

全球智库半月谈

后疫情时期的美国通货膨胀：财政和货币政策的故事

特朗普的关税威胁相当于与贸易伙伴开展懦夫博弈

日本经济史的现状

俄罗斯 2023 年对外贸易

制裁背景下的俄罗斯中小企业

中国最新的城镇化计划会奏效吗？

竞争性产业政策的负面影响

增长稳定债务并降低财政通胀：货币-财政相互作用的新视角

本期编译

郭子怡

廖世伟

申劭婧

熊春婷

薛懿

张丝雨

赵元彬

(按姓氏拼音排序)

中国社会科学院世界经济与政治研究所

全球宏观经济研究室

《全球智库半月谈》是由中国社会科学院世界经济与政治研究所的全球宏观经济研究室和国际战略研究组承担的编译项目，每半月定期发布。所有稿件均系网络公开文章，由项目组成员依据当前热点编译组稿。

中国社会科学院世界经济与政治研究所

全球宏观经济研究组

顾问	张宇燕			
首席专家	张斌		姚枝仲	
团队成员	曹永福	美国经济	陆婷	欧洲经济
	冯维江	日本经济	熊爱宗	新兴市场
	徐奇渊	中国经济	杨盼盼	东盟与韩国
	肖立晟	国际金融	李远芳	国际金融
	常殊昱	跨境资本流动	顾弦	大宗商品
	陈博	大宗商品	吴海英	对外贸易
	崔晓敏	对外贸易	熊婉婷	金融政策
	王地	宏观经济	张寒堤	科研助理

国际战略研究组

组长	张宇燕			
召集人	徐进		协调人	彭成义
团队成员	李东燕	全球治理	袁正清	国际组织
	邵峰	国际战略	徐进	国际安全
	薛力	能源安全	欧阳向英	俄罗斯政治
	黄薇	全球治理	冯维江	国际政治经济学
	王鸣鸣	外交决策	高华	北约组织
	卢国学	亚太政治	王雷	东亚安全
	彭成义	中外关系	徐秀军	全球治理
	田慧芳	气候变化	李燕	俄罗斯政治
	任琳	全球治理	丁工	发展中国家政治

联系人：王琬婷 邮箱：wangwanting@ucass.edu.cn

电话：(86)10-8519 5775 传真：(86)10-6512 6105

通讯地址：北京建国门内大街 5 号 1544 邮政编码：100732

免责声明：

《全球智库半月谈》所编译的文章，仅反映原文作者的观点，不代表编译者、版权所有人或所属机构的观点。

目 录

全球热点

后疫情时期的美国通货膨胀：财政和货币政策的故事 6

导读：在最近的货币政策紧缩周期中，美国通胀持续存在，引发了关于货币政策相对于以往周期有效性的讨论。本专栏表示，从对货币政策“超级敏感”的核心通胀指标来看，美联储的加息确实起到了明显的反通胀作用，并且仍在发挥作用。另一方面，通货膨胀的持续，特别是核心服务的通货膨胀，似乎与 2021 年期间的财政转移支付有关。

特朗普的关税威胁相当于与贸易伙伴开展懦夫博弈 11

导读：本文深入探讨了唐纳德·特朗普承诺对大部分美国进口商品征收 10% 到 20% 的关税，以及对进口商品征收 60% 的关税将对美国家庭造成高昂成本。研究显示，这将使美国家庭每年增加 1700 到 2600 美元的开支，且未考虑到潜在的报复性关税及国内生产商提高价格的影响。此外，历史经验表明，特朗普的关税政策可能引发其他国家的报复，而不是如他所希望的那样让对方“让步”。特朗普曾对中国实施关税，但中国未履行承诺增加购买美国商品。文章认为，特朗普的关税政策可能导致美国经济长期受损，并且通过关税谈判并不会带来更好的结果。

日本经济史的现状 13

导读：本文回顾了日本经济史研究的国际化和现代化进程。文章指出，日本学者正越来越多地利用经济学和计量经济学工具，研究新课题，并将成果分享至国际学术界。研究趋势显示，日本学者在国际期刊上的发表量增加，研究主题更加多样化，包括对日本及其他地区经济历史的比较分析。文章还强调了日本经济史研究的独特性，即在深入挖掘本土历史的同时，也关注全球视角下的经济发展。尽管研究范围有限，主要集中在日本，但这些新动向标志着日本经济史研究正变得更加开放和创新。

俄罗斯 2023 年对外贸易 22

导读：文章深入分析了在全球经济不确定性加剧的背景下，俄罗斯所面临的经济和贸易挑战。尽管西方制裁和地缘政治冲突带来压力，俄罗斯经济仍显现出强劲的韧性。文章详细讨论了俄罗斯对外贸易的条件、主要进出口商品的价格趋势，以及与不同地区和国家的贸易往来。此外，文章还概述了俄罗斯政府为稳定国内经济所采取的一系列关税和非关税调控措施，以及对国内市场提供的支持政策。

制裁背景下的俄罗斯中小企业 39

导读：《俄罗斯经济：趋势与展望》评估报告自 1991 年由盖达尔研究所发布。这是第 45 期。该出版物详细分析了俄罗斯经济的主要趋势以及全球社会和经济发展趋势。该报告包含五大部分，突出了俄罗斯经济发展的不同方面，从而能够在较长时期内监测正在发生的事件的各个角度：货币和预算领域；金融市场和机构；实体经济；社会领域；制度变迁。

中国最新的城镇化计划会奏效吗？ 45

导读：中国政府一直在鼓励农村人口迁移到城市，因为这将有助于人民摆脱贫困，并加速经济发展。但过往对人员流动也存在一定政策限制，防止大城市人口过多。在近期举办的三中全会后，一些限制被放松，以加速人员流动，但计划是否能成功也取决于其他因素

经济理论

竞争性产业政策的负面影响 48

导读：本文主要包括以下四大内容：1.作为竞争优势的产业政策：决策者正在推动积极的新产业政策，以解决生产率增长缓慢、供应链约束和国家安全问题。2.保护主义浪潮给全球贸易和投资流动带来压力：雄心勃勃的产业政策，尤其是美国和中国的政策正在重塑全球贸易格局，这将导致跨境贸易和投资流动减少。3.然而，政府债务水平上升的另一个驱动因素是：随着政府为昂贵的工业和气候政策提供资金，债务水平将进一步上升并对全球增长和利率构成长期风险。4.混合融资是否可以带来助力？行业政策可以为大规模部署混合金融提供机会，但面临监管和结构性障碍，包括监管资本要求和证券化规则。

增长稳定债务并降低财政通胀：货币-财政相互作用的新视角 53

导读：关于货币-财政相互作用的传统观点认为，财政赤字可以通过税收、政府支出或通胀的变化来稳定。本文探讨了由技术创新推动的经济增长如何影响价格稳定和公共债务的可持续性。文章指出，除了上述途径外，还有一个用于稳定公共债务的渠道：即经济增长本身。需求的增加会促进研发活动，进而带动技术进步，这是一种为无资金保障的赤字提供自我融资的机制。因此，债务驱动的通胀可能没有通常认为的那么严重。货币政策应该关注实际利率相对于长期增长率的动态变化，而不是仅仅考虑实际利率本身。

本期智库介绍 58

后疫情时期的美国通货膨胀：财政和货币政策的故事

Maria Grazia Attinasi & Paola Di Casola /文 薛懿/编译

导读：在最近的货币政策紧缩周期中，美国通胀持续存在，引发了关于货币政策相对于以往周期有效性的讨论。本专栏表示，从对货币政策“超级敏感”的核心通胀指标来看，美联储的加息确实起到了明显的反通胀作用，并且仍在发挥作用。另一方面，通货膨胀的持续，特别是核心服务的通货膨胀，似乎与2021年期间的财政转移支付有关。编译如下：

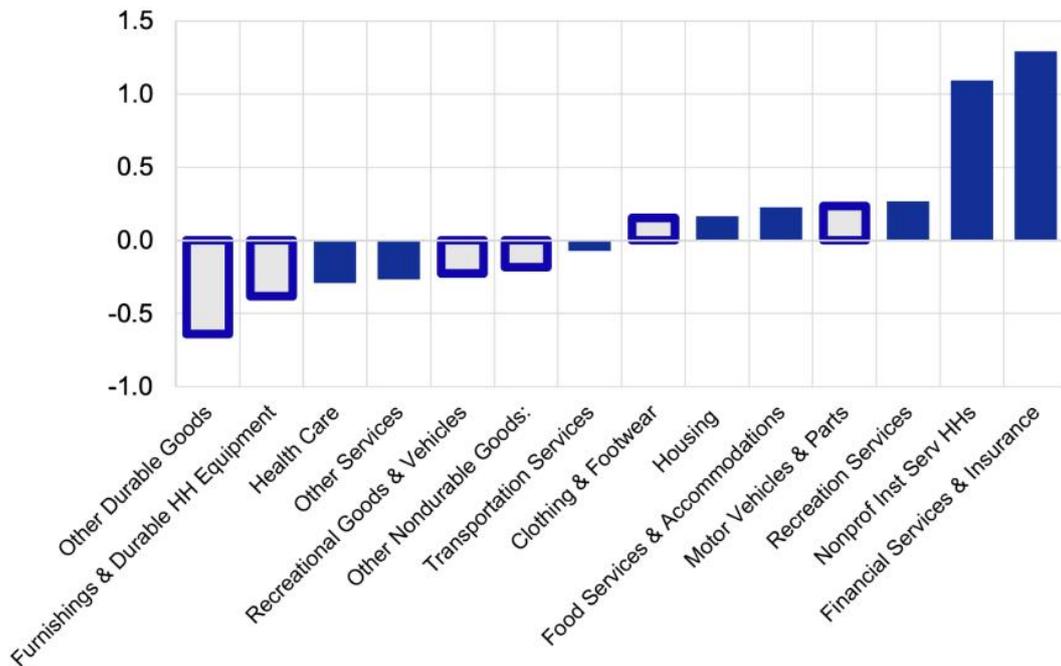
Covid-19 之后的通胀飙升导致世界各地的许多央行大力收紧货币政策。2022年3月至2023年8月，美联储启动了一轮紧缩周期，加息525个基点，这是自20世纪80年代以来最大的累计加息幅度。2023年9月，由于反通胀似乎已步入正轨，美联储暂停加息，而在2023年12月，美联储发出了转向降息的信号。然而，由于反通胀趋势在2024年第一季度停滞不前，美联储在1月已经恢复了鹰派沟通。自4月以来，通胀重新开始下降，而劳动力市场继续疲软。美联储主席 Powell 在 Jackson Hole 的讲话中表示，“现在是调整政策的时候了”。

在国内消费持续强劲和劳动力市场紧张的情况下，疫情后服务业通胀持续存在，引发了一场关于美联储货币政策与以往紧缩周期相比是否有效的辩论。此外，财政政策和货币政策之间的互动已成为近期政策辩论的焦点。早在疫情的早期阶段，一些研究就警告说，为了从疫情中复苏，美国经济注入了历史性的大规模财政刺激，这可能会产生巨大的通货膨胀效应（Bianchi 等，2021），特别是如果长期通胀预期失去锚定的话。因此，本专栏旨在分析疫情以来货币和财政政策对美国通胀的影响。

