

俄罗斯应对危机的经济政策及其成效

陈宇 李寒冰

[内容提要] 乌克兰危机爆发后，俄罗斯经济的逆势增长超出外界预料。俄罗斯政府实施的一系列经济政策是实现经济稳定增长的重要因素。俄罗斯的经济政策涵盖财政、货币、产业、贸易、反危机和反制裁等维度。其目标在于，既保证国民经济正常运转，又满足特别军事行动的需要。近3年的实践证明，俄罗斯的经济政策基本实现了这一目标，既保证了经济的中速增长，还在一定程度上带动了经济结构的调整，并且使得其可以调动资源支持特别军事行动。这套经济政策也带来了一些问题，如经济过热、劳动力短缺、民营经济份额下降等。从长远看，俄罗斯经济仍面临一系列难题，现行经济政策难以解决。

[关键词] 乌克兰危机 俄罗斯经济 特别军事行动 西方制裁

[作者介绍] 陈宇，中国现代国际关系研究院欧亚所副所长、副研究员，主要研究俄罗斯、欧亚地区问题；李寒冰，中国现代国际关系研究院欧亚所研究实习员，主要研究俄罗斯经济。

乌克兰危机后，俄罗斯推出了一系列经济政策，基本实现既确保国民经济正常运转，又契合特别军事行动的目标，但也导致经济过热等问题。展望未来，俄这套经济政策仍有望在短期内维持俄经济的中低速增长，但其经济前景仍面临诸多变数。

一、俄罗斯经济政策的主要内容

2022年2月乌克兰危机爆发以来，为了既保持国民经济正常运转，从而保

证民众对特别军事行动的支持，又满足特别军事行动的需要，俄罗斯在财政、货币、产业、贸易等维度逐步推出了显著不同于过去的一整套经济政策。

(一) 以提高赤字、增加国防开支为基础的财政政策。乌克兰危机发生前，俄罗斯的财政政策较为保守，预算多保持盈余。2018年俄罗斯预算盈余达到GDP的2.7%，2019年为GDP的1.8%。2020年，由于石油和天然气收入大幅下降，俄罗斯预算出现赤字。2021年油气收入回升后，俄罗斯预算又恢复了盈余。乌克兰危机发生后，为稳定宏观经济，俄罗斯政府大规模增加预算支出，出现持续赤字。2022年预算计划本是盈余，但由于乌克兰危机发生后，实际支出增加，全年达到31.2万亿卢布，预算收入则仅为27.8万亿卢布，这使得预算赤字迅速上升，达到GDP的2.1%。^①2023年，俄罗斯政府预算支出继续扩张，全年达到32.4万亿卢布，预算收入则为29.1万亿卢布，赤字规模是GDP的1.9%，几乎是普京当年10月预测值的2倍。^②2024年，得益于油价的上升和非油气收入稳定增长，俄罗斯财政收入大幅增加，但仍出现了预算赤字。俄罗斯1—11月预算收入为32.65万亿卢布，同比增长25.8%，预算支出33.04万亿卢布，同比增长23.7%，赤字为3900亿卢布，并且计划在12月大幅增加支出，预计年底赤字将扩大至3.3万亿卢布。^③

预算支出的结构也有明显变化。预算重点由社会政策开支转向国防开支。社会开支在俄罗斯联邦预算支出中的份额2015—2021年均达28%，2020年则高达30.6%。^④乌克兰危机爆发后，为了给军事行动让路，社会开

^① Сергей Савостьянов, “Что известно о федеральном бюджете России,” Информационное агентство России ТАСС, 17 ноября 2023 г., <https://tass.ru/info/19310753>.

^② Игорь Жулькин, “Дефицит бюджета в 2023 году оказался больше планового,” Тинькофф Журнал, 12 января 2024 г., <https://journal.tinkoff.ru/news/budget-2023-full/#comments>.

^③ “По итогам ноября дефицит российского бюджета оказался почти вдвое меньше, чем год назад,” Тинькофф Журнал, 9 декабря 2024 г., <https://journal.tinkoff.ru/news/budget-november-2024/>.

^④ “Социальные расходы в бюджете РФ урежут до 12-летнего минимума,” Красная Линия, 27 сентября 2023 г., <https://www.rline.tv/news/2023-09-27-sotsialnye-raskhody-v-byudzhetе-rf-urezhit-do-12-letnego-minimuma/>.

支在预算中的比重开始下降, 2022年约为6.45万亿卢布, 占比为20.7%; 2023年约7.28万亿卢布,^①占比为22.5%; 2024年比2023年增加约4300亿卢布, 总计约7.71万亿卢布, 占比下降至接近2011年以来的最低值。^②2025年, 社会开支在总支出的比重还将进一步下降至16.6%, 支出额也将同比下降10.5%至6.9万亿卢布。^③与此同时, 预算中的国防开支则快速增长。俄罗斯财政部长安东·西卢安诺夫表示, “胜利”和“前线”是拟定预算的目标。受此影响, 2022年俄罗斯国防支出比2021年增加了1.9万亿卢布, 占预算支出总额的比重从14.5%上升至17.7%。2023年俄罗斯国防支出提升至6.4万亿卢布, 占预算支出总额的比重也同步提升至19.8%。2024年俄罗斯计划国防支出

表1 俄罗斯财政预算中的国防与社会政策支出

年份	2021	2022	2023	2024	2025
国防支出(万亿卢布)	3.6	5.5	6.4	10.8	13.5
占预算支出比重	14.5%	17.7%	19.8%	29.5%	32.5%
社会政策支出(万亿卢布)	---	6.45	7.28	7.71	6.9
占预算支出比重	---	20.7%	22.5%	21.1%	16.6%

资料来源: 根据俄罗斯国家杜马、《消息报》、俄罗斯卫星通讯社、《福布斯》、英国广播公司、RBC等公开资料整理而成。

约10.8万亿卢布,^④同比增长约69%, 多年来首次超过社会支出。2025年, 国防支出仍将进一步增长, 达到13.5万亿卢布,^⑤同比增长约25%, 占总支

① “Социальная политика 2023: от пандемии к энергокризису,” Фонд Росконгресс, март 2023 г., стр.12, <https://raexpert.ru/docbank/13f/c46/5c3/29f5f8e8ecd21e7e0889cee.pdf>.

② “Как изменились направления расходов бюджета,” РБК, 26 сентября 2023 г., <https://www.rbc.ru/economics/26/09/2023/65117eaf9a7947300ad43fab>.

③ “Принят закон «О федеральном бюджете на 2025 год и на плановый период 2026–2027 годов»,” Государственная Дума, 21 ноября 2024 г., <http://duma.gov.ru/news/60412/>.

