



长江产业经济研究院
Yangtze IDEI

国外产业动态

2022 年第 1 期

长江产业经济研究院（南京大学）

2022 年 4 月

目录

1. 俄乌战争中欧盟对俄罗斯的制裁措施一览 1
2. 俄乌战争对美国的经济影响 7
3. 俄乌战争未来发展预测 12

主编：叶明

助理编辑：白茜雯



俄乌战争中欧盟对俄罗斯的制裁措施一览

一、针对个人和实体的制裁措施

欧盟禁止向俄罗斯提供资金或经济来源：

旅行禁令（针对个人）；

资产冻结（个人及实体）；

禁止提供资金支持（个人及实体）

实例：冻结俄罗斯总统普京及外交部长谢尔盖·拉夫罗夫的资产。该清单包含 877 名个人，包括 30 多名寡头和 62 个实体。（扩大这一清单的标准，可以更快锁定整个俄罗斯政府工作人员及其家庭成员、寡头、商人、宣传者和造谣者，以及那些活跃在俄罗斯经济主要部门及支持军事行动的人。）

二、金融领域制裁措施

欧盟正在削减俄罗斯进入欧盟资本市场的机会，增加受制裁实体的借贷成本，并通过以下方式逐步削弱俄罗斯的工业基础：

禁止以任何形式向某些俄罗斯银行和政府（包括中央银行）借贷和购买其发行的证券；

对三家俄罗斯银行实施全面资产冻结和融资禁令；

全面禁止与某些俄罗斯国有企业在不同领域的任何交易；

全面禁止与克里姆林宫军工企业等不同领域的俄罗斯国有企业进行任何交易；

澄清加密货币资产属于“可转让证券”的范畴；



禁止欧盟对俄罗斯和俄罗斯公司进行评级；

禁止欧盟信用评级机构对俄罗斯和俄罗斯公司进行评级以及向俄罗斯客户提供评级服务；

针对俄罗斯精英阶层，禁止他们在欧盟银行进行大额存款。

通过以下方式阻止俄罗斯持有的外汇储备：

将俄罗斯的主要银行排除在世界上最主要的金融信息传递系统——SWIFT 系统之外；

禁止投资由“俄罗斯直接投资基金”共同出资的项目，禁止向俄罗斯提供以欧元计价的货币。这一措施将阻止相关银行在全球范围内快速有效地进行金融交易。

实例：70%的俄罗斯银行系统（以资产计）、政府和主要国有企业将不再能够在欧盟资本市场进行再融资。

三、能源领域制裁措施

从2014年起，除了现有的石油设备禁令之外，禁止特定炼油技术的出口，将使俄罗斯升级其炼油厂更加困难，成本也更高。

同时，除民用核能和某些运回欧盟的能源产品外，欧盟对俄罗斯能源行业的新投资实施严格禁令。

四、航空航海与交通领域制裁措施

制裁措施包括：

禁止向俄罗斯出口、销售、供应或转让所有飞机、飞机零部件和设备；



禁止提供所有相关的修理、维护或金融服务；

欧盟领空对所有俄罗斯拥有、注册或控制的飞机关闭，包括寡头的私人飞机；

限制海航货物和无线电通信技术的出口。

实例：俄罗斯目前商业航空机队的四分之三是在欧盟、美国和加拿大建造的。这意味着俄罗斯将无法按照国际标准维持其舰队。

五、针对军民两用产品和先进技术项目的制裁措施

制裁措施包括：

加强对两用物品的现有出口管制，以针对俄罗斯军事工业综合体中的敏感部门，并限制俄罗斯获得关键先进技术，如：无人机和无人机电软件、加密设备软件、半导体和先进电子产品；

