投资环境良好。

2000~2008年,俄罗斯吸引外国投资总体呈现不断增长的态势,分别为109.58亿美元、142.58亿美元、197.8亿美元、296.99亿美元、405.9亿美元、536.51亿美元、551.09亿美元、1209.41亿美元和1037亿美元<sup>②</sup>。这一时期,俄罗斯吸引的外国投资占其国内生产总值中的比重都在两位数以上,例如,2003~2008年分别占18.2%、18.1%、17.4%、18.1%、20.8%和21.4%,平均占19%<sup>③</sup>。可见,国内外投资对俄罗斯经济增长的拉动作用和产生的效应以及贡献率比较大。

2000~2008年,俄罗斯的经济增长与国际能源原材料价格和投资(尤其是外国投资)之间存在着密切的正相关关系。世界银行在2004年的一份经济报告中指出,俄罗斯国内生产总值增长率与国际油价的弹性系数为0.07,即国际油价每增长1个百分点,俄罗斯的国内生产总值就增长0.07个百分点,联邦联合预算收入将增长0.45个百分点<sup>④</sup>。这一时期,俄罗斯国内生产总值,按照1990年不变价格计算同比分别增长10%、5.1%、4.7%、7.3%、7.2%、6.4%、8.2%、8.5%和5.2%,累计增长了62.6%<sup>⑤</sup>,平均年增长6.9%。

这一时期,俄罗斯经济稳步快速增长,除上述两个正外生主导因素外,普京政府“强国富民”治国方略的确立、政治和社会形势的逐步安定、强化国家对经济的调控、渐进转型方式的选择、经济发展战略的实施、反对

---

① 李中海主编:《普京八年:俄罗斯复兴之路(2000~2008)》(经济卷),经济管理出版社2008年版,第174~175页。

② Иностранные инвестиции в России. <http://www.grandars.ru/student/mirovaya-ekonomika/inostrannye-.html>

③ Доля инвестиций в основной капитал в валовом внутреннем продукте. [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/efficiency/#](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/efficiency/#)

④ 同①,第175页。

⑤ ВВП России, 1990–2013 гг. [http://www.be5.biz/makroekonomika/gdp/gdp\\_russia.html#p1](http://www.be5.biz/makroekonomika/gdp/gdp_russia.html#p1)

重新国有化政策的落实、注重改善民生社会政策的等内生因素同样发挥了重要作用，产生了积极的影响。

## (二) 外生因素与内生因素综合影响下的俄罗斯经济发展

2009 年以来，即后国际金融危机时期，由于受到外生因素和内生因素的综合作用与影响，俄罗斯经济呈现低迷且不稳定的波动状态。

基于外生因素和内生因素的作用和影响，我们认为，俄罗斯经济可能出现以下几种情况：第一，当负外生因素和负内生因素的消极影响叠加，俄罗斯经济下降或负增长；第二，当正外生因素表现强和负内生因素表现弱时，俄罗斯经济低速增长；第三，当负外生因素表现强和正内生因素表现弱时，俄罗斯经济下降或负增长；第四，当负外生因素表现弱和正内生因素表现强时，俄罗斯经济或出现小幅增长；第五，当正外生因素表现强和正内生因素表现强时，俄罗斯经济出现小幅增长或摆脱困境；第六，其他可能情况。

1. 在负外生因素和负内生因素的消极影响叠加情况下，俄罗斯经济下降或负增长

在国际金融危机、国际能源原材料市场行情大幅波动、外国投资不稳定等负外生因素与卢布贬值、通货膨胀、能源原材料出口量增价减、国内投资乏力、消费需求不振等负内生因素的消极作用和影响下，2009 年俄罗斯国内生产总值为 1.222 6 万亿美元，同比下降 7.8%。这一年，俄罗斯经济出现负增长，其根本原因在于负外生因素和负内生因素的影响叠加，尤其是负外生因素的消极影响更大，国际原油市场均价从 2008 年的每桶 96.99 美元陡然降至 2009 年的每桶 61.76 美元，对俄罗斯原油出口产生很大影响。

2. 当正外生因素表现强和负内生因素表现弱时，俄罗斯经济低速增长

2010 年国际油价为每桶 77.01 美元，2011 年在每桶 68.58 ~ 90 美元之间震荡，波动较大，2012 年国际油价走势呈现 M 形的震荡，美国西德克萨斯原油市场年均价为每桶 94.12 美元，布伦特原油价格为每桶 111.65 美元，2013 年西德克萨斯原油市场年均价为每桶 108.7 美元，布伦特原油价格为每桶 98 美元。从 2014 年下半年起，国际原油市场价格出现下跌，西德克萨斯原油市场年均价为每桶 91.8 美元，布伦特原油价格为每桶 98.3 美元。2014 年俄罗斯油气出口收入占其出口总额的 66.3%，占国内生产总值的 18.7%<sup>①</sup>。

2010 ~ 2014 年俄罗斯固定资产投资在其国内生产总值中的比重分别为

<sup>①</sup> 王宪举：《俄罗斯经济在下滑，但元气未伤》，《环球时报》2016 年 1 月 27 日。

20.6%、19.2%、19.5%、19.5%和20.6%<sup>①</sup>。外国对俄罗斯直接投资极不稳定，2012~2015年表现尤为明显：2012年俄罗斯吸引外国直接投资减少18.9%，2013年增长39.9%，2014年下降70%。

这一时期，卢布汇率总体以跌为主，2014年更为严重，卢布汇率累计下跌40%，欧元对卢布汇率一度超过1:100，美元对卢布汇率一度超过1:80。为应对卢布大幅度贬值，俄罗斯央行2014年总共6次加息，最近一次是2014年12月16日紧急决定将基准利率由10.5%提至17%。同时，俄罗斯央行在外汇市场采取出售美元的干预行动，2014年以来已经出售800多亿美元。从实际情况来看，俄罗斯政府采取的种种干预卢布汇率的措施效果并不明显，关键在于国际能源原材料市场行情能否转变并走出目前低迷状态。

2010~2014年俄罗斯国内生产总值，按照1990年不变价格计算同比分别增长5.4%、4.3%、3.4%、1.3%和0.6%。

在正外生因素与负内生因素的综合作用和影响下，这一时期，俄罗斯经济低速增长且梯次递减。

3. 当负外生因素表现强和正内生因素表现弱时，俄罗斯经济下降或负增长

由于2015年国际市场石油均价跌到每桶约50美元，比2014年下跌近50%，俄罗斯财政因此损失了900多亿美元<sup>②</sup>。2015年俄罗斯固定资本投资在其国内生产总值中的比重为20.7%，吸引外国直接投资缩减92%。这一年俄罗斯国内生产总值按照2011年不变价格计算为9897亿美元，下降3.7%。

2015年俄罗斯经济下降，主要原因是负外生因素表现强于正内生因素，正内生因素的作用和影响被负外生因素大大削弱。2016年俄罗斯经济依然面临这种形势，从影响程度来看，会比2015年小得多。正如国际货币基金组织所预测的那样，2016年俄罗斯经济将进一步下降0.6%。俄罗斯政府已把今后三年的预算收入减少5000亿卢布，即缩减13%，国防、住房、教育、医疗等方面的开支都将被相应削减。

如果需要对未来俄罗斯经济走势作出预测，我们认为，向好的可能性要大一些，主要取决于以下“如果”能够变成“现实”：如果2017年3月，

---

① Доля инвестиций в основной капитал в валовом внутреннем продукте. [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/efficiency/#](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/efficiency/#)

② 王宪举：《俄罗斯经济在下滑，但元气未伤》，《环球时报》2016年1月27日。



西方国家不再延长对俄制裁，双方停止相互制裁，俄罗斯企业的融资环境将明显改善，如果国际能源原材料市场行情利好，如果俄罗斯的进口替代政策效应不断释放，2016年俄罗斯经济社会稳定发展行动计划（即反危机计划）得以完全落实且发挥应有的作用……即当负外生因素表现弱和正内生因素表现强，或正外生因素表现强与正内生因素表现强时，俄罗斯经济将出现小幅增长，或摆脱困境，走出危机。

## ● 俄罗斯联邦政府预算发展情况分析

童伟雷婕（中央财经大学财经研究院研究员、博士生导师；中央财经大学财经研究院博士研究生）

### （一）俄罗斯2016年联邦政府预算

依照俄罗斯联邦《预算法典》要求，俄罗斯财政部应在每年的7~8月向联邦政府提交中期预算报告供政府审议，联邦政府要在10月前向国家杜马提交审议批准后的中期预算报告。但这样一套运行有效、程序严密的预算申报与审批程序，在2016年被打乱并部分中止。

#### 1. 难产的俄罗斯2016年联邦政府预算编制

截至2015年9月，俄罗斯联邦政府依然无法提交2016~2018年政府预算报告，只是向议会承诺最晚呈交期限不迟于10月24日。然而，虽然获得了更多的预算编制与审批时间，但俄罗斯政府依然无法完成《预算法典》规定的任务，2015年10月23日，俄罗斯政府向国家杜马提交了联邦政府预算报告，但并不是《预算法典》规定的2016~2018年三年滚动预算，而是仅涉及2016年的年度政府预算报告，这使在俄罗斯已稳定运行十余年的中期预算被迫中止。

2015年12月14日，《2016年俄罗斯联邦政府预算报告》获得批准。该报告将俄罗斯2016年联邦政府预算收入的基点设定为乌拉尔石油价格每桶50美元，美元对卢布为汇率1:63.3，预算收入13.7万亿卢布，预算支出16.1万亿卢布。支出大于收入，预算赤字2.4万亿卢布，约占GDP的3%。

为弥补预算赤字，俄罗斯计划动用储备基金两万亿卢布，国家福利基金120亿卢布，国家有价证券3000亿卢布，私有化收入332亿卢布，预算信贷140亿卢布，债务679亿卢布。

虽然预算赤字庞大，但对于发行国家债务，俄罗斯依然保持较为谨慎的态度，政府内债余额限定为8.8万亿卢布，外债为551亿美元，政府债

务总额占 GDP 的比重为 15%，这一比重低于世界绝大多数国家。

## 2. 一波三折的俄罗斯 2016 年联邦政府预算实施

在《2016 年俄罗斯联邦政府预算报告》颁布不久，国际石油价格跌至每桶 36.7 美元，2016 年 1 月更是跌至每桶 27.8 美元，卢布跌破 1 美元:73 卢布的水平，除了 2014 年 12 月的一段短暂暴跌以外，这是卢布有史以来的最低水平。为此，俄罗斯财政部提出，要修订 2016 年联邦政府预算，俄罗斯应为石油价格“多年”保持低位做好准备。

以石油价格每桶 40 美元为基点，俄罗斯财政部重新编制了政府预算，预算收入 12.5 万亿卢布，同时财政部还要求各部门在保障优先支出方向和必要支出的前提下，大力削减无效支出，将预算支出规模压缩 10% 左右，预算支出总额降低到 15.4 万亿卢布，预算赤字 2.9 万亿卢布，占 GDP 的比重升至 3.6%。

## 3. 举步维艰的 2016 年俄罗斯联邦政府预算执行

2016 年 11 月 1 日，俄罗斯财政部公布了 2016 年上半年政府预算执行情况。2016 年上半年，俄罗斯政府预算收入 5.9 万亿卢布。由于年初罕见的超低石油价格，2016 年上半年，俄罗斯石油预算收入仅 2.1 万亿卢布，约为全年预算的 34.9%，比原计划的 3 万亿卢布缩水约 1 万亿卢布，大约为全年财政收入的 8%。

同期，俄罗斯政府预算支出 7.4 万亿卢布，与预期相比缩减了 4.1%。为了控制预算支出规模，2016 年俄罗斯政府极力压缩各项财政支出，除社会政策高于计划支出规模完成计划任务的 54% 外，其他所有支出均低于预算，国民经济发展支出仅为全年支出任务的 29.6%，住房公用事业仅支出 39.9%，医疗卫生仅支出 38.8%，国防支出完成 47.4%，债务支出完成 48.6%。