衡量“超级货币政策敏感”的核心 PCE 通胀指标

我们要解决的第一个问题是，货币政策在影响通胀方面是否像过去一样有效。为此，我们进行了分类分析，考察了核心个人消费支出（personal consumption expenditures, PCE）的第三级组成部分（即分类的第三位数）在疫情之前对美联储货币政策的反应。通过使用 Bu 等（2021）开发的货币政策冲击，我们考虑了货币政策的所有维度，并且该冲击也不受任何信息效应的影响。在14个贝叶斯向量自回归（Bayesian vector autoregression, BVAR）模型中，该冲击被用作内部工具，每个模型对应 PCE 的14个支出类别。观察历史上对货币政策最敏感的价格类别的近期发展，可以了解疫情后货币政策的有效性。

图 1 按产品类别划分的货币政策敏感性：价格指数对加息的反应

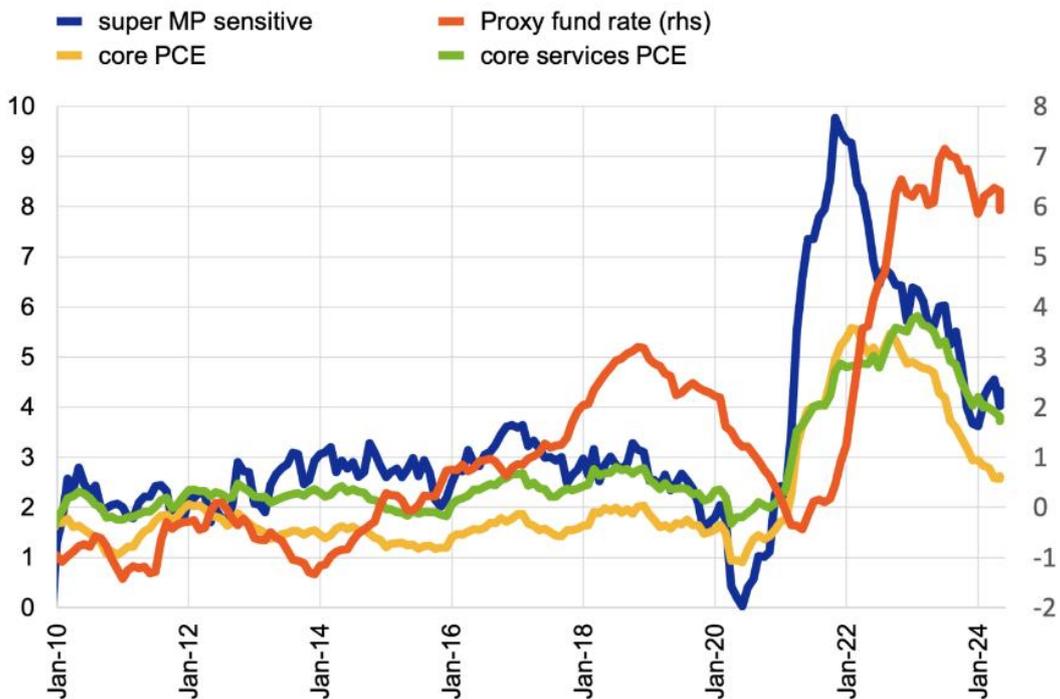


注：该图显示了按产品类别划分的 PCE 价格指数对相当于利率上升 1% 的紧缩性货币政策冲击 36 个月后的反应，该反应基于 BVAR 模型在 1994 年 1 月至 2019 年 12 月期间进行估计，并引入 Bu 等（2021）的冲击作为内部工具。BVAR 包含特定产品和总数量和价格指数，以及超额债券溢价。实心条形图表示服务业的估计，空心条形图表示商品的估计。

数据来源：作者计算。

图 1 中的结果显示，从历史上看，对于大多数服务类别，价格下降是对货币政策冲击的反应，与总量指标一致。另一方面，一些耐用品类别的价格指数因利率上升而上升。总体而言，对货币政策最敏感的核心 PCE 类别占该指数的一半。服务业对货币政策的敏感性较高，可能是因为服务业不仅比商品的劳动密集程度更高，而且大多是非贸易性的，因此国内货币政策可能具有更大的影响。基于这些发现，可以得出“超级货币政策敏感”核心 PCE 指标，该指标由对货币政策紧缩做出负面反应的产品类别组成，并根据其反应规模进行加权。从历史规律来看，这一指标有助于评估近期紧缩周期的有效性。

图 2 货币政策与 PCE 通胀



注：该图显示了 PCE 的“超级货币政策敏感”组成部分，基于对货币政策更敏感的类别的子集，而分配给每个类别的权重取决于敏感性。

数据来源：BLS, Choi 等（2022）以及作者的计算。

图 2 显示，当前的通胀下降过程在很大程度上是由最敏感的 PCE 类别驱动的，这些类别似乎对美联储的货币紧缩做出了反应（由 Choi 等，2022 估计的代理基金利率表示），从而证实了美联储的货币政策在抑制通胀方面仍然有效的事实。通胀下降趋势在 2024 年初停滞，此时超级敏感的通胀成分开始再次回升。自 2024 年 4 月以来，下行趋势恢复，加上劳动力市场持续走软，促使市场相信 9 月份可能会降息。但是，如果核心服务通胀对货币政策紧缩有所反应，那么是什么原因让它特别持久呢？

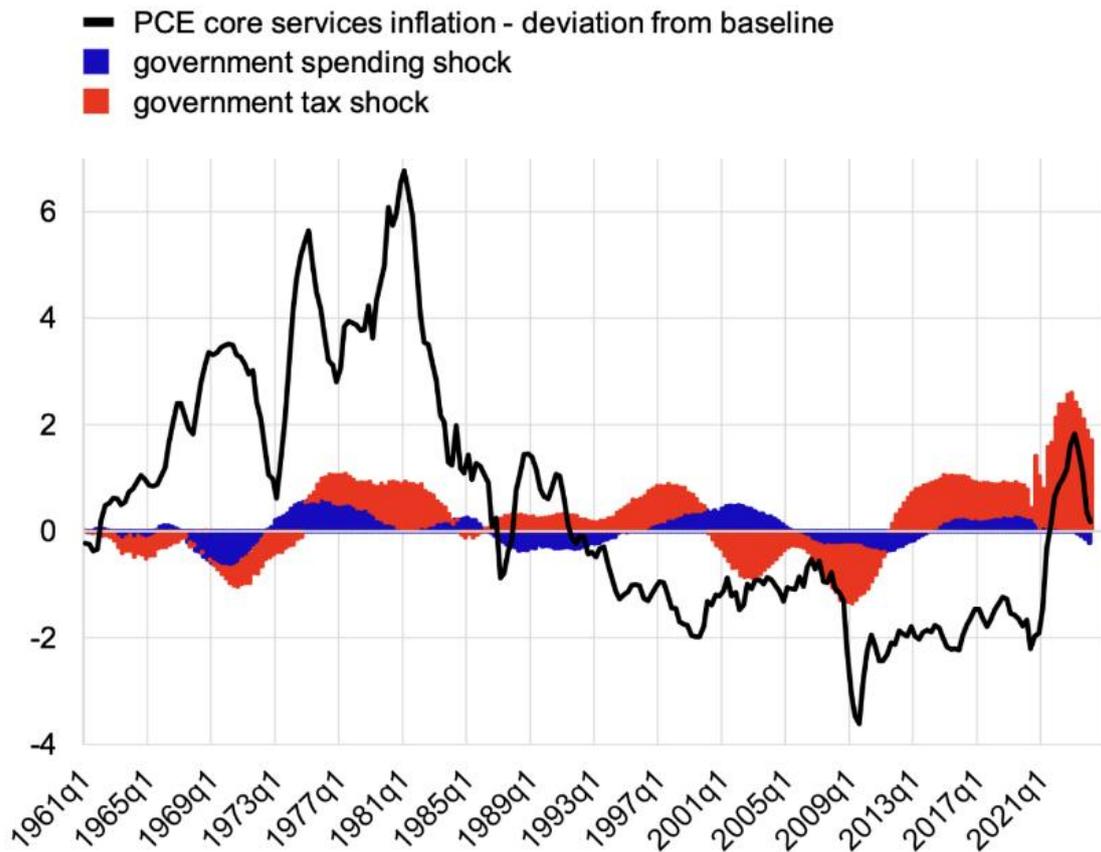
财政政策的作用

许多同期分析得出的结论（例如 Di Giovanni 等，2023；Garcia-Revelo 等，2024；Giannone & Primiceri，2024）认为需求冲击是美国疫情后通胀的关键驱动因素。在这里，我们更详细地研究了财政冲击在推动这些需求冲击中的作用，从而可能支持早期关于为应对疫情而采取的大规模财政一揽子计划的通胀效应的说法。2020 年 3 月的 CARES 法案价值 2.2 万亿美元（占 GDP 的 10%），2021 年 3 月的 ARPA 紧随其后，价值 1.9 万亿美元（占 GDP 的 6.4%）。由于这些一揽子计划，美国的基本赤字从占 2019GDP 的 2.8% 膨胀到 2020 年占 GDP 的 13.1% 和 2021 年占 GDP 的 10.5%。这些一揽子计划主要包括对家庭的直接转移和支付，以支持经济从疫情冲击中复苏。由于财政冲击对经济活动和通货膨胀的影响因所使用的财政工具的类型而异，本分析旨在将支出冲击与（净）税

收冲击区分开来，并借鉴了关于财政政策宏观效应的大量文献和关于代理 BVAR 识别策略的文献。

特别是，对财政支出（包括政府消费和投资）的冲击都与军事开支的变化有关，这与 Miyamoto 等（2019）的观点一致。关于收入，我们遵循文献并研究净税收，即扣除家庭转移支付、补贴和利息支付的税收收入。根据这一定义，转移将作为负税收。识别策略依赖于 Mertens & Ravn（2011）提供的税收工具，采用叙述性方法。

图 3 财政冲击对核心服务 PCE 通胀的作用



注：该图显示了在政府支出和税收冲击的作用下，PCE 核心服务通胀偏离基线的历史分解情况。基于代理 VAR 模型进行估计，包括政府支出、GDP、消费、PCE 核心服务通胀、净税收收入以及 Wu & Xia（2016）计算的影子利率，并且趋势变量已去趋势。该模型在 1960 年第一季度至 2024 年第一季度期间估计，COVID 观测值用 Lenza & Primiceri（2022）建议的方法处理。

数据来源：作者计算。

与近期文献（Ricco 等，2016；Jørgensen & Ravn，2022）一致，政府支出冲击的表现与供给冲击类似。它们对最近的通货膨胀，特别是对核心服务通货膨胀的影响有限（见图 3，蓝色）。另一方面，净税收收入冲击表现得像需求冲击，因为它们对需求和价格有积极影响。实证证据表明，在 2020 年和 2021 年初，净税收收入冲击是通胀飙升的重要驱动因素（红色）。这一证据在很大

程度上与采取财政一揽子计划的疫情时期相对应，表明这些转移支付对通货膨胀具有长期影响，有助于解释核心服务通货膨胀的持续存在。这些结果与 Bianchi 等（2023）和 Faria-e-Castro（2024）的结果一致，他们发现 2021 年初实施的财政刺激措施对通胀起到了很大作用。

结论

我们的研究结果支持了货币政策在当前紧缩周期中有效的观点。PCE 通胀，尤其是核心服务通胀的持续存在似乎是由财政收入的负面冲击所驱动的，例如来自 2021 年初发行的大规模转移支付。这些冲击的作用类似于需求冲击，因此它们与最近关于需求冲击在解释美国通胀中发挥突出作用的讨论一致。展望未来，美国总统大选两位候选人的计划都设想在所得税收入减少的方向上进行一些财政扩张。我们的分析表明，这可能代表着美国通胀的上行风险。