扩大受制裁个人和实体的名单，包括更多与克里姆林宫有联系的寡头和商业精英，以及活跃在军事和国防领域的公司。

实例：制裁将打击俄罗斯获得军民两用产品和重要技术，并逐渐降低其技术水平。制裁将停止对俄罗斯贸易的财政援助和投资支持，包括国家出口支持。

六、暂停世界贸易组织最惠国待遇

欧盟将与七国集团国家和其他志同道合的伙伴合作，从3月15日起停止在世贸组织框架内俄罗斯作为最惠国的待遇。这剥夺了俄罗斯作为世贸组织成员的关键贸易优势。

欧盟决定不通过提高进口关税，而是通过一系列制裁措施来采



取行动，包括禁止货物进出口，特别是：

欧盟禁止进口目前受欧盟保障措施约束的钢铁产品，增加的进口配额将分配给其他第三国来弥补；

欧盟对奢侈品的出口禁令，直接打击俄罗斯的精英阶层。

实例：欧盟奢侈品出口禁令将剥夺俄罗斯精英们购买汽车、手表和珠宝等商品的权利。钢铁产品进口禁令使俄国损失了大约 33 亿欧元的出口收入。

七、签证制裁措施

暂停外交官免签证旅行，暂停公务护照持有者和商务人士签证便利化。

实例：持外交护照的俄罗斯人将不再享受免签证前往欧盟的待遇。俄罗斯政府官员和商人在申请签证时将不再享受诸如降低签证费等便利。（一般不会影响普通俄罗斯公民，他们将继续享有签证便利化协议规定的与目前相同的福利。）

八、制裁造谣者

俄罗斯国有媒体“今日俄罗斯”和“俄罗斯卫星通讯社”是支持俄罗斯侵略乌克兰的重要工具。它们对欧盟的公共秩序和安全构成了重大而直接的威胁。这就是为什么欧盟决定制裁克里姆林宫的虚假信息 and 操纵信息的资本。

立即暂停“今日俄罗斯”和“俄罗斯卫星通讯社”针对欧盟的信息传播，如通过电缆、卫星、IPTV、平台、网站和应用程序。所有



相关许可证、授权和分销安排均被暂停。

这些措施是在2月23日商定的针对顿涅茨克和卢甘斯克地区采取的：

禁止从这些地区进口货物；

限制与某些经济部门有关的贸易和投资；

禁止提供旅游服务；

禁止出口某些货物和技术。

九、针对白俄罗斯的制裁措施

对白俄罗斯的一揽子制裁打击了他们最重要的部门和支持俄罗斯战争的个人。旨在堵塞现有漏洞并对关键经济部门实施进一步进出口限制的制裁措施有：

终止对采用现有制裁措施之前签订的合同的豁免；

对碳酸钾、木材、水泥、钢铁和橡胶产品增加新的进口禁令，对某些类型的机械、两用货物和技术以及可能有助于白俄罗斯军事、技术、国防和安全发展的其他先进货物和技术增加出口禁令；

针对白俄罗斯高级军事人员的限制性措施；

进一步扩大现有的金融限制，与针对俄罗斯的制裁措施保持一致。

十、关于白俄罗斯加入世贸组织进程问题

鉴于白俄罗斯对俄罗斯入侵的物质支持，其入世进程暂停，欧盟将不参与任何入世相关工作。



实例：针对白俄罗斯经济十大出口部门中的五个以及欧盟对白俄罗斯最重要的出口部门，这些措施将覆盖白俄罗斯对欧盟出口的
近 70%。

俄乌战争对美国的经济影响¹

一、通胀压力加剧，但美国经济保持稳固

由于俄罗斯不是美国的主要贸易伙伴，美俄间的直接贸易仅占美国贸易总额的 0.6%，因此制裁对美国经济活动的直接影响是温和的。近期大宗商品价格上涨可能会对企业产生较大影响，但不会给大多数商品的供应带来困难。预计大宗商品价格和投入成本的上涨将导致未来几个月 CPI 同比增长 8%，2022 年通胀率将从之前的预测值 2% 提高到 4.9%。