虽然支出得到一定幅度的压缩，但由于收入规模的下降幅度更大，2016 年上半年俄预算赤字还在继续扩大，预算赤字占 GDP 的比重升至 4%。

为弥补预算赤字，2016 年 10 月前俄罗斯三次从储备基金中抽出资金予以弥补，储备基金由年初的 3.6 万亿卢布，下降到 2016 年 10 月的两万亿卢布，占 GDP 的比重由 4.6% 降至 2.6%，下降了 44%。

## 4. 2016 年下半年政府预算形势趋于好转

虽然国际油价在 2016 年 4 月就开始小幅回升，但俄罗斯政府预算的改善到 2016 年下半年才开始显现。按照俄罗斯《税收法典》规定，对能源资源课税依照前期 1~2 个月的石油价格计征，由此，石油价格变动传导到税

收收入大约有两个月的迟滞，例如，在计征5月石油税收收入时，依据的是3月15日~4月14日的石油平均价格，那时乌拉尔石油价格为每桶37美元，比预算编制基点40美元低3美元。但在计征6月石油税收收入时，其课税基础4月15日~5月14日的石油平均价格就已上升到每桶41.8美元，高于预算编制基点40美元1.8美元。这一转变使俄罗斯当月政府预算收入的完成情况出现好转，石油收入比上月提高17%，由年初以来的无法完成预算，转变为超额完成当月预算，实现了质的飞跃。

2016年7月，俄罗斯政府预算收入的改善状况就变得更为明显，那时课征石油税收收入的平均油价已经上涨到每桶47美元，大大超过预算编制基点。由此，很多俄罗斯政府官员认为，要顺利完成年初设定的预算任务的可能性已大大增加，预算赤字也会因之大大减少，会略低于当前的4%，但要完成预期的3%的任务还存在一定的困难。

## （二）2017年俄罗斯联邦政府预算的编制与批准

2016年9月底，俄罗斯政府依然未能如期提交关于2017年的政府预算报告。这一延期引发了关于是否继续实施中期预算的争议，多位国家杜马议员提出，在当前政府没有能力对未来中长期经济形势、财政收入进行较为准确预期的情况下，国家还不具备实施中期预算的基础。出于对国家财政预算安全的考虑，还是应该继续实施年度预算。

从政府层面来说，财政部及联邦政府的态度则非常坚决，他们表示，虽然存在一定的困难，但政府实施中期预算的决心不变，政府从未考虑过要停止实施中期预算。而且，鉴于当前俄罗斯企业的投资表现良好，俄罗斯经济已趋于稳定，已逐步适应当前的国际政治经济形势，走出了经济低谷，已完全具有重新编制中期预算的基础和能力。

2016年10月13日，俄罗斯财政部向联邦政府提交《2017~2019年俄罗斯联邦政府预算草案》。2016年10月28日，联邦政府批准该预算草案，并将其提交国家杜马审议，这一时间比2015年更晚，留给议会审议政府预算的时间也更少。国家杜马对预算审查的时间由往年的2~3个月，缩短到1个月，对政府钱袋子的控制能力被大大压缩，把权力关进笼子的监督也在无形中被大打折扣。

2017年，俄罗斯联邦政府预算仍为赤字预算，预算收入13.44万亿卢布，支出16.18万亿卢布，预算赤字2.74万亿卢布，约占GDP的3.2%。俄罗斯政府预计从储备基金中提取1.2万亿卢布用于弥补预算赤字，储备基金预计在2017年消耗殆尽，更多的预算赤字只能依靠债务发行来弥补。由此，2017

年，俄罗斯将国家内债限额扩大到 10.35 万亿卢布，比 2016 年扩大了 18.2%，但外债规模依然严格控制，最高限额为 536 亿美元或 487 亿欧元。

2017~2019 年俄罗斯联邦政府预算的基本数据见表 1。

**表 1** 2017~2019 年俄罗斯联邦政府预算的基本数据 (单位: 万亿卢布)

年 份	2017	2018	2019
预算收入	13.44	13.99	14.82
预算支出	16.18	15.98	15.96
预算赤字	2.74	1.99	1.14
内债	10.35	11.58	12.79
外债 (亿美元)	536	528	536

资料来源: 俄罗斯财政部, <http://www.minfin.ru>

虽然预算状况不够良好, 国家财政困难重重, 但俄罗斯政府明确表示, 针对公民的所有社会义务, 政府将一分不差地提供给民众, 特别是提供给退休者、多子女家庭以及其他需要国家财政援助人员的社会福利, 将会通过社会政策支出、国家规划以及对预算外基金援助等方式予以保障。

2017~2019 年俄罗斯政府预算支出结构见表 2。

**表 2** 2017~2019 年俄罗斯政府预算支出结构 (单位: 万亿卢布)

年份	2017	2018	2019
国家问题	1.101 9	1.060 8	1.050 6
国家安全	0.948 6	0.948 3	0.941 2
国防	1.270 2	1.262 0	1.258 1
国民经济	2.117 0	2.080 0	1.947 5
住房公用事业	0.058 6	0.028 8	0.025 6
环境保护	0.076 2	0.078 0	0.079 5
教育	0.548 7	0.568 4	0.566 3
文化	0.093 3	0.088 0	0.080 0
医疗卫生	0.362 9	0.379 7	0.345 7
社会政策	5.075 0	4.957 9	5.049 0
体育	0.085 7	0.054 9	0.033 7
大众传媒	0.073 4	0.067 9	0.066 3
弥补债务	0.728 6	0.769 8	0.775 6
转移支付	0.768 0	0.769 8	0.775 6

资料来源: 同表 1。

## ● 俄罗斯经济增长模式的结构特征、内在缺陷与转变前景

孙景宇（南开大学经济学系副教授）

自1992年以来，俄罗斯经济的发展变化可谓是一波三折。首先是因实行“休克疗法”所引致的经济连年负增长；然后在1997年刚刚出现正增长后，受到东南亚金融危机的波及再次陷入衰退；从1999年俄罗斯经济步入较为持续的稳定增长期，然而直到2007年经济总量才刚刚恢复到1990年苏联解体前的水平，之后又因国际金融危机的冲击而出现负增长；2014年俄罗斯在经济增长动力不足的情况下，因乌克兰危机而受到欧美国家的经济制裁，经济开始衰退，2015年为负增长。2016年以来，许多迹象表明俄罗斯经济中的积极因素在逐渐增多。国际货币基金组织也在2016年7月的预测中认为，俄罗斯的经济增长率将逐步改善，并在2017年迎来1%的正增长<sup>①</sup>。

在国内外错综复杂的经济形势下，全面审视俄罗斯向市场经济转型以来所形成的经济增长模式的特征和形成根源，深入分析俄罗斯经济所累积的深层次矛盾，对于判断俄罗斯未来经济增长的稳定性和可持续性具有重要的参考意义。

### （一）俄罗斯经济增长模式的结构性特征

向市场经济转型以来，俄罗斯究竟形成了什么样的经济增长模式？支撑俄罗斯从1999年开始到2008年国际金融危机之前年均6.85%的经济增长的最主要因素是什么？

一种流行的观点认为，俄罗斯继承自苏联的高度依赖能源和原材料部门的经济增长模式在转型后并没有发生变化，因而国际市场上的能源价格是决定俄罗斯经济增长波动的主要因素。

但是从俄罗斯国内生产总值的需求结构来看（见图1），1993~2014年俄罗斯包括能源和原材料出口在内的所有产品和服务的出口对GDP的贡献度平均值只有33%，最高值出现在2000年，为44%。而同期俄罗斯消费对GDP的贡献度平均值为69%，最低值出现在2000年，为61%。这说明，能源和原材料出口对俄罗斯经济增长的贡献度并不是最大的，消费才是影响俄罗斯经济增长的最主要因素。

<sup>①</sup> IMF, World Economic Outlook Update, Washington D. C. July 19, 2016.

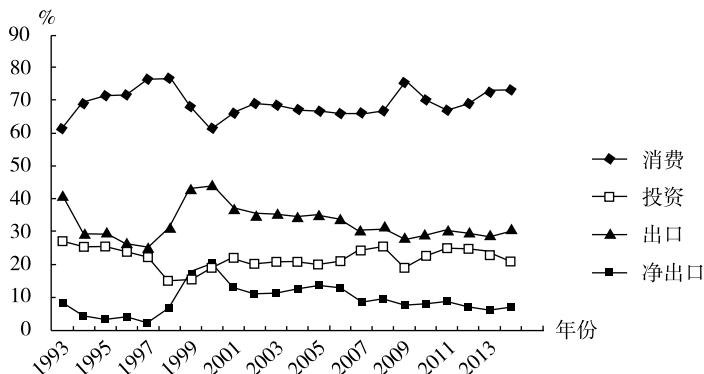


图1 俄罗斯国内生产总值的需求结构 (%)

资料来源：联合国数据库，<http://data.un.org>

另外，从俄罗斯国内生产总值的产业结构来看（见图2），1993~2014年俄罗斯包括能源和原材料在内的水、电、天然气和采掘业对GDP的贡献度平均值为13%，低于批发零售和餐饮业的20%、制造业的17%。如果把批发零售和餐饮业、其他经济部门以及交通、仓储和通信业合并在一起作为服务业，那么其对俄罗斯GDP的贡献度平均值要达到59%。这意味着，第三产业才是支撑俄罗斯经济增长的最主要支柱。并且，制造业对俄罗斯GDP的贡献度呈现明显的下降趋势，而批发零售和餐饮业对俄罗斯GDP的贡献度则呈现明显的上升趋势。

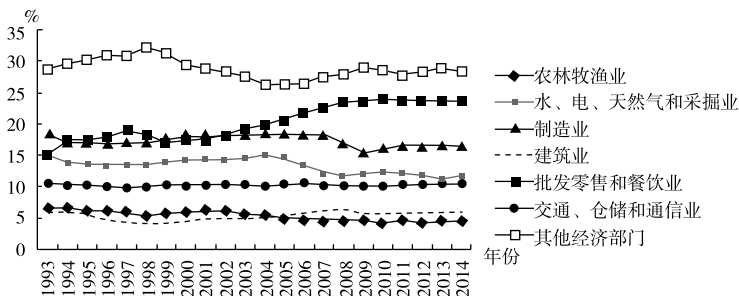


图2 俄罗斯国内生产总值的产业结构 (%)

资料来源：同图1。

可见，虽然有许多研究表明能源价格与俄罗斯经济增长之间存在着较为显著的相关性，但是能源和原材料部门并不是支撑俄罗斯经济增长的最主要因素。这说明，俄罗斯向市场经济转型之后，其经济结构已经发生了深刻变化。因此，对俄罗斯经济深层次问题的分析，更应当关注其消费需求以及批发零售和餐饮业等服务业的发展变化。

## （二）俄罗斯经济增长模式的内在缺陷和形成根源

总的来看，俄罗斯转型后的经济增长是由内需带动的，对经济增长贡献较大的是与人民生活密切相关的零售业、服务业。内需的成功启动，一个原因是转型前被压抑的需求得到释放。苏联解体前因实行重工业优先发展战略而导致的与人民生活密切相关的产品和服务供给不足，消费者不能享受到充分的消费服务。随着 20 世纪 90 年代转型性衰退的结束，被压抑的国内需求开始迅速增长。另一个原因则是信贷的繁荣和扩张。俄罗斯在转型过程中推行金融自由化改革，放开了对私人资本（包括外资）建立银行的限制，并允许非居民买卖股票，这使得银行体系迅速膨胀，外资对股市、债市的影响相当大，证券市场与世界证券市场的相关性也比较强。在经历了 1998 年金融危机后，一方面石油出口引致外汇占款增加进而导致货币供给量增加，另一方面金融体系迅速恢复后带动了大规模的国际资本流入。即使是俄罗斯本土银行的融资也高度依赖于来自国际债券市场和企业信贷市场的“批量”信贷（wholesale borrowing）。大规模的资本流入、外资银行参与和大量的外部融资带动了信用繁荣，使资产价格上涨，资产价格上涨进一步促进了消费增长，消费增长又促进银行信贷扩张，从而形成了“高负债、高消费”的经济增长模式。

