

木叔这篇国际评论，来分析俄罗斯面对制裁的一些举措。

2月底，俄罗斯对乌克兰动武之后，西方的制裁随之而来，这导致俄罗斯货币卢布的价格一路走低，在官方牌价上最低下探1美元兑换121卢布。此后俄罗斯为了防止本币崩溃采取了一系列措施稳定住了国内官方汇率。

木叔注意到3个月后的5月底，卢布已经从低点反弹了40%，最近基本上是1美元兑换50-60卢布，卢布成了今年全球最强势的货币。以至于俄罗斯政府反而不敢太高兴，而是越来越谨慎。

以至于现在都要考虑卢布升值太快必须阻止其上升势头，否则将影响到俄罗斯在制裁之下的经济发展。

为什么卢布能在西方制裁之下还出现了大规模反弹？

木叔梳理了一下几个因素：

1) 卢布复苏的主要原因是国际大宗商品价格飙升。俄罗斯对乌克兰动武冲击到了全球能源市场，本来已经高企的石油和天然气价格开始进一步上涨。

尽管由于禁运和制裁，俄罗斯出口量有所下降，但大宗商品价格的上涨足以弥补这些下跌。特别是自3月底以来，许多外国买家一直以卢布支付能源的要求，也推高了卢布的货币的价值。

2) 俄罗斯央行还通过严格的资本管制支撑了卢布的汇率，使其更难转换为其他货币。

换句话说，这等于是用非市场经济的手段来影响卢布的官方牌价。一些措施包括禁止俄罗斯股票和债券的外国持有人将股息支付出境。而这曾经是俄罗斯货币外流的重要来源——现在该渠道已关闭。

与此同时，俄罗斯出口商被要求将其收入的80%转换为卢布，从而客观上人为创造了市场对卢布的需求。

3) 由于西方对俄罗斯进行了广泛的经济制裁，导致俄罗斯进口急剧下降，这意味着追逐外国商品的卢布也变得更少，从而支撑了每卢布的价值。

今年前4个月，俄罗斯的国际收支经常账户盈余，也就是大致反映进出口差额是自1994年以来最高的。

## 那么未来卢布的情况如何？

木叔注意到一些分析人士认为这要取决于西方对俄罗斯制裁有多久，以及俄罗斯国内经济转型的程度而定。

比如本文开头木叔提到了俄罗斯官方认为卢布汇率反弹得太猛了，需要降温，以至于普京签署了一些放松资本管制的命令。一个重要原因就是卢布太贵正在威胁俄罗斯的出口。

俄罗斯没有办法使得经济来源或者贸易伙伴多样化，反而在制裁时越来越依赖能源部门。

与去年同期相比，截至4月，俄罗斯政府石油和天然气行业以外的收入下降了18%。

据经济发展部称，今年的进口危机按实物价值计算将减少26.5%，而进口出问题可能导致俄罗斯工业品短缺。

## 虽然可以从油气价格飙升获得可观利润，但俄罗斯的出口产能其实正在下降。

截至5月中旬，俄罗斯单日石油产量比2月每日产能低83万桶。因为没有足够的买家来弥补失去的市场，也面临重大的物流挑战。

煤  
炭也  
面临危机  
。欧洲已经禁止俄

罗斯煤炭进口，印度最大的俄罗斯煤炭进口商塔塔也宣布不再购买俄煤。

此外，由于增加对乌克兰的军事支出和出台缓解西方制裁影响的措施，俄罗斯预算赤字的规模不断扩大。该国财政部长估计，到今年年底预算将出现1.6万亿卢布的漏洞。

所以如果西方制裁长期持续，外界对俄罗斯投资环境越来越不看好，卢布的长期走势当然还会下降。

其实，卢布汇率升值对俄罗斯老百姓的生活没什么直接影响，也就是说卢布对西方制裁对民众生活的缓解作用不大。

比如俄罗斯经济发展部预测，到2025年这一段时间，俄罗斯人的实际收入都会比2013年克里米亚危机之前低。此外，目前俄罗斯通胀率是美国的两倍，这些都是卢布官方汇率升高所不能弥补的损失。

**【所有作品已受版权保护，严禁抄袭、转载，否则将承担法律后果】**