基于持续的地缘政治紧张局势、房价高增长和重大供应链中断，我们模拟了一种更严重的通胀情景，预计年底通胀率将达 8.2%（图 1）。由于大宗商品市场的波动，主要贸易伙伴中国逐步从疫情中实现复苏，随着战争的持续进行，通胀上行的情景将更可能发生。

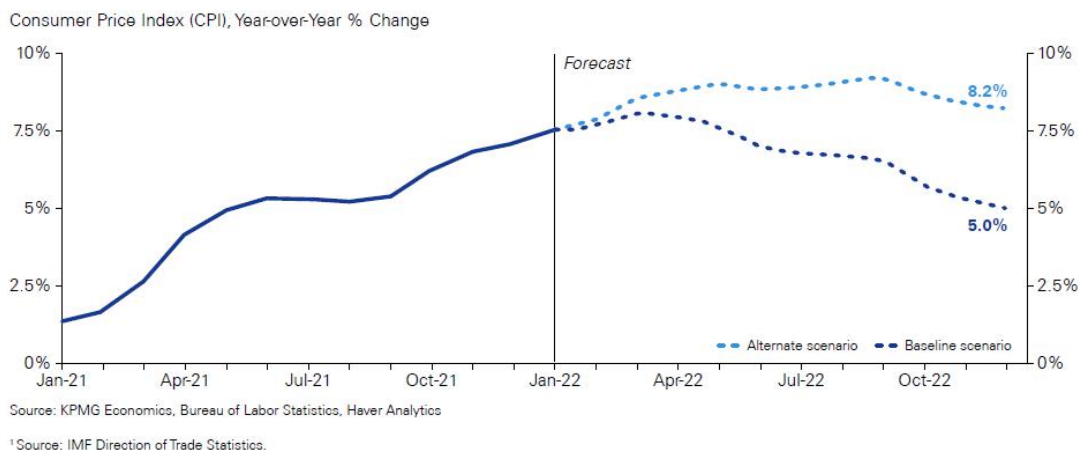


图 1 价格上涨推动通胀压力加剧

消费需求方面，美国劳动力市场持续走强将抵消价格上涨对需

¹ 资料来源：毕马威研究报告 Economic analysis: Impact of Russia-Ukraine war



求的抑制作用。2022 年仅前两个月，美国增加了 120 万个就业岗位（2019 年全年仅增加 200 万个就业岗位），同时，多个行业工资在过去一年增长强劲。目前，国民储蓄率已降至疫情前的水平，表明当前消费者需求旺盛。

通胀激增将在一定程度上侵蚀实际工资，因此我们将 2022 年经济增长预测从 4.1% 下调至 3.1%。今年三月，美联储将基准利率提高 0.25 个百分点，且预计将继续加息，在 2022 年底达到 2.0%。

总体来看，稳健的消费和投资将推动美国 2022 年的经济活动，俄乌战争会带来额外的通胀压力，但强劲的劳动力市场和疫情后的需求爆发能够为经济增长提供保障。随着美联储持续加息，预计 2023 和 2024 年经济增长率将放缓至 2.1% 和 2.8%。

二、各行业受到广泛影响，但程度不同

图 2 分析了战争将通过哪些渠道影响美国不同行业的经济。由于制造业与全球经济息息相关，其受到大宗商品价格波动的影响最大。农业、采矿、建筑和一些专业服务业也将受到严重影响。然而，由于美国与俄乌的直接经济联系远少于欧洲、非洲和中东国家，战争对美国的影响较轻。

图 2 第一列括号中的数字表示该行业在金属、石油和粮食三个大宗商品市场的投入份额。其中，制造业和公用事业部门受影响最大，但对生产的直接影响也仅为 25% 左右。不同部门受冲击的时间和程度由其生产要素决定，最近的价格飙升将抑制某些行业的生产，但不会破坏近期的经济势头。