信贷的繁荣在促进了消费增长的同时，却并没有改善生产。长期以来，俄罗斯的制造业一直面临着投资不足、设备严重老化的问题，产品竞争力不断下降。有数据显示，俄罗斯工业部门的绝大部分产品依赖进口：机床制造业超过 90%，重型机器制造业达 60%~80%，轻工业为 70%~80%，无线电工业为 80%~90%，制药和医疗行业为 70%~80%<sup>①</sup>。我们进一步的实证分析则表明，无论是从参与产业分工的情况来看，还是从自身效益来看，重工业在俄罗斯经济中的地位都有所降低。这意味着俄罗斯继承自苏联的雄厚工业体系已经在转型过程中逐渐瓦解<sup>②</sup>。

信贷的繁荣在促进了消费增长的同时，没有把足够资金转化为工业投资，工业发展严重滞后于服务业等第三产业的发展，这可能是俄罗斯经济增长模式的重大缺陷。与能源和原材料产业相比，批发零售和餐饮业等服

<sup>①</sup> 李建民：《卢布暴跌成因、影响及中俄合作机遇》，《经济社会体制比较》2015 年第 1 期。

<sup>②</sup> 孙景宇、胡秋阳、苏立君：《俄罗斯的结构转型与经济增长》，《数量经济技术经济研究》2016 年第 11 期。

务业才是挤占工业发展空间的主要原因。

### (三) 俄罗斯经济增长模式的转变前景

2008年国际金融危机之后，俄罗斯开始推行经济现代化战略，发展创新型经济。2014年乌克兰危机以来，俄罗斯又先后推出了《关于保障经济可持续发展和社会稳定的优先措施》和《俄联邦政府2016年保障社会经济稳定发展计划》等举措应对西方的制裁。总的来看，这些政策的目标指向都是进行结构性调整，实现再工业化。

然而结构调整的难度是非常大的，“休克疗法”之父萨克斯早在1994年就指出，俄罗斯东欧国家在转型之初面临的是三重危机，即因政府丧失偿债能力所引发的金融危机，因政府没有能力来确保其行政指令的贯彻执行而形成的体制危机，因长期实行重工业优先发展战略所引起的结构危机。萨克斯认为，结构危机是最难以解决的，向市场经济的转型只是使解决这一问题成为可能<sup>①</sup>。事实上，直至今日，经济学理论中虽然有大量研究来讨论结构调整的社会经济后果，但仍然缺乏有关结构调整的机理和进行结构调整的有效方法的充分阐述。

在后发国家的工业化实践来看，存在着两种不同的战略：一种是进口替代工业化战略，一种是出口导向型工业化战略。两者的共同之处在于，都属于贸易保护主义范畴，主张通过国家干预来促进本国工业的发展。两者的不同之处在于，进口替代工业化战略主要是利用本国的资金、技术和市场来发展工业，出口导向型工业化战略则是借助于世界范围内的资金、技术和市场来发展工业。亚洲四小龙的崛起和中国工业化的成就都得益于出口导向型的工业化发展战略。

俄罗斯虽然有广袤的国土、丰裕的资源、较高的人力资本，但其国内市场规模仍然无法与世界市场相提并论。从理论上来说，有限的市场规模会制约劳动分工的深化，妨碍规模经济的实现。所以在这个意义上，不借助于世界市场的工业化很难取得成功。因此，俄罗斯所提出的进口替代工业化战略，只能看作是面对孤立的国际形势下的无奈之选，而并非进行结构调整的理想选择。

对俄罗斯而言，后危机时代世界范围内的去杠杆化，已经决定了其危机前基于信贷扩张基础上的“高负债、高消费”的经济增长模式已经难以

---

<sup>①</sup> J. Sachs, Shock Therapy in Poland: Perspectives of Five Years, The Tanner Lectures on Human Values, University of Utah, 1994, Vol. 16.



为继。在转型过程中逐渐瓦解的雄厚工业体系，则决定了俄罗斯在短期内难以重建其生产的比较优势。因而从短期来看，俄罗斯或许会取得一定程度的经济增长，但是从长期来看，其经济内部所累积的深层次问题难以得到有效解决。这意味着，俄罗斯的经济增长可能会在相当长的时期内受到基础不牢、动力不足和缺乏可持续性等问题的困扰。

## ● 真实的数据与数据的真实：厘清俄罗斯经济波动

王志远（中国社会科学院俄罗斯东欧中亚研究所副研究员）

近年来，随着俄罗斯经济起起伏伏的波动，有关该国经济形势的分析与判断层出不穷，大多数分析依托于俄罗斯官方统计和政府部门信息。2010年俄联邦国家统计局网站全新改版之后，数据获得方面大为便利，为国别研究提供了大量“真实的数据”。然而，经济分析，尤其是宏观经济分析不仅需要从统计的现象形态出发，更需要透过纷繁复杂的数据深入细致讨论其中的逻辑关系，并充分考虑国别经济的特殊性，才能作出合理的趋势分析，这就是本文所强调的“数据的真实”。

### （一）真实的数据

总体上，凡论及俄罗斯经济，大多会谈到波动，事实也的确如此。1998年，俄罗斯经济曾经遭遇金融危机，2000年之后一波经济快速增长，这其中既有俄罗斯政府当局不懈努力的因素，也得益于国际能源价格上涨，为经济提供了外部动力。因此，国内外学者也经常将俄罗斯经济走势与国际能源价格紧密地联系起来。2008年国际金融危机之后，俄罗斯经济随即遭受严重冲击，加上“页岩革命”到来，国际油价始终在低位徘徊，俄罗斯宏观经济也失去了最为坚实的支撑。此后，刚刚经历了几年时间的复苏与增长之后，困难再次出现。2014年乌克兰危机使得大国博弈进一步升级，在油气价格进一步下降背景下，加之美欧联手经济制裁，俄罗斯经济再次出现衰退。

图1归纳了20年来俄罗斯经济的三次波动，从中不难看出细微之处的差别。

1996~2000年间，俄罗斯经济受金融市场混乱拖累，形状上像一个“浅碟”，实际上就是趋势分析中最为典型的“V”形反弹，并且右侧明显“陡”于左侧。这说明，经济增长趋势显著改善，危机使各种矛盾充分释放，后续增长动力反而更加强劲。

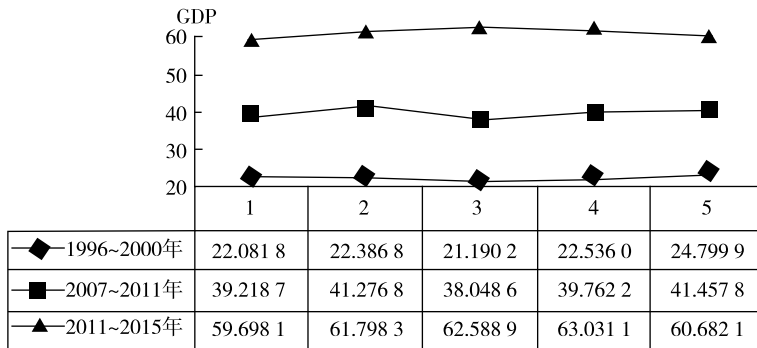


图1 俄罗斯经济的三次波动 (单位: 万亿卢布)

注: 2011~2015年数据按照2011年不变价格计算, 1996~2000年以及2007~2011年数据按照2008年不变价格计算, 因此, 图中两个2011年数据不具有可比性。

资料来源: 俄罗斯国家统计局网站, <http://www.gks.ru>

2007~2011年, 俄罗斯经济走势像一个字母“N”, 这个看似复杂的增长态势, 实际上仍然只有一个“拐点”, 就是在国际金融危机影响下, 2009年经济大幅下降。在低点两侧, 有着斜率几乎相同的增长速度, 这充分说明此次经济下降, 完全由外力作用所致, 很快经济就再次回归增长态势。

2011~2015年间, 俄罗斯经济走势图属于“倒U”形。尽管在图形上, 左右两侧并不对称, 但这仅仅是由于没有加入2016年数据的原因。毕竟, 2016年度数据现在还无从知晓, 所以只能作出这样非对称的五年经济走势图。如果按照当前俄罗斯统计部门已有数据, 2016年经济仍然会小幅度下降, 那么表现在统计数据走势方面, 就形成了以2014年为高点的“倒U”形。而两端之所以会出现相对平滑的弧形, 而不是折线, 在于俄罗斯在2014年前, 已经出现增速下降, “倒U”形曲线右侧同样如此, 即宏观经济下滑, 但速度也确实在逐渐放缓。

这样, 实质上是将20年来俄罗斯经济趋势, 更加形象地描述为“V”、“N”和“倒U”形, 有利于从总体上分析经济波动。而具体到细节之处, 还可以从另外一个方面进行比较。

既然统计数据给出的是换算为不变价格的国内生产总值, 那么不仅是相邻的年度之间存在同比增长或是下降的关系, 还可以进行跨年度的纵向比较。从这个角度出发, 1998年金融危机使俄罗斯经济低于前两年水平, 但第二年1999年不仅补涨, 而且超过了前两年水平, 显示后劲十足。2009年这次经济下降, 总量同样是低于前两年, 但后续增长动力却不如1999年

那次。具体说，就是两个“大体相当、略微高于”，分别是2010年与2007年经济总量大体相当，2011年与2008年经济总量大体相当。这意味着，这次外部冲击，俄罗斯足足用了两年时间，才回归到危机前水平。

2015年经济下降，总量已经低于2012年，仅略高于2011年。当然，也不能简单地由此就认为这次经济下降严重于1998年和2009年。前面已经说过，这种情况主要在于此前经济增速已经放缓。但不得不承认，与此前俄罗斯经济波动相比，至少在持续时间和复杂程度方面都更具挑战。毕竟，除了经济自身因素之外，还有国际油价下降、美欧经济制裁等外部因素。比较之后可以发现，即使2017年俄罗斯经济开始复苏，总量也很难达到2014年水平。

俄罗斯政府对于经济形势的判断并不乐观，但在举措方面却体现难得的冷静，不仅没有施行凯恩斯主义的扩张政策，反而更加努力地控制通货膨胀，甚至是超乎预期地提高利率水平，这反而相当于对经济适度紧缩。这其中固然有客观原因。2014年年底开始，在卢布汇率大幅度贬值的条件下，俄罗斯央行没有过度干预汇市，让卢布汇率贬值到市场均衡水平。货币外部贬值之后，必然带动内部价值贬值，自然通货膨胀压力很大。货币政策保持稳定，有利于国内价格水平温和上涨，逐渐实现内外部均衡。从另外一个侧面看，至少还说明俄罗斯政府没有不切实际地摆脱经济下降。反危机措施的谨慎与冷静，在俄罗斯既有深刻教训，也有经验可循。例如，1998年，俄罗斯政府对高通胀置若罔闻，仍然以高票面利率发行国债为财政融资，最终引发一场席卷全国的金融危机；2009年2月，俄罗斯经济最为困难的时候，曾经将隔夜回购利率提高到10%，维护了金融市场稳定<sup>①</sup>。

## （二）数据的真实

当前的俄罗斯宏观经济正处于“低通胀、负增长”状态，清晰而准确地判断未来走势并不容易，但细微之处仍然可以获得一些可贵的信息，即需要把握好“数据的真实”，厘清其中所蕴含的经济意义。需要回答的问题包括：第一，俄罗斯经济何时能够停止下降、经济复苏；第二，俄罗斯政府将会采取怎样的宏观经济政策。

