



Working Paper No. 201707

February 14, 2017

张琳: zl\_della@163.com

高凌云: gaoly@cass.org.cn

## 俄罗斯经济：企稳向好\*

**摘要：**受消费下降、投资萎缩、西方制裁和卢布汇率大幅贬值等经济不稳定因素的影响，2015年俄罗斯联邦经济出现一定幅度的衰退。但进入2016年，因大宗商品价格回升、投资萎缩趋势反转等因素的激励，俄罗斯经济下滑显著减缓。具体表现在：外债总额和通货膨胀呈现出逐渐下降的发展态势，卢布汇率也开始趋于稳定。不过，美欧等地区对俄经济制裁及俄反制裁措施的效果持续发酵，俄罗斯进出口贸易仍持续低迷。但是，中国在俄外贸中的比重稳步扩大，双边经贸合作取得了积极的进展。总体而言，尽管俄罗斯经济已经呈现企稳向好态势，但其增长复苏基础仍然较为脆弱。

**关键词：**俄罗斯经济 经济制裁 复苏

\* 张琳，中国社会科学院世界经济与政治研究所助理研究员。高凌云，中国社会科学院世界经济与政治研究所副研究员。本文选自张宇燕、孙杰主编：《世界经济黄皮书：2017年世界经济形势分析与预测》，社会科学文献出版社，2016年12月。



## Russian Economy: Stabilizing and Improving

*Lin Zhang    Lingyun Gao*

**Abstract:** In 2015, Russian Federation's economy appeared to be recession in a certain extent because of some uncertainty factors, such as declining consumption, shrinking investment and the sharp depreciation of the ruble exchange rate, etc. Russia's economic slowdown significantly slowed. The total amount of foreign debt has declined. Inflation has shown a gradual decline in the trend of development, and the exchange rate also gradually stabilized in 2016. The effects of sanctions and anti-sanctions continues to ferment, and the Russian import and export trade is still in the downturn. However, economic and trade cooperation between China and Russia made positive progress. In general, Russian economy is still relatively fragile.

**Key words:** Russia Economy; Economic Sanctions; Recovery



俄罗斯经济增速在最近四年中呈现出明显的下降态势，2015 年的增速为-3.7%，比我们在上一年度经济黄皮书中的预测低了 0.1 个百分点，为最近 16 年（除 2009 年国际金融危机时）的最低指标。消费下降、投资萎缩和西方制裁等因素是当前经济衰退、卢布大幅贬值等经济不稳定问题的根源。但是进入 2016 年，俄罗斯经济并未像西方预计的那样加速下滑。相反，经济下滑速度显著减缓，总体运行稳定。综合考虑，预计俄罗斯在 2016 年的经济增速将收窄为-1.2%左右，2017 年还有可能实现 0.5%-0.8%左右的经济增长。

### 一、2015-2016 年俄罗斯经济总体形势

2015 年俄罗斯经济持续下滑，但 2016 年负增长将大幅收窄。按当前价格计算，2015 年俄罗斯名义 GDP 为 808043.1 亿俄罗斯卢布（后简称卢布），同比增长 3.67%；按 2008 年不变价格计算，俄罗斯实际 GDP 为 606820.9 亿卢布，同比增长率为-3.73%，较 2014 年下滑 7.4 个百分点。2016 年，随着油价等大宗商品价格逐步企稳，俄罗斯经济降幅开始逐渐收窄。其中，第一季度实际 GDP 为 135762 亿卢布，同比下降 1.2%，第二季度实际 GDP 为 14522.1 亿卢布，同比仅下降 0.6%（表 1）。

从各细项看，2015-2016 年俄罗斯的经济增长特点主要体现在以下几个方面：

第一，全年经济增长主要是依靠净出口拉动。受到美欧制裁的影响，俄罗斯出口大幅度下降，但是由于国内经济衰退和反制裁，进口的下降幅度更大，结果使得净出口成为拉动经济增长的主要因素。2015 年四个季度的出口分别为 45090、47114、44982、49107 亿卢布，尽管出口增长率仅分别为 5.8%、0.5%、-1.4%、9.8%，但四个季度的进口均出现了较大幅度的负增长，分别为-26.0%、-30.1%、-25.4%、-21.2%；这使得净出口对经济增长的拉动率分别达到了 7.01%、6.27%、5.05%、6.44%。2016 年上半年净出口对经济增长的拉动作用有所下降，其中，2016 年第一季度，净出口对经济增长的拉动率为-0.17%，但第二季度出口实现了小幅增长，同时进口降幅收窄，使得净出口对经济增长的拉动率又上升为 1%。



表 1 俄罗斯 GDP 及其各部分的变动情况

(单位: 十亿俄罗斯卢布)

指标名称		2015Q1	2015Q2	2015Q3	2015Q4	2016Q1	2016Q2
GDP	GDP (现价)	18209.7	19284.1	21294.4	22016.1	18561.3	19979.4
	增长率	0.062	0.021	0.043	0.023	0.019	0.036
	2008 不变价	13736.2	14605.4	15823.6	16516.8	13576.2	14522.1
	增长率	-0.028	-0.045	-0.037	-0.038	-0.012	-0.006
最终消费	2008 不变价	10229.8	10336.9	10704.9	10910.4	9870.7	9911.6
	增长率	-0.055	-0.064	-0.082	-0.097	-0.035	-0.041
	GDP 拉动率(%)	-4.22	-4.59	-5.83	-6.85	-2.61	-2.91
家庭消费	2008 不变价	7402.7	7501.4	7872.6	8041.0	7085.2	7111.1
	增长率	-0.069	-0.081	-0.104	-0.124	-0.043	-0.052
	GDP 拉动率(%)	-3.90	-4.31	-5.59	-6.66	-2.31	-2.67
政府消费	2008 不变价	2772.8	2776.4	2771.6	2802.9	2731.8	2742.9
	增长率	-0.018	-0.018	-0.018	-0.017	-0.015	-0.012
	GDP 拉动率(%)	-0.36	-0.33	-0.31	-0.29	-0.30	-0.23
非盈利机构消费	2008 不变价	55.3	55.4	55.4	55.4	55.4	55.4
	增长率	0.005	0.005	0.005	0.005	0.002	0.000
	GDP 拉动率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本形成总额	2008 不变价	1362.3	1964.8	3358.8	3255.8	1474.3	2076.7
	增长率	-0.322	-0.287	-0.092	-0.134	0.082	0.057
	GDP 拉动率(%)	-4.58	-5.18	-2.08	-2.93	0.82	0.77
固定资本形成	2008 不变价	1902.8	2542.8	2699.1	4339.1	1714.7	2434.1
	增长率	-0.064	-0.073	-0.113	-0.060	-0.099	-0.043
	GDP 拉动率(%)	-0.92	-1.32	-2.09	-1.60	-1.37	-0.74
出口	2008 不变价	4509.0	4711.4	4498.2	4910.7	4255.4	4712.5
	增长率	0.058	0.005	-0.014	0.098	-0.056	0.0002
	GDP 拉动率(%)	1.74	0.16	-0.39	2.56	-1.85	0.01
进口	2008 不变价	2116.4	2169.0	2624.8	2467.9	1886.0	2024.5
	增长率	-0.260	-0.301	-0.254	-0.212	-0.109	-0.067
	GDP 拉动率(%)	-5.27	-6.11	-5.44	-3.88	-1.68	-0.99
净出口	2008 价	2392.6	2542.4	1873.4	2442.8	2369.4	2688.0
	增长率	0.707	0.606	0.794	0.826	-0.010	0.057
	GDP 拉动率(%)	7.01	6.27	5.05	6.44	-0.17	1.00
统计误差	2008 不变价	-162.4	-162.3	-83.3	-69.8	-153.6	-163.5