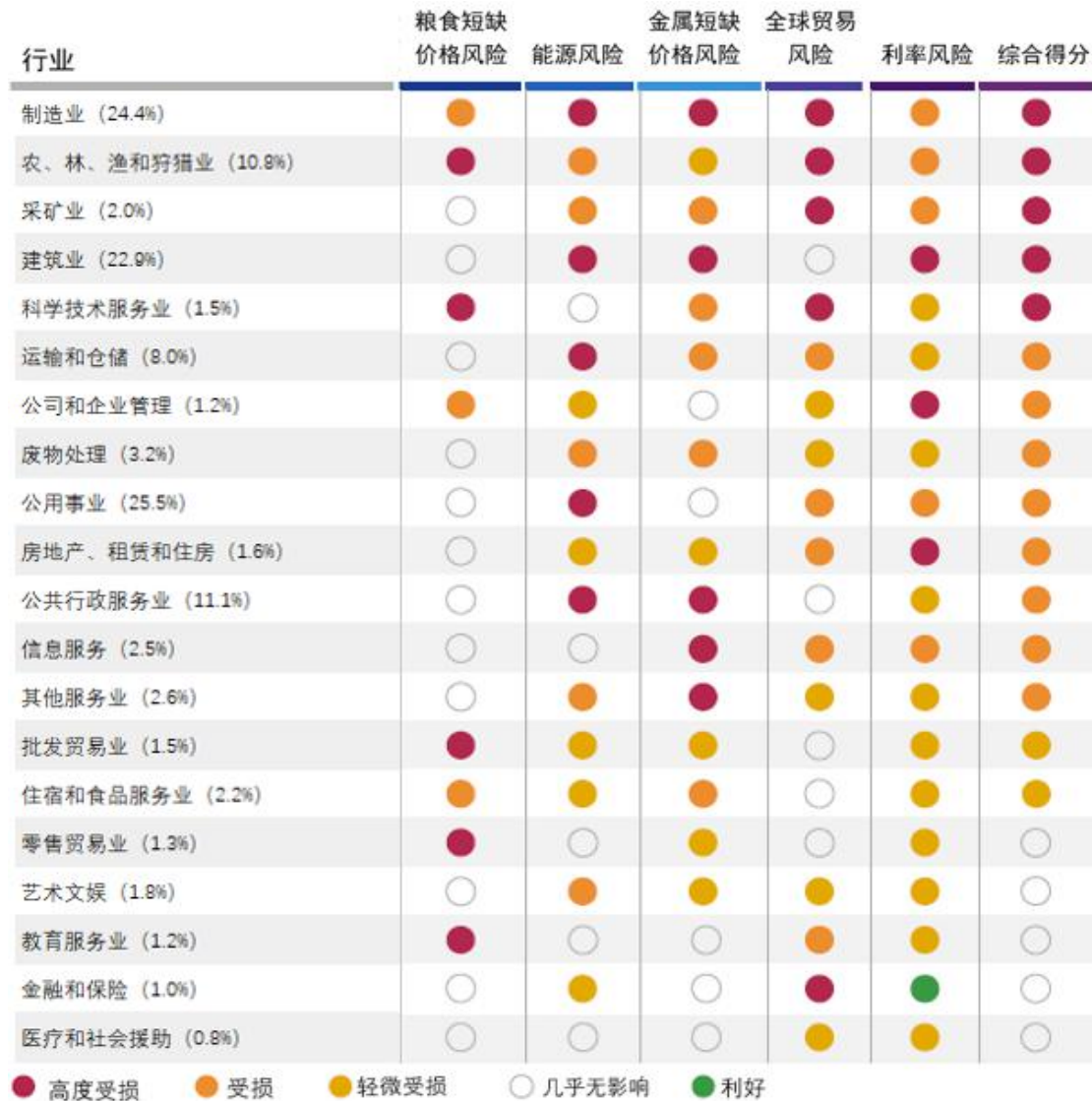


图 2 各行业受俄乌战争影响情况（按程度排序）

三、贸易：制裁将增加监管成本，但经济影响有限

技术领域，制裁中针对关键技术的出口限制只会对美国技术部门产生微小影响，并不会影响美国科技行业的前景。2020 年，美国对俄罗斯的计算机和电子产品出口仅占该行业经济活动的 0.3%。