为此，本文选取了2015~2016年六个季度的三组数据，并绘制为图形和表格。第一行是GDP季度总量，也是图形中反映的情况；第二行是俄罗

<sup>①</sup> 王志远：《俄罗斯两次金融危机的比较分析》，《俄罗斯中亚东欧研究》2009年第4期。

斯统计部门在剔除季节因素之后的环比数据；第三行是各季度的通货膨胀水平。

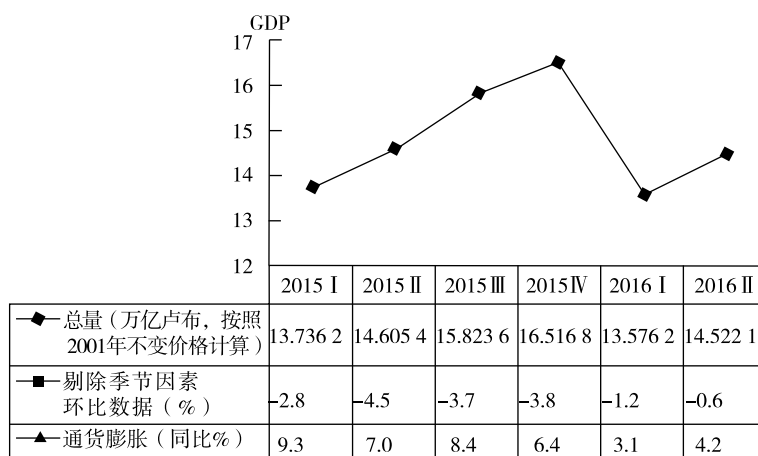


图2 俄罗斯 GDP 季度增长、实际季度环比与通货膨胀水平

资料来源：俄联邦国家统计局网站，<http://www.gks.ru>。Индексы физического объема элементов использования валового внутреннего продукта.

如图2所示，在2015年这个经济下降的年度里，季度统计数据（按照剔除通货膨胀因素的不变价格计算）却拾级而上，并且速度惊人。2016年前两个季度同样如此。这种特殊的统计现象，在俄罗斯非常普遍，即使在1998年和2009年这两年中，季度统计数据也显示增长。为什么会这样？一方面在于工作日天数不同，如第一季度节假日较多，并且平年2月只有28天，等等。这在世界范围也属于正常现象，但并非所有国家都严格按照第一季度、第二季度、第三季度、第四季度递增。俄罗斯季节性增长，其中所具有的特殊性，主要在于地理环境和气候条件。俄罗斯地处寒带，并且东正教节日活动集中在1月，因此，第一季度无论是开工率还是工作日都明显偏低。随着温度逐渐回暖，季度经济总量也随之攀升，表现为第二季度、第三季度递增。而在年底的冬天，由于很多统计都是以年为单位，有些本来不是第四季度的经济活动，也被计入其中，因此会出现高估。显然，季度GDP总量统计，只能代表规模，不能反映经济趋势。甚至会有一些经济新闻信息中令人产生困惑。以2015年为例，每一季度的环比数据都是增长，而与上年的同比数据，却都是下降，这种特殊性在最近两年屡见不鲜。

需要认识到，世界很多国家经济政策制定与实施大多依靠季度或月度的环比数据，因为这其中反映着经济趋势和走势。中国就是从2011年开始运用统计软件剔除季度之间的自然差异，发布GDP季度环比数据作为判断

短期经济走势的依据。俄罗斯也不例外，统计局专门颁布了剔除季节因素的环比数据。

通过季度环比数据，可以发现俄罗斯经济下降趋势已经日渐式微，有可能在第三季度或第四季度回归“零增长、零下降”，事实上也预示着2017年的季度环比数据很有可能实现小幅连续增长。

此外，还有一个重要的问题，就是俄罗斯宏观经济政策方向，审慎冷静的反危机举措并不意味着俄罗斯从不施行货币扩张。

如图2所示，2015年后俄罗斯通货膨胀水平显著下降，2016年前两个季度同比数据更是低得惊人，分别为3.1%和4.2%。这样的状态，的确是俄罗斯中央银行管控通胀的成绩，但却并非俄罗斯当局所追求的目标。统计学上，一年或一季度的物价水平，如果同比为正则是通胀，如果同比为负则是通缩。但在经济学中，衡量通货膨胀的价值标准，则为是否有益于经济健康发展。因此，世界各国的合理通货膨胀水平，从来不是以“零”为界，欧美等发达国家一般定为2%左右，中国也从来没有对小幅、轻微通货膨胀进行调控。对于任何一个国家，经济长期增长都存在自然率，即由该国资本、劳动、技术等长期因素决定。如果实际经济增长低于自然率，意味着要素没有完全配置，表现在劳动方面就是失业。对于这一现象，美国经济学家奥肯曾经进行诠释，理论界也一般将经济增长与就业之间的关系概括为奥肯定律。现实经济增长与自然率之间的差距，则称为“奥肯缺口”。而如果现实中增长率高于自然率，由于受到供给侧限制，会表现为轻微通货膨胀。

对于世界各国来说，在上述“两利相权取其重，两弊相衡取其轻”中，大多选择促进就业，因此会允许甚至是鼓励小幅度的通胀存在。考虑到俄罗斯央行通货膨胀目标水平，从图2中很容易发现，当前通胀率偏低，俄罗斯不仅具有采取货币宽松的条件，而且也具有货币宽松的内在动力，外汇市场上只要卢布汇率能够较为稳定，俄罗斯央行降准、降息的概率就会非常大，直至通货膨胀率适时提高到目标水平。这意味着，2016年冬天到2017年上半年将会是俄罗斯经济总体复苏的关键节点。

## ● 俄罗斯经济形势及中俄经贸合作的相应调整

郭晓琼（中国社会科学院俄罗斯东欧中亚研究所副研究员、法学博士）

近年来，全球经济形势复杂多变，世界各国经济增长趋势出现新的分

化,全球贸易疲软,大宗商品价格大幅下跌,世界大多数经济体的货币对美元贬值。世界经济在一系列不确定因素的影响下复苏乏力。在这一背景下,中国经济增速明显放缓,俄罗斯经济在结构弊病积重难返、西方对俄制裁延期、国际油价低位徘徊等多种因素叠加的影响下陷入深度衰退,中俄两国均面临着严峻的经济结构调整问题。受中俄两国经济形势影响,双边贸易也受到严重冲击,2015年出现大幅下滑。2016年以来,俄罗斯经济下滑趋势逐渐放缓,一些经济部门出现回暖迹象,中俄贸易也逐渐企稳,但可以预见的是,中俄双边贸易很难再保持前些年的高速增长,中俄经贸合作将进入调整期。

### (一) 俄罗斯经济初现回暖迹象

#### 1. 经济下滑趋势放缓

2012年后,俄罗斯经济中的结构性问题日益突出,能源出口已不能支撑经济高速增长,经济增速持续下降。乌克兰危机后,在西方经济制裁和国际油价下跌等因素的影响下,俄罗斯经济更是雪上加霜,2015年GDP同比下降3.7%。进入2016年,俄罗斯经济下跌趋势放缓,前两个季度GDP同比下降幅度分别为1.4%、0.6%,8月环比下降幅度为0,2016年前三季度GDP下降幅度为0.7%,经济逐步企稳。

#### 2. 拉动经济的“三驾马车”动力仍然不足

进出口方面,2016年前三季度俄罗斯对外贸易总额为3349亿美元,同比下降16.8%,出口同比下降23.6%,进口同比下降4.4%。居民收入下降导致消费能力降低,2016年前三季度,居民实际可支配收入下降5.3%,零售贸易额下降5.4%。在拉动经济的“三驾马车”中只有投资实现恢复性增长。2015年上半年,总投资同比下降30.2%,2016年上半年,俄罗斯总投资有所恢复,与2015年同期相比增长6.7%<sup>①</sup>。

#### 3. 农业及工业中的大多数行业生产实现增长

2015年,在俄罗斯国民经济整体不景气的环境中,农业仍保持了3%的增长。2016年,农业仍然保持增长势头。2016年前三个季度,农业总产值为1.1498万亿卢布,同比增长3%,种植业收成状况良好,畜牧业生产稳定增长。2016年前三个季度,工业生产指数同比增长0.3%。采掘业作为俄罗斯国民经济的支柱产业生产保持增长趋势,2016年前三个季度,矿

<sup>①</sup> Федеральная служба государственной статистики. Социально – экономическое положение России январь – сентябрь 2016 года.

产资源开采量同比增长 2.4%。其中，原油（含凝析油）产量为 4.09 亿吨，同比增长 2.4%，大多数按照产品分成协议进行生产的垂直一体化公司的产量均保持增长趋势；天然气和伴生气的产量为 4 479 亿立方米，同比增长 0.2%，国内市场和欧洲市场弥补了对独联体国家天然气出口量的下降。煤炭开采量为 2.84 亿吨，同比增长 6%。2015 年，加工业生产下降 5.4%，2016 年前三个季度，加工业生产下降速度放缓，同比下降 0.9%。加工业各行业中，食品（烟草）、饮料、纺织和缝纫制品、皮革制品、鞋、木材加工及木制品生产、造纸和印刷、化工制品、塑料及橡胶制品、机械设备等行业的生产恢复增长；焦炭及石油制品生产、非金属矿产品生产、冶金及金属制品生产、电气设备及光电仪器制造、交通工具制造业等行业的生产仍在下降<sup>①</sup>。

#### 4. 进口替代政策取得一定成效

乌克兰危机后，在俄罗斯经济下滑、西方对俄实施经济制裁的背景下，俄罗斯政府大力推行进口替代政策。卢布的贬值效应也有利于进口替代政策的实施。2016 年，进口替代政策在食品工业、轻工业及化工业等制造业取得成效。2016 年前三个季度，食品工业生产同比增长 2.2%，牛、猪等牲畜的肉类产品产量增长幅度高达 12%。纺织和缝纫业同比增长 4%，其中，布的产量同比增长 20.7%，女式套装产量同比增长 16%。2016 年前三个季度，皮革制品及制鞋业生产同比增长 6.4%，其中皮革制品生产同比增长 13.8%，制鞋业生产同比增长 5.4%<sup>②</sup>。化工业作为俄罗斯政府实施进口替代的重点部门，进口替代政策也取得了一定成效。

#### 5. 经济对能源出口的依赖短时期内仍难以摆脱

从国际原油的价格走势看（见图 1），2015 年 1 月~2016 年 10 月，月度最低平均价格出现在 2016 年 1 月，布伦特原油价格仅为每桶 30.8 美元，此后逐渐恢复，这对 2016 年经济的弱复苏起到了积极作用。

从出口商品结构看，2016 年 1~8 月，尽管能源类商品出口额下降 32%，在出口商品中的比重从 2015 年 1~8 月的 64.8% 降至 58.8%，但这主要是价格因素引起，原油和天然气出口规模仍在扩大，同比增长幅度分别为 6.4% 和 5.2%，与之相比，机器设备类产品在出口商品中比重有所扩

① Министерство экономического развития российской федерации. О текущей ситуации в экономике российской федерации в январе – сентябре 2016 года.