本文原题为“Post-Pandemic US Inflation: A Tale of Fiscal and Monetary Policy”。本文于 2024 年 9 月刊于 VOXEU 官网。本文作者 Maria Grazia Attinasi 是欧洲中央银行外部发展部的经济学家，负责监测和分析全球经济发展，特别关注全球活动和全球贸易的前景以及潜在风险。Paola Di Casola 是欧洲中央银行的高级经济学家，其政策和研究重点是国际宏观经济学、货币经济学、住房以及最近的数字货币。[单击此处可以访问原文链接。](#)

特朗普的关税威胁相当于与贸易伙伴开展懦夫博弈

Alan Wm. Wolff/文 张丝雨 / 编译

导读：本文深入探讨了唐纳德·特朗普承诺对大部分美国进口商品征收 10% 到 20% 的关税，以及对从中国进口商品征收 60% 的关税将对美国家庭造成高昂成本。研究显示，这将使美国家庭每年增加 1700 到 2600 美元的开支，且未考虑到潜在的报复性关税及国内生产商提高价格的影响。此外，历史经验表明，特朗普的关税政策可能引发其他国家的报复，而不是如他所希望的那样让对方“让步”。特朗普曾对中国实施关税，但中国未履行承诺增加购买美国商品。文章认为，特朗普的关税政策可能导致美国经济长期受损，并且通过关税谈判并不会带来更好的结果。编译如下：

彼得森国际经济研究所（Peterson Institute for International Economics）和其他机构的研究发现，美国前总统唐纳德·特朗普（Donald Trump）承诺对大多数美国进口产品征收 10% 至 20% 的关税，对来自中国的进口产品征收 60% 的关税，这对美国家庭来说代价高昂。然而，该分析忽略了美国贸易伙伴肯定会报复的代价。

实际上，如果特朗普当选，他将与世界各国玩一场懦夫博弈。“懦夫博弈”这一说法源于 20 世纪 50 年代和 60 年代，指的是两个汽车司机高速驶向对方，先转向的那个人就是“懦夫”。

特朗普似乎在赌他的激进关税将促使盟友选择让步，而不是报复。但历史证明这一假设是错误的。实际上，潜在利益损害反映了 20 世纪 60 年代的另一个隐喻，也就是贸易争端编年史上所谓的“鸡肉战争”。

1963 年 12 月，林登·B·约翰逊（Lyndon B. Johnson）总统宣布，美国将对从欧洲进口的四种产品征收高关税，以回应欧洲共同市场（European Common Market）对美国鸡肉出口的大幅限制，这场贸易争端被称为“鸡肉战争”。尽管美国和当时新兴的欧洲共同市场之间起了家禽纠纷这件事很古怪，但这在当时是头条新闻，就像今天特朗普的关税政策一样。

美国有权对其欧洲贸易伙伴进行报复，以弥补鸡肉出口市场的损失。它对欧洲有出口利益的产品征收关税：白兰地、淀粉、糊精，特别是轻型卡车。它对大众汽车征收 25% 的关税。由于征收关税比取消关税更容易，所以对轻型卡车征收 25% 的关税一直沿用至今。

为什么特朗普承诺的关税会成为一场懦夫博弈？在特朗普总统任职期间，他对进口的钢铁和铝征收了更高的关税，欧盟和加拿大随即以增加对美国出口关税而进行报复。双方都没有“转向”。（目前，欧盟的报复性关税已暂时暂停，直至 2025 年 3 月 31 日，取而代之的是暂时性的、限制性较小的配额。）

当特朗普对中国进口产品征收额外关税时，中国也进行了报复。美国政府为此支付了超过 200 亿美元的补贴，以抵消农民在中国市场损失的影响。而且，与轻型卡车关税一样，美国多年来努力赢得的中国市场再也没有恢复。

据彼得森研究所估计，特朗普提议的 10%至 20%的全面调整关税，加上对中国 60%的关税，将使美国家庭每年额外花费 1700 美元或 2600 美元来满足其基本生活开支，具体浮动取决于特朗普关税的高度。但这个估计是非常保守的，因为它既没有考虑到如果美国的全球关税生效，国内生产商可能会提高价格，也没有考虑到当外国报复导致生产商品和服务销往国外的高薪工作岗位流失时，美国工薪阶层负担的其他成本。这些间接影响大大增加了美国经济的成本。

特朗普的中国关税确实在 2020 年得到了中国的承诺，即在 2020 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日的两年内，将增加购买某些美国商品和服务的总额达到 2000 亿美元，高于 2017 年的基线水平。然而问题在于，中国最终并未兑现其承诺，购买额外的美国商品与服务。在谈判中，虽然获得对方一个难以履行的承诺或许能在起初赢得正面的舆论关注，但这绝非长久之计，算不得真正的成功策略。

一些为特朗普新关税壁垒辩护的人认为，这只是一项临时措施，是用来让其他国家单方面取消关税的杠杆。然而，有两个问题削弱了这一论点。首先，美国的贸易伙伴不会屈从于美国的要求，而是更有可能对美国商品征收更高的关税。这可能是作为报复，也可能是效仿美国的保护主义，或者两者兼而有之。

其次，特朗普建议使用关税为政府提供资金，而不是依靠所得税来支付项目。例如，他在 9 月 5 日对纽约经济俱乐部（Economic Club of New York）表示，他将用关税收入来资助儿童保育。然而，对儿童保育的需求不是暂时的，而是永久性的，通常政府对于收入的需求也是长期的。此外，特朗普还表示，他将寻找一种方式来支付延长 2018 年减税政策的费用。关税一旦实施，其取消将极为困难，美国经济亦将因此在未来数年内承受其带来的沉重负担。依赖关税作为谈判手段，非但无助于达成更优的结果，反而可能招致长久的损害。

在美国的国际经济政策中，“懦夫博弈”没有任何好处，因为此行为不仅缺乏责任感，更可能适得其反。

本文原题为“Trump's tariff threats amount to a game of chicken with trading partners”。作者为 Alan Wm. Wolff。Alan Wm. Wolff 持有哥伦比亚大学的法学博士学位，同时也是国家科学院的终身国家成员，外交关系委员会的成员。他曾在美国财政部担任国家国际货币和金融政策顾问委员会的法律顾问，以及世界贸易组织（WTO）的副总干事，现在是彼得森国际经济研究所的杰出访问研究员。本文于 2024 年 9 月刊于 PIIE 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

日本经济史的现状

Yutaka Arimoto, Tomoko Hashino, Masaki Nakabayashi, Tetsuji Okazaki, Osamu Saito, Yoshihiro Sakane and Kaoru Sugihara/文 赵元彬 / 编译

导读：本文回顾了日本经济史研究的国际化和现代化进程。文章指出，日本学者正越来越多地利用经济学和计量经济学工具，研究新课题，并将成果分享至国际学术界。研究趋势显示，日本学者在国际期刊上的发表量增加，研究主题更加多样化，包括对日本及其他地区经济历史的比较分析。文章还强调了日本经济史研究的独特性，即在深入挖掘本土历史的同时，也关注全球视角下的经济发展。尽管研究范围有限，主要集中在日本，但这些新动向标志着日本经济史研究正变得更加开放和创新。编译如下：

摘要

本文考察了日本经济史研究的变化。近几十年来，日本经济史研究的国际化程度不断提高，经济学和计量经济学的影响力不断增强，与这些变化相关的是，越来越多的经济史学家正在使用新方法研究新课题。日本经济史研究在第二次世界大战之前就已经国际化，但仅仅是指日本经济史学家从西方文献中“引进”理论框架、概念和观点。近几十年来，情况发生了变化。日本的经济史学家掌握了经济学和计量经济学的分析工具，提出了新的见解，并将其“输出”到国际学术界。

1 介绍

日本经济史研究历史悠久。社会经济史学会成立于 1930 年，是日本最大的经济史学术团体，约有 1300 名会员。这比英国经济史学会成立晚了 4 年，比美国经济史学会成立早了 10 年 (<https://sehsjp.org/>)。日本社会经济史学会自成立以来，通过经济史学家的许多研究，提出了许多真知灼见。由于不可能对所有这些研究进行调查，我们将重点放在近几十年来日本经济史研究的新趋势上。具体而言，研究的国际化程度不断提高，经济学和计量经济学的影响力不断增强，与这些变化相关的是，越来越多的经济史学家正在使用新方法研究新课题。在第 2 节中，我们通过回顾主要经济史期刊的出版记录来强调国际化的进展。第 3 节描述了经济学和计量经济学日益增长的影响力。第 4 节考查使用新方法对新主题进行的研究。第 5 节为总结结论。

2 国际化进程

近几十年来，日本经济史研究的重大变化之一是出现了以国际为重点的经济史学家。20 世纪 80 年代，日本经济史学家研究的主要渠道是日本经济史期刊和书籍，而向国际期刊提交和发表英文论文的情况则相当罕见。然而，情况在那之后发生了变化。本部分回顾了日本经济史研究的国际化进程。

为了直观展示国际化进程，我们调查了 20 世纪 80 年代至 21 世纪 10 年代日本经济史学家在国际期刊上发表的文章。更具体地说，我们调查了《经济史评论》(EHR)、《经济史探索》(EEH)和《经济史杂志》(JEH)这三种

主要经济史期刊上发表的所有论文，并列出了日本作者（出版时隶属于外国机构的作者不在此列）。

图 4-1 显示了在日本工作的日本学者（以下简称“日本学者”）发表论文数量的变化趋势。论文数量呈现明显的增长趋势，并在 21 世纪头十年加速。在 20 世纪 80 年代，10 年间只发表了 5 篇论文，即每年 0.5 篇。20 世纪 90 年代，论文数量略微增加至 6 篇。然后，在 21 世纪最初十年，论文数量增至 10 篇，最后在 21 世纪 10 年代增加到 18 篇。从日本经济史学家的数量来看，21 世纪 10 年代的出版物数量虽然不多，但过去二十年的国际化进程值得关注。图 4-2 将图 4-1 中的数据细分为三种期刊。我们发现 EHR 和 EEH 的出版物推动了这一增长趋势。