资料来源: 俄罗斯联邦统计局

第二, 居民的消费意愿显著下降。2016 年一季度家庭消费的实际增长率为-4.3%。持续的经济衰退导致俄罗斯企业出现新一轮破产潮, 失业人数达 426 万, 较 2014 年增加 7.4%,



情况严重程度堪比 2009 年国际金融危机期间。与大规模破产潮相伴随的是，企业拖欠工资情况恶化，民众生活受到影响。根据俄罗斯分析信用评级公司（ACRA）6 月份的报告，2016 年一季度 18% 的俄罗斯人完成所有生活必须支出后手头已经没有闲钱，这一人口比例远超 2009 年经济困难时的 7%；76% 的俄罗斯人希望把钱存起来，61% 的人无意购买服装，45% 的人计划推迟更新电子产品，52% 的人有意识地在饮食上节省开支，并更倾向于购买廉价高热的食品。

第三，资本形成总额萎缩的趋势逐步反转。受卢布贬值影响，俄罗斯各大公司的利润在今年大幅下滑，导致各大公司的投资额也大幅下滑。不仅如此，西方国家对俄罗斯的经济制裁使俄罗斯很多大公司丧失了直接从西方获得融资的资格，而俄很多大公司对西方资金的依赖程度很高。2015 年一、二季度，俄罗斯实际资本形成总额的同比萎缩幅度较大，分别为-32.2%、-28.7%，但后两个季度情况有一定好转，实际资本形成总额的同比下降幅度分别为-9.2%、-13.4%；与之对应，实际资本形成总额对 GDP 的拉动率也保持类似变化，四个季度分别为-4.58%、-5.18%、-2.08%、-2.93%。进入 2016 年，由于俄政府推出新一轮“社会经济稳定发展行动计划”，即反危机计划，拿出大量资金扶持汽车、轻工业、机器制造和农业等产业发展。一季度实际资本形成总额（2008 年不变价）实现了 8.2% 正增长，二季度实现了 5.7% 的正增长。

居民消费意愿下降使得作为最终消费主体的居民最终消费，对经济增长的拉动为负；而净出口和资本形成总额增长企稳，构成了经济增长的基础。整体而言，由于资本形成总额和净出口的正向拉动作用大于最终消费的负向拉动作用，这使得俄罗斯经济增长呈现出企稳回升的良好态势。

## 二 赤字增加、储备基金下降

联邦财政收入中与石油和天然气产业相关的项目包括自然资源使用税和关税；而非石油和天然气部门的相关财政收入包括：企业机构所得税、增值税、消费税、（不包括油气的）矿产开采税、（不包括油气的）关税以及其他与油气无关的收入。俄罗斯经济高度依赖能源出口，大约一半的财政收入来自石油和能源产业的出口收入税收。联邦主要承担的支出包括：



国防支出，即用于维持军队、购买武器装备、进行军事科研等方面的费用；国民经济支出，即用于基础科学研究、工业、能源、建筑、农业、渔业、交通、邮电及其他基础部门的财政援助和投资以及用于军工转产、环境保护、发展大众传媒工具等方面的费用等；国家行政管理支出及执法机关和安全机关支出；外交活动支出；社会文化措施支出；偿还到期国债本金及利息支出；补充国家储备和后备支出；联邦对地方的财政援助支出等。

表2 2015-2016 俄罗斯财政收支结构（单位：十亿卢布）

	2015Q1	2015Q2	2015Q3	2015Q4	2016Q1	2016Q2
<b>政府收入</b>	<b>3438.1</b>	<b>6620.9</b>	<b>10145.4</b>	<b>13655.7</b>	<b>2910.7</b>	<b>5868.7</b>
利润税	92.5	267.9	403.9	491.4	102	240.4
国内产品增值税	679.9	1303.6	1900.1	2448.3	731.6	1341.1
进口产品增值税	401.9	784.6	1267.9	1785.2	441.9	893
国内产品特许权税	142.5	247.7	383	527.9	177.3	301.1
进口产品特许权税	10.6	21.7	35.6	54	10	25.5
自然资源使用税	780.3	1645.1	2453.6	3181.2	570.6	1280
对外贸易	846.8	1553.1	2485.9	3295.3	538.7	1127.9
政府资源使用税	129.9	307.9	485	689.1	69.7	230.8
矿产开采税	38.6	91.6	128	166.3	45.3	97.1
捐赠	169.2	155.9	157.2	259.2	95	93.7
<b>支出</b>	<b>4130</b>	<b>7418.5</b>	<b>10794.3</b>	<b>15610.9</b>	<b>3549.3</b>	<b>7297.9</b>
政府一般性支出	198.1	451.6	692.1	1108.3	191.5	478.2
政府债务支出	162.3	263.3	389.6	518.7	195.1	
国防支出	1453.2	1912.7	2309	3181.4	886.6	1471.4
国家安全与公共秩序支出	410.8	883.6	1342.8	1965.6	383.2	834.5
国民经济支出	399.4	830.1	1453.1	2324.2	252	787.5
燃料和能源部门支出	3.2	6.9	36.9	83.8	7.5	18.2
农林牧副渔部门支出	29.6	101	143.7	208.2	25.6	121.3
交通	27.9	88.9	212.7	305	32.1	129.5
道路基础设施	83.2	205.6	434.9	615.3	38.3	145.7
通讯和信息支出	1.8	11.7	18.9	31.2	5.3	12.6
研发支出	70	116	147.1	269.8	12.9	51.8
其他	164	251.6	384.2	688.7	115	258.8
住房和其他公共服务	44.7	53.5	69.2	144.1	3.8	31.5
社会文化活动	1262.2	2657.8	4010.2	5636.9	1436.7	3012.7
内部非预算转移支付	185.7	335.1	488.1	682	183	324.8
<b>余额</b>	<b>-691.9</b>	<b>-797.7</b>	<b>-648.9</b>	<b>-1955.2</b>	<b>-638.7</b>	<b>-1429.2</b>