② 同①。

大却是因为产品价格上涨因素造成，如小汽车出口额在总出口中的比重从0.3%增至0.4%，其价格上涨了41.6%，产量却下降了33.4%<sup>①</sup>。因此，可以说能源类产品在出口中的主导地位仍长期存在，出口下降时期能源出口规模的扩大可能使这一趋势更加固化。

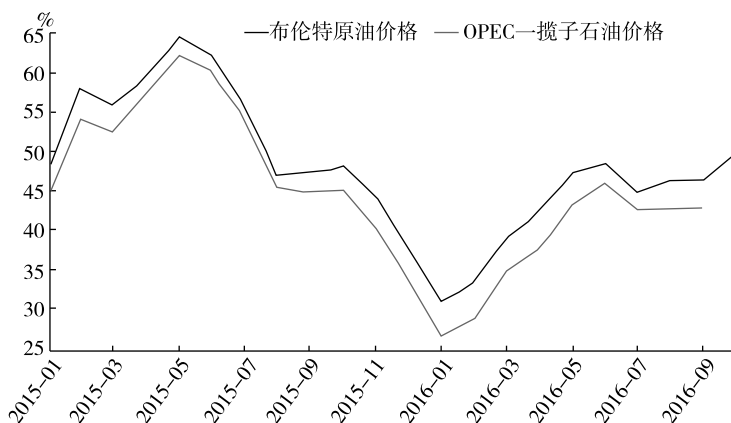


图1 2015年1月~2016年10月原油现货离岸月度平均价格

(单位: 美元/桶)

资料来源: <http://www.wind.com.cn>

从结构改革的成效看，俄罗斯经济陷入危机后，俄罗斯政府积极推行反危机政策和进口替代政策，以此来缓解西方制裁的负面影响，并将其作为结构调整的突破口。从目前进口替代的实施情况看，食品工业、轻工业等部门所取得的成效最为明显，这是由于这些部门技术含量相对较低，实行进口替代的难度较小，同时，卢布贬值后俄罗斯国产商品与进口商品相比具有比较明显的价格优势。与之相比，机器制造业和高新技术产业的进口替代需要建立在技术进步的基础之上，短时期内很难取得进展。

因此，尽管俄罗斯经济出现了回暖迹象，但经济对能源出口的依赖短时期内仍难以摆脱。未来很长一个时期内，俄罗斯经济结构调整的任务仍然艰巨。

## (二) 中俄经贸合作进入调整期

2016年以来，随着国际油价的回升及俄罗斯经济形势的好转，中俄双边贸易逐渐企稳。根据俄罗斯海关局的数据，2016年1~8月中俄双边贸易额为401.58亿美元，同比下降3.1%。其中，俄对华出口171.82亿美元，同比下

<sup>①</sup> Министерство экономического развития российской федерации. О текущей ситуации в экономике российской федерации в январе – сентябре 2016 года.



降 8.9%，俄自华进口 229.76 亿美元，同比增长 2.8%。与 2015 年 28.1% 的下降幅度相比，2016 年中俄双边贸易虽仍未实现增长，但下降的趋势明显放缓。2016 年 1~8 月，俄罗斯对外贸易整体下降 18.2%，对欧盟贸易下降 22.5%，对独联体国家贸易下降 19.9%，对欧亚经济联盟国家贸易下降 11.3%。与此相比，中俄贸易情况相对较好，下降幅度仅为 3.1%。中国仍是俄罗斯最大的贸易伙伴，中俄贸易在俄罗斯对外贸易总额中的比重从 2015 年 1~8 月的 11.7% 提至 13.9%，超过俄罗斯与独联体国家的贸易总和（12.2%）。

目前，在全球经济复苏乏力的大环境下，中俄两国国内经济又都面临着严峻的结构性问题，因此，可以预见，中俄双边贸易很难再保持前些年的高速增长，中俄经贸合作将进入调整期，在这一调整期内，中俄经贸合作应顺应形势、转变思路，具体体现在以下三方面。

第一，不再追求贸易额的高增长，而是更注重合作质量的提升，为两国国内结构调整形成助力。中俄贸易结构低级化是中俄经贸合作长期存在的问题。俄罗斯向中国出口的主要是能源和资源类产品，2016 年上半年，矿产品和木材占俄罗斯对华出口商品总额的 78%，对俄方而言，出口结构的低级化正是国内产业结构畸形的表现。近年来，俄罗斯为降低对欧洲出口市场的依赖，努力实现能源出口多元化，逐渐将战略中心转向亚洲，中俄能源合作不断取得新进展。在国际油价下跌的条件下，尽管能源类产品在俄罗斯对华出口额中的比重有所下降，但出口规模不减反增，使得这种贸易结构越发固化。中国对俄出口的主要为机械设备、轻工业产品、电子产品等，其中，高新技术产品及高附加值产品的比重并不高，轻工等劳动密集型产品和办公设备、小家电、电信录音设备等一般技术密集型产品比重较大，然而这两类商品可替代性强，在俄罗斯市场上还面临着日韩等国同类商品的激烈竞争。此外，中俄两国贸易以产业间贸易为主。产业间贸易属于早期的贸易方式，同一产业产品基本上是单向流动的，其形成的基础是各国产业之间分工的不同，由于各国在不同产品的生产上有各自成本优势，从而形成该产品的价格优势，而这种成本的优势往往来源于各自的资源禀赋或技术的差异。中俄两国主要以产业间贸易为主，这是由两国经济结构、经济发展水平和自然资源禀赋决定的，两国制造业水平的差异导致制成品在中俄贸易中不具备双向流动的条件。因此，在未来很长一段时期内，中俄两国一方面要致力于本国的结构改革，另一方面，在两国经贸合作中也应更加注重合作质量的提升，加强非资源行业、创新领域和技术密集型产业的合作，探索产能对接与升级的新路径，通过改善贸易结构

助推两国国内的结构改革。

第二，不再拘泥于传统的合作模式与领域，而是不断寻求创新。首先是合作模式的创新。在中俄经贸合作多年的发展进程中，各行业都不断推出新的合作模式，推动两国经贸合作向纵深发展。未来合作中，还应在合作模式方面推陈出新，如能源合作已经从简单的油气贸易发展到进行上游勘探开发、中游管道运输、下游精炼化工的全方位的合作，近年来，中国能源企业还以参股的方式与俄方展开合作；科技合作也逐渐从单纯的技术引进向联合研发、联合制作的合作模式过渡等。其次是合作主体范围的扩大。以往中俄经贸合作主要靠能源、核能、基础设施等大型项目拉动，合作的主体主要是大型企业。然而，许多发达国家的经验表明，在技术创新、高新技术产业发展方面，中小企业发挥着不可替代的作用，因此，未来的合作中应重视和鼓励中小企业的创新合作，并在合作中挖掘新的增长点。最后是传统行业的转型升级。为了维护经济安全，促进经济增长，2014年以来，俄罗斯鼓励本国制造业发展、实现产品本地化，积极推行进口替代政策。该政策在轻工业、食品工业等消费性行业已经初见成效，在卢布贬值效应和中国劳动力成本上涨双重因素的影响下，中国劳动密集型产品的价格优势逐渐消失，轻工业、制鞋业等传统对俄出口行业面临困境。近年来，跨境电商发展迅速，成为中俄经贸合作的亮点，传统行业可考虑借助跨境电商的运营模式，实现转型升级，重新焕发生机。

第三，不再停留于纸面上合作协议的签署，而是进行更加务实的合作。在以往中俄经贸合作中，两国签署了大量合作协议，很多协议签署后并未落实。以地区合作为例，2009年，中俄双方批准了《中国东北地区与俄罗斯远东及东西伯利亚合作规划纲要（2009~2018年）》，其中涉及的大多数合作项目至今尚未启动。在未来合作中，中俄两国应秉持务实的态度开展合作，无论是建立新的合作机制，还是落实新的合作项目，都应遵循从易到难的原则，做好简化旅游商务签证审批手续、扩大海关和检验检疫结果监督互认试点、贸易投资便利化等基础性工作，避免好高骛远。

### ● 俄罗斯经济发展趋稳和对中俄经贸合作的影响

蒋 菁（中国社会科学院俄罗斯东欧中亚研究所副研究员、经济学博士）

乌克兰危机以来，伴随着西方经济制裁、国际油价大幅下跌和自身经

济结构累积问题的显现，俄罗斯经济再次陷入危机。面对严峻的国际形势和国内的经济现状，俄罗斯出台了一系列的反危机措施，包括刺激出口、鼓励创新、实施进口替代政策等。

近两年，尽管俄罗斯经济复苏仍旧面临诸多挑战，但现阶段已有初步成效，俄罗斯经济在 2016 年下半年开始出现缓慢复苏的迹象。目前，美国大选尘埃落定，摩根士丹利的专家认为，特朗普当选美国总统后，美国在未来两年解除对俄制裁的可能性为 35%。一旦西方对俄罗斯金融领域的制裁放宽甚至解除，俄罗斯必定会降低对中国投资的渴求，这对中俄现阶段力推的以投资带动贸易的经贸合作模式将产生一定影响。未来，中国应尽力抓住合作契机，加深与俄罗斯在金融领域的全面合作，充分发挥金融机构对提升两国贸易合作水平的作用。

### （一）俄罗斯经济缓慢走出危机的迹象明显

一般来说，判断经济是否陷入危机，应具有以下几个重要特征，包括：生产下降、失业率大幅提高、货币贬值、金融系统收支失衡、市场供需失衡、居民支付能力下降、国内生产总值下滑、外资流出、国际收支逆差增加、原材料价格大幅下跌等。就这些指标而言，从俄罗斯最新公布的统计数据来看，其经济在 2016 年下半年触底上行的趋势开始逐步显现，但距离真正走出经济危机还需时日。

首先，俄罗斯经济下滑的速度开始放缓。2016 年第一季度 GDP 同比下降 1.2%；第二季度同比下降 0.6%，并且在 8 月达到 0，为 2015 年以来下降最慢的一次；第三季度同比下降 0.7%，相比 2015 年同期下降 3.7% 的数据，其下滑速度明显放缓。总体而言，2016 年俄罗斯 GDP 下滑的速度将低于全年预期。

其次，工业生产开始缓慢增长，通货膨胀率、失业率在可控范围内，居民收入指标略有好转。2016 年 11 月 11 日，俄罗斯总统普京在例行的经济问题工作会议上宣布，俄罗斯经济形势虽已全面趋稳，但谈及明显向好还为时尚早。他指出，俄国内工业生产出现了 0.3% 的小幅增长，农业发展继续保持良好的增长势头，预计全年增长 3%。联邦预算赤字约占 GDP 的 3.7%，2016 年前 10 个月俄罗斯的通货膨胀率保持在 4.7% 的水平<sup>①</sup>，市场整体供应充足。另据俄罗斯经济发展部公布的数据，俄罗斯 2016 年 9 月的

<sup>①</sup> Путин. Российская экономика стабильна. 11 ноября 2016г. <http://expert.ru/news/7832-putin-rossijskaya-ekonomika-stabilna.html>

失业率维持在5.2%的水平，居民可支配收入环比出现了1.5%的增长，实际工资性收入前三季度预计增加0.4%。在居民收入增加的趋势下，国内零售贸易额2015年1月~2016年9月首次迎来了环比0.1%的正增长。此外，俄铁路运输量在2016年前7个月同比增长1.8%，其中建筑材料运输量增长1.9%，而且电力企业开始实现盈利。这反映俄罗斯企业界对经济复苏持乐观信心的人数大大多于一年前。

再次，俄罗斯经济走出危机还有一个重要的前提，就是卢布汇率波动逐步趋稳且银行业经营状况好转。第二季度卢布对美元升值4.8%，成为仅次于巴西货币雷亚尔的最有吸引力的发展中国家货币。俄联邦十年期债券的收益率连续5个周期下降，说明投资者对俄罗斯经济的风险预期在下降。此外，俄罗斯银行业已开始转亏为盈。根据俄罗斯央行的数据，2016年7月贷款机构新增990亿卢布的净利润，至7月底，已累计获利4600亿卢布；逾期贷款份额基本稳定，企业部门保持在6.8%的水平，零售部门维持在8.6%的水平。而卢布信贷和储蓄均有低于1%的小幅增长。俄罗斯央行的分析人士认为，从银行业的统计数据所反映的俄罗斯经济形势总体上趋于稳定<sup>①</sup>。同时，标准普尔、穆迪、惠誉均在不同程度上稳定或上调了俄罗斯的主权评级前景。