金融领域，俄罗斯主要银行被排除在 SWIFT 之外对美国金融市场产生的系统性影响是有限的，但可能对美国企业产生一定影响。同时，美国银行的合规成本可能增加，包括核实国际交易参与者的



身份以及对许多转账进行额外的尽职调查。

能源领域，限制俄罗斯石油进口不会对美国能源供应产生实质性影响。美国能源产量自 20 世纪 90 年代起逐渐增加，石油进口自 2000 年起一直在减少，进口依赖度很低，从俄罗斯进口的石油和天然气占比不到美国总需求的 0.5%。

四、战争将影响大宗商品市场

俄罗斯入侵行动以前，能源价格已经开始上涨，短期内还将保持高位。2 月 24 日，美国原油现货价格七年来首次突破 100 美元，3 月 8 日达到近 125 美元。然而，期货市场显示，美国原油价格在 2022 年剩余时间内下降，12 月价格约为 95 美元。这意味着战争只会对美国能源价格产生暂时性影响。

俄罗斯和乌克兰约占全球小麦出口的 29%，战争导致小麦及相关产品价格近期大幅上涨，美国也受到相应影响，小麦现货价格飙升，已达到 2008 年以来未见的水平。非洲、欧洲和中东国家对小麦的进口依赖程度较高，可能面临严重的粮食短缺。

战争可能加剧全球供应链中断，并在 2022 年持续。俄罗斯入侵乌克兰，以及随后的几轮制裁，可能会给本已紧张的全球贸易网络带来更多干扰。这些影响难以量化，将取决于战争的时间和规模，但对供应链的影响至少持续到今年上半年。



主要经济指标	2021A	2022F	2023F	2024F
GDP 相关 (年增长百分比)				
实际GDP	5.7	3.1	2.1	2.8
个人消费支出	7.9	2.7	1.8	3.5
商业投资	7.4	5.9	2.4	3.2
住宅投资	9.1	-1.8	-5.4	1.0
出口	4.6	7.2	5.1	4.5
进口	14.0	7.2	-0.4	4.3
政府	0.5	0.0	1.1	1.0
个人实际可支配收入	2.2	-4.8	3.1	4.4
国内最终销售	6.6	2.4	1.4	2.9
劳动力市场 (年平均百分比)				
失业率	5.4	3.6	4.1	4.3
价格 (年增长百分比)				
CPI	4.7	6.2	3.7	2.0
CPI (除食品和能源)	3.6	5.2	3.5	2.4
PCE	3.9	5.4	2.8	1.9
PCE (除食品和能源)	3.3	4.8	3.2	2.2
利率 (年平均百分比)				
联邦基金利率	0.08	0.81	2.44	2.59
3个月期国债收益率	0.04	0.76	2.22	2.37
5年期国债收益率	0.86	1.94	2.34	2.64
10年期国债收益率	1.44	2.19	2.71	2.87
Baa级公司债券收益率	3.45	4.32	4.76	4.90
30年期抵押贷款利率	2.96	4.00	4.49	4.63

图 3 主要经济指标预测



俄乌战争未来发展预测²

一、现状与短期影响

俄罗斯入侵乌克兰事件造成了世界性的影响。截至3月16日，乌克兰境内流离失所的人数约190万，在邻国避难的人数达373万，造成大规模人道主义危机。目前冲突地区的能源和粮食出口受到限制，导致全球供应紧张，能源和粮食价格攀升。自俄罗斯集结军队以来，欧洲天然气价格上涨60%，布伦特原油价格接近120\$/桶。在冲突第一周，主要农业、矿产和金属商品价格上涨10-15%，镍的价格翻倍。由于乌克兰和俄罗斯生产了全球约30%的小麦，其现货市场价格上涨了约40%。叠加疫情影响，多国通胀压力持续加剧，达到几十年来的最高水平，严重打击消费和投资。