图 4-1 日本学者在三大经济史期刊上发表论文的数量

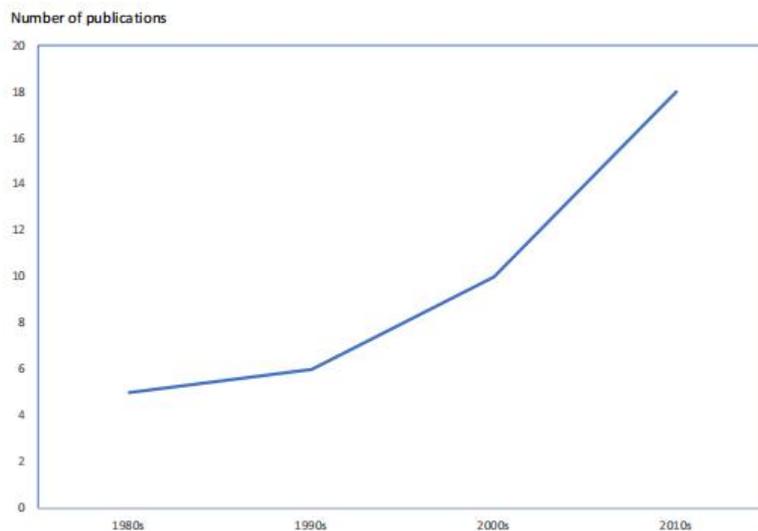


图 4-2 按期刊分类的论文数量

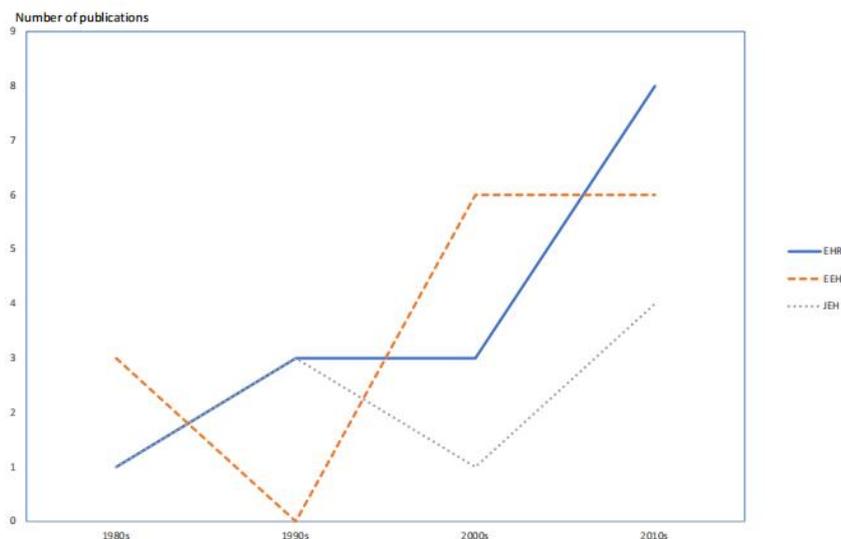


表 4-1 显示了各机构的出版物数量。如果一篇文章的作者隶属于机构 A，则将其视为机构 A 的一篇出版物。如果一篇文章的两名日本作者分别隶属于机构 A 和机构 B，则将其同时视为这两个机构的一篇出版物（因此，表中的总数

大于图 4-1 中的总数)。第一栏显示了从 20 世纪 80 年代到 21 世纪 10 年代的出版物总数,我们发现日本的主要大学和日本银行(在货币与经济研究所设有历史研究部门)都至少有两篇出版物。同时,值得注意的是,其他 16 个机构的学者也在主要期刊上发表了论文。这意味着经济史研究的国际化涉及众多机构。这一趋势可以说反映了日本经济史学家工作环境的国际化。也就是说,大多数经济史学家都隶属于大学经济系,而经济学家群体已经经历了国际化,在国际顶级期刊上发表论文受到高度重视,因此对学者的学术生涯至关重要。经济学家群体的文化已经渗透到经济史学家群体中,他们往往在同一个部门工作。

表 4-1 按机构分类的出版物数量

	总计	1980s	1990s	2000s	2010s
总计	46	5	6	11	24
东京大学	12	0	0	5	7
一桥大学	6	1	0	1	4
大阪大学	4	2	1	0	1
神户大学	4	0	2	0	2
日本银行	3	0	0	0	3
庆应义塾大学	2	0	0	1	1
野村综合研究所	1	1	0	0	0
东洋大学	1	1	0	0	0
法政大学	1	0	1	0	0
关西大学	1	0	1	0	0
大阪学院大学	1	0	1	0	0
财务省	1	0	0	1	0
名古屋城市大学	1	0	0	1	0
名古屋学院大学	1	0	0	1	0
创价大学	1	0	0	1	0
国家政策研究所	1	0	0	0	1
日本大学	1	0	0	0	1
大阪产业大学	1	0	0	0	1
埼玉大学	1	0	0	0	1
东京工业大学	1	0	0	0	1
东京理科大学	1	0	0	0	1
横滨国立大学	1	0	0	0	1

注:如果是多位作者在日本不同机构共同完成的作品,则重复计算。

随着时间的推移，各机构出版物数量的变化也值得关注。在 21 世纪之前，当出版物数量激增时，大阪和神户是领先的主要机构，而东京大学则没有出版物记录。然而，在 21 世纪初和 21 世纪 10 年代，东京大学推动了出版物的增长。如前所述，直到 20 世纪 90 年代，日本大多数经济史学家都没有兴趣在国际期刊上发表论文，而这种思维模式是在日本学术界享有盛名的东京大学学者的典型特征。

表 4-2 按学科领域对论文进行了分类。总体而言，关于日本的论文占有所有论文的 56.4% (22/39)，它们推动了出版物数量的增长趋势。这并不奇怪，因为许多日本学者不仅本身对日本历史更感兴趣，而且在进行日本研究方面具有各种优势，包括语言和获取资料。仔细观察日本经济史论文的主题，20 世纪 90 年代以前的论文大多是关于经济增长和生活水平等广义的宏观问题，而 21 世纪初和 21 世纪 10 年代的论文则涉及更广泛的问题，如产业组织、劳资关系、区域经济、战争经济和自然灾害等。值得注意的是，这些论文大多利用微观层面的数据，这与经济史研究的国际化趋势是一致的。在关于日本经济史的论文之后，关于欧洲和北美经济史的论文很快就出现了。长期以来，日本经济史学家一直对西方经济史感兴趣，尤其是经济和社会发展方面领先于日本的欧洲。在西方研究的这一专业领域，大多数论文都是用日语发表的期刊。许多（即使不是全部）在国际期刊上发表论文的学者似乎有着与日本学术界不同的动机。他们讨论的问题包括日本移民在美国的劳动力市场和美国大萧条等问题。

表 4-2 按目标领域分类的出版物数量

	总计	日本	亚洲	欧洲和北美	全球比较
总计	39	22	5	8	4
1980s	5	3	1	1	0
1990s	6	1	3	2	0
2000s	10	7	0	2	1
2010s	18	11	1	3	3

关于亚洲（不包括日本）的论文紧随西方论文之后。值得注意的是，五篇论文中有三篇是关于日本殖民时期的韩国，并且都是由一位学者在 2000 年之前发表的。他是 2000 年前日本为数不多的具有国际视野的经济史学家之一。然而，自本世纪初以来，关于全球和比较经济史的论文数量有所增加。毫不奇怪，其中大多数都是由“大分歧”辩论引发的。

3 经济学和计量经济学的影响越来越大

在本节中，我们会回顾日本经济史研究的历史，其特点是经济学和计量经济学的影响日益扩大。Arimoto (2022) 强调了日本与西方国家在经济史研究上的差异。他认为，日本的经济史研究更注重历史，强调描述“发生了什么以及如何发生的”。相比之下，西方国家的经济史研究则试图解释“为什么会发

生”，强调严格的因果关系识别（Arimoto, 2022）。换句话说，他认为日本经济史研究主要是描述性的，与西方国家试图确定因果关系的研究不同。日本早期经济史研究的这一特点，反映出其与西方国家的经济史研究不同，尚未受到经济学和计量经济学方法的影响。

事实上，近年来在国际经济史期刊上发表的大多数论文都是以经济学和/或计量经济学为导向的。例如，在经济史领域的三大期刊（JEH、EEH 和 EHR）上发表的大多数论文都使用了经济学和计量经济学的方法，并且可以在应用经济学期刊上发表。《Cliometrica》《欧洲经济史评论》（European Review of Economic History）、《澳大利亚经济史评论》（Australian Economic History Review，现为《亚太经济史评论》（Asia-Pacific Economic History Review））和《斯堪的纳维亚经济史评论》（Scandinavian Economic History Review）也是如此。

虽然许多国际经济史期刊都以经济学和/或计量经济学为导向，但经济学和计量经济学对日本经济史学家的影响是最近才开始的。Yamamoto（2018）认为，经济学和计量经济学在日本经济史学家中的“量化”程度或影响力远低于国际史学家。他通过比较发表在 EHR 和日本经济史期刊《社会经济史》（Shakai Keizai Shigaku）上的论文证明了这一点。《社会经济史》中的量化程度远低于 EHR，EHR 的“量化”程度低于 JEH 或 EEH（Yamamoto, 2018）。2013-2017 年，在 EHR 中使用定量分析的论文比例为 46.9%，而 2013-2018 年，在《社会经济史》中使用定量分析的论文比例仅为 4.4%（Yamamoto, 2018, 第 72 - 73 页）。最近几期的《社会经济史》表明，分析方法的多样化有所进步，但与欧洲国家和美国的趋势相比，经济学和计量经济学在日本的影响要小得多。

Saito（2016, 2017）、Yamamoto（2018）和 Nakamura 等（2021）对日本经济史研究这一特点的起源进行了研究，详细介绍了日本经济史和社会经济史研究的产生和发展。日本的经济史研究传统上处于历史学 and 经济学之间的交界处，每个经济史学家都从这两个学科中的任意一个开始研究，并在其职业生涯的后期学习另一个学科（Nakamura 等, 2021, 第 27 页）。此外，他们所依赖的经济理论主要是德国历史学派和马克思主义经济学。自 1989 年柏林墙倒塌以来，马克思经济学的影响迅速消退，日本经济史研究逐渐脱离经济理论，转向历史研究。与此同时，一些经济史学家将比较制度分析和组织经济学引入到他们的经济史研究中，促进了经济学/计量经济学与经济史之间互动的复兴（Nakamura 等, 2021, 第 34 页）。因此，经济史研究出现了明显的变化，如第 3 节和第 4 节所述，尽管其影响目前并不大。

应当指出的是，最近的这一变化有着重要的前史。Saito（2016）指出，20 世纪 60 年代末，日本经济史研究发生了一场“静悄悄的量化革命”。在这场静悄悄的革命中，一个值得注意的例子是 Akira Hayami 的人口研究，他利用了德

川幕府时期编制的村庄人口登记册。他将人口统计学的概念、测量和方法应用于这些微观数据（Saito, 2016, 第 202 页）。包括 Akira Hayami 在内的经济史学家和经济学家创立了定量经济史小组（QEH 小组），作为一个跨大学的研究组织。在一桥大学经济研究所（Institute of Economic Research, IER）从事历史国民账户研究的经济学家加入了该组织的史学家行列。由于认识到经济发展应被视为一种长期的历史现象，小组成员（包括经济学家和史学家）进行了定量经济史研究，而 IER 于 1988 年完成了长期经济统计（LTES）系列的工作。此后，日本国内外的众多经济史学家从 14 卷的 LTES 及其一卷本的英文出版物（Ohkawa 等, 1965-1988; Ohkawa 和 Shinohara, 1979）中获益匪浅。

QEH 小组的活动以《日本经济史》（Umemura 等编, 1988-1990 年出版）八卷本的成果告终（Saito, 2016, 第 202 页）。最近出版的《岩波日本经济史丛书》（六卷本），由 Fukao 等主编（2017），是一个新系列，它包含了自《日本经济史》出版以来的更新内容，并强调了经济学和计量经济学的应用（Nakamura 等, 2021, 第 40 - 41 页）。事实上，《岩波日本经济史丛书》的作者不仅包括历史学家和经济史学家，还包括经济学家，这是一种让经济史学家与经济学家/计量经济学家进行对话的尝试，同时也重视基于历史来源和材料的严谨实证研究传统。