④ “«Цифры выглядят абсолютно шокирующими». Как война повлияла на российский бюджет-2025 и что об этом говорят эксперты,” BBC, 1 октября 2024 г., <https://www.bbc.com/russian/articles/c1d5qe0er2xo>.

⑤ “ГД приняла бюджет на 2025 год с рекордными тратами на войну,” Немецкая волна, 21 ноября 2024 г., <https://www.dw.com/ru/gosduma-prinala-budzet-na-2025-god-s-rekordnymi-tratami-na-vojnu/a-70845777>.

出的比重也将达到32.5%左右，几乎为同期社会政策支出的2倍。

(二) 以增发货币、提高利率为重点的货币政策。为了维持不断上升的国防开支，并对国防相关产业进行投资，俄罗斯在乌克兰危机发生后采取了一系列增发货币的措施。2022年11—12月，俄罗斯央行通过回购交易，向国有商业银行系统注入1.5万亿卢布贷款。而银行又买下超过90%的联邦贷款债券，价值3.1万亿卢布。当年12月，俄罗斯央行又通过国家福利基金，增发2.4万亿卢布。在此类操作下，乌克兰危机爆发后，俄罗斯货币供应量增速有所提升。2022年3月至2024年11月，俄罗斯M2总量由66.7万亿卢布提高到108.9万亿卢布，在约两年半内增加63.3%。而在乌克兰危机前的33个月，俄M2总量仅增加39.7%。^①

同时，为了平抑西方制裁、货币供应量上升带来的通胀率上升、卢布贬值等，俄罗斯不断提升关键利率。乌克兰危机爆发后，西方对俄实施大规模经济制裁。这导致卢布汇率骤降，从危机前约70卢布/美元一度跌至143卢布/美元。俄罗斯的通胀压力迅速上升，2个月内由9.15%上涨至17.83%。为稳定宏观经济，俄央行在短时间内将关键利率从8.5%迅速调升至20%。这些措施使卢布逐渐升值，2022年6月达到53.4卢布/美元，2023年4月通胀率也一度降低至2.31%。形势稳定后，俄罗斯央行又将利率回调至7.5%。然而，随着乌克兰危机的长期持续，以及西方制裁力度和影响的上升，俄罗斯经济压力增大，出口下降，且货币投放量进一步增加，用于特别军事行动的开支日渐增长，导致通胀迅速上升，宏观经济不稳定因素增加。卢布汇率在2022年下半年后再次走低，通胀率也在2023年4月后不断上升，再度超过了4%的目标。为应对这种情况，俄罗斯央行不得不重新上调关键利率。2023年下半年开始，俄罗斯央行频繁加息，7月末关键利率由7.5%上升至8.5%，8

^① “Денежно-кредитная и финансовая статистика,” Банк России, https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/dkfs/.

月末上调至12%，9月末再次上调至13%，10月末上升至15%，12月末上升至16%。2024年上半年，俄罗斯关键利率一直保持在16%，随后在7月末上调至18%，9月中下旬再度上调至19%。10月25日，俄罗斯央行一次性将关键利率提高200个基点，达到21%，已超过乌克兰危机时20%的最高水平。

（三）以投资国防相关产业、推行进口替代为重点的产业政策。俄罗斯产业政策过去的重点是能源，大型能源巨头获得重点扶植，由此拉动经济增长。过去10年，俄罗斯石油和天然气行业的收入占联邦预算总收入的30%—50%，对GDP的贡献率约为20%。^①

乌克兰危机爆发后，国防工业和相关产业成为俄罗斯经济新的增长点。前文已述，乌克兰危机发生以来，俄罗斯国防开支节节攀升，直接拉动了国防和相关工业的发展。芬兰银行的一项研究认为，2023年前9个月俄罗斯工业60%的增长可归因于国防支出。^②同时，为降低高利率对实体经济的负面影响，提振各个产业的发展，俄罗斯推出了一系列国家项目，投资社会经济的各个领域。其中，运输系统、无人航空系统、自动化设备、新材料和化学、新型核技术和能源技术、太空技术等大量国家项目与国防工业密切相关。2023年，俄罗斯资本投资规模约为34万亿卢布，达到12年来最高水平。^③

此外，西方制裁使得俄罗斯不得不更多依靠自己。过去，西方是俄罗斯工业制成品、高科技产品的主要来源。2021年俄罗斯央行的有关报告称，俄65%的企业维持正常生产需要进口国外设备或者原料等。俄罗斯盖达尔经济政策研究所注意到，乌克兰危机前，超过60%的俄罗斯制造商无法在本

^① Vitaly Yermakov, *Follow the Money: Understanding Russia's Oil and Gas Revenues*, Oxford Institute for Energy Studies, March 2024, p.2.

^② 《俄罗斯经济抵御西方制裁的秘诀是什么？》，半岛电视台中文网，2024年3月5日，<https://chinese.aljazeera.net/economy/2024/3/5/俄罗斯经济抵御西方制裁的秘诀是什么>。

^③ “Мишустин заявил о рекордных темпах инвестиций в Россию за 12 лет,” *Ведомости*, 3 апрель 2024 г., <https://www.vedomosti.ru/finance/news/2024/04/03/1029615-rekordnih-tempah-investitsii>.

国找到与进口商品的同类替代品。^①乌克兰危机爆发后,为弥补西方产品的缺口,俄政府通过立法鼓励本土产业发展,以推动进口替代。2022年3月30日第166号总统令要求,自2025年1月1日起,禁止政府机构在关键信息基础设施上使用外国软件等。2022年3月2日第83号总统令要求,为IT行业提供额外政府支持,包括免除政府机构定期检查、豁免所得税、提供贷款等。^②据统计,俄罗斯工业门类2022年有65%严重依赖进口设备,2023年这一比例降为43%,对外国零件依赖程度也从2022年的48%降至2023年的34%,对原料依赖度从32%降至18%,对技术依赖度从25%降到14%。^③

(四)以目标转向、“平行进口”为重点的贸易政策。过去,欧洲是俄罗斯的主要贸易伙伴之一,曾长期占到俄外贸总额的一半。2014年克里米亚危机后,俄欧经贸关系受到冲击,但与欧洲的贸易仍占俄罗斯外贸总额的1/3左右。2021年,欧盟占俄罗斯外贸总额的33.8%。^④乌克兰危机发生后,西方的制裁措施以及俄罗斯的主动选择,导致了俄欧经贸关系遭受重创。2022年,欧盟在俄罗斯外贸总额中的占比下跌至30.4%,2023年进一步跌至12.5%。为了弥补失去欧洲伙伴的损失,俄罗斯积极“东进南下”,开拓新的能源、原材料、农业出口市场和工业制成品进口来源。这其中,亚太是俄罗斯最主要的合作伙伴。

此外,由于西方制裁严重影响俄罗斯获取一些所需商品。对那些一时无法替代且必需的西方产品,俄罗斯选择忽视其知识产权,通过第三方“平行进口”手段获取。普京于2022年6月签署法律,将“平行进口”合法化。随后,俄

^① Charu Sudan Kasturi, “For Isolated Russia, Replacing Key Imports an Uphill Battle,” Al Jazeera, April 2022, <https://www.aljazeera.com/economy/2022/4/1/for-isolated-russia-replacing-key-imports-an-uphill-battle>.