此背景下，短期内将显现的主要影响包括：

1) 关注能源供应的稳定性和多样化。政府一方面要加快发展可再生能源，另一方面要对化石燃料和核能进行短期投资，以应对天然气的潜在短缺。

2) 供应链本地化趋势。扩展供应链以追求低成本的行为已经在疫情中暴露出问题，供应链本地化可以提高其弹性和可追溯性。

3) 对关键资源和先进设备的需求增加，从而导致竞争加剧。

4) 全球技术标准逐渐独立。各国增加对地缘政治工具的使用，如贸易制裁、对战略产业的直接支持、对关键技术的出口管制，将

² 资料来源：麦肯锡研究报告 War in Ukraine: Lives and livelihoods, lost and disrupted

加速技术标准的逆全球化趋势。

二、未来发展预测——基于情景分析法

（一）关键影响因素

影响战争经济结果的关键因素有二，每个因素含三种不同程度的潜在状态（图 1）。

1. 冲突的规模和持续时间

1) 短期可控冲突。通过快速谈判达成停火协议，敌对行动在几周内结束，此时：制裁不会升级，甚至可能缩减；俄罗斯到欧洲的出口持续流动，能源和大宗商品市场逐步稳定，价格趋于正常化。

2) 长期持续冲突。2022 年敌对行动持续进行，在下半年结束，此时：多边制裁适度升级；能源和大宗商品市场逐渐适应并稳定，但价格在一段时间内仍处于高位。

3) 严重且不断升级的冲突。敌对行动持续数年且不断扩大，此时：制裁加剧导致供应链中断，尤其影响欧俄能源贸易；能源和大宗商品价格长期呈螺旋上升趋势。

2. 政府政策、消费者和企业的反应

A) 积极强劲的反应。政府通过减弱刺激性货币政策成功控制通胀，同时启动财政计划减轻能源和粮食价格上涨的影响；低通胀和财政支持提振市场信心，促进消费和投资，大量投资提高了能源市场对外部冲击的抵御能力，加快了能源转型。

B) 温和适度的反应。政府刺激性政策逐步减少，在某些领域提供适度支持，以缓解能源和粮食价格上涨的影响，稳步控制通胀；

市场保持谨慎，进行适度消费和投资。

C) 紧缩抑制的反应。央行实施紧缩性货币政策以控制通胀和调控价格；消费和投资受到抑制，劳动力市场出现失业率上升、技能不匹配、工资增长停滞等问题，阻碍经济产出和增长。

