

经济预测分析

第 07 期

国家信息中心

2022年03月08日

俄乌变局引发世界经济“十变”

内容摘要：随着俄罗斯宣布对乌克兰采取特别军事行动，俄乌局势骤变，并导致美欧联合对俄采取“毁灭性”制裁。俄乌变局引发的经济与政治影响并行，短期与长期风险交织，供给与需求冲击叠加，将通过改变经济增长、通货膨胀、贸易金融、疫情传播、地缘政治以及核安全、难民潮、逆全球化等方面的既有态势，给世界经济发展增添负面的“十大变数”，由此也将对世界百年未有之大变局的演变产生深远影响。

开年不久，世界经济便遭遇继新冠肺炎疫情后的最大“黑天鹅”事件。随着2月24日俄罗斯宣布对乌克兰采取特别军事行动，俄乌局势骤变，并引发美欧联合对俄采取“毁灭性”制裁。由于俄乌战事仍在持续，美欧制裁仍在加码，俄乌局势依然处于快速演变之中，战争和制裁引发的经济冲击尚未完全显现，疫情以来处于脆弱复苏中的世界经济面临新的巨大风险和不确定性。

一、世界经济增长动力变弱

在俄乌冲突爆发前，世界经济就因疫情反复、通胀高企、供应链不畅而面临增长减速的压力。国际货币基金组织（IMF）在1月份的预测中已经将今年世界经济增长的预期下调0.5个百分点至4.4%。摩根大通全球综合PMI指数今年前两个月分别为51.1和53.2，低于去年四季度平均54以上的水平，显示全球经济扩张放缓。虽然俄乌占全球GDP的比重不足2%，但两国战事升级将通过贸易、金融等渠道给周边地区和全球带来重大经济风险。英国国家经济社会研究院（NIESR）预测，俄乌冲突可能导致全球经济到2023年面临1个百分点的拖累，今年俄罗斯GDP将收缩1.5%，到2023年底将收缩逾2.5%。经济学人智库报告分析，乌克兰战争今年将给全球经济造成至少4000亿美元损失。由于冲突双方是欧洲能源和粮食等大宗商品的主要来源地，欧洲将是除俄乌外经济受影响最严重的地区，欧洲央行首席经济学家莱恩预计，欧元区今年GDP增速可能会因此放缓0.3至0.4个百分点。如果俄乌局势失控，全球经济甚至有陷入衰退的可能。

二、全球通货膨胀压力变大

当前全球经济正饱受高通胀之苦。俄罗斯是重要的原油、天然气

以及铝、镍、铜等矿产品的生产和出口国。随着全球经济回暖，石油需求的复苏已经超过了产量的增长速度。在美欧尚未实质性制裁俄罗斯原油出口的情况下，国际原油期货价格已经突破每桶 120 美元大关，未来如果冲突及美欧制裁升级导致俄石油出口大幅减少，石油供需之间的紧平衡将难以为继，油价可能继续大幅上涨乃至创出历史新高。同时，俄乌是“全球粮仓”及主要的谷物出口国，两国粮食出口量约占全球出口总量 1/3。俄乌爆发冲突后，位于两国边境的重要农业种植地带将遭到破坏，起始自黑海港口的全球粮食运输也受到影响，全球小麦及玉米等价格大幅飙升，CBOT 小麦价格创 14 年以来新高，无疑将使原本就已经高企的国际粮价再次承压。联合国粮农组织数据显示，今年 2 月全球食品价格环比上涨 3.9% 至 140.7 点，创出历史新高。在油价和粮价上涨的推动下，全球通胀压力将进一步加大。

三、国际供应链梗阻时间变长

随着俄乌冲突的持续，本已不堪重负的全球供应链遭受到新的冲击。作为许多制造业关键原材料和零部件的供应商，俄罗斯和乌克兰之间的冲突令全球食品、能源、制造业等多个行业的短缺进一步加剧。欧洲最大的电线电缆制造商莱尼已经关闭了其在乌克兰的两家工厂，随后大众汽车因无法获得在乌生产的电线系统，暂停了德国东部茨维考和德累斯顿工厂的汽车生产。市场研究机构 Techcet 报告显示，美国半导体行业中使用的氟气有 90% 以上来自乌克兰，有 35% 的钯金进口自俄罗斯。俄乌供给中断可能给半导体供应链造成风险，进一步加剧全球范围内的“芯片荒”。此外，俄乌间冲突的持续和航空、贸易禁令等制裁措施使欧亚间的货物运输变得愈发艰难，马士基、地中海航运等多家航运公司已宣布暂停俄乌的货运预订，原本途径俄乌的运