^② “Что стоит знать об импортозамещении в России: инструменты, законы, меры поддержки,” ФинКонт, марта 2024 г., <https://www.finkont.ru/blog/chto-stoit-znat-ob-importozameshchenii-v-rossii/>.

^③ “Товар под замену: как российская промышленность отказывается от импорта,” РБК, 31 мая 2024 г., <https://www.rbc.ru/industries/news/6650b4ec9a79474b64c96730>.

^④ “Структура внешней торговли будет меняться вместе с развитием экономики,” Морские вести России, 22 января 2024 г., <https://morvesti.ru/analitika/1691/107118/>.

罗斯工业与贸易部制定了相关商品清单，被列入该清单的商品不需要获得知识产权所有者的许可，便可进口至俄罗斯。英国《经济学人》杂志认为，俄罗斯很可能通过亚美尼亚、哈萨克斯坦、土耳其等国家的进出口商购买欧洲商品，再通过多家中间商运往本国。证据之一是，这些国家从欧洲进口列入对俄制裁名单商品的规模，以及向俄罗斯出口此类商品的规模，均呈现不自然的增长态势，并且其相关产业并不发达，明显不能支持这种增长。^①

(五) 以发展自主可控新型支付体系、“去美元化”为目标的金融安全政策。2014年克里米亚危机后，俄罗斯就开始未雨绸缪，加强金融体系的独立性，建立了俄罗斯国家支付卡运营公司(NSPK)，推出了支付卡产品“米尔”(Mir)，同时开发金融信息传输系统(SPFS)，并开始在国际贸易结算、国家储备中使用欧元、人民币等替代美元。乌克兰危机发生后，西方断开俄罗斯主要金融机构与国际资金清算系统(SWIFT)间的联系，这使得俄罗斯不得不果断采取措施应对。一是加速推广“米尔”卡，并扩大SPFS与国外金融机构的连接，建议将所有在俄运营的银行都纳入该系统。二是尝试使用加密货币进行跨境结算。俄杜马颁布法律，规定开采加密货币的程序与条件，提供使用加密货币进行结算的特殊程序；批准了关于加密货币外部支付的法律，允许从2024年9月1日起在实验性法律制度(EPR)框架内进行数字货币的跨境结算和交易所交易。俄罗斯央行与财政部还计划在本国建立加密货币交易所，以绕开SWIFT等国际支付体系，削弱西方制裁效果。三是加速“去美元化”，启动“去欧元化”，大幅降低西方“有毒货币”对俄罗斯经济金融的负面影响。2024年9月，卢布在俄罗斯出口支付总额中占比达到42.8%，比8月增长了2个百分点。人民币等“友好国家”的货币占比达到38.9%，美元和欧元等“不友好国家”的货币占比只占18.3%。在进口支付

^① “The Mysterious Middlemen Helping Russia’s War Machine,” *The Economist*, August 19, 2024, <https://www.economist.com/europe/2024/08/19/the-mysterious-middlemen-helping-russias-war-machine>.

中,以“不友好国家”货币支付的比例降至历史最低值,为18.4%,而以卢布支付的比例则达到历史最高的48.5%。^①

(六) 灵活采用各类临时性反危机和反制裁措施。面对西方大规模制裁,俄罗斯多次采取临时性应对措施,维护国内金融市场的稳定。乌克兰危机发生之初,为稳定外汇市场,俄罗斯一方面采取措施维持并增加外汇储备,如强制出口商按比例出售外汇收入,限制外汇提取规模,暂停银行向公民出售外币现金,额外增加外币佣金,强制“不友好国家”用卢布进行天然气贸易结算等。另一方面迅速提升关键利率,推动卢布与黄金、天然气“双锚定”等,努力维持卢布币值。此外,为稳定债务市场方面,普京发布“总统令”,要求政府和其他市场主体使用卢布偿还国家债务。稳定股市方面,俄罗斯政府一方面禁止“不友好国家”投资者出售俄企股票,另一方面又从国家福利基金中划拨约1万亿卢布购买股票,确保股票市场平稳可控。俄罗斯央行还一度暂停股票和衍生品市场交易,避免交易所和场外市场大规模抛售股票,从而管理市场预期。

二、俄罗斯经济政策的成效

经过近3年的实践,俄罗斯的这套经济政策基本实现了目标,在经济和政治等方面都收到了明显的效果。

从经济方面看,俄罗斯针对性的经济政策促进了经济的稳定和中速增长。2022年,受制裁的剧烈冲击,俄罗斯GDP的增速降低为负1.2%。由于果断采取了一系列政策,俄罗斯经济自2023年第二季度开始恢复增长,全年GDP增速达到3.6%。^②2024年,俄罗斯经济依然保持稳定的增长态势,据

^① “Доля рублевых платежей во внешнеторговом обороте РФ выросла в сентябре до рекордных 45,3%,” Интерфакс, 18 ноября 2024, <https://www.interfax.ru/business/993143>.

^② “ВВП России по годам: 1991-2024,” Мировые Финансы, <http://global-finances.ru/vvp-rossii-po-godam/>.

估计1—10月GDP增长率达到4.1%、年底达到3.9%—4%。^①俄罗斯经济发展部预测，俄2024年GDP增速为3.9%，与俄罗斯央行预测的3.5%—4%基本一致。国际货币基金组织的预测同样比较乐观，认为俄罗斯2024年GDP增长3.6%左右。俄罗斯近2年的经济表现超过全球平均水平，其增长率虽低于亚洲新兴市场和发展中国家，但高于美欧等发达经济体及拉丁美洲、中东、中亚的多数新兴经济体和发展中国家。据国际货币基金组织统计，2023年全球GDP增长率为3.3%，低于俄罗斯的增速0.3个百分点。发达国家GDP增长率为1.7%，约为俄罗斯的一半。其中，美国增长率最高，为2.9%，欧元区增长率为0.4%，英国为0.3%，均低于俄的水平。^②其对2024年的预测与2023年大体相同。这说明在政府的宏观调控下，俄罗斯经济实现了稳定、中速增长。如果按购买力平价计算，2023年俄罗斯经济规模达到6.45万亿美元，居世界第4位。^③