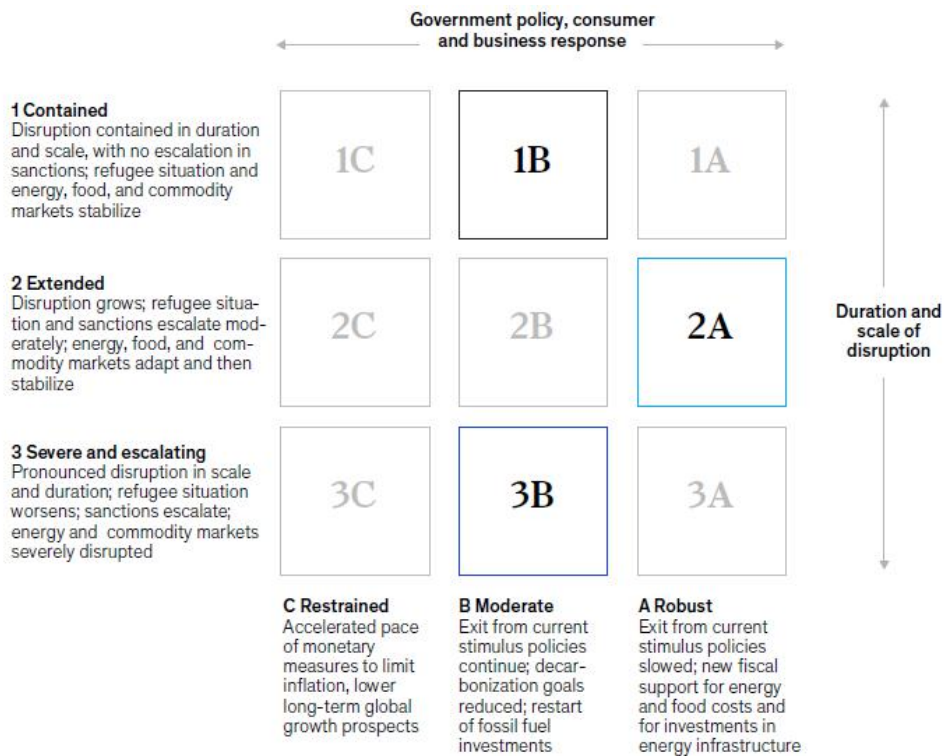


图 1 两个因素三种状态构成的可能情景组合

(二) 可能情景模拟

模拟发生可能性最大的情景 1B、2A 和 3B，分析高度暴露于冲突中的欧元区的经济表现，对其实际 GDP 增长（图 2）、能源价格和通胀（图 3）走势进行预测。

1. 情景 1B：可控冲突对应适度反应

此情景下欧洲天然气价格在 2022 年底前落回冲突前的峰值 30\$/ MMBtu，布伦特原油价格降至 70-80\$/桶。通胀预期较疫情前仍然较高，但基本稳定。到 2022 年第二季度，消费和投资活动逐渐



恢复。2022 年 GDP 增长除一季度放缓外，整体回升至 3.8%，伴随经济增长恢复长期趋势，2023 和 2024 年增长率分别降至 2.7% 和 1.5%。欧元区最大经济体德国也遵循类似轨迹：2022-2024 年 GDP 增长率分别为 3.5%，3.0% 和 1.3%。

2. 情景 2A：长期持续冲突对应积极反应

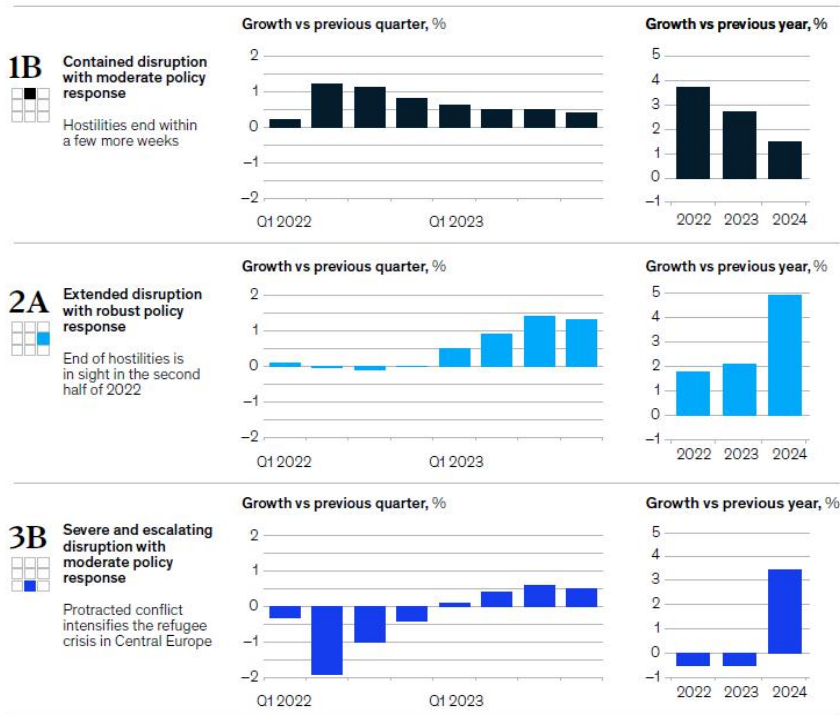
此情景下欧洲天然气价格在 2022 年底仅落回冲突前的峰值 30\$/MMBtu，布伦特原油价格 90-100\$/桶。大宗商品的价格冲击导致 2022 年欧元区通胀率超过 4%，但随着年末冲突的解决，2023 年初央行成功遏制通胀，物价月度涨幅呈下降趋势。通胀预期较疫情前仍然较高但保持稳定。消费和投资在年底前反弹，前期积压储蓄推动消费激增，企业加大投资和雇用力度。受冲突影响，2022 年欧元区及德国 GDP 基本零增长，欧元区 2023 和 2024 年增长率分别为 2.1% 和 4.8%，德国增长略快，为 2.7% 和 5.5%。