如前所述，经济学和计量经济学的方法在日本经济史研究中逐渐普及。在这种情况下，研究日本经济史的外国研究者让我们知道，他们正在积极引入这样的方法，并开始塑造一种新的形象，可以说是日本经济史的新幻象，这多少有点讽刺意味。日本从经济发展初期就开始积累资源和数据，政府机构提供的许多量化数据现在都可以在网上获取。换句话说，外国研究者从事日本经济史研究的“进入门槛很低”（Kumon, 2020）。因此，在国际期刊上发表日本经济史论文的外国研究人员数量越来越多。当然，外国研究者对日本经济史产生兴趣是一件好事。然而，在某些情况下，这些论文有不足之处，部分原因是它们没有吸收有关日本经济史的现有文献知识，而这些文献主要是用日语写的。这意味着日本经济史学家和对日本经济史感兴趣的海外研究人员之间亟需互动。

4 新课题与新方法

4.1 国内生产总值及人口估计数

尽管 18 世纪的大分歧辩论引起了广泛关注（Pomeranz, 2000），但欧洲和亚洲的“小分歧”也是令人感兴趣的课题。这些分歧指的是 18 世纪欧洲的西北欧经济体与亚洲的日本和中国在人均 GDP 方面的差异（Broadberry 等, 2018）。Takashima (2017) 和 Bassino 等 (2019) 的研究证明 18 世纪日本的生产率提高加速，而中国的生产率停滞不前，因此日本的人均 GDP 在 18 世纪历史上首次超过中国，并在 19 世纪中叶赶上了葡萄牙和波兰等欧洲外围经济体。对前现代日本和前现代中国人均 GDP 的估计出现在麦迪森项目数据库的 2023 年版本

(<https://www.rug.nl/ggdc/historicaldevelopment/maddison/>) 中，并且以 Broadberry 等（2018）和 Bassino 等（2019）的研究为基础。Nakabayashi 等（2020）对 Bassino 等（2019）的估算进行了修订和扩展，他们利用 Midorikawa（2019）对 1150 年农业产出的估算修订了国内生产总值估算，并相应修订了该年的人均国内生产总值。

Nakabayashi 等（2020）还使用四个估算点年（1600 年、1721 年、1804 年和 1846 年）将 Bassino 等（2019）对近代早期的国内生产总值估算到 1651 年至 1841 年的年度序列。他们使用描述性证据和传闻来估算中世纪时期的非农产出。Fukao 等（2020）更新了对现代 GDP 的估计，麦迪逊项目的数据库也依赖于此。Fukao 等（2020）以及 Fukao 和 Paul（2021）的研究进一步阐述了现代生产力提高的来源。

中世纪日本生产力提高的一个因素是从 14 世纪到 16 世纪从粗放型农业向集约型农业转变，不断追求土地和劳动生产率的提高（Nishitani, 2017）。这一转变也意味着日本社会的深刻变化。经济发达地区从 14 世纪开始（不太发达地区从 16 世纪开始），随着从粗放型农业向集约型农业的转变，形成了非常密集的“日本”地方社区，这些社区基于村庄，同样的农户在同样的农田上耕作（Oyama 和 Mieda, 2018）。

Saito（2018）重新估计了 1600 年的人口，从 Hayami 估计的 1200 万（Hayami, 2010）大幅增加到 1700 万。至于 1150 年，Nakabayashi 等（2020）根据 Midorikawa（2019）对农业产出的估计，大幅下调了 Farris（2006, 2009）的估计值。总体而言，在灾难性的古代时期之后，中世纪时期的人口增长被认为比以前估计得更快。这样的更新要求我们全面重新审视日本经济史，这一过程是由 Fukao 等（2017a, B, C, 2018a, B）开始的，这与日本经济史研究的其他进展同步启动。

4.2 日本传统社会的比较历史制度分析

现代早期的日本政府通过详细的地籍调查为农户提供了其耕种的农田的产权（Nakabayashi, 2020, 2021）。对农民财产权的保护不可避免地鼓励农民承担更大的风险，因为受国家保护的财产在抵押借款时可以作为安全的抵押品，因此农民可以以更低成本借款。为了防止自耕农承担太多风险，幕府对农田交易和农田质押融资进行了监管（Mandai 和 Nakabayashi, 2018）。幕府还鼓励单一继承，当近亲儿子被认为没有能力经营家族企业时，就会收养更有才能的人。这一规定实现了增长与稳定之间的平衡。幕府于 1868 年垮台，到 1873 年，当放松对农田出售和农田抵押贷款的管制时，出租土地的比率估计仅为农田的 27%（Furushima, 1958, 第 332 页）。Nakabayashi 等（2020）指出，总的来说，近代早期日本经历了生产力和社会稳定的适度增长。

与中国、土耳其和西班牙等其他兼并大国相比，近代早期日本对小农财产权的保护使其平民能够接受高税率，这被称为“国家能力”（Nakabayashi, 2012; SNG 和 Moriguchi, 2014; Koyama 等, 2018; Nakabayashi, 2021）。更高的国家能力或更高的税率为现代化支出提供了空间，包括 1868 年明治维新后的军事支出。

自耕农家庭的稳定使自耕农能够继续耕作，同时在农闲季节利用家庭劳动力扩大非农业生产。因此，在近代早期的日本，劳动分工在农户内部而不是农户之间加以深化（Saito, 2009）。毕竟德川日本维持了一个相对平等的社会（Saito, 2015b）。德川幕府政权下的稳定治理也减少了饥荒和流行病的发生频率，从而在长期内提高并稳定了生产力的增长（Saito, 2015a）。

但是，维护公平也需要代价。虽然幕府关于农田交易和继承的规定成功地保护了小农阶层，但却阻碍了资源分配的改善（Kumon, 即将出版）。明治维新后，农田交易和农田抵押贷款完全解除了管制。

改革导致 1900 年左右出租土地的比例增加到 45%（Furushima, 1958, 第 332 页）。即使土地所有权得到了巩固，耕作方式却几乎没有改变。以前的小农作为佃农继续耕种他们以前的土地。因此，租赁合同的目标不是从土地合并中获得技术收益。事实上，Arimoto（2005）和 Arimoto 等（2010）的研究证明明治维新后地主的风险承担是地主和佃农之间的一种平衡。在明治维新之前，幕府和领主通过暂时减少土地税来与农民分担天气风险，而明治政府则无视这种风险承担。地主取代了承担风险的角色。

在近代早期，家庭承担风险的责任越来越大，这带来了长久的阴影。Nakabayashi（2019）认为，对家庭保障的更大依赖使得更大规模的福利国家更无力维持经济增长。因此，日本和欧洲大陆国家等父权制社会的经验可以合理地解释了其沉重的福利国家现象。

5 结论

在这一章中，我们会简要回顾日本经济史研究的变化。日本经济史研究在第二次世界大战之前就已经国际化，但只停留在日本经济史学家从西方文献中“引进”理论框架、概念和观点的层面上。近几十年来，情况发生了变化。日本的经济史学家掌握了经济学和计量经济学的分析工具，产生了新的见解，并将其“输出”到国际学术界。

本章内容的覆盖范围是有限的，因为它基本上集中于对日本经济史研究的变化上。在日本，这一研究领域的一个显著特点是西方和亚洲经济史学者的贡献；然而，对这类工作的回顾超出了本章的范围。

本文原题为“*The State of Economic History in Japan*”，作者为 Yutaka Arimoto, Tomoko Hashino, Masaki Nakabayashi, Tetsuji Okazaki, Osamu Saito, Yoshihiro Sakane 和 Kaoru Sugihara。本文由一般财团法人佳能全球战略研究所（The Canon Institute for Global Studies）出版，编号是 CIGS Working Paper Series No. 24-012E，发表于 2024 年 6 月 20 日。

俄罗斯 2023 年对外贸易

Volovik N.P. / 文 郭子怡 / 编译

导读：文章深入分析了在全球经济不确定性加剧的背景下，俄罗斯所面临的经济和贸易挑战。尽管西方制裁和地缘政治冲突带来压力，俄罗斯经济仍显现出强劲的韧性。文章详细讨论了俄罗斯对外贸易的条件、主要进出口商品的价格趋势，以及与不同地区和国家的贸易往来。此外，文章还概述了俄罗斯政府为稳定国内经济所采取的一系列关税和非关税调控措施，以及对国内市场提供的支持政策。编译如下：

一. 世界经济和世界贸易状况

尽管货币政策收紧、地缘政治冲突升级、经济不确定性增加，但 2023 年全球经济的韧性超过预期。几个主要发达经济体和发展中经济体的经济增长超出预期，劳动力市场持续复苏支撑消费者支出。与此同时，由于能源和食品价格下降，全球通胀水平显著下降，使得各国央行得以放缓或暂停加息。然而，这种表象下的韧性掩盖了短期风险和结构脆弱性。许多国家的潜在价格压力仍然很高。中东地区冲突进一步升级，有可能扰乱能源市场，并使全球再次面临通胀压力。

在全球经济为利率大幅上升的滞后效应做准备之际，主要发达经济体的央行已发出信号，表示将尽可能长时间地保持高利率。借贷成本长期走高和信贷条件受限的前景，对背负高额债务负担、同时需要增加投资来重振增长的全球经济构成了严重阻力。此外，紧张的金融状况，加上地缘政治分裂的风险日益增加，给全球贸易和工业生产带来压力。

根据世界银行的估计，2023 年全球 GDP 增长预计为 2.6%，比去年 6 月的预测高出 0.5 个百分点。2023 年世界经济没有遭遇急剧衰退，但预计未来将出现长时间的低增长。世界银行预测，2024 年全球增长将放缓至 2.4%，2025 年增长可能回暖至 2.7%，但仍将低于疫情前（2011-2019 年）3.0% 的增长率。许多发展中国家，特别是低收入发展中国家的增长前景仍然不确定，这使得世界经济从疫情中全面复苏变得更加困难，并有可能进一步拖累可持续发展进程。

美国经济在 2023 年增长了 2.5%，比世界银行 6 月份的估计高出 1.4 个百分点。在就业持续增长、实际工资上涨和资产价格上涨的支撑下，消费者支出保持强劲。然而，据世界银行称，美联储的加息预计将抑制 2024 年的消费和投资，预计年度 GDP 增长将放缓至 1.4%。欧洲和日本的增长前景依然低迷。在欧盟，2024 年 GDP 预计增长 0.7%，而在 2023 年仅增长 0.4%。限制性信贷条件导致该地区 2024 年的经济前景与银行 6 月的估计相比下降了 0.6 个百分点。随着通胀压力减轻、实际工资上涨和劳动力市场保持强劲，预计消费者支出的逐步增加能促进欧洲经济的温和复苏。在日本，尽管继续实施宽松的货币和财政政策，但 GDP 增长预计将从 2023 年的 1.8% 放缓至 2024 年的 0.9%。日本的主要贸易伙伴美国和中国的经济放缓，预计将减少 2024 年的净出口。

发展中国家和区域的短期增长前景差别很大。得益于疫情相关的限制被解除，中国 2023 年的 GDP 增长达到 5.2%，房地产行业的疲软和外部需求的低迷预计将使中国经济的增长率在 2024 年放缓至 4.7%。东亚的平均增长率预计将从 2023 年的 4.9% 降至 2024 年的 4.6%。在通胀压力缓解和劳动力市场持续复苏的推动下，私人消费预计将有所回升。虽然服务出口——特别是旅游业——的复苏得以持续，但全球需求疲软可能会抑制商品出口。在南亚，2023 年 GDP 增长约 5.3%，预计 2024 年将增长 5.2%。印度仍然是世界上增长最快的主要经济体，在持续上升的国内需求和强劲的制造业和服务业的支持下，2023 年 GDP 增长达到 6.3%，预计 2024 年将增长 6.2%。紧缩的金融条件、财政和外部失衡以及厄尔尼诺气候现象的重现，对其他几个南亚国家经济增长的现状构成了风险。