数据来源：俄罗斯联邦统计局



2015-2016 年俄罗斯联邦财政收支状况主要有以下几个特点：第一，财政赤字持续增加。2015 年俄罗斯联邦财政收入为 13.6557 万亿卢布，比预算收入高 3%；支出为 15.6109 万亿卢布，比预算支出高 1.2%。财政赤字为 1.9552 万亿卢布，占当年俄罗斯国内生产总值（GDP）的 2.6%。2016 年上半年，俄罗斯联邦财政收入为 5.867 万亿卢布，支出为 7.382 万亿卢布，财政赤字占 GDP 的 4%，超过全年预定目标的 3%。财政收入不足主要由于年初石油价格低迷，能源出口收入与原计划差额将近 1 万亿卢布。为维持财政收支平衡，2016 年 7 月，俄罗斯财政部制订了 2017—2019 年俄罗斯财政预算草案，拟逐步减少预算赤字、提高支出有效性。俄罗斯政府总体上通过了未来三年基本预算计划，基于平均油价 40 美元/桶的情况，2017 年俄罗斯财政赤字将占 GDP 的 3.2%，2018 年占 2.2%，2019 年占 1.2%。

第二，俄罗斯外债总额逐步下降。俄罗斯央行数据显示，受美国和欧盟经济制裁导致外部融资渠道受限的影响，俄罗斯外债总额近 3 年持续下降且降幅较大。2013 年年末为 7288.64 亿美元，2014 年年末为 5999.01 亿美元，2015 年末为 5158.48 亿美元。2016 年第一季度末，俄罗斯外债余额为 5160 亿美元，与 2015 年末持平；二季度外债余额稍稍增加为 5234.4 亿美元，三季度又下降为 5161.2 亿美元。

第三，俄罗斯储备基金进一步下降。由于石油出口收入锐减，导致俄政府不得不动用储备基金补贴财政开支。2015 年年末，俄罗斯储备基金共计 3.641 万亿卢布（约合 499.5 亿美元）。而 2015 年初俄储备基金共计 4.945 万亿卢布（按当时汇率折算约合 879.1 亿美元）。以美元计算，2015 年全年俄储备基金减少了 43.2%。截至 2016 年 6 月 1 日，俄储备基金共计 2.55 万亿卢布，比一个月前又减少 11.8%。以美元计算，俄储备基金共计 386 亿美元，减少 14.1%。

### 三 通膨压力下降、卢布汇率企稳

随着石油、天然气等大宗商品价格企稳回升，同时也得益于俄罗斯在经济贸易上不断加强与欧盟之外的国家合作，2015-2016 年度，俄罗斯联邦通货膨胀呈现出逐渐下降的发展态势；同时，卢布汇率也逐渐趋于稳定。

#### （一）通货膨胀压力下降



2015 年俄罗斯一直承受着较大的通胀压力。因为国际原油价格下跌、卢布贬值，加上俄罗斯禁止从对其实施制裁的西方国家进口食品，俄罗斯通胀自 2014 年年初开始不断攀升，2015 年 3 月，CPI 一度高达 16.9%，处于 2008 年以来的最高水平。2015 年俄罗斯央行面临高通胀和经济收缩的两难局面，糟糕的经济前景要求俄罗斯央行降息，但高达两位数的通胀率则要求央行紧缩货币政策。尽管俄通货膨胀略有扩大的风险，但为了抑制俄经济过冷风险，提振经济，2015 年全年，俄央行五度下调基准利率，将基准利率从 17% 降至 11%。