最后，由于受西方金融制裁的影响，虽然进入俄罗斯的外国投资大幅下降，但资本净流出也大幅减少。继2015年第四季度后，2016年上半年俄罗斯开始出现资本净流入。而居民付费服务规模前三季度下降0.6%，相比2015年同期下降的1.8%已有明显好转。

## （二）俄罗斯未来经济增长将以拉动投资和促进消费为主

尽管俄罗斯经济出现了缓慢复苏的迹象，但拉动经济持续增长的出口、投资和消费方面表现并不如意。第一，出口仍旧乏力。俄罗斯经济发展部的统计数据显示，前三季度出口总额为1990亿美元，同比下降23.6%；进口总额1359亿美元，同比下降4.4%，1~9月实现贸易顺差631亿美元，同比下降46.6%。第二，投资动力不足。虽然投资下滑已逐步放缓，但市场需求的不确定性使投资者不敢贸然投资，动力明显不足。根据俄罗斯经济发展部的预估，2016年固定资产投资的下滑将降至-3%~-3.5%，虽远低于2015年的-8.4%，但大中型企业投资已连续数月出现负增长。节

---

<sup>①</sup> Ольга Самофалова. Российская экономика делает вторую попытку выйти из кризиса. 11 августа 2016г. <http://vz.ru/economy/2016/8/11/826386.html>

本增效成为企业生存和发展的首要任务<sup>①</sup>。第三，居民实际工资收入有小幅增加，但居民消费总体上持续低迷。根据俄联邦国家统计局的数据，俄居民实际工资收入 2016 年前三季度同比小幅增加 0.4%，9 月退休金的平均金额为 1.244 万卢布，同比增加 2.9%；第三季度的最低生活保障金为 9 889 卢布，同比增加 2.2%。前三季度俄罗斯居民用于消费的支出占收入的比重升至 74.4%，同比增长 1.2%。俄国内零售贸易额 2016 年 9 月出现环比 0.1% 的增长，但前三季度同比降幅仍有 -5.4%，食品的消费需求前三季度同比降幅为 -5.1%，非食品产品为 -5.7%。

俄罗斯经济学家认为，俄罗斯经济未来增长的主要贡献将来自于家庭消费支出和投资。只有这两项出现增长，俄罗斯的经济才会真正实现复苏。家庭消费可占 GDP 增长的 50%，投资占 20%，即家庭消费每增长 1 个百分点，就可为 GDP 的增长贡献 0.5 个百分点，而投资每增长 1 个百分点，可提升 GDP 0.2 个百分点<sup>②</sup>。目前，俄国内消费需求的下降是抑制俄罗斯经济增长的主要问题之一，需要政府全力解决。但在国际油价低迷的情况下，石油美元的减少使俄罗斯居民收入和消费水平在短期内难以提升。未来，从俄政府政策导向看，其经济增长将依靠投资拉动和刺激家庭消费为主，同时提升非能源产品的出口比重。

### （三）俄罗斯未来经济预期及对中俄经贸关系的影响

未来，俄罗斯经济能否真正走出危机取决于政府对经济结构调整的力度与效果，最大限度的保障社会经济的稳定发展。尽管石油收入占预算的比重和能源出口占总出口的比重均有所下降，但俄罗斯经济短期内仍旧无法摆脱对石油的依赖。

对于经济发展的预期，由于各种不确定因素较多，因此多数机构都秉持谨慎的观点，但总体上乐观的多于消极的，均认为俄罗斯经济将在 2017 年开始走出衰退。俄经济发展部预测未来三年的增长分别为 0.7%、1.9% 和 2.4%。世界银行预计俄罗斯经济将在 2017 年缓慢走出衰退，未来两年 GDP 增幅约为 1.3% 和 1.5%。欧委会预测俄经济从 2017 年开始有 1% 的小幅增长，而通胀水平将从 2016 年的 8% 降至 2017 年的 6%。国际货币基金

<sup>①</sup> Спад инвестиций в РФ в 2016 году составит 3 – 3,5%. 24 марта 2016г. <http://www.interfax.ru/business/500085>

<sup>②</sup> Ольга Самофалова. К чему готовиться российской экономике в 2016. 2 января. 2016г. <http://vz.ru/economy/2016/1/2/785980.html>

组织尽管对俄经济增长作出了较为悲观的预期,但总体支持2017年将出现小幅增长的观点。前财政部部长库德林也认为,欧美对俄罗斯的经济制裁将逐步失去效力,俄罗斯有能力应对低油价带来的挑战,俄罗斯经济在未来1~2年内将迎来小幅增长<sup>①</sup>。

面对俄罗斯经济的缓慢复苏,特别是非能源领域产品制造业的恢复以及俄罗斯“向东看”战略的逐步推进,势必会对中俄经贸合作产生新的影响。未来,随着中国“一带一路”建设与俄罗斯欧亚经济联盟建设对接项目的逐步展开,以投资带动贸易是两国深化经贸合作的趋势,而加强金融领域的深度合作是重点。

由于受到西方金融制裁,俄企业到欧美金融市场进行融资受到极大限制,因此,近两年俄罗斯对中国投资的期待很高,两国的金融合作达到了前所未有的高度。不仅在2014年10月签署了规模为1500亿元人民币/8150亿卢布的双边本币互换协议,还在2015年10月15日正式成立了中俄金融联盟。截至2016年9月1日,其成员已从成立之初的35家增至57家,其中中方金融机构由18家增至29家,俄方由17家增至28家。在2016年11月刚刚结束的中俄总理定期会晤上,李克强总理再次强调,努力扩大贸易规模,中俄要加强金融合作,扩大本币结算规模,为相关合作顺利推进提供支撑。加强中俄金融合作,不仅有助于两国共同防范金融风险,落实持续深入的战略合作,还为深化双边经贸投资奠定了重要基础,是提升两国经贸合作水平、扩大贸易规模的保障。

俄罗斯经济未来的增长离不开投资的拉动,一旦西方金融制裁解禁,一定会对中俄的金融合作带来冲击,继而影响两国的经贸合作。为此,中方一定要抓住契机,转变思路,共同协商摆脱两国在金融领域合作过程中面临的困境。

### ● 俄经济出现复苏迹象,但增长仍不容乐观

许文鸿(中国社会科学院俄罗斯东欧中亚研究所副研究员、法学博士)

自乌克兰危机以来,由于国际能源价格持续下跌、西方对俄实施制裁等多重原因,俄罗斯经济经历了普京执政以来最为艰难的时期。为了共度

---

<sup>①</sup> Прогноз экспертов для экономики России на 2017 год. <http://ya2017.com/economy/prognoz-ekonomiki-rossii-2017/>

难关，2015年12月，普京甚至带头将自己的工资降低了10%。经过两年多的发展，目前俄罗斯经济出现了许多积极因素。我们认为，目前，俄罗斯经济已基本走出低谷。2017年，俄罗斯经济将出现诸多积极的因素，但其增长仍不容过分乐观。

第一，国际油价出现跌势已尽、蓄势转稳的迹象，同时两年多来俄政府对经济的刺激措施也使得俄罗斯经济出现趋稳态势，随着俄服务业、建筑业、交通、通信等行业的良好表现，俄罗斯经济指标出现转好的迹象。缓慢的经济增长和宏观经济指标的改善也使得穆迪对俄罗斯银行业系统的评估从“负面”上调为“稳定”<sup>①</sup>，标普也上调了对俄罗斯经济的预期。

第二，美国总统大选使得俄美关系可能出现转机，西方对俄制裁有望取消或减缓。特朗普当选美国总统成为刺激俄罗斯经济向好的积极因素。2016年11月9日，美国总统大选结果揭晓，MSCI新兴市场国家指数下跌2.5%，MSCI俄罗斯指数却上涨1.9%。同时，卢布对美元汇率也短期走强。出现上述现象，主要是俄投资者对在特朗普总统任期内美国可能取消或缓和对俄罗斯的制裁持乐观态度。特朗普竞选期间对俄的部分言论增长了俄罗斯投资者的信心。乐观的观点认为，在2017年美国会部分取消对俄制裁。普京在特朗普当选后也发表了期望俄美关系改善的言论<sup>②</sup>。俄罗斯希望同美国和西方国家建立良好的经贸关系，但俄罗斯也不怕孤立。普京在俄罗斯在召唤论坛上明确表示，俄罗斯作为一个大国是不能被孤立的<sup>③</sup>。俄罗斯将继续努力，逐步改善同西方国家的关系。俄罗斯很重视俄美关系的发展。目前，俄美两国的经济联系与两国的经济地位和经济关系不相匹配，两国之间还有较大的潜力。即使特朗普就职后实施贸易保护主义政策，或出现其他对俄经济不利的情况，对俄罗斯经济的影响也不大。毕竟俄美经贸关系规模不大，且俄罗斯经济已经走出了低谷，出现复苏的势头。

---

① Moody's Changes Outlook on Russia's Banking System to Stable from Negative, [https://www.moody's.com/research/Moodys-changes-outlook-on-Russias-banking-system-to-stable-from-PR\\_356679](https://www.moody's.com/research/Moodys-changes-outlook-on-Russias-banking-system-to-stable-from-PR_356679)

② Putin, Russia Ready and Wants to Restore Full-Format Relations with U.S., [http://rbth.com/news/2016/11/09/putin-russia-ready-and-wants-to-restore-full-format-relations-with-us\\_646263](http://rbth.com/news/2016/11/09/putin-russia-ready-and-wants-to-restore-full-format-relations-with-us_646263)

③ Putin, Russia Cannot be Isolated and Sanctions are Harmful to All, [http://rbth.com/politics\\_and\\_society/2016/10/13/putin-russia-cannot-be-isolated-and-sanctions-are-harmful-to-all\\_638573](http://rbth.com/politics_and_society/2016/10/13/putin-russia-cannot-be-isolated-and-sanctions-are-harmful-to-all_638573)

第三,经过较长时期的波动,目前俄罗斯卢布汇率已基本稳定,经常账户有一定盈余,俄国债水平处于较低水平,外汇储备规模近4 000亿美元。通货膨胀控制在一定水平,2016年1~10月,俄罗斯的通胀率降至7.4%(2015年同期约为15.9%),是近年来最低的<sup>①</sup>。俄央行在2017年的目标是将通胀率降至4%<sup>②</sup>。某些地区的综合预算出现盈余。俄政府提出在2017年要把财政赤字占GDP的比重控制在3%的目标<sup>③</sup>,而这一目标即使是在经济发达国家也是较难实现的。

第四,俄罗斯的投资领域也出现某些新的迹象,既有外资在低谷时期向俄罗斯增加投资,也有俄罗斯对外投资(如对日本、韩国,尤其是对越南的投资值得关注)。2016年前8个月,俄非金融领域的净资本流入约增长了3倍,而资本外流与2015年同期相比则下降了4/5。此外,2016年5月俄政府成功发行了一笔17.5亿美元的10年期欧元债券,表明资本市场对俄经济趋稳的认可。

正是在上述积极因素的基础上,国际组织纷纷上调对俄罗斯经济的预期,如欧洲复兴开发银行行长查克拉巴蒂预测,俄罗斯经济在2017年年底将有可能恢复增长<sup>④</sup>;国际货币基金组织对俄罗斯经济2017年的增长率预测是1%;世界银行对俄罗斯2016年经济增长的评估从-1.2%上调至-0.6%,在国际油价为每桶55~60美元的情况下,2017~2018年俄罗斯经济将有1.5%~1.7%的增长;而俄罗斯经济发展部的预测,在国际油价为每桶40美元的情况下,2017~2018年俄罗斯经济将会有0.6%或1.7%的增长。俄经济发展部甚至乐观地期望在2019年俄经济将可能有4.5%的增长。

上述情况表明俄罗斯经济经历了两年多的衰退,目前已基本触底并出现复苏迹象,但依旧存在诸多问题,这些问题导致俄罗斯经济在一段时期内尚难以出现较快增长。未来俄罗斯经济的复苏仍是一个比较缓慢的过程。