在独联体（Commonwealth of Independent States, CIS）和格鲁吉亚，2023 年的经济增长高于先前的预期，反映了俄罗斯联邦经济的复原力以及高加索和中亚的强劲表现。地区 GDP 增长预计将从 2023 年的 3.3% 放缓至 2024 年的 2.3%。在俄罗斯，2023 年的 GDP 增长为 3.6%。这一强于预期的复苏很大程度上归功于大量的财政支持，包括额外的军事开支。石油产量和出口略有下降，当局宣布将 30 万桶/日的出口限制延长至 2023 年底，并从 2024 年 1 月起增加 20 万桶/日，汇率贬值导致通胀大幅上升，进而导致贴现率上升。预计货币紧缩将减少国内需求。

近期全球经济风险仍在延续。巴以冲突爆发后，地缘政治紧张局势加剧，成为近期世界关切的话题。不断扩大的冲突可能导致能源市场和主要贸易路线的严重中断，以及金融市场的额外重新定价，这将减缓经济增长并增加通货膨胀。与日益增加的贸易限制、国内以市场为导向的政策和全球供应链重组有关的制约因素也使得全球贸易前景更加不确定，考虑到贸易对生产力和发展的重要性，这一点尤为令人担忧。持续的价格压力、能源和食品价格的再次上涨，或者通胀预期上升的迹象，都可能迫使央行在比预期更长的时间内保持更高的利率，这可能会给金融市场带来额外的压力。相反，更高的利率和更严格的信贷标准的影响可能比预期的更强，从而导致更严重的支出放缓、更高的失业率和更多的破产。然而，迄今为止，全球经济和金融市场对货币紧缩的适应能力相对较强，在经济增长没有明显放缓或失业率没有大幅上升的情况下，通胀可能会回到目标水平。保持这一模式将意味着 2024 年的增长高于预期，而通胀较低。如果家庭愿意花掉疫情期间积累的储蓄，增长也会更强劲。

国际货币基金组织（IMF）预测，2022 年全球经济增长率为 3.5%，而 2023 年和 2024 年将分别放缓至 3.1%，这一水平远低于历史平均（2000-2019 年）的 3.8%。随着货币紧缩开始生效，发达经济体的增长预计将在 2024 年放缓至 1.5%。未来两年，新兴市场和发展中经济体的增长预计将稳定在 4.1%。由于全

球商品价格下降，货币紧缩，预计全球通货膨胀率将从 2022 年的 8.7% 降至 2023 年的 6.8% 和 2024 年的 5.8%。然而，在大多数情况下，预计通货膨胀要到 2025 年才能恢复到目标水平（表 1）。

表 1 全球国内生产总值和世界贸易动态（环比增长率）

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Estimate	Forecast	
										2023	2024	2025
World GDP	3.6	3.5	3.3	3.8	3.6	2.8	-3.1	6.0	3.5	3.1	3.1	3.2
Advanced economies	2.1	2.3	1.7	2.5	2.3	1.7	-4.5	5.2	2.6	1.6	1.5	1.8
USA	2.5	2.9	1.6	2.4	2.9	2.2	-3.4	5.7	1.9	2.5	2.1	1.7
Euro zone	1.4	2.1	1.9	2.5	1.9	1.3	-6.4	5.2	3.4	0.5	0.9	1.7
Germany	2.2	1.5	2.2	2.5	1.5	0.6	-4.6	2.6	1.8	-0.3	0.5	1.6
France	1.0	1.0	1.1	2.3	1.7	1.5	-8.0	6.8	2.5	0.8	1.0	1.7
Great Britain	2.9	2.3	1.8	1.7	1.4	1.5	-9.4	7.4	4.3	0.5	0.6	1.6
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Estimate	Forecast	
										2023	2024	2025
Emerging and developing economies	4.6	4.0	4.3	4.7	4.5	3.7	-2.0	3.7	4.1	4.1	4.1	4.2
Russia	0.6	-3.7	-0.2	1.5	2.3	1.3	-2.7	4.7	-1.2	3.0	2.6	1.1
Developing countries in Asia	6.8	6.6	6.4	6.5	6.4	5.5	-0.9	7.2	4.5	5.4	5.2	4.8
China	7.3	6.6	6.7	6.9	6.6	6.1	2.3	8.1	3.0	5.2	4.6	4.1
India	7.3	7.6	7.1	6.7	6.8	4.2	-7.3	8.7	7.2	6.7	6.5	6.5
Latin America and the Caribbean	1.3	0.0	-0.9	1.3	1.0	0.0	-6.9	6.9	4.2	2.5	1.9	2.5
Brazil	0.1	-3.8	-3.6	1.4	1.1	1.1	-3.9	3.0	3.0	3.1	1.7	1.9
Mexico	2.1	2.5	2.3	2.2	2.0	-0.3	-8.1	4.8	3.9	3.4	2.7	1.5
World trade in goods and services	3.3	2.6	2.2	5.2	3.9	0.9	-8.2	10.4	5.2	0.4	3.3	3.6

数据来源：IMF 官方网站，网址：<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/01/30/world-economic-outlook-update-january-2024>。

根据 IMF 的估计，2023 年世界贸易增长大幅放缓至 0.4%，远低于 2022 年 5.2% 的增长率。这一放缓是由于商品贸易急剧下降。相比之下，服务贸易，特别是旅游和运输领域的服务贸易持续复苏。消费者支出从商品转向服务的趋势、货币政策收紧、美元坚挺和地缘政治紧张局势阻碍了全球贸易。

发展中国家的出口下降，发达国家的需求减弱，金融条件限制了贸易融资。国际旅游业已显示出强劲复苏的迹象，特别是在东亚和西亚，预计到 2024 年将达到疫情前的水平。随着各国寻求“离家更近”或来自更可靠来源的供应链，国际贸易关系呈现出重新调整的趋势。预计这些趋势在未来几年将持续下去，贸易增长将持续低迷，出口导向型增长战略将让位于国内需求导向型增长战略。

影响世界贸易的最重要因素是：

第一，经济增长呈现积极态势，但差异显著。全球经济预期保持稳定，但仍低于历史平均水平。此外，就 2024 年的预期经济前景而言，国家和地区之间仍存在巨大差异。这些差异将影响贸易模式；

第二，高利率和低迷的工业生产。一些国家持续的高利率阻碍了经济活动。中国和美国最新的采购经理人指数（PMI）数据显示，短期内工业生产前景低迷。

第三，商品价格的波动。区域冲突和持续的地缘政治紧张局势可能会增加商品市场的不确定性；

第四，供应链延长。全球贸易受到供应链变化的影响，这些变化是对贸易政策和地缘政治紧张局势变化的反应；

第五，补贴和贸易限制措施增加。根据世贸组织（WTO）的数据，2022年10月中旬至2023年10月中旬期间，贸易限制措施的贸易额覆盖范围估计为3371亿美元，而2021年10月中旬至2022年10月中旬期间为2780亿美元。

WTO发布了最新的2024年3月最新的《大宗商品贸易晴雨表》，该报告提供了商品贸易量相对于近期趋势的轨迹指标。目前的晴雨表数值100.6略高于基准值100，这意味着世界贸易在2023年表现疲软后，在2024年第一季度开始温和增长。然而，地缘政治紧张局势继续对近期前景构成下行风险。

晴雨表成分的动态大多是中性的，出口订单（101.7）和航空运输（102.3）略高于趋势，而集装箱运输（98.6）和原材料贸易（99.1）仍然略低于趋势。汽车生产和销售指数（106.3）仍远高于趋势水平，尽管最近势头有所减弱。同时，上一期报告中看似大幅反弹的电子元器件贸易指数被向下修正（95.6）。

二. 俄罗斯对外贸易条件：俄罗斯进出口主要商品的价格趋势

2023年，世界银行商品价格指数为108.0%，比2022年（142.5%）下降了近四分之一。除贵金属外，该指数的所有组成部分都出现了价格下跌（表2）。

表2 世界年平均价格

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 r	2020	2021	2022	2023
Crude oil (Brent), USD/bbl.	108.86	98.94	52.37	44.05	54.39	71.07	64.03	42.3	70.44	99.82	82.62
Natural gas (USA), USD/MMBTU	3.72	4.37	2.61	2.49	2.96	3.16	2.57	2.01	3.85	6.37	2.54
Natural gas, European market USD/MMBTU	11.79	10.05	6.82	4.56	5.72	7.68	4.80	3.24	16.12	40.34	13.11
Natural gas (Japan), USD/MMBTU	15.96	16.04	10.93	7.37	8.61	10.67	10.56	8.31	10.76	18.43	14.23
Coal (Australia), USA/t	84.56	70.13	58.94	66.12	88.52	107.02	77.86	60.79	138.05	344.9	172.78
Copper, USD/t	7332.1	6863.4	5510.5	4867.9	6169.9	6529.8	6010.2	6173.8	9317.1	8822.4	8490.3
Aluminum, USD/t	1846.7	1867.4	1664.7	1604.2	1967.7	2108.5	1794.5	1704	2472.8	2705	2255.7
Nickel, USD/t	15032	16893	11863	9595.2	10409	13114	13914	13787	18465	25833	21521
Iron ore, USD/t	135.36	96.95	55.85	58.42	71.76	69.75	93.85	108.9	161.71	121.3	120.57
Gold, USD/troy ounce	1411.5	1265.6	1160.7	1249	1257.6	1269.2	1392.5	1770.3	1799.6	1800.6	1942.7

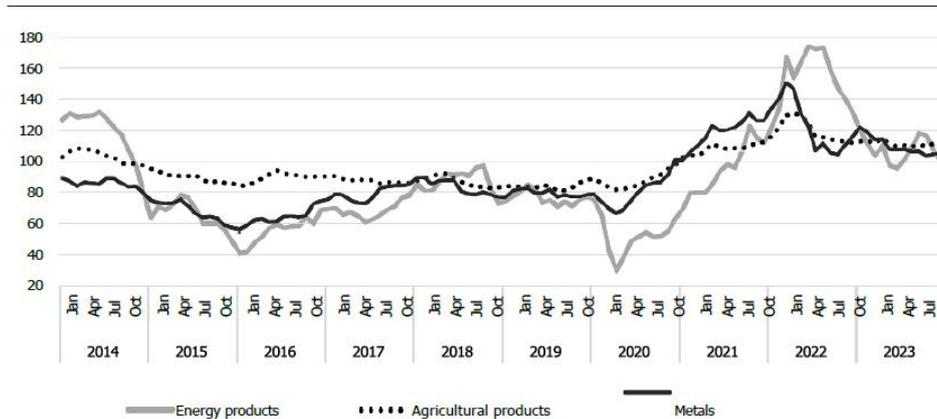
数据来源：根据世界银行数据计算。

今年上半年价格持续下跌，但该指数的许多成分股自7月以来都出现了上涨。在2023年第三季度，在石油价格上涨11%的背景下，世界银行的大宗商品价格指数季度环比上涨5%。由于石油占该指数的52%，油价上涨抵消了该指

数所含的 43 种商品中 24 种的下跌。由于石油价格上涨，世界银行的能源价格指数在 2023 年第三季度比上一季度上涨了 8.6%，以应对 OPEC+ 国家的一系列减产措施。在第四季度，商品价格动态回到了负趋势。