输绕道后加剧了全球海、空运输的拥堵，造成运费飙升和时间延误，国际供应链被进一步扰乱，全球贸易增长势头也将受到削弱。

四、区域性金融危机风险变高

俄罗斯宣布对乌军事行动后，国际资本市场出现剧烈动荡，全球股指大幅下挫，出兵当日俄罗斯 MOEX 指数最大跌幅超 30%，VIX 恐慌指数迅速飙升，黄金期货价格升至 1900 美元以上。尤其在美欧对俄祭出“金融核弹”，将多家俄罗斯银行剔除 SWIFT（环球银行间金融通信协会）支付系统之后，市场恐慌情绪进一步加剧。由于资产冻结、交易暂停以及清算中断，俄出现债务违约和金融机构倒逼的风险大增。根据摩根大通统计，俄罗斯 3 月份将有总额超过 7 亿美元的政府债券到期，对俄政府资产的冻结和其他制裁措施可能会影响其支付能力，进而导致出现技术性违约。同时，由于俄金融机构和大型企业在欧美市场的融资能力被锁死，俄借款人无法通过再融资“借新还旧”，流动性急剧恶化令其面临倒闭风险。欧洲央行评估报告显示，受到俄乌冲突影响，俄最大的国有商业银行——俄罗斯联邦储蓄银行及其在克罗地亚和斯洛文尼亚的子公司可能因无法按时偿还债务而倒闭，由此或将引发连锁反应，触发区域性金融危机。

五、新冠病毒传播速度变快

在俄乌冲突爆发前，俄罗斯已经是世界上疫情最严重的国家之一。2 月 23 日俄罗斯新增新冠感染人数近 14 万，乌克兰新冠病例也已呈激增态势，日增确诊三万左右。军事冲突使两国的疫情检测几乎停滞，再加上当地疫苗接种覆盖率低，意味着可能存在大量未被发现的传播病例，大量新冠感染者发展为重症的风险升高。世界卫生组织

3月2日警告，正在进行的俄乌冲突可能加速新冠病毒的进一步传播。而且，欧洲多国从2月起逐步放松对疫情的管控，俄乌战事中的难民逃亡潮将引发欧洲新的疫情爆发危机，增加周边国家卫生系统面临的压力，还可能为产生新的变异新冠病毒提供便利条件。如果奥密克戎毒株或者其他变异毒株扩散导致疫情反复甚至严重恶化，将使经济社会受疫情负面冲击的时间拉长，增大全球经济复苏的不确定性。

六、发达经济体货币政策退出变难

俄乌冲突爆发前，由于全球通胀高企，发达经济体加快了货币政策正常化的进程。美联储在去年12月加快缩减量化宽松规模，英国央行连续两个月加息，加拿大央行近期也自2018年10月以来首次加息。随着俄乌战事和西方制裁的不断升级，通胀压力加大、地缘政治因素对世界经济增长前景构成的不确定性显著增加，发达经济体开始重新在“稳增长”与“控通胀”之间进行权衡，刺激性货币政策退出的步伐也开始有所调整。3月3日美联储主席鲍威尔在出席参议院银行委员会听证时表示，俄在乌军事行动对美国经济造成了不确定性，美联储将谨慎作出决定，考虑在3月份加息25个基点，弱于市场加息50个基点的预期。欧洲央行2月初举行货币政策会议时强调宽松货币政策的规模应该开始缩减，释放了政策基调由“鸽”转“鹰”的信号，而近期部分欧洲央行官员表态，乌克兰冲突可能会推迟刺激措施退出的时间，欧洲央行在调整政策时需保持“耐心和谨慎”。