首先,影响俄罗斯经济的主要因素依旧是其对能源原材料及初级产品价格依赖过重。据世界银行报告预测,2017年国际石油价格波动15%将导

---

① <http://www.worldbank.org/en/country/russia/publication/rer>

② Putin, Russia Cannot be Isolated and Sanctions are Harmful to All, [http://rbth.com/politics\\_and\\_society/2016/10/13/putin-russia-cannot-be-isolated-and-sanctions-are-harmful-to-all\\_638573](http://rbth.com/politics_and_society/2016/10/13/putin-russia-cannot-be-isolated-and-sanctions-are-harmful-to-all_638573)

③ 同②。

④ Russian Economy May Return to Growth by End of 2017 - EBRD President, <https://www.rt.com/business/342464-russia-economy-growth-forecast/>



致俄罗斯经济增幅波动约 0.7%。且国际能源价格的波动直接对俄罗斯经济的影响进一步增强。尽管俄政府采取诸多积极措施，期望通过倡导高科技领域的发展来带动经济的多元化和现代化，但短期内实现俄罗斯经济的多元化、现代化的目标还不太现实。俄罗斯政府通过俄罗斯风险投资公司 (RVC)、斯科尔科沃创新中心等其他机构对创新企业给予了积极支持，目前还存在许多问题。如危机后俄生产性资产的所有权更加集中，导致竞争疲弱，不利于公司治理进一步完善；初创科技创新企业投资不足，私人投资较弱；投融资双方缺乏信任，且俄罗斯的创投企业一般都寻求至少 30% 的股权，专利拥有者怕失去控制权等<sup>①</sup>，这些因素都对俄经济实现多元化和现代化的目标产生不利影响。

其次，在西方制裁的背景下，尽管俄罗斯政府给予了很大期望，但进口替代政策对生产要素的增长和再分配的影响有限。在进口替代涉及的主要领域中，如纺织、木材加工、金属、农业等行业在 2016 年上半年仅增长了 1.5%，对俄罗斯经济复苏的贡献暂时还没有得到充分体现。

最后，国内的贫困问题成为俄罗斯经济中的重要问题，贫困人口日益增加将对普京政权的稳定性乃至 2018 年的总统大选有可能产生直接的影响。据世界银行数据，2016 年上半年俄贫困人口达到 2 140 万，全俄 14.6% 的人口收入低于贫困线<sup>②</sup>。

综上所述，近年来俄罗斯政府做了多方面的工作，采取了诸多反危机措施，加大基础设施的投资，改善投资营商环境等，俄罗斯经济在 2016 年出现了触底复苏的迹象。普京也强调，未来将把向高科技领域和人员培训领域的投资放在首要位置，显示了俄罗斯继续要转变经济增长模式的愿望和努力。但诸多的现实问题表明，俄罗斯经济增长还需要进行一系列结构性的改革，其经济增长也将是缓慢的过程。

## ● 2017 年俄罗斯经济金融形势前瞻

郑维臣（中国人民银行沈阳分行主任科员、经济学博士）

俄罗斯央行于 2016 年 10 月 8 日发布了《2017 ~ 2019 年货币政策指导

---

<sup>①</sup> Can Russia Build a Tech - Based Economy? [http://rbth.com/science\\_and\\_tech/2016/11/01/can-russia-build-a-tech-based-economy\\_644021](http://rbth.com/science_and_tech/2016/11/01/can-russia-build-a-tech-based-economy_644021)

<sup>②</sup> Russia Economic Report, <http://www.worldbank.org/en/country/russia/publication/rer>

方针（草案）》，对中期货币政策目标和准则加以解读，并预测了未来三年的主要宏观经济指标。在其发布的宏观经济指标预测中，基于原油价格走势设置了三种预测情景，分别是基准情景、乐观情景和悲观情景。其中，基准情景设定2017年原油价格与2016年基本持平。在该假设条件下，俄罗斯央行预测其国内经济将止跌回升，经济增速有望实现0.5%~1%的小幅增长。通货膨胀将达成目标通胀率，即年通胀率降至4%<sup>①</sup>。那么，我们该如何评价俄罗斯央行这一预测，2017年俄罗斯经济金融运行将呈现什么样的态势？本文在综合考虑当前国际和俄国内政治经济形势基础上，分析俄新货币政策框架的运作特征，最终得出2017年俄罗斯经济实现微弱增长并达成通胀目标将是大概率事件，其经济金融局势可能呈现以下特点。

### （一）适度从紧的货币政策将得以延续

2014年年底，为了应对原油价格下跌和欧美制裁导致的卢布汇率贬值，俄罗斯央行一度将基准利率提升至17%。随着形势的企稳，其开始逐步调低基准利率，截至2016年第三季度末，基准利率已调低至10%。由于俄罗斯通货膨胀率持续下降，实际利率已转为正值。截至2016年10月底，由基准利率减去CPI得出的实际利率已经高达3.9%，这一数值已是近三年除2014年12月外的最高月度值<sup>②</sup>。鉴于实际利率处于较高水平，市场普遍认为2016年第四季度俄央行将再一次调低基准利率，但是俄央行于2016年10月28日发表公告宣称，年内不会下调基准利率，将保持基准利率处于10%的水平，预计2017年上半年可能下调基准利率。俄央行之所以作出这样的政策选择，是因为其认为当前通货膨胀放缓的趋势并不稳定<sup>③</sup>。

考虑到俄罗斯经济仍面临一定的下行压力，2016年第三季度GDP同比下降0.6%，俄央行在实际利率较高背景下维持基准利率不变可谓不乏勇气<sup>④</sup>。俄罗斯央行的这一政策选择表明了其在通货膨胀目标制框架内的货币政策思路，即将控制通货膨胀作为货币政策的核心目标，通过实现平稳

---

① 俄罗斯中央银行：《2017~2019年货币政策指导方针（草案）》，<http://www.cbr.ru/eng/>

② 2014年12月实际利率为5.6%，主要源于俄央行为了应对卢布汇率危机紧急将基准利率由10.5%提至17%所致。

③ 俄罗斯中央银行：《俄罗斯央行决定保持基准利率为10%》，<http://www.cbr.ru/eng/>

④ <http://www.wind.com.cn>

的低通胀来为经济增长创造有利条件。俄罗斯经过多年筹备，其中历经诸多挫折和挑战，最终于2014年年底完成货币政策框架向通货膨胀目标制和自由浮动汇率制度的转型。在2014年年底发布的《2015~2017年货币政策指导方针》中，其明确通胀目标为在2017年将通货膨胀率降至4%<sup>①</sup>。因此，2017年能否将通货膨胀率降至4%对俄央行有着特殊意义，意味着实施新框架后第一个中期通胀目标能否顺利完成。如果能在2017年顺利将通胀率降至4%，那么将有效提升公众对通货膨胀目标制这一新货币政策框架的信心，这对于改善通胀预期有着重要意义。

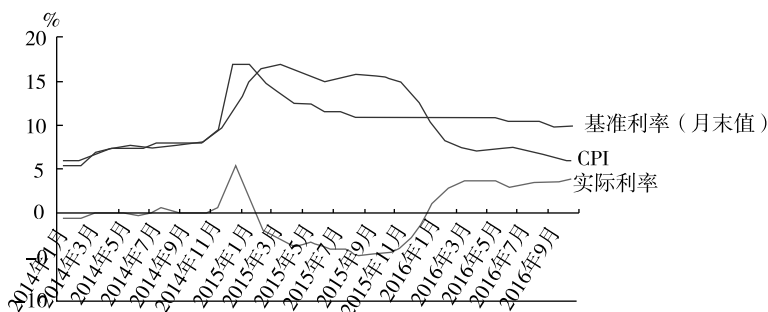


图1 俄罗斯基准利率与CPI同比增长率比较 (%)

资料来源：CPI数据源于Wind数据库，<http://www.wind.com.cn>；基准利率源于俄罗斯中央银行网站，<http://www.cbr.ru/eng/>；实际利率由基准利率减去CPI计算得出。

2017年，俄罗斯达成通胀目标可能面临的挑战是经济复苏乏力。俄罗斯当前经济放缓的一个重要原因是投资乏力，从理论上讲宽松的货币政策可以刺激投资增长。但对俄罗斯这样一个曾饱受通胀困扰的国家而言，市场主体储蓄和投资意愿较低的一个重要原因是通货膨胀率较高且波动性强，这意味着储蓄和投资面临着较高的不确定性。因此，单凭宽松的货币政策环境难以有效改善俄罗斯的投资环境，重要的是维持一个长期稳定的低通胀环境。据此，俄罗斯央行应将控制通货膨胀作为核心政策目标。俄罗斯央行在《2017~2019年货币政策指导方针（草案）》中也宣称将保持适度从紧的货币政策。

## （二）卢布汇率有望稳中有升

当前，俄罗斯汇率制度为自由浮动汇率制度，央行注重让汇率水平根

<sup>①</sup> 俄罗斯中央银行：《2015~2017年货币政策指导方针》，<http://www.cbr.ru/eng/>

据外汇供求情况自发进行调整,从而更好地适应经济形势的变化。2016年,卢布对美元汇率实现止跌回升。1月,卢布对美元汇率跌至1美元:75.2卢布,之后卢布对美元汇率开始稳步升值,截至10月,卢布对美元汇率比1月累计升值19.5%。同期,俄罗斯外汇储备也实现了小幅回升,上升幅度为5.2%<sup>①</sup>。这表明,当前卢布对美元汇率基本可以反映其基本经济因素的变化情况。

2014年卢布汇率出现大幅贬值主要源于外部环境的恶化,具体而言主要是能源价格下跌和欧美制裁。在全球经济放缓这一大背景下,能源原材料价格虽然难以实现迅速上涨,但由于其价格已处于低位运行,进一步大幅下跌的空间非常有限。

美国总统换届也为俄罗斯与美国关系的改善提供了可能性,考虑到特朗普在竞选中多次表示普京的欣赏,其就任美国总统后俄美关系有望出现缓和<sup>②</sup>。因此,2017年俄罗斯外部环境将有所改善,卢布汇率有望实现稳中有升。

俄罗斯央行曾表示,当外汇形势好转后央行通过采购一定的外汇来补充储备,目标是逐步将外汇储备补充至5 000亿美元<sup>③</sup>。俄罗斯扩大外汇储备规模主要动机是增强维持金融稳定的能力,充足的外汇储备可以对投机者构成一定的威慑,从而有力地保护国家金融安全。值得注意的是,不管出于何种动机,在外汇市场上购买外汇将抑制卢布汇率升值。

### (三) 俄央行达成通胀目标为大概率事件

俄罗斯央行制定的2017年通胀目标是将通货膨胀率降至4%,这实际上也是转向通货膨胀目标制后所制定的首个中期通胀目标的要求。当把俄罗斯与其他实施这一政策框架的国家相比较时,俄罗斯4%的目标通胀率处于相对较高水平。这一通胀目标是俄央行综合考虑其经济结构、消费结构和高通胀历史等诸多因素后设定的<sup>④</sup>。在俄罗斯央行发布的2017年宏观数据预测中,在基准情景和乐观情景下均可达成通胀目标。

---

① <http://www.wind.com.cn>

② 《特朗普为啥对普京如此“着迷”?》, <http://www.toutiao.com/i6308613824400327169/>

③ 俄罗斯中央银行:《2016~2018年货币政策指导方针》, <http://www.cbr.ru/eng/>

④ 俄罗斯中央银行:《2017~2019年货币政策指导方针(草案)》, <http://www.cbr.ru/eng/>

表1 俄罗斯央行宏观数据预测

指标	基准情景	乐观情景	悲观情景
乌拉尔原油价格 (美元/桶)	40	46	25
通货膨胀率 (%)	4	4	5~6
GDP 增长率 (%)	0.5~1.0	1.2~1.7	-1.5~-1.0