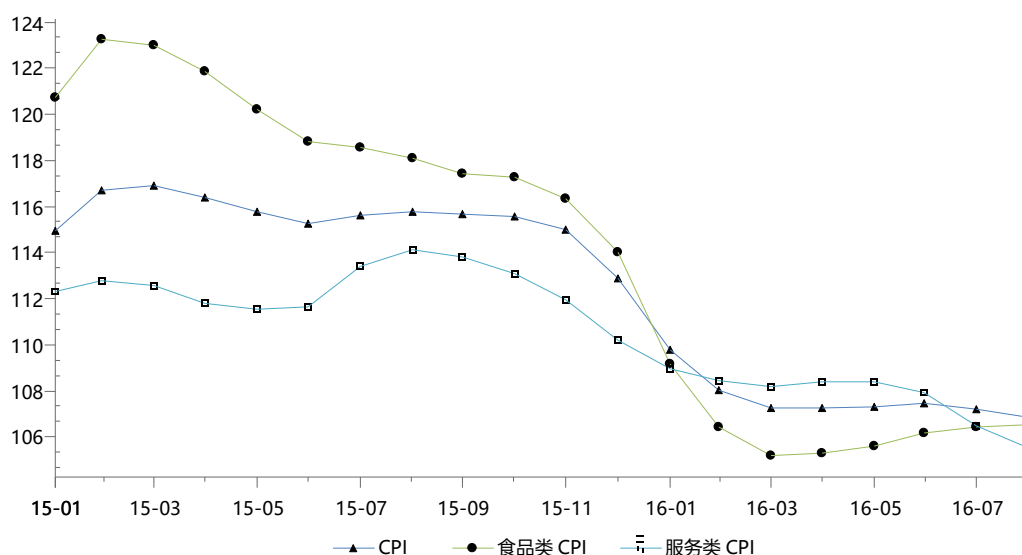


图 2 俄罗斯食品 CPI、服务 CPI 和 CPI

资料来源：俄罗斯联邦统计局

进入 2016 年，俄罗斯通货膨胀率得到了有效控制。CPI 已经从 1 月份的 9.7%，逐渐下降至 8 月份的 6.8%。以至于在全球其他主要央行近期宽松动作相对放缓之际，为刺激经济和防止经济继续衰退，2016 年 6 月，俄罗斯央行将关键利率下调 0.5 个百分点，至 10.5%，9 月又宣布将关键利率从 10.5% 下调至 10%。俄罗斯央行还声明，准备将这一利率水平维持至今年年底。

## (二) 卢布汇率趋于稳定

2015 年至 2016 年初，俄罗斯卢布兑美元汇率出现大幅贬值。从 2015 年 5 月 19 日的 49.3，到 2016 年 1 月 21 日的 84.1，贬值幅度高达 70.6%（图 1）。卢布贬值是多重因素共同作用的





结果。首先，地缘政治是卢布贬值的一个重要因素。自 2015 年 3 月以来西方国家对俄罗斯进行了多轮经济制裁。这些经济制裁涉及能源、金融、国防等俄罗斯经济的主要领域。其次，卢布贬值紧跟国际油价下跌的步伐。这是因为国际石油市场上油价的不稳定会使很多投资者将投向石油期货市场的资金转而投资美元，同时，石油价格的下跌又使俄罗斯经济的吸引力降低。另外，俄罗斯疲软的经济形势也破坏了卢布的国际形象。

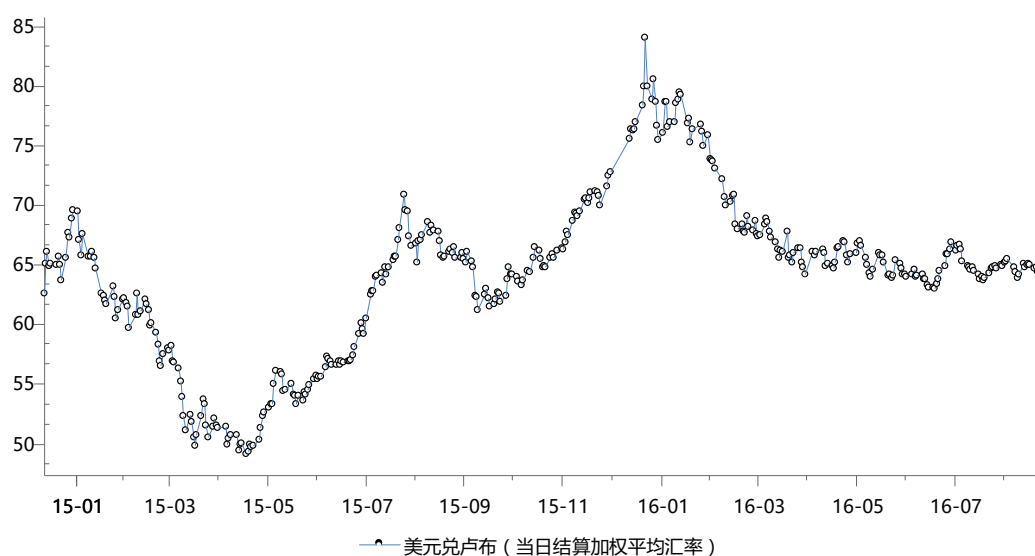


图1 卢布兑美元汇率

资料来源：俄罗斯央行

但是，自 2016 年二季度开始，市场对于美联储年内加息的预期上升，美元持续上涨，导致以美元计价的黄金、白银、基本金属价格显著下跌，但同样也是以美元计价的原油价格则一路攀升。在伊斯坦布尔世界能源大会与欧佩克协商之后，预计俄罗斯至少会实行原油冻产，也有很大的可能性会减产，目前的油价有可能在一定的程度上已经反映了这种预期，这对俄罗斯卢布是极大的支持。另外，卢布上涨除了油价因素外，欧洲央行进一步降低利率，宽松货币，对俄罗斯产品出口也是利好。



#### 四 进出口贸易大幅缩减

2015 年，俄罗斯对外贸易大幅缩减，全年进出口总额仅为 5266.9 亿美元，比 2014 减少 2577.9 亿美元，同比下降 32.9%，成为 2009 年全球金融危机后六年以来的最低水平（见图 2）。出口 3439.1 亿美元，比去年减少 1539.3 亿美元，下降 30.9%；进口 1827.8 亿美元，比去年减少 1038.7 亿美元，下降 36.2%，进出口皆为负增长，呈现大幅度地“双萎缩”。2015 年贸易顺差 1611.3 亿美元，比去年收窄 23.7%。2016 年俄罗斯对外贸易继续全面下滑，低迷态势持续。第一季度，俄罗斯进出口贸易额为 984.8 亿美元，同比下降 27%，其中出口仅 604.2 亿美元，下降 33%，进口 380.6 亿美元，下降 14.8%。第二季度，俄进出口贸易额为 1135 亿美元，下降 15.8%，其中出口 679.5 亿美元，下降 25.7%，进口 455.5 亿美元，下降 4.5%。