3. 情景 3B：严重且不断升级的冲突对应适度反应

此情景下 2022 年欧洲天然气价格翻倍至 70\$/MMBtu，布伦特原油价格飙升至 150\$/桶。由于限制对俄能源的进口，欧洲短期内通过在现货市场购买天然气和减缓煤炭退出计划两种方式来填补天然气短缺，长期来看，新的液化天然气基础设施将逐渐建立。

2022 年欧元区通胀率超过 7%。漫长的冲突和严重的通胀导致需求萎缩，欧元区在 2022 和 2023 年陷入衰退，GDP 增长率降至 -0.5%，由于德国对天然气的依赖程度更高，其增长率跌至 -1.4%。直到 2023 年年中，经济疲软抑制了需求，能源价格从峰值回落，通胀

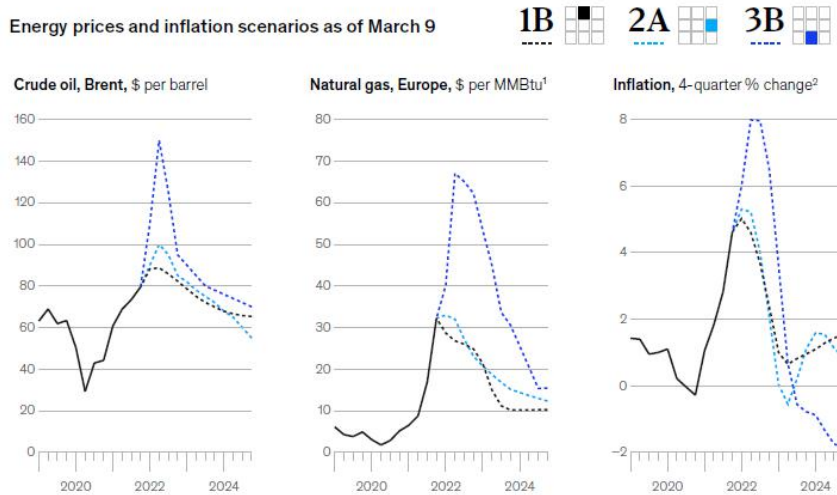
得到缓解。2024 年，尽管低强度冲突仍在继续，但随着消费和投资反弹，GDP 恢复增长。到 2024 年底，就业逐渐恢复，经济增长恢复长期趋势。



Source: National statistics agencies; McKinsey analysis, in partnership with Oxford Economics

图 2 三种情景下欧元区实际 GDP 增长率预测

Energy prices and inflation are likely to vary across the scenarios.



¹Million British thermal units.
²Eurozone headline consumer price index.
Source: National statistics agencies; McKinsey analysis, in partnership with Oxford Economics

图 3 三种情景下能源价格和通胀走势不同