具体而言，拉动俄经济增长的“三驾马车”都有亮点。在投资方面，大规模的投资和“国家项目”的落实，带动军工和相关工业部门的长足发展。在国家支持下，国防相关产业发展迅速并辐射到产业链其他环节，引发制造业普遍的扩张，激活了俄罗斯“再工业化”的进程，成为俄罗斯经济发展的主要推动力。一是国防工业发展迅速。俄罗斯副总理兼工业和贸易部长曼图罗夫表示，2023年俄罗斯国防订单的执行率达到98%以上，创下俄罗斯现代历史上国家国防订单执行率最高纪录。^④在投资和订单刺激下，俄罗斯国防工业发展迅速。二是国防工业有力带动了相关产业发展。芬兰银行的一项研究显示，俄罗斯与国防有关的制造业，如金属制品制造业、计算机、

① “Новаяк: рост ВВП РФ по итогам 2024 года составит 3,9-4%,” Информационное агентство России ТАСС, 25 декабря 2024, <https://tass.ru/ekonomika/22766623>.

② *World Economic Outlook*, International Monetary Fund, October 2024, pp.33-35.

③ “МВФ признал Россию четвертой экономикой мира,” РБК, 22 октября 2022 г., https://www.rbc.ru/economics/22/10/2024/6717ac329a79478792f175ec?from=from_main_11.

④ “Мантуров сообщил о двукратном росте гособоронзаказа,” Коммерсантъ, 25 декабря 2023 г., <https://www.kommersant.ru/doc/6425809>.

电子和光学设备制造业以及其他运输设备制造业等，产出增速远高于其他制造业，成为制造业扩张的主要来源。2022年1—9月，俄罗斯制造业产出同比增长1%，全部来自国防相关行业，其他行业产出反而略有下降。2023年1—9月，约60%制造业产出增长来自国防相关行业。2024年1—3月，国防相关产业平均产出比乌克兰危机前几个月高出50%以上，其他制造业产出仅增长了0.5%。大量投资带来的工业增长除促进了经济增长外，也使俄经济的结构有所改善，对传统油气行业的依赖逐渐减轻，油气行业在GDP中占比从2022年的18%降至2023年的16.5%。^①

在消费方面，俄罗斯工业增长、增发货币带来民众收入的提高，消费增长势头明显。中产阶级逐渐壮大，社会需求旺盛，进而带动经济增长。乌克兰危机爆发以来，俄居民总体收入持续增加。2023年，俄居民实际现金收入同比增长5.6%，2024年上半年继续增长7.4%。^②贫困率由2016年的13.5%降至2023年的8.5%。^③收入的普遍增长为中产阶级的壮大创造了条件。2022年末俄中产阶级占比达到32%，为2015年以来的最高水平。^④同时，收入的普遍增长带动了居民消费能力和消费意愿的提升。根据俄联邦统计局数据显示，乌克兰危机爆发后，俄家庭成员平均支出水平显著增长，每人每月平均支出2021年为2万卢布左右，2022年增至2.3万卢布，2023年进一步提高至约2.6万卢布。^⑤消费增长成为俄经济增长的重要源泉。最终消费占GDP比重由2022年的64.9%上升至2023年的68.7%；2024年第一季度则达到

① “Доля нефтегазового сектора в ВВП РФ в 2023 году снизилась до 16,5%,” Коммерсантъ, 5 апрель 2024 г., <https://www.kommersant.ru/doc/6632852>.

② “С расслоения снимают сливки”, Коммерсантъ, 22 август 2024 г., <https://www.kommersant.ru/doc/6906368>.

③ Михаил Масеев, “ЦМАКП: Неравенство в России усилилось, несмотря на падение уровня бедности,” FrankMedia, 22 август 2024 г., <https://frankmedia.ru/175134>.

④ “ВШЭ подсчитала долю среднего класса в России,” Ведомости, 26 декабря 2023 г., <https://www.vedomosti.ru/society/news/2023/12/26/1012996-dolyu-srednego-klassa>.

⑤ “Уровень жизни, Федеральная служба государственной статистики,” <https://rosstat.gov.ru/folder/13397>.

73%，第二季度略降为70.9%。其中家庭最终消费占比也有所提升，2023年同比提高2.4个百分点，达到49.8%；^①2024年第一季度再次提高至51.9%，第二个季度略降为50.9%。^②俄罗斯消费的增长正是在国家财政扩张和产业政策支持下由制造业普遍扩张所导致的。

在出口方面，俄罗斯因失去了欧洲传统市场而下滑，但相对成功的贸易转向政策促进了与亚太等地贸易的增长，一定程度上弥补了失去欧洲市场带来的损失，并促进了贸易结构的多元化。2023年，俄罗斯外贸总额达7101亿美元。其中，51%来自亚洲国家，23%来自欧洲国家，11%来自中东，另外8%流向邻国，4%流向美洲国家，3%流向非洲。中国（2401亿美元）、印度（649亿美元）和土耳其（565亿美元）成为俄贸易的主要伙伴。再加上白俄罗斯和哈萨克斯坦，与这5国的贸易额占俄当年外贸总额的60%。^③2024年1—10月，俄罗斯对外贸易总额为5843亿美元，与亚洲国家贸易总额达到4222亿美元，与欧洲国家贸易总额只有1163亿美元。^④其中，能源出口的转向尤为明显，乌克兰危机爆发后的2年里，俄罗斯在欧洲天然气进口中的份额从接近一半降至13%。^⑤石油占欧盟成员国原油进口的份额从乌克兰危机爆发前的27%降至3%。^⑥与此同时，中国和印度等亚太地区国家进口俄罗斯能源的规模迅速扩大。2023年，俄罗斯近一半的石油出售给中国，印度所占份额则从几乎为零增长至40%。因此，2023年，俄罗斯石油和天然气带来

① “Росстат оценил рост ВВП в 2023 году в 3, 6% после снижения на 1, 2% в 2022 году,” Интерфакс, 7 февраля 2024 г., <https://www.interfax.ru/business/945024>.

② “Доля расходов на потребление в ВВП России в I квартале снизилась на 2,7 п.п., до 73%,” Интерфакс, 5 июля 2024 г., <https://www.interfax.ru/business/969519>.

③ “Среди главных торговых партнеров России не осталось западных стран,” Алта-Софт, 8 апреля 2024 г., https://www.alt.ru/external_news/109568/.

④ “Внешнеторговый оборот России в январе-октябре 2024 года,” Customs Online, 10 декабря 2024, <https://customsonline.ru/6974-vneshnetorgovuj-oborot-rossii-v-janvare-oktjabre-2024-goda.html>.