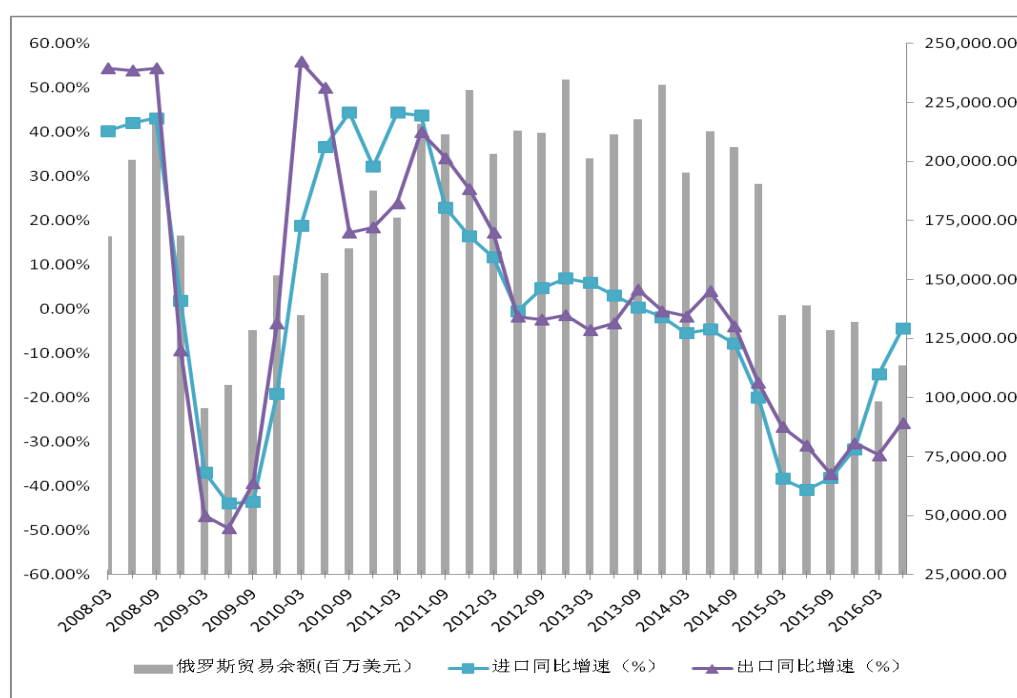


图 2：俄罗斯进出口同比增速

资料来源：俄罗斯央行。

从出口贸易伙伴国角度看，2015 年俄罗斯前十大出口目的国依次为荷兰、中国、德国、意大利、土耳其、白俄罗斯、日本、韩国、哈萨克斯坦和波兰。2015 年俄对主要贸易伙伴国出口全部为负增长，平均降幅接近 30%。其中对欧盟出口 1655.7 亿美元，占俄总出口的 48.1%，下降最为显著，降幅高达 36.1%，对荷兰、波兰和意大利的出口分别下降 40%、39.5% 和 37.6%；



对 APEC 国家出口 785.2 亿美元，占俄总出口的 22.8%，同比下降 26.7%，对东亚日本、韩国、中国三国的出口分别下降 27%、26.1% 和 23.7%；对独联体国家出口 447.7 亿美元，占俄总出口的 13%，同比下降 30%。

2016 年上半年，俄对十大贸易伙伴的出口额持续大幅下降。第一季度，俄对欧洲贸易伙伴国出口下跌幅度最大，其中俄对荷兰出口 65.45 亿美元，下降 39.4%；对德国出口 45.89 亿美元，下降 32.7%；对意大利出口 25.43 亿美元，下降 62.3%。同期，对中国出口 59.66 亿美元，下降 11.9%，降幅小于其他主要出口市场。第二季度，俄出口下跌趋势有所趋缓，降幅基本持平，略有上升。对荷兰、德国、意大利的出口同比下降 36%、31.4% 和 51.2%，对中国出口同比下降 9.6%。

从进口贸易伙伴国角度看，2015 年俄罗斯前十大进口来源国依次为：中国、德国、美国、白俄罗斯、意大利、日本、法国、乌克兰、哈萨克斯坦和韩国，从主要伙伴国的进口额都同比下降，且降幅接近 40%，其中自韩国、乌克兰和法国的进口增速下降分别高达 49.4%、47.2% 和 44.5%。从进口来源地区来看，2015 年自欧盟进口 701.6 亿美元，占俄罗斯总进口的 38.4%，自 APEC 国家进口 693.3 亿美元，占俄总进口的 37.9%，自独联体国家进口 208 亿美元，占俄总进口的 11.4%。

2016 年上半年，俄罗斯从各主要伙伴国的进口下跌幅度普遍减少。2016 年第一季度，俄罗斯自中国进口 74.7 亿美元，占俄总进口的 20.9%，同比下降 11.9%；自德国进口 39.1 亿美元，占俄总进口的 10.9%，同比下降 10.4%；自美国进口 21.4 亿美元，占俄总进口的 6%，下降增速高达 30%。同期，俄罗斯自乌克兰进口额仅为 6.7 亿美元，同比下降 43.3%。第二季度，俄罗斯自部分贸易伙伴国的进口实现正增长。自欧盟进口额达 176.5 亿美元，同比增长 3.4%，其中自意大利、法国的进口增长率分别为 1.9% 和 4.8%；自中国的进口 77.8 亿美元，同比增长 3.9%。来自其他主要贸易伙伴国的进口下降幅度也有所收窄，其中自德国的进口 49.4 亿美元，同比下降 2.2%；自美国的进口 26.1 亿美元，同比下降 19.4%；自日本的进口 15.4 亿美元，同比下降 15%。

从出口商品结构上看，能源产品仍是俄主要出口商品。2015 年，俄罗斯出口原油 895.8 亿美元，出口石油产品 674 亿美元，出口天然气 418.4 亿美元，三者占俄出口总额的 57.8%，



其他主要出口商品包括：柴油、燃料、机械工具、铁类金属和煤炭等。其中，原油向非独联体国家出口 839.6 亿美元，占比高达 93.7%；石油产品向非独联体国家出口 633.5 亿美元，占比高达 94%。

从进口商品结构上看，机械和工具是俄罗斯进口的第一大类商品，2015 年进口 818 亿美元，占俄进口总额的 44.8%，同比下降 40%，其中 94.9% 的机械和工具进口来自于非独联体国家。俄其他主要进口品依次为：药品、汽车、服装、金属和肉类。其中汽车进口额下降幅度最大，高达 50.7%，可见俄经济衰退导致高档消费品需求的急剧减少；药品和服装进口降幅最小，分别为 32.7% 和 34.1%，说明价格弹性相对较小的进口品，即使在俄罗斯经济高通胀、低增长的情况下也是居民生活的必需品。