资料来源：俄罗斯中央银行：《2017~2019年货币政策指导方针（草案）》，<http://www.cbr.ru/eng/>

“通货膨胀在任何时候、任何地方都是一种货币现象”<sup>①</sup>。虽然在经济运行中，通货膨胀还受到公共行业产品和服务的价格调整、农业生产情况等因素影响，但总体而言货币供求状况仍是决定通货膨胀走势的核心因素。2017年俄罗斯仍将延续适度从紧的货币政策，这意味着货币供给端不会出现高速增长。卢布汇率在外部环境改善背景下有望实现稳中有升，这意味着民众对卢布的信心将有所恢复，这有利于货币需求的提高。因此，2017年俄罗斯通货膨胀将进一步放缓，实现4%的通胀目标将是大概率事件。

2017年，俄罗斯经济将延续2016年的止跌回升态势，卢布对美元汇率有望稳中有升，通货膨胀率将进一步下降，达成或接近通胀目标。这表明通货膨胀目标制的政策效应开始逐步显现，在新政策框架内俄央行终于可以专注于国内的通胀问题，而通胀问题的解决将为俄提升储蓄和投资水平、转变经济增长方式和优化经济结构创造有利条件。

### ● 从创新发展的角度论俄罗斯走出危机的条件

刘畅 刘来会（深圳大学中国经济特区研究中心博士后；辽宁大学世界经济专业博士研究生）

在乌克兰危机爆发后，俄罗斯经历了西方的经济制裁、国际原油价格的暴跌、经济的严重衰退。在此背景下，中国学者对俄罗斯经济的脆弱性及其成因给予了极大的关注。

2015年，众多经济指标呈现负增长：GDP增长率为-3.73%，工业增加值增长率-3.55%，制造业增加值增长率-5.06%，服务业附加值增长

<sup>①</sup> [美] 弗里德曼著，安佳译：《货币的祸害：货币史片段》，商务印书馆2006年版，第250页。

率-3.83%，投资增长率-18.68%<sup>①</sup>。严峻的经济形势迫使俄罗斯政府作出政策反应，于2015年1月27日签署并发布反危机计划。通过采取反危机措施，俄罗斯的经济呈现好转的迹象。2016年第二季度比第一季度增长0.7个百分点，增幅比2015年同期提高0.7个百分点<sup>②</sup>。依据俄罗斯近期的经济表现，国际货币基金组织预测，2016年俄罗斯GDP增长率为-0.761%，2017有望实现正增长。而俄罗斯经济发展部的预测则较为乐观，2016年GDP增长率将在2.3%~3.1%之间。虽然各方预测差异较大，但是都对俄罗斯经济增长态势持有较好的预期。

从偶发冲击的角度看，俄罗斯现阶段的经济危机与欧美经济制裁、原油价格的大幅下降密切相关。然而偶发冲击仅是此次经济危机的导火索，追根溯源，对资源型增长与发展模式的过分依赖才是酿成此次经济危机的症结所在。要想摆脱经济危机的困扰，就必须转变增长方式、调整产业结构。这是一个长期性问题，不会因实施了应对偶发冲击的政策措施而获得立竿见影的效果。在转变与调整的过程中，创新发展的实现至关重要，创新发展的成效是能否走出结构性经济危机的关键条件。当前俄罗斯所面临的政治经济环境对于创新发展而言，机遇与挑战并存。

### （一）俄罗斯创新发展难以取得突破性进展的关键影响因素

俄罗斯资源型经济增长与发展模式对创新造成极大的“挤出”与“扭曲”。但是，经济制裁与结构性经济危机会倒逼增长方式的转变，进口替代战略的实施为创新带来新机遇。

自2008年俄罗斯提出创新发展战略后，创新部门的规模报酬呈现非减的特征<sup>③</sup>。依据内生增长理论中R&D模型的动态学分析结论可知，创新部门规模报酬非减时，增加创新投入可以带来良好的经济效应。但是，俄罗斯的创新投入水平一直都十分低下。这主要是因为资源型增长与发展模式对创新造成了极大的“挤出”，不利于人力资本的积累、投资水平的提高、制造业的发展及制度环境的优化。传统的增长模式还“扭曲”了创新的动力机制。全球创新发展实践表明，企业在追求利润最大化及竞争优势的过

<sup>①</sup> 世界银行数据库，<http://data.worldbank.org/country/russian-federation?view=chart>

<sup>②</sup> 依据俄联邦国家统计局相关数据计算所得，[http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/accounts/](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/accounts/)

<sup>③</sup> 对俄罗斯创新部门规模报酬特征的判断依据笔者测算所得，详见《第二届俄罗斯东欧中亚研究前沿论坛优秀论文集》，2016年，第73页。

程中，会率先发起创新，成为创新的发起者与主导者。然而，企业先行与利润驱动下的创新在俄罗斯未能实现，政府“取而代之”，致使创新是在政策导向下发生的。正是在“挤出”与“扭曲”的双重不利影响下，俄罗斯的创新发展一直都未能取得突破性进展。

2014年乌克兰危机后，面对经济制裁、能源价格下降、卢布大幅贬值，俄罗斯不得不谋求降低对资源型经济增长与发展模式的依赖，这在很大程度上倒逼增长方式转变。为了维护国家安全、回应经济制裁、优化增长方式，俄罗斯政府于2015年1月27日和2016年3月1日分别提出反危机计划1.0版和2.0版，将进口替代提升到战略高度，并给出了现阶段俄罗斯进口替代战略的性质、意图和着力点，即综合运用进口限制、市场保护、财政扶持、金融支持手段，实现食品生产的自我保障，确保国防产品生产的完全自给自足，巩固航空航天工业和船舶制造领域的国际竞争优势，加快医药产业和高新技术领域的发展，恢复传统工业的领先地位。由于俄罗斯的进口替代战略兼顾了出口导向，在长期中会有利于全要素生产率的提高，改进技术效率、配置效率、规模效率，推动创新型国家的建设及创新发展的实现。从表1中创新投入与创新产出数据的变动可以看出，经济制裁后俄罗斯的创新不但没有出现停滞，反而呈现向好的趋势。与此同时，新的战略选择与发展机遇也会在一定程度上纠偏创新动力机制的“扭曲”。虽然政府作为创新发起者已成事实，但是我们拭目以待——企业取代政府成为创新的主导者，使创新的动力机制由政策导向转回到利润驱动的轨道上。

表1 经济制裁前后俄罗斯创新投入与创新产出变动情况

年份	2010	2011	2012	2013	制裁前均值	2014	2015	
技术创新支出 (万亿卢布)	0.40080	0.73382	0.90456	1.11243	0.78790	1.21190	1.20364	
技术创新支出增加明显的行业(亿卢布)	采矿业	535.4	702.4	877.8	945.3	765.2	1239.0	1255.8
	计算机与信息技术应用	49.7	75.4	73.9	205.8	101.2	86.6	259.8
	研究与开发	—	1165.3	2267.8	2894.6	2109.2	3878.3	3835.0
从事研究与开发的组织数量(家)	3492	3682	3566	3605	3586	3604	4175	

联邦预算中的民用科技拨款(亿卢布)	2 376.4	3 139.0	3 559.2	4 253.0	3 331.9	4 372.7	4 393.9
高科技和知识密集型产出占GDP的比重(%)	—	19.60	20.10	21.00	20.23	21.60	21.30
知识产权数量(万件)	1.960 1	—	—	2.492 6	—	2.673 1	2.914 3

资料来源：俄联邦国家统计局，[http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/science\\_and\\_innovations/science/](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/science_and_innovations/science/)

## (二) 经济制裁使俄罗斯很难受益于欧美技术市场的溢出效应

创新有两种模式——原始性创新与模仿性创新。目前，俄罗斯的创新水平相对落后，与创新的领导者美国、创新的成功典范日本与芬兰、创新的积极追赶者中国都存在差距。依据博弈的观点可知，模仿性创新应是俄罗斯的策略性和优先性选择。但是面对经济制裁，俄罗斯利用国际市场现有技术的可能性大打折扣。2014~2015年，外国直接投资净流入占GDP的比重分别为1.0848%和0.4886%，较之前大幅下降；货物和服务进口年增长率更是呈现负增长，分别为-7.58%和-25.67%<sup>①</sup>。面对如此不利的国际市场环境，原始性创新虽然风险性大、对资金要求高也不得不成为俄罗斯现阶段创新发展的必然选择。在完成原始性创新过程中，存在三大关卡——新技术的研发、基础性研究的商业化应用、新事物的扩散。其中，基础性研究的商业化应用这一中间环节是最难突破的，创新各主体间能否实现有效对接困难重重。此时，政府、企业与高校间的“三螺旋”体系成为俄罗斯创新发展的最优路径选择。

政府是创新的协调者与推动者，解决技术溢出效应引发的市场失灵。但是，自俄罗斯提出创新发展战略以来，政府一直都在参与创新，甚至在一定程度上存在“越位”的嫌疑。表现最为明显的就是，在R&D融资比中，企业融资比不足30%，政府融资比则处于70%左右，这与创新表现良好的国家背道而驰。由此可见，未来俄罗斯在利用“三螺旋”体系推动创新发展的过程中，政府职能的转变势在必行。

企业是新技术商业化应用的直接负责人，任重道远。然而，一直以来俄罗斯企业的创新积极性相对较低，国有企业、国家拥有“黄金股”的企

<sup>①</sup> 世界银行数据库，<http://data.worldbank.org/country/russian-federation?view=chart>



业研发支出的增加以及上市公司创新发展规划的制定都是在政府的强制下启动实施的。只有当企业彻底转变经营与发展观念后，才能担起创新主导者的重担，俄罗斯的创新发展才能取得突破性进展。

高校是创新的根基所在，一方面负责基础性研究，另一方面为创新培养及输送人才。与政府的“越位”、企业的“不作为”相比，高校的创新表现相对较好。其中，西伯利亚国立大学和国家核武器研究大学的物理学专业已经进入全球单科排名前100位；各高校在外太空探索、地理科学、数学及化学领域的出版物数量也达到世界平均水平之上；以高校为署名单位的期刊文献、论文、出版物的国际引文索引指数也有所提高。然而，一直备受关注且享有政策优先权的“Project 5 - 100 项目”<sup>①</sup>却未能取得令人满意的成果。2013 ~ 2015 年，仅有两所大学一直都处于全球顶级高校排名前100位，科技教育监管部门于2015年对外公布了该项目失败造成的经济损失——300亿卢布。可见，经济制裁后高校能否扮演好创新发展基石的角色还会面临诸多挑战。

### (三) 结 语

虽然某种程度上俄罗斯已经适应了经济制裁与原油价格走低，宏观经济呈现企稳的迹象，但是彻底摆脱结构性危机将会是一个长期的过程，这一过程中实现创新发展尤为重要。当前的经济形势与反危机措施对于俄罗斯的创新发展而言，既是机遇，又是挑战。一方面，制裁与危机倒逼增长方式的转变，进口替代战略的实施有利于俄罗斯国内产业的发展。企业面对国内需求与出口转向，为实现利润最大化目标与竞争优势，会将更多的人力资源与资金投入到非资源型经济部门中，减弱“挤出”效应，纠偏创新动力机制的“扭曲”，有利于制造业和服务业的繁荣。而技术创新、服务创新、组织创新、管理创新及市场创新都是极易发生在制造业和服务业中的。另一方面，经济制裁使俄罗斯很难利用国际市场上已有的技术优势进行模仿性创新，只能凭借自身实力挑战风险极大的原始性创新。对于原始性创新而言，能否突破商业化应用这道制约瓶颈并使新事物被大众所接受困难重重。

(责任编辑：高晓慧)

---

<sup>①</sup> “Project 5 - 100 项目”旨在提高俄罗斯重点大学在全球科研及教育领域的竞争优势。