⑤ “Доля России в поставках газа Европе сократилась до 13%,” РБК, 5 январь 2024 г., <https://www.rbc.ru/business/05/01/2024/6597d4f69a79472365e28855>.

⑥ “ЕК отказалась от срочных консультаций по блокированию нефти Киевом для Венгрии и Словакии,” Sputnik, 8 январь 2024 г., <https://am.sputniknews.ru/20240801/ek-otkazalas-ot-srochnykh-konsultatsiy-po-blokirovaniyu-nefti-kiyevom-dlya-vengrii-i-slovakii-79009332.html>.

的预算收入与2021年相当。^①

从军事上看,俄罗斯针对性的经济政策基本上满足了其特定和紧急的需要。第一,俄罗斯经济的稳定、中速增长,以及增发货币、税收增加、国防工业增长等,使得乌克兰危机后俄罗斯的预算收入稳步上升。俄罗斯预算收入2022年增长近10%,由25.3万亿卢布提高至27.8万亿卢布;2023年继续增长4.7%,达到29.1万亿卢布;2024年前11个月,猛增25.8%,达到32.65万亿卢布。这使得俄罗斯的“特别军事行动”得到了足够的财政支持。俄罗斯预算中的国防项目支出2022年约为5.5亿卢布,2023年增加至6.4亿卢布;2024年预算中的国防开支同比增长69%,达到10.8万亿卢布;2025年预算国防开支还将在2024年的基础上增加1/4左右,达到13.5万亿卢布。俄罗斯预算收入的同步增长,使得国防开支的不断增长得以维持。

第二,大量投资带来国防工业和相关工业产能的长足提高。据爱沙尼亚对外情报局估计,俄罗斯翻新和生产新炮弹的能力已经从2021年的40万发增加到2023年的300万—400万发,增长了9倍左右,^②而美国和欧洲国家的年产量之和也只有130万发。据估计,俄罗斯军队每天发射一万发炮弹,消耗速度与生产速度大致相当。普京2024年5月底表示,在乌克兰危机爆发后的2年里,俄罗斯的导弹和火炮武器产量增加了22倍以上,电子战和侦察设备增加了15倍,弹药和武器增加了14倍。^③除此之外,2023年,俄罗斯陆军接收了100多架新机和修复的飞机、150架直升机、3500架无人机,海军接收了7700多件武器。^④

① “Почти всю свою нефть Россия продает Китаю и Индии.” Немецкая Волна, 27 декабрь 2023 г., <https://www.dw.com/ru/novak-pochti-vsu-svou-neft-rossia-prodaet-kitau-i-indii/a-67832673>.

② “International Security and Estonia 2024,” Estonian Foreign Intelligence Service, <https://raport.valisluureamet.ee/2024/et/1-venemaa-relvajoud-ja-soda-ukrainas/1-3-venemaa-sojatoostuskompleks/>.

③ “В НАТО оценили темпы развития военной промышленности России,” РБК, 4 июнь 2024 г., <https://www.rbc.ru/politics/04/06/2024/665ea58b9a7947820c4cb951>.

④ Роман Крещул, Юлия Леонова, “Рост номер один: российский ВПК кратно увеличил объемы производства,” Известия, 29 января 2024 г., <https://iz.ru/1640495/roman-kretcul-iuliia-leonova/rost-nomer-odin-rossiiskii-vpk-kratno-velichil-obemy-proizvodstva>.

第三，通过进口替代、“平行进口”，俄罗斯的物资、技术供给基本上得到了保障。“平行进口”政策在一定时间内满足了国内消费需求，发挥了稳定商品市场作用。时任俄罗斯副总理安德烈·别洛乌索夫曾表示，2022—2023年间，俄罗斯通过“平行进口”获得了价值超过700亿美元的商品。^①俄罗斯通过中亚国家、格鲁吉亚、土耳其、中东国家等，以多种隐蔽方式得到了大量物资，满足了军用和民用的基础需求。据德国西南广播公司（SWR）调查，2023年俄罗斯通过土耳其中间商进口了300多台德国制造的数控机床，可以用于切割钢材、弯曲金属板或焊接金属零件等民用领域，还可用于生产飞机和弹药等军事领域。据乌克兰经济安全委员会高级分析师分析，俄罗斯80%的数控机床用于国防生产。^②此外，俄罗斯还通过印度进口芯片等受制裁产品，2024年4—5月，从印度进口此类商品价值达6000万美元。^③

俄罗斯的经济政策也带来一些问题。第一，经济出现了经济过热现象，通胀持续高企。俄罗斯的社会总需求不断。在货币供给增加、军事行动需求、财政投入的刺激下，俄罗斯国防工业和相关产业发展迅速，薪酬不断上升。俄罗斯居民收入的普遍增长刺激了消费需求。但是，俄罗斯社会总供给不足。国防及相关产业在带动经济增长的同时，也逐渐力有不逮，并挤压民用工业。由于制裁的影响，大量西方公司离开，俄市场民用消费品面临短缺。这些因素共同造成俄社会民生领域供需的失衡。俄罗斯的通胀率2022年曾高达17.83%，是2015年以来的最高水平；2023年有所下降，但也达到

^① “Белоусов оценил объем параллельного импорта за два года в \$70 млрд,” Ведомости, 21 декабря 2023 г., <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2023/12/21/1012361-obem-parallelnogo-importa>.

^② Ольга Лебедева, “В Германии разоблачили запрещенные поставки станков в Россию,” Немецкая Волна, 10 октября 2024 г., <https://www.dw.com/ru/v-germanii-razoblacili-zapresennye-postavki-stankov-v-rossiu/a-70459548>.

^③ Олег Соколенко, “Индия резко нарастила поставки запрещенных товаров в Россию,” Немецкая волна, 12 октября 2024 г., <https://www.dw.com/ru/india-rezko-narastila-postavki-zapresennyh-tovarov-v-rossiu/a-70478499>.