2015 年俄罗斯对外贸易全面下滑，大幅萎缩的主要原因包括：第一，国际大宗商品价格下跌。2015 年俄罗斯原油出口 895.8 亿美元，共计 24448.5 万吨，与 2014 年同期相比，出口额减少 41.8%，但出口量却增长 9.4%，价格是影响出口低迷的决定性因素。2015 年，国际大宗商品市场出现了自国际金融危机以来最低迷的行情。<sup>①</sup>根据俄罗斯联邦统计局数据显示，2014 年俄罗斯原油平均出口价格为 688.4 美元/吨，2015 年则降至 367.2 美元/吨，下跌 46.7%。2016 年 2 月，俄原油出口均价达到近 10 年来单月最低值，仅为 210.6 美元/吨，对独联体国家的出口均价低至 167 美元/吨（见图 3）。根据乌拉尔石油公司数据显示，2014 年，俄产乌拉尔牌石油平均价格为 97.6 美元，2015 年则减至 51.2 美元/桶，下跌 47.5%。2016 年上半年，尽管俄出口石油价格从 3 月开始保持连续 4 个月的小幅反弹，但俄石油出口仍呈现出量涨价跌的基本格局。第一季度，俄石油出口 140.9 亿美元，同比减少 38%；石油出口量 6195 万吨，同比增长 4.4%。第二季度，俄石油出口 188.4 亿美元，同比减少 25.8%；石油出口量 658.3 万吨，同比增长 7.6%。俄罗斯属于典型的能源经济，其出口主要以石油和天然气为主，经济高度依赖能源出口，能源价格和外部需求很容易波及经济发展。

<sup>①</sup> 程亦军，《2015 年俄罗斯经济形势评析》，《俄罗斯发展报告（2016）》，社会科学文献出版社，2016 年 7 月，第 33 页。

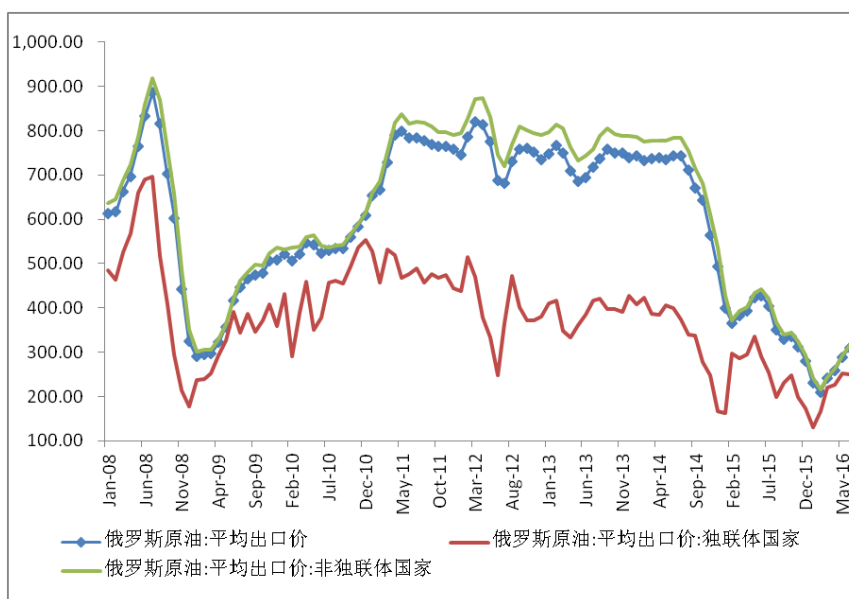


图 3: 俄罗斯原油出口平均价

资料来源: 俄罗斯联邦统计局

第二, 美欧对俄经济制裁及俄反制裁措施的效果持续发酵。从 2014 年第二季度开始, 由于乌克兰事件, 美、欧等国家和地区与俄罗斯之间的经济制裁与反制裁措施开始实行, 时至今日, 其负面影响仍持续发酵和延长。2016 年 3 月, 美国总统奥巴马签署了对俄罗斯制裁延长一年的法令; 2016 年 9 月 1 日, 美国财政部对俄罗斯实施新一轮制裁, 再次向俄施压。2016 年 6 月, 欧盟通过延长对俄罗斯经济制裁 6 个月的决议, 但不参与最新一轮美国扩大对俄的制裁措施。欧盟国家是俄罗斯最大的贸易伙伴国, 欧盟自俄罗斯的进口商品主要为石油和天然气, 欧盟对俄出口商品主要为汽车和交通设备、化工品、药品和农产品, 这些制裁措施直接导致了俄欧双边外贸形势的恶化。

第三, 国际经济形势复杂, 后金融危机时期市场波动加剧。2015 年, 世界工业生产低速增长, 贸易持续低迷, 金融市场动荡加剧, 大宗商品价格大幅下跌。以日本、欧洲为代表的发达国家经济复苏缓慢, 新兴经济体和发展中经济体连续五年经济增速下滑, 世界经济整体疲弱乏力, 增速放缓成为新常态。俄罗斯对外贸易的国际环境总体偏弱, 外需增长动力不足。

第四, 俄罗斯持续的经济衰退导致国内市场需求疲软, 进口下跌。2015 年俄罗斯遭受十余年来最严重的经济困难, 出现了严重的衰退, GDP 同比下降 3.7%。俄罗斯国内通胀加剧,



居民可支配收入减少，导致了国内市场消费意愿低迷，特别是在进口汽车等大额商品以及非必需商品和服务等方面的支出均有所减少。

## 五 新形势下中俄经贸关系

自 2010 年起，中国已经连续六年成为俄罗斯第一大贸易伙伴国，中国在俄外贸中的比重稳步扩大，双边经贸合作取得了积极的进展。但自 2014 年乌克兰危机之后，俄罗斯经济衰退，增长乏力，卢布暴跌，为中俄双边经贸关系蒙上了阴影。从 2014 年下半年起，受国际市场变化及两国经济结构调整等因素影响，中俄双边贸易额大幅度递减，贸易增速开始下滑。根据俄罗斯联邦海关数据显示，2015 年中俄双边贸易额达 635.6 亿美元，同比下降 28.1%，为近五年增速的最低值，并未实现之前设定的 2015 年贸易额达 1000 亿美元的经贸合作目标。其中俄罗斯对华出口 286.1 亿美元，占俄总出口的 8.3%，同比下降 23.7%；俄自中国进口 349.5 亿美元，占俄总进口的 19.1%，同比下降 31.3%。