巴以冲突爆发前，商品价格相对较高，比 2015-2019 年平均水平高出约 45%（图 1）。

图 1 世界银行商品价格指数（2010 年=100%）



数据来源：世界银行官方网站。网址：<http://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets#1>

2023 年，能源价格指数比 2022 年下降了 29.9%。2023 年，布伦特原油平均价格为 82.62 美元/桶，比 2022 年低 17.2%。由于 2023 年全球增长疲软和供应增加，价格下降将持续到 2024 年，随着供需恢复，预计价格将在 2025 年趋于稳定。世界银行预测，能源价格指数将在 2024 年再下降 5%，2025 年再下降 1%，该指数在长期仍将保持高位。

中东地区冲突导致天然气价格波动加剧。自去年 10 月初冲突爆发以来，由于以色列海岸附近的一个天然气田关闭、波罗的海的一个互连器发生爆炸以及对中东冲突升级的担忧，欧洲天然气价格上涨了 35%。2023 年第三季度，世界银行的天然气价格指数比上一季度（即冲突开始前）上涨了 2%。在此之前的三个季度，随着俄罗斯停止向欧洲出口天然气，市场重新平衡，天然气价格大幅下跌。构成天然气价格指数的三个组成部分在第三季度遵循不同的轨迹，但价格仍然很高——2023 年第三季度指数仍比 2015-2019 年平均水平高 34%。美国基准（Henry Hub）价格波动较大，2023 年第三季度上涨 20%，而此前的第二季度出现了相当幅度的下跌。欧洲基准（TTF）继续下跌，但跌幅较小，为 5%，而日本液化天然气价格下跌 6%。总体而言，2023 年美国天然气价格同比便宜 60.1%，欧洲便宜 67.5%，日本液化天然气便宜 22.8%。

世界银行预测，欧洲天然气价格将在 2024 年继续下降，然后随着需求增长在 2025 年有所回升。

能源价格前景的主要风险是中东冲突可能升级，这可能导致严重的供应中断和价格飙升。其他风险包括 OPEC+ 国家继续自愿减产、经济活动慢于预期以及中国石油需求下降。

2023 年非能源商品价格指数同比下降 9.8%。除贵金属外，该指数的所有组成部分均有所下降。2023 年金属价格下跌 9.6%，延续了自 2022 年初以来价格稳步下跌的趋势。这在很大程度上反映了 2023 年供应充足的主要经济体的经济活动放缓，尤其是铜、镍和锌。自中东爆发冲突以来，金属价格基本持平。

世界银行预测，在 2023 年预期下跌之后，由于需求放缓和供应充足，金属价格将在 2024 年继续下跌，然后在 2025 年随着需求复苏而稳定下来。不断升级的中东冲突和相关的供应中断是工业金属和黄金价格的关键上行风险。价格上涨的其他风险包括中国房地产行业在 2024 年的复苏早于预期，以及供应中断，包括贸易限制导致的供应中断。

贵金属价格指数在 2023 年上涨了 7.7%，指数的所有组成部分都在增长：与 2022 年相比，黄金上涨了 7.9%，白银上涨了 7.4%，铂金上涨了 0.5%。由于地缘政治事件和美国国债收益率下降，避险资产的吸引力不断增加，贵金属价格受到支撑。许多央行开始积极购买黄金以补充资产。仅在 2023 年 9 月至 10 月，全球央行就购买了 114.1 吨黄金，比今年的月平均购买量高出 23%。由于世界地缘政治局势越来越不稳定，可以设想，国际资产中黄金取代美元和欧元的进程可能会更加激烈。

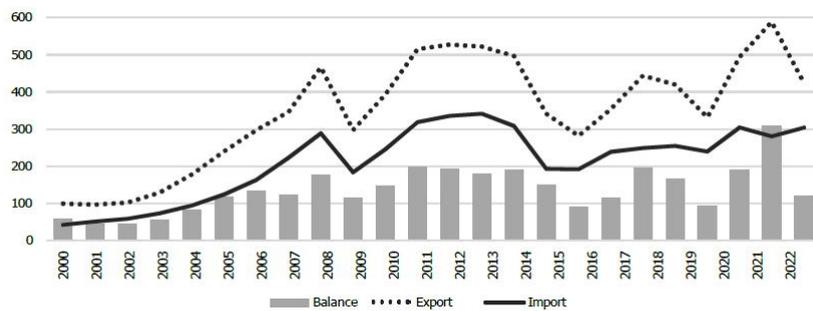
2023 年 12 月初，黄金价格历史上首次突破每盎司 2100 美元。世界银行预测，到 2024 年，黄金价格平均为每金衡盎司 1900 美元，到 2025 年，随着通胀和衰退担忧的消退，黄金价格将会下降。虽然中东冲突对黄金价格的最初影响温和，但其升级将加剧不确定性，导致风险偏好下降。

世界银行 2023 年农产品价格指数同比下降 7.7%，这主要是由于食品价格下降 9.3%。强劲的粮食收成对价格造成了压力，这抵消了与天气有关的干扰和俄罗斯退出黑海谷物倡议造成的负面影响。然而，厄尔尼诺现象的出现导致一些农产品价格大幅上涨，这些农产品主要产自常常受到这一天气现象负面影响的地区。例如，大米和可可价格达到 2008 年以来的最高水平。自中东爆发冲突以来，农产品价格上涨了约 4%，主要原因是热带商品价格上涨。随着全球形势好转，预计 2024 年粮食价格指数将下降 2%，2025 年将下降 3%。

三. 俄罗斯对外贸易主要指标

根据俄罗斯中央银行的数据，2023 年俄罗斯的对外贸易总额为 7277 亿美元，比 2022 年减少了 16.2%，贸易顺差下降了 60.4%——从 2022 年的 3030 亿美元减少到 1200 亿美元（见图 2）。

图 2 俄罗斯对外商品贸易主要指标（十亿美元）



数据来源：RF CBR 官方网站。

2023 年，俄罗斯商品出口额为 4251 亿美元，比 2022 年的同一指标低 28.3%（表 3）。在 2022 年高价值交易量创历史新高之后，2023 年上半年的出口出现了下降趋势。由于限制性措施的加强和世界商品价格的下降，2023 年第一季度的出口额与上一季度相比下降了 26.9%。在 Q2，下降速度放缓至 1.7%。与第二季度相比，在第三季度油价增长的影响下，出口额的动态有所改善，增长了 5.3%。俄罗斯的出口得到了良好的粮食收成和供应转向新市场的支持。2023 年第四季度，货物出口价值较上季度下降 2.4%。俄罗斯商品出口受到外贸限制、全球经济增长放缓背景下国际市场需求低迷以及海运问题的阻碍。

表 3 俄罗斯商品进出口（十亿美元）

	Exports			Imports		
	2022	2023	in % on previous year	2022	2023	in % on previous year
Total	592.5	425.1	71.7	255.3	285.1	111.7
Food products and agricultural raw materials	41.3	43.1	104.3	35.8	35.1	98.3
Mineral products	391.6	260.1	66.4	5.3	5.6	105.1
Chemical products, rubber	42.0	27.2	64.8	57.1	55.7	97.6
Raw leather, fur and products thereof	0.2	0.1	62.8	1.0	1.2	122.2
Wood and pulp and paper products	14.0	9.9	70.3	3.9	3.4	86.6
Textiles, textile products and footwear	1.9	1.7	93.2	15.8	19.1	121.4
Metals and metal products	70.7	60.0	84.9	19.1	19.2	100.4
Machinery, equipment, vehicles and other goods	30.8	22.9	74.5	117.5	145.8	124.1

数据来源：俄罗斯统计局。网址：<https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/osn-01-2024.pdf>

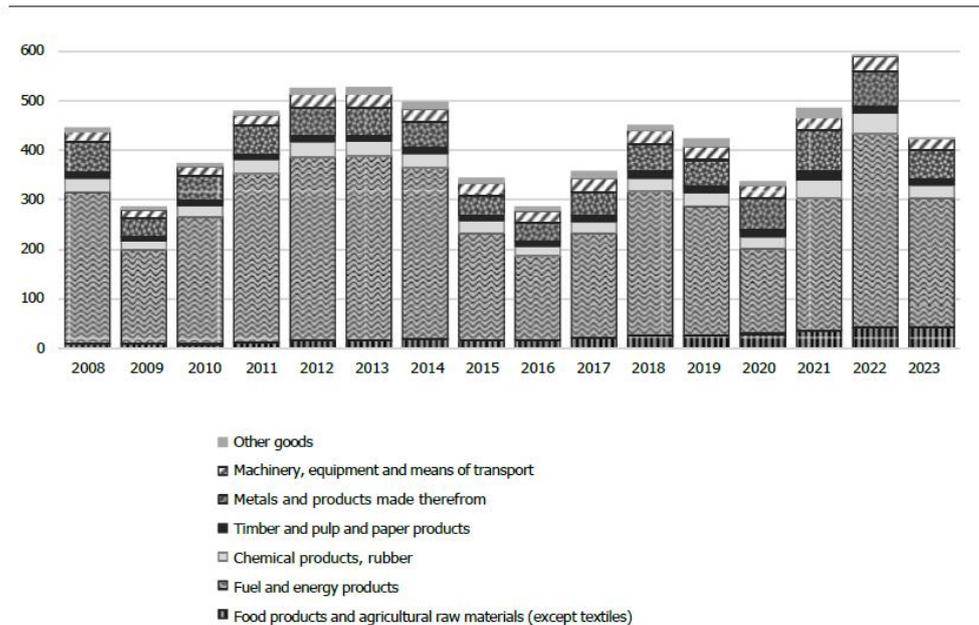
尽管受到严厉的国际制裁，但俄罗斯继续在全球原油市场上发挥着巨大作用。2023 年，它仍然是仅次于美国和沙特阿拉伯的第三大石油生产国，是仅次于美国的世界第二大石油出口国，也是世界上最大的石油净出口国。

2022 年初，欧盟将其对俄罗斯化石燃料的进口从 2022 年初每月 160 亿美元的峰值降至 2023 年底的每月 10 亿美元左右。与此同时，与 2022 年相比，2023 年俄罗斯原油出口量保持稳定，为 750 万桶/天，原油出口量略有下降，但石油产品运输量相应增加。

然而，由于世界石油价格显著下降，七国集团国家实行价格限制，以及俄罗斯原油折扣增加，俄罗斯矿物燃料出口收入在 2023 年比 2022 年下降了 33.6%，而 2022 年是国外碳氢化合物供应的最高水平。与此同时，2023 年矿物燃料出口收入与 2021 年（2670 亿美元）相当，主要是由于石油出口转向中国、印度和土耳其。