7.42%；2024年再度上升，截至11月达到8.88%。其间，俄罗斯央行设定的目标通胀率为4%。在乌克兰危机爆发后，只有2023年3—6月实现了这一目标，其余月份通胀率均高于目标。

第二，劳动力短缺情况日益突出。国防工业迅速扩张引发广泛的再工业化趋势，带来了巨大的劳动力需求。但是，由于需要为特别军事行动提供兵源，以及乌克兰危机爆发后出走的移民，俄劳动力减少了1/4以上。^①此消彼长之下，俄罗斯失业率不断下降，从2021年的4.8%降至2022年的4%，2023年进一步降至3.2%；2024年6—9月，连续保持在2.4%的历史低位，^②10、11月再降低至2.3%。^③与此相应的是，社会劳动力供给普遍不足。2024年12月，俄副总理诺瓦克称，目前缺少150万名劳动力。^④普京承认，当前处于历史最低水平的失业率已成为限制经济增长的因素之一。^⑤受制于极低的失业率，许多企业不得不大幅提高工资来吸引劳动力。这也影响了俄罗斯企业的国际竞争力。此外，国防和相关产业吸纳了本就短缺的大量劳动力，使得民用工业劳动力不足的情况更为突出。

第三，民营经济占比降低。以发展国防工业为核心的产业政策推动国防经济快速发展，但也对民营经济带来“挤出效应”。国防工业对不同产业的带动能力不同，引起产业结构调整，使其更有利于支持军事行动的需要，一定程度上扭曲了供给结构，导致许多民用消费品产业相对衰退。俄罗斯国防相关制造业占制造业的份额2018年为14%，到了2023年前9个月则增长

① “Нехватка рабочей силы становится главной проблемой украинского бизнеса – Bloomberg,” GMK Center, 5 июня 2024 г., <https://gmk.center/news/nehvatka-rabochey-sily-stanovitsya-glavnoj-problemoj-ukrainskogo-biznesa-bloomberg/>.

② “В РФ самая низкая безработица среди стран «Большой двадцатки»,” Эксперт, 5 ноября 2024 г., <https://expert.ru/news/v-rf-samaya-nizkaya-bezrobotitsa-sredi-stran-bolshoy-dvadsatki/>.

③ “Безработица в России упала до рекордно низкого уровня в 2,3%,” РБК, 27 ноября 2024 г., <https://www.rbc.ru/economics/27/11/2024/674739bb9a7947147790460c>.

④ “Дефицит квалифицированных кадров в России достиг 1,5 млн человек,” РБК, 11 декабря 2024 г., <https://www.rbc.ru/economics/11/12/2024/67596ef49a79474844647e79>.

⑤ “Путин оценил уровень безработицы в России,” Лента, 9 октября 2024 г., <https://lenta.ru/news/2024/10/09/putin-otsenil-uroven-bezrobotitsy-v-rossii/>.

到20%左右。而同期民用消费品相关产业所占比重却在降低。例如，电器设备制造业中，家用电器生产的份额降低了3到4个百分点；运输设备制造业中，车辆及零件生产的份额降低了14到15个百分点。^①各类资源也迅速从民用经济部门转向国防工业相关部门。以人力资本转移为例，自2022年乌克兰危机爆发到2024年8月，俄国防工业大约吸收70万劳动力，总雇佣人数约380万，为俄罗斯近代以来的最高数字。^②

三、俄罗斯经济的未来前景

俄罗斯经济政策的红利从短期看仍能持续，未来两三年内经济可望保持增长。其原因有多个方面。第一，俄罗斯内政总体保持稳定，这为经济增长提供了相对稳定的环境。第二，俄罗斯的系列经济政策利大于弊，总体上平衡了经济发展与满足军事行动的需要，同时促使俄经济结构内向转型，提高了抵御制裁风险的能力。第三，俄罗斯通过贸易重心转向亚太和“友好国家”，部分抵消了西方贸易制裁影响。俄罗斯国内外的机构大多认为，俄经济在未来2—3年内仍能相对稳定的增长势头。俄财政部乐观地预测，俄GDP增长率2025年为2.5%，2026年为2.6%，2027年则为2.8%。^③俄央行的预测相对保守，认为2025年俄罗斯GDP增速在0.5%—1.5%之间，2026年则在1%—2%之间。^④国际货币基金组织则预测，俄罗斯GDP增速2025年为

^① Heli Simola, “The Role of War-related Industries in Russia’s Recent Economic Recovery,” *BOFIT Policy Brief*, No.16, 2023, p.7, <https://publications.bof.fi/bitstream/handle/10024/53201/bpb1623.pdf>.

^② “В ОПК работают 3,8 миллиона человек, заявил глава Минпромторга,” РИА Новости, 12 августа 2024 г., <https://ria.ru/20240812/opk-1965719802.html>.

^③ “Решетников рассказал об ожидаемом уровне роста ВВП,” РИА Новости, 24 сентября 2024 г., <https://ria.ru/20240924/reshetnikov-1974481156.html>.

^④ “ЦБ повысил прогноз роста ВВП России в 2024 году,” РИА Новости, 26 июля 2024 г., <https://ria.ru/20240726/tsb-1962154946.html>.

1.3%，^①较2024年有所下降，但仍与欧元区国家整体水平相当。

由于俄罗斯实施刺激投资的一系列政策，以及居民收入的增加，未来GDP增长的主要动力将来自俄罗斯国内需求，而出口的重要性相对下降。根据俄罗斯经济发展部预测，家庭最终消费支出2027年之前将以超过GDP的速度增长，2025年为6.1%，2026年为4.8%，2027年放缓至3%。家庭最终消费支出占比将接近52%，较2023年提高2.6个百分点。在消费的带动下，投资增长也在提速。固定资本形成总额增长率2024年将达到7.8%，2025年降低至2.1%，略低于GDP增速，2026、2027年增速将再次超过GDP增长率，占GDP的比重也将相应上升。在能源价格下跌的背景下，俄罗斯净出口占GDP的比重2024—2025年将下降，2026—2027年将在3.3%—3.5%。^②

从长期看，俄罗斯经济发展将面临一系列难题，现行经济政策不仅难以解决问题，还会显现出弊端。

第一，长期大规模投资的能力存疑。当前俄罗斯的经济政策需要大量资金用于对国防及相关领域的投资。这些钱有相当一部分来源于多年来积攒的国家福利基金等储备，难以无限投入。而预算支出却在不断增长，2025年国防项目开支将达到2023年的两倍左右。可以预见，俄罗斯未来财政负担会越来越大。考察俄国家福利基金规模的变化，可以在一定程度上反映俄财政储备的消耗情况。国家福利基金可以在国际油价高涨之时积累额外收入，在经济条件恶化时为国家财政提供支持。俄罗斯国家福利基金规模在乌克兰危机爆发前约为13.56万亿卢布，占2021年GDP的11.7%，其中流动资产部分为8.43万亿卢布；乌克兰危机爆发之后开始缩减，2022年底降至10.43万亿卢布。随着经济条件的好转，国家福利基金规模有所恢复，

^① “World Economic Outlook Projections,” International Monetary Fund, October 2024, <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>.

^② “Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2025 год и на плановый период 2026 и 2027 годов,” Министерство Экономического Развития Российской Федерации, 30 сентября 2024г., стр.20-22.