从月度数据上看，自 2014 年 11 月起，中俄进出口贸易额连续 18 个月负增长，最高单月降幅达 -38.6%（见图 4）。其中俄罗斯从中国的进口最高单月降幅达 -43.8%，直至 2016 年 5 月扭转颓势，实现了进口额的正增长，同比上升 8%；俄罗斯对华出口连续 14 个月负增长，最高单月降幅达 -37.3%，2016 年出口下跌趋势有所减弱，降幅有所收窄，3 月出口同比正增长 4.2%，5 月出口同比增长 8.5%。

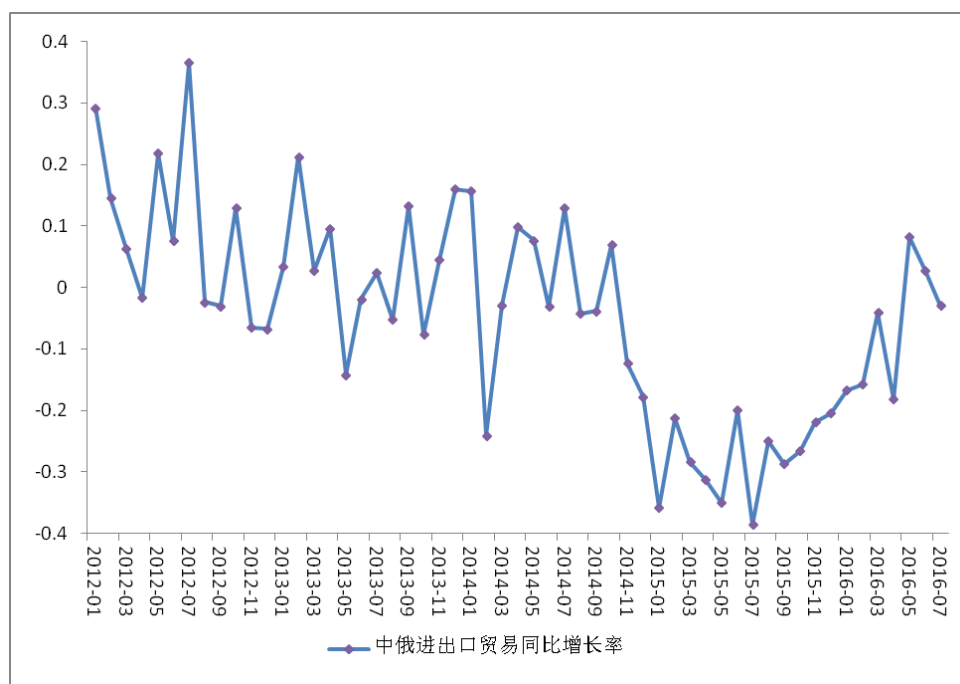


图 4:中俄进出口贸易同比增速变动 (2012-2016)

数据来源: 俄罗斯联邦海关

从双边贸易结构上看, 俄罗斯拥有资源要素禀赋的绝对竞争优势, 主要出口军工产品、矿产品以及动物产品、木材等产品, 而中国主要出口纺织品、石料、水泥以及皮毛等劳动密集型产品和原材料。此外, 中国对俄出口产品中以电信录音设备、办公设备和家电等为主的机械类产品占比不断增加。中国商务部数据显示, 2015 年中国从俄罗斯进口的原油、成品油、铁矿石等大宗商品分别增长了 28%、15% 和 22%, 保持两位数增长, 机电和高新技术产品的进口也大幅上升 32% 和 34%。<sup>②</sup>但由于俄罗斯通货膨胀高企, 居民可支配收入下降, 卢布暴跌, 中国出口的日用消费品、汽车和家电类产品有所下降。

当前, 中俄贸易已经从快速增长期进入了结构调整期, 经贸合作发展动力不足, 但双边贸易仍具备良好的基础和巨大的合作潜力, 需要着重培育和挖掘双边贸易新的增长点。

第一, 中俄跨境电子商务潜力巨大。俄电商企业协会数据显示, 2016 年上半年俄电商市场规模达 4050 亿卢布 (约合 63 亿美元), 同比增长 26%。其中, 1431 亿卢布 (约合 22 亿美

<sup>②</sup> “用发展眼光看待中俄经贸合作”, 《光明日报》, 2016 年 3 月 20 日, [http://news.xinhuanet.com/politics/2016-03/20/c\\_128814558.htm](http://news.xinhuanet.com/politics/2016-03/20/c_128814558.htm)



元)为跨境电商贸易,同比增长36%,占俄电商贸易总额的35%。该协会预计2016年全年俄电商市场规模将达9000亿卢布(约合141亿美元),同比增长18.4%。<sup>③</sup>目前俄罗斯有两大中国电商平台——京东和阿里的速卖通。俄罗斯跨境电商一半的业务往来都是跟中国开展的。从2011年至今,俄罗斯的跨境电商交易额一直在增长,预计2016年中俄的跨境交易量可达到25亿美元。<sup>④</sup>

第二,对创新领域的关注成为中俄经济发展的共同点,共同研发和创新、加快科技成果的产业化、创新合作是未来的经贸增长点。2014年12月,俄罗斯总统普京宣布俄开始实施国家技术创新战略;2016年中共中央、国务院印发了《国家创新驱动发展战略纲要》。2014年10月,双方正式签署《关于合作开发建设中俄丝绸之路高科技产业园的合作备忘录》,并随后开展了“中俄苏霍伊商用飞机项目”,其他如新材料、环保节能技术、生物技术、高能物理、石油化工、机械制造、汽车工业、电信、信息化、地球物理等领域的合作也正在加快实施。

第三,以投资合作带动贸易增长。近年来,中俄之间双向直接投资增长迅猛。中国商务部统计显示,2014年中国吸引俄罗斯直接投资4,088万美元,同比增长85.1%,远超过同期贸易增速;中国对俄罗斯直接投资63,356万美元,其中最重要是向农林牧渔业的投资,占比达55.6%,其次是向制造业投资,占比达18.2%。2015年,中国累计对俄投资额已超过340亿美元,投资合作规模有增无减。双边投资的不断攀升必然会拉动相关原材料、中间投入品等贸易的增加。