七、经济全球化逆风变强

在俄乌冲突爆发前，民粹主义、保护主义升温已经令全球经济出现贸易投资壁垒增加、供应链本地化等逆全球化势头，俄乌冲突的爆

发加剧了这一趋势。除了对俄罗斯采取冻结资产、禁止融资、剔除 SWIFT 等制裁手段外，加拿大政府 3 月 3 日宣布，取消俄罗斯和白俄罗斯的贸易伙伴地位，同时对两国出口到加拿大的货物征收 35% 的关税。欧盟委员会发言人表示，正寻求在世界贸易组织框架内取消俄罗斯贸易最惠国待遇，从而使欧盟可以向俄罗斯产品征收高于世贸组织成员的关税。以上措施不仅使俄罗斯经济、金融、贸易与西方国家进一步“脱钩”，也将令全球贸易自由化进程倒退。经济制裁还将倒逼俄罗斯加速“去美元化”，加强与新兴市场国家经贸合作，推动世界经济联系板块化发展，给经济全球化带来新的逆风。

八、欧洲难民危机变重

随着俄乌战争的持续，已经有近百万乌克兰难民涌入周边国家。联合国预计，战争可能导致多达 500 万乌克兰人逃往国外，而这将在欧洲引发 70 多年来最严重的难民危机。此前中东战乱造成的难民涌入已经使欧洲社会不堪重负，乌克兰难民的大量涌入将进一步加剧欧洲国家基础设施和政府财政的压力。而且，一旦俄乌战争长期化或难民数量继续激增，将给欧洲的社会安全带来诸多不确定因素，民众反移民情节和排外情绪可能再度高涨，原有中东难民也因欧洲国家在接纳难民中的“双重标准”而心怀不满，引发“老难民”与“新难民”间的矛盾。并且，作为当前接收难民主力的波兰、斯洛伐克、匈牙利和罗马尼亚等东欧国家也可能因财政资金、难民数量分配等问题加剧与西欧国家的矛盾。

九、全球核安全隐患变多

乌克兰曾是核武器大国，但俄乌冲突表明弃核后乌国家安全并未

得到有效保证。俄罗斯反而因其庞大的核武库使得美欧等西方国家投鼠忌器，不敢正面军事干涉俄乌战事。2月27日白俄罗斯通过修宪删除了“无核”条款，以便于未来俄在白部署核力量；同一天俄罗斯宣布战略威慑力量进入特殊战备状态。此次俄乌冲突期间核威慑的频繁使用或将使欧洲军事对抗加剧，德国已将国防投入占GDP比重提升到2%。拥核也可能成为部分敏感地区国家需求安全保障乃至扩大地区影响力的诉求，未来东欧国家或将进一步寻求北约的核保护，日本前首相安倍晋三近期也公开鼓噪讨论与美实现“核共享”，全球核扩散的风险进一步提升。此外，乌克兰共有四个核电站处在运行状态，当前局势是拥有已建成大型核电设施的国家首次发生军事冲突。3月4日，乌克兰南部的扎波罗热核电站因乌俄交战起火，虽然事后核电站反应堆仍正常运行，但随着战事的激化，不排除因故意破坏造成核泄漏事故的可能。

十、全球地缘政治秩序变乱

俄乌危机是美俄大国博弈烈度提升的集中爆发。战事发生前，白俄罗斯与西方国家间的关系就已急剧恶化，西方国家先后多次针对部分白官员和企业实施制裁。今年1月，哈萨克斯坦出现严重骚乱。俄乌冲突的爆发将令俄罗斯周边地缘政治形势更加复杂，随着俄经济实力在制裁下减弱，西方或将在其周边进一步推进颜色革命。同时，疫情后中东地区包括食品在内的商品价格飞涨，社会矛盾不断激化，这些国家的主要粮食进口来源地便是俄罗斯和乌克兰。美国智库中东研究所报告指出，随着俄乌冲突持续，埃及、叙利亚、黎巴嫩等以大饼为主食的多个中东国家面粉供应可能会受到影响。如果进口渠道大范围受阻，粮价暴涨，或将造成中东出现“大饼暴动”。此外，俄乌冲

突还可能形成欧亚联动，在美国推进重返亚太战略的背景下，今年韩国、菲律宾等国将迎来大选，不排除美国借这些国家政局变化之机再次“拱火”，引发朝鲜半岛、南海地区紧张局势升级。而且，西方与俄对抗加剧还将加速全球政治格局极化，发展中国家在大国间日益陷入不得不选边站队的境地，世界政治格局阵营化将加大爆发地缘政治冲突的风险。

（执笔：赵硕刚）

编辑部地址：北京三里河路58号国家信息中心预测部

联系电话：68557142, 68557122

电子邮箱：gxfx@sic.gov.cn

邮编：100045

传真：68558210