2023年增至11.965万亿卢布，2024年12月则达到13.097万亿卢布，但占GDP比重降至6.8%，其中流动资产部分仅为5.792万亿卢布。^①若按美元价值计算，其规模降幅更大。有西方学者认为，俄罗斯国家福利基金流动资产的实际规模低于账面显示的规模。因为国家福利基金在不断增加国家持股的俄企股份，这些资产不仅流动性差，而且难以核实其实际价值，很可能被高估。截至2024年1月，这类资产所占份额已经从两年前的26%上升至38%。^②按目前速度，俄罗斯的财政储备将在5年左右耗尽。^③

第二，当前的经济政策在一定程度上透支了俄罗斯经济发展的潜力。一是不断增发货币、加大投资将会持续拉高通胀压力。而高通胀率难以抑制，使得俄罗斯不断提高利率，融资成本不断增加，对国民经济的损害将不断显现，对采掘业和民用行业的影响尤其明显。二是税收不断上升抑制经济活力。为了筹集军费和大规模投资所需资金，俄罗斯通过多项税制改革方案。2022年，俄推出对能源行业大幅加税的法案，将2023—2025年液化天然气生产商所得税税率从20%提高到34%；俄罗斯天然气工业股份公司的矿产开采税从2023年1月1日起每月多征收500亿卢布；提高矿产开采税税率，并引入调整系数计算税额等。^④2024年又推出多项新的加税法案，包括上调“富人税”，收入属于最高等级的个人将缴纳22%的所得税；企业所得税由20%提高至25%；各地区有权设立旅游税，提高某些矿产的开采税，对汽油、汽车、摩托车、烟草和酒类的消费税实行指数化。^⑤据预测，税收制

① “Объем ФНБ на 1 декабря составил 13,097 трлн рублей,” Информационное агентство России ТАСС, 5 декабря 2024, <https://tass.ru/ekonomika/22582323>.

② Pierre-Marie Meunier, “Russia Is on a Slow Path To Bankruptcy, But How Slow?” War on the Rocks, September 11, 2024, <https://warontherocks.com/2024/09/russia-is-on-a-slow-path-to-bankruptcy-but-how-slow/>.

③ “Vladimir Putin Spends Big—and Sends Russia’s Economy Soaring,” *The Economist*, August 11, 2024, <https://www.economist.com/finance-and-economics/2024/08/11/vladimir-putin-spends-big-and-sends-russias-economy-soaring>.

④ “Налоги на нефть и газ: изменения в налогообложении нефтегазовых компаний в 2023 году,” Сферанефтьгаз, <https://xn--80aaigboe2bzaiqsf7i.xn--p1ai/delprof-2023-d2>.

⑤ “Совет Федерации рассмотрит законы о совершенствовании налоговой системы,” РИА Новости, 10 июля 2024 г., https://ria.ru/20240710/nalogovaya_sistema-1958645702.html.

度改革会使俄预算收入在2025年增加3.6万亿卢布，到2027年则会增加6.3万亿卢布。^①此类加税措施抑制了俄经济的活力。俄罗斯石油公司总裁谢钦表示，高税负破坏能源行业的经济模式，损害投资者权益。^②三是居民债务负担加重，增加俄罗斯的金融风险。由于大范围实行优惠抵押贷款计划以及高通胀抬高居民日常消费需求，俄罗斯居民债务负担持续加重。截至2024年年中，俄罗斯负担三笔及以上贷款的借款人达到1320万人，占借款人总人数的50%，为2022年初以来最高，且还在继续增长，债务总额则达到19万亿卢布。若不加以重视，俄罗斯发生信贷泡沫的可能性将上升。

2024年第二季度以来，俄经济政策的红利出现消退迹象，俄罗斯经济增速逐步放缓。根据俄罗斯国家统计局数据，俄罗斯GDP增速2024年第一季度为5.4%，第二季度降低至4.1%，第三季度放缓至3.1%，^③俄央行预测，俄GDP增长率2024年第四季度会进一步降至2%—3%。^④与此同时，俄罗斯通胀形势继续恶化。俄央行方面预测，2024年底通胀率将达到9.6%—9.8%。^⑤俄罗斯可能面临低增长与高通胀并存的局面。未来2—3年，俄罗斯经济尽管有望保持增长，但增速将放缓，滞胀风险上升。

第三，当前经济政策的成功很大程度上是特别军事行动的需求驱动的，而未来这种需求动力将会发生变化。前线的大量消耗不断带来大量订单。据荷兰方面分析估计，自2022年2月以来，俄罗斯损失了3536辆坦克、1723辆装甲车、4928辆步兵战车、534辆装甲运兵车、109架战斗机、5架战略

① “Ковальчук заявил об ожидаемых темпах роста экономики на 2,5-2,8% в год, Известия,” 7 октября 2024 г., <https://iz.ru/1770784/2024-10-07/kovalchuk-zaiavil-ob-ozhidaemykh-tempakh-rosta-ekonomiki-na-25-28-v-god>.

② “Сечин заявил о негативном влиянии высокой налоговой нагрузки на нефтяную отрасль,” Коммерсантъ, 30 августа 2024 г., <https://www.kommersant.ru/doc/6921503>.

③ “Росстат оценил рост экономики в третьем квартале,” 13 ноября 2024 г., <https://www.rbc.ru/economics/13/11/2024/6734c10a9a794733a77c0506>.

④ “ЦБ сохранил прогноз роста ВВП РФ в 2024 и 2025 годах,” Интерфакс, 25 октября 2024 г., <https://www.interfax.ru/business/988619>.

⑤ “В ЦБ ожидают, что инфляция в РФ по итогам 2024 года составит 9,6-9,8%,” Интерфакс, 24 декабря 2024, <https://www.interfax.ru/business/1000393>.

轰炸机、8架运输机等。^①为保持军队战斗力，俄国防工业及相关产业收到了大量订单，带动了俄罗斯经济的增长。但是，乌克兰危机不会永久持续。特朗普当选后，俄乌开启和谈的可能性上升，不排除在2025年实现停火的可能。若如此，靠国防工业拉动的经济发展模式将很难维持。

俄罗斯成功的经济政策举措保证了经济的稳定增长，西方经济制裁没有摧毁俄罗斯经济，但将长期影响俄罗斯经济的竞争力。西方冻结了俄罗斯将近一半的外汇储备，并对俄主要金融设施实施制裁，增加了俄罗斯经济运行的成本。协助美国设计对俄石油限价措施的专家达利普·辛格 (Daleep Singh) 认为，俄罗斯管制资本流动虽然阻止了卢布贬值和金融体系崩溃，但也限制了商品和服务流入俄罗斯；将能源供应“武器化”虽然短期内抬高了国际能源价格，从而提高了俄罗斯的能源收入，但长期看却削弱了俄罗斯在全球市场的地位；扩张性的财政政策推动了经济发展，缓解了经济衰退，但消耗了财政储备，阻碍了多元化、高效增长。^②