第四,以重点行业的战略性大项目为依托,全面推进双边经贸关系升级。能源、航空航天、高铁等基础设施建设、金融、农业与军工等皆为重点推进行业和领域。2016年6月,中俄两国签署了合作建设莫斯科-喀山高铁的项目,这是双方在欧亚经济联盟和丝绸之路经济带框架下加强对接合作的重大项目,对中俄两国的政治经济将会产生深远影响。

<sup>③</sup> “上半年俄电商市场规模增长26%”,驻俄罗斯联邦经商参处,2016年9月26日,  
<http://www.mofcom.gov.cn/article/i/jyj/e/201609/20160901401340.shtml>

<sup>④</sup> “跨境电子商务在俄罗斯”,《中国经济网》,2016年6月30日,转自中俄经贸合作网,  
[http://www.crc.mofcom.gov.cn/article/shangbiandongtai/201607/171265\\_1.html](http://www.crc.mofcom.gov.cn/article/shangbiandongtai/201607/171265_1.html)





## 六 对俄罗斯经济增长的预测

从国际上看，如果国际油价继续保持低迷的情况，则俄罗斯很难在短期内从根本上扭转经济衰退的形势。美国和欧盟开始考虑取消和解除对俄经济制裁措施，这无疑会对俄今后两年的经济增长产生正向作用。但具体取消制裁还要多久，部分取消还是全面取消，都存在极大的不确定性。从国内来看，俄罗斯经济结构的单一，油气占俄财政收入的一半，国民经济过度依赖能源，结构性顽疾是制约俄罗斯经济发展的根本问题。这些将在相当程度上压低了俄罗斯经济增速。

2016年6月，世界银行（World Bank）发布的《全球经济展望》报告中下调了俄经济增长预期，报告认为俄罗斯经济主要依赖大宗商品出口，承受着石油、金属等商品价格下跌的压力，2016年俄经济衰退，增长率下降至-1.2%，降幅大于1月份的预测值。

与上述的分析类似，俄罗斯经济发展部下调了2017年经济增长的预期。根据经济发展部9月发布的最新数据，预测报告显示2017年俄国内生产总值增长约0.6%，比2016年4月的预测下调0.2个百分点，2018年和2019年将分别增长约1.7%、2.1%。2016年9月俄罗斯央行预测，在缓慢放松货币政策和大宗商品价格低迷的情况下，2017年俄罗斯经济增长率预测在0.5%至1%，2018年和2019年的增长率会在1.5%至2%之间。

国际货币基金组织（IMF）和经济合作与发展组织（OECD）等国际组织则对俄罗斯经济相对比较乐观。2016年7月，国际货币基金组织（IMF）发布的《全球经济展望》报告显示，俄罗斯经济衰退状况好于预期，只要国际油价不再大幅下跌，俄罗斯财政状况会不断好转，内需能得到有效提振，预测2017年经济增速将实现正增长，恢复至1%。经济合作与发展组织（OECD）的《中期经济展望报告》中预测，与其他原料依赖型的国家相似，俄罗斯经济衰退将在2017年有所减缓，并开始重返增长。

主要国际信用评级机构也纷纷表示了对俄罗斯经济的乐观预期。2016年9月穆迪预测，在2016年俄罗斯经济下降1%后，2017年俄经济将增长1.5%。穆迪评级数据显示，俄罗斯经济正在走出衰退阶段，2017年俄罗斯银行资产会有所提高。标准普尔全球评级机构（S&P Global Ratings）发布报告，上调了俄罗斯“垃圾级”主权评级的前景，全球评级机构对俄罗斯的“BB+”外币评级维持不变，但是将其评级前景从“负面”（Negative）上调至“稳定”



(Stable)。标准普尔预测 2017 到 2019 年间俄罗斯实际 GDP 增速的平均值将达 1.6%。彭博社表示，在全球 24 种新兴市场国家货币中，俄罗斯卢布的表现排名第二。截止至 9 月，2016 年全年俄罗斯卢布兑美元汇率累计上涨了 13%，与 2015 年卢布汇率大幅下跌 20% 形成鲜明对比，从根本上扭转了卢布悬崖式暴跌之势。

我们认为，2016 年俄罗斯经济衰退不可避免，2017 年俄罗斯经济复苏依赖于俄经济结构性问题的解决程度和国内企业投资及消费者信心的恢复情况，以及全球宏观经济形势、金融市场和主要贸易伙伴国特别是发达经济体的增长水平。当前，俄罗斯正在加快推进产业结构调整并开始启动反危机计划，以稳定社会经济发展。但国际原油价格反弹仍低于预期水平，俄央行货币刺激政策是否有效还具有不确定性，地缘政治风险仍存在，俄罗斯经济增长复苏基础十分脆弱。因此，我们谨慎估计，2017 年俄罗斯经济增长率在 0.5%-0.8% 之间，低于 1% 的水平。

#### 参考文献

1. 中国社会科学院俄罗斯东中亚研究所，《俄罗斯发展报告（2016）》，社会科学文献出版社，2016 年 7 月。
2. 陈元，《深化中俄经贸合作筑牢两国关系基石》，《管理世界》，2015 年第 1 期。
3. 徐坡岭、肖影、刘来会，《乌克兰危机以来俄罗斯经济危机的性质及展望》，《俄罗斯研究》，2015 年第 1 期（总 191 期）。
4. 《俄罗斯经济“向东看”与中俄经贸合作》，《欧亚经济》，2015 年第 1 期。



**IGI 简介：**国际问题研究系列（Inside Global Issues）是由中国社会科学院世界经济与政治研究所国际贸易研究室组织和发布的。该系列涉及的研究领域主要为国际经济与贸易；主要成员包括余永定研究员、宋泓研究员、姚枝仲研究员、倪月菊研究员、田丰研究员、东艳研究员、李春顶副研究员、高凌云副研究员、马涛副研究员、张琳博士和苏庆义副研究员。

**声明：**本报告为非成熟稿件，仅供内部讨论。报告版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所国际贸易研究室所有，未经许可，不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登。本报告仅代表作者的个人观点，并不代表所在单位的观点。

欢迎通过扫描下面的二维码订阅和关注我们的微信公众平台（微信号：iwep\_ite，名称：社科国贸）