俄罗斯贸易“转向东方”难以完全对冲西方制裁的影响。首先，出口额、贸易顺差的下降，难以完全通过贸易对象的调整来弥补。欧洲曾长期占到俄外贸总额的一半。西方制裁孤立，使得俄罗斯外贸总额、贸易顺差急剧下降，光靠东方、南方市场难以弥补。俄罗斯贸易总额2022年为8505亿美元，贸易顺差增至3324亿美元；^③2023年贸易总额下降至7100亿美元，贸易顺差更同比下降约1900亿美元，仅剩1400亿美元；^④2024年前10个月贸易总

① Jakub Janovsky, et al. "Attack On Europe: Documenting Russian Equipment Losses During The Russian Invasion Of Ukraine," Oryx, February 2022, <https://www.oryxspioenkop.com/2022/02/attack-on-europe-documenting-equipment.html>; Jakub Janovsky, et al., "List Of Aircraft Losses During The Russian Invasion Of Ukraine," Oryx, March 2022, <https://www.oryxspioenkop.com/2022/03/list-of-aircraft-losses-during-2022.html>.

② "Sanctions on Russia: What's Working? What's Not?" Brookings, May 28, 2024, <https://www.brookings.edu/events/sanctions-on-russia-whats-working-whats-not/>.

③ "Внешнеторговый оборот России вырос на 8,1 проц. в 2022 году -- ФТС," СИНЬХУА Новости, 13 Марта 2023 г., <https://russian.news.cn/20230313/94336315cb654bdd98c54d7b1a49a4ad/c.html>.

④ "Развитие экспорта позволяет отечественным компаниям существенно наращивать производственные мощности," INFOLine, октябрь 2024 г., <https://infoline.spb.ru/news/?news=291321>.

额为5843亿美元，同比下降1.5%，贸易顺差进一步下降至1246亿美元。^①其次，贸易“转向东方”需要开发新的国际运输走廊。除与中国的通道外，俄罗斯与其他“友好国家”缺乏陆路通道，而海上通道受地缘风险、西方制裁的影响较大。为加强印度、波斯湾国家的贸易联系，俄罗斯试图打造途经高加索、中亚地区的国际运输走廊。但是，该路线途经区域自然条件、地缘形势均较为复杂，基础设施建设难度大，技术与投资也是亟待解决的问题，短期内前景并不明朗。最后，国际支付问题增加了俄罗斯国际贸易的成本。一是时间成本增加。为规避次级制裁，外国银行或是不接受来自俄罗斯的付款，或是需要对来自俄罗斯的付款进行漫长的合规性检查，从而延长了外国供应商的交货时间。例如，2024年5月，由于付款问题，汽车零部件的交货时间翻了一番。^②二是经济成本增加。由于许多国外银行不再接受来自俄罗斯的汇款，大量俄企须通过中介进行交易，从而增加交易成本。中俄间交易的成本已从以前接近于零上升到目前交易付款的6%。^③

“平行进口”只能满足俄罗斯对特别军事行动所需物资，以及对西方禁运产品的基础需求，难以满足俄罗斯发展科技及相关产业的需求，影响俄长期经济前景和潜力。随着时间推移，俄罗斯航空航天、电子工业等高端制造业等将面临越来越严峻的考验。受制裁影响，俄罗斯电子行业面临依赖国外供应商、微芯片缺乏、技术停滞、质量控制、知识产权挑战以及市场准入限制等问题。有数据显示，俄罗斯芯片封装缺陷率在50%左右，^④这凸显俄罗斯电子行业面临的挑战，也是俄高科技产业发展前景黯淡的缩影。

① “Внешнеторговый оборот России в январе-октябре 2024 года,” Customs Online, 10 декабря 2024, <https://customsonline.ru/6974-vneshnetorgovuj-oborot-rossii-v-janvare-oktjabre-2024-goda.html>.

② “Деталям — время: сроки поставки запчастей удвоились из-за проблем с платежами,” Известия, 20 мая 2024 г., <https://iz.ru/1698136/mariia-kolobova/detaliam-vremia-sroki-postavki-zapchastei-udvoilis-iz-za-problem-s-platezham>.

③ 《中俄贸易据报面临更大跨境支付障碍》，联合早报网，2024年8月30日，<https://www.zaobao.com/realtime/china/story20240830-4577068>。

④ Robin Mitchell, “Russian Semiconductor Production: An Analysis of Key Challenges,” Electropages, May 2024, <https://www.electropages.com/blog/2024/05/russia-faces-major-challenges-in-semiconductor-production>.

第四，俄罗斯能源产业面临的挑战极其严峻。一是未来油价有可能降低。能源业界多预测，特朗普时代油价或长期保持低位。花旗银行认为，特朗普第二任期可能会增加石油供给，导致布伦特原油平均价格降低至每桶60美元。^①二是西方市场长期难以恢复，而对“友好国家”的出口难以完全弥补损失。从总量上看，乌克兰危机爆发之后，俄罗斯能源出口额大幅降低。2022年1—9月，俄罗斯日均能源出口总额在10亿—12亿欧元，2023—2024年则降低至6亿—8亿欧元。从国别看，增加对“友好国家”的能源出口难以完全弥补对欧盟出口下降带来的损失。乌克兰危机爆发后，俄罗斯对中国、印度、土耳其的能源出口增加，由危机前每日2亿—3亿欧元提高至2023年下半年之后的每日4亿—5亿欧元。但对欧盟的出口则由乌克兰危机前的每日7亿—8亿欧元下降至每日不到1亿欧元，其降幅远大于对中国、印度、土耳其出口的增幅。三是俄罗斯能源产业发展所需的重要技术、设备和零件等依赖进口，而缺乏西方的技术和投资，将增大俄在北极等地开发新油气田的难度。同时，俄罗斯许多传统区块能源已近枯竭，现有石油储量一半以上难以开采，到2030年这一比例可能进一步上升至70%。^②尽管俄罗斯国防及相关工业在乌克兰危机爆发后通过军事行动需求的拉动得以发展，但俄能源产业从长期看仍是支柱产业之一，其暗淡前景将掣肘整体经济的发展。■

（责任编辑：黄昭宇）

^① “Trump’s Victory May Pressure Oil Prices Through 2025, Citi Says,” Reuters, November 7, 2024, <https://www.reuters.com/business/energy/trumps-victory-may-pressure-oil-prices-through-2025-citi-says-2024-11-06/>.

^② Максим Пшадский, “Трудноизвлекаемая нефть ждет господдержки,” Ведомости, 16 сентября 2024 г., https://www.vedomosti.ru/industry/industrial_policy/articles/2024/09/16/1062594-trudnoizvlekaemaya-neft-zhdet-gospodderzhki.