在俄罗斯出口的商品结构中，矿产品的份额从 2022 年的 66.1% 下降到 2023 年的 61.2%（图 3）。

图 3 俄罗斯出口商品动态（十亿美元）

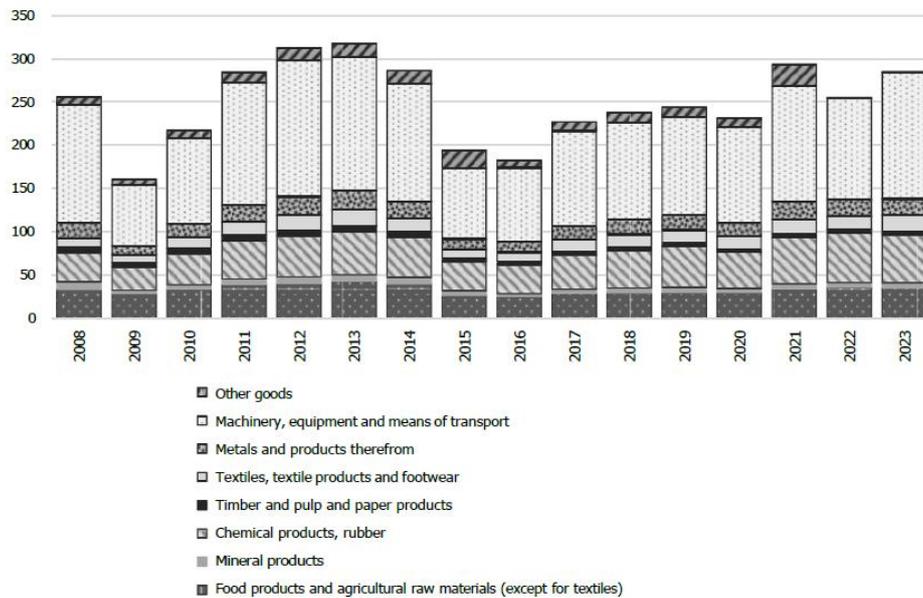


数据来源：FCS

根据俄罗斯工业和贸易部的数据，2023 年俄罗斯非资源非能源出口额（NRE）同比下降 23%，达到 1463 亿美元。在 2023 年俄罗斯出口总量下降的背景下，与 2014 年相比，NRE 在其中的份额从 28% 增加到 35%。金属产品占非资源出口的 31.4%，机械-建筑产品占 19.1%，化工产品占 10.9%，农产品占 18.8%。2021 年非商品出口额达到创纪录的 1940 亿美元。2023 年对俄罗斯的商品进口额达到 3038 亿美元，比 2022 年高出 9.9%。2023 年前 9 个月，俄罗斯进口持续复苏：2023 年 1 月至 9 月，商品进口额比 2022 年同期水平高出 16.4%。通过转向替代供应商、平行进口机制和简化货物进口的其他政府措施，进口得到了支持。自 2023 年第三季度中期以来，由于卢布走弱和经济利率上升，进口增长受到限制。在 2023 年第四季度，进口货物的价值同比下降了 5.8%。

在商品类别中，对 2023 年进口增长贡献最大的是机械、设备和车辆，以及纺织品、纺织产品和鞋类（图 4）。

图 4 俄罗斯进口商品动态（十亿美元）



数据来源：FCS

四. 俄罗斯对外贸易的区域格局

2023年，亚洲国家仍然是俄罗斯的主要贸易伙伴。根据联邦海关总署的数据，它们在出口中的份额从2022年的49.1%增加到2023年的72.1%，进口份额从56.9%增加到65.9%。与欧洲国家的贸易额继续下降：它们在俄罗斯商品出口总额中的份额从44.9%下降到20%，在俄罗斯进口总额中的份额从35.1%下降到27.6%。俄罗斯对欧盟国家的商品进口下降了75%，欧洲对俄罗斯的商品供应下降了30%。

2023年第一季度，中国首次超过欧盟成为俄罗斯的主要贸易伙伴：与中国的贸易占俄罗斯对外贸易的30.7%以上，而与欧盟的贸易仅占19%左右。欧盟实施的新制裁强化了这一趋势：2023年，中国的份额增加到32.9%，而欧盟的份额减少到13.2%。

根据欧盟统计局的数据，在2022年2月至2023年12月期间，俄罗斯向欧盟进口的商品价值下降了82%，而欧洲向俄罗斯出口的商品价值下降了61%。这些事态发展导致欧盟对俄罗斯的贸易逆差在2022年3月达到186亿欧元的峰值，在2023年12月下降到8亿欧元。

俄罗斯在欧洲商品出口中的份额从2022年2月的3.8%下降到2023年12月的1.4%。同期，欧洲进口商品中俄罗斯的份额从9.5%下降到1.9%。

对2023年欧洲统计数据的分析显示，欧盟继续从俄罗斯购买石油、石油产品和天然气（291亿欧元），以及黑色金属、镍、铝、铂族金属、化肥、无机化工产品（包括核燃料、氨等）。

欧盟还向俄罗斯出口了多种产品。按价值计算，2021年第一季度出口到俄罗斯的最大产品类别是机械和设备、车辆、药品、电气设备和塑料。在2021年第一季度至2023年第三季度期间，这五类商品中的四类的出口大幅下降，只有药品除外，药品在2022年第四季度达到峰值28.94亿欧元后，在2023年第四季度降至20.99亿欧元（表4）。

表4 欧盟对俄罗斯的出口（百万欧元）

Commodity groups	2021				2022				2023			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Machinery and equipment	4479	5113	4910	4968	3468	2700	1862	1810	1766	1320	1080	888
Means of transport	2411	2329	1990	2208	1351	191	314	364	257	237	126	112
Pharmaceuticals	1964	1788	1947	2310	2257	1994	2722	2894	2575	1981	2015	2099
Electrical equipment	1684	1844	1882	2169	1307	449	511	586	371	219	212	216
Plastics	952	1099	1156	1164	983	625	534	510	378	381	372	315

数据来源：欧统局（在线数据代码：DS-059322）。

2023年，西方对俄罗斯的制裁压力加剧，迫使俄罗斯寻找新的互动模式，扩大贸易伙伴的地理范围。发展金砖国家、独联体、欧亚经济联盟内部的合作正成为重要的关注领域。

中国仍然是俄罗斯联邦的主要贸易伙伴。在全球经济面临挑战的背景下，俄罗斯和中国继续增加双边贸易。根据中华人民共和国海关总署的数据，2023年两国贸易额总计2400亿美元，同比增长26.3%。这意味着两国提前实现了2019年设定的目标：到2024年将双边贸易额增至2000亿美元。

中国与俄罗斯的贸易增长率明显高于与许多其他主要贸易伙伴的贸易增长率，包括欧盟（-7.6%）和美国（-12.2%）。当下俄罗斯在中国所有对外贸易伙伴中排名第四。

俄罗斯对中国的出口增长了12.7%，达1291.4亿美元。2023年，矿产品是俄罗斯商品供应的基础，占俄罗斯对中国出口总额的76.7%。俄罗斯已超过沙特阿拉伯，成为中国最大的石油供应国；俄罗斯在管道天然气和煤炭供应方面排名第二，在液化天然气供应方面排名第三，仅次于澳大利亚和卡塔尔。

2023年，俄罗斯向中国出口了1.07亿吨原油，比2022年增长了24%。运输价值达606亿美元，比2022年增长了2.9%。

天然气贸易正在迅速扩大。截至2023年底，通过“西伯利亚力量”（Power of Siberia）管道向中国出口的天然气总量为227亿立方米。这比俄罗斯天然气工业股份公司的合同义务高出7亿立方米，是2022年的1.5倍。

俄罗斯对中国的非能源出口也在增长。2023年中国对俄罗斯食品的购买量增加了44.1%。与2022年相比，俄罗斯谷物产品的出口增长了3.8倍。谷物产品出口增长的主要驱动因素是油菜（增长17倍）、大麦（6倍）、亚麻籽（2倍）和油饼（2倍），豌豆也在陆续上市。

中俄签署了大量可延续十年以上的农业项目协议，为保持双边合作潜力提供了保障。15年来，从俄罗斯向中国供应猪肉首次成为可能。此外，关于向中国供应小麦和大麦、黑麦粉、粗面粉、动物饲料和乳制品的谈判已进入最后阶段。

俄罗斯化工产品的交付量增长了21%。无机化工产品出口增长21.4%，有机化合物增长一倍多，化肥增长25.9%，单宁酸物质增长46%。

2023年，俄罗斯从中国进口的商品增长了46.9%，达到1109.7亿美元。这主要是由于中国汽车和零部件的供应大幅增加，几乎增加了7倍，占2023年俄罗斯从中国进口商品总额的10.5%（2022年为2.2%）。此外，各种中国设备、智能手机和电脑的供应也有所增加。

与2022年相比，2023年俄罗斯对中国的贸易顺差大约减少了一半，减至181.7亿美元。

在相互结算中，两国几乎完全改用本国货币——超过90%的支付是用卢布和人民币进行的。根据俄罗斯银行的数据，2023年12月，在俄罗斯外贸交易总额中，人民币在出口收入中的份额从2022年12月的15.6%上升到35.8%，在进口支付中的份额从23%上升到37.0%。卢布交易占出口收入的35.7%（2022年12月为34.4%），进口结算从27.2%增长到31.7%。

贸易增长的主要制约因素包括俄罗斯远东地区的物流和边境基础设施，即管道、港口、铁路和公路的容量，以及有限的过境点数量。然而，双方都有扩大合作的明确政治意愿。

2022年，印度取代欧洲成为俄罗斯海上原油的主要买家，其购买量增加了16倍。在新德里的炼油厂加工后，俄罗斯原油的石油产品被成功转售给西方国家，获得了可观的利润。俄罗斯的石油出口迅速超过了300亿美元的双边贸易目标，这一目标来源于俄罗斯总统弗拉基米尔·普京（Vladimir Putin）和印度总理纳伦德拉·莫迪（Narendra Modi）在2019年达成的协议，原定需要到2025年才能达成。2022年，双边贸易额达到创纪录的436亿美元，使俄罗斯在印度主要贸易伙伴中的排名从第25位升至第7位。

2023年，俄罗斯和印度之间的相互贸易继续保持高增长率。根据印度商业和工业部的数据，2023年的两国贸易总额达到649亿美元，比2022年增长75.9%。

俄罗斯对印度的出口额增至699亿美元，而2022年仅为340亿美元，这主要是由于印度从俄罗斯的原油购买量增加了96.2%。因此，在俄罗斯对印度出口的结构中，矿产品的份额占88.2%（2022年为80.5%）。俄罗斯对印度的食品供应增长了12.5%，化学产品增长了25%，金属和金属产品增长了80%。

2023年，俄罗斯进口印度商品总额达41亿美元，同比增长39.3%。在印度向俄罗斯的供应结构中，最重要的商品类别是化工产品（主要是药品），占从

印度进口的货物总值的 33%，另有机械和设备（24%），食品（21%），金属和金属制品（13%）。这些商品类别在 2023 年的出货量显著增长。

两国贸易中的一个重要问题是印度的贸易逆差：2023 年，印度的贸易逆差几乎翻了一番，达到 609 亿美元（2022 年为 340 亿美元）。尽管双方对印度向俄罗斯的出口增长感兴趣，但其数量仍然很低。其中一个原因是，印度出口商担心第三国制裁，不敢将有需求的电子产品和设备等商品带到俄罗斯。

然而，双方继续发展贸易关系。大幅扩大合作领域的机会正在出现，印度与欧亚经济联盟（EAEU）正在就《自由贸易协定》进行讨论，南北运输走廊（North-South transport corridor）和金奈符拉迪沃斯托克运输走廊（Chennai-Vladivostok transport corridor）项目正处于审批的最后阶段。未来几年，物流联系的改善将进一步促进相互贸易。近年来，俄罗斯与巴西的贸易关系也发生了重大变化。2022 年，双边贸易额达到创纪录的 98 亿美元，比前一年增长 35%。俄罗斯从巴西的商品进口增长了 25%，达到 19 亿美元，而俄罗斯对巴西的出口增长了 38%，达到 79 亿美元。俄罗斯的贸易差额为正 60 亿美元。

2023 年，两国之间的贸易额比 2022 年增长了 15.5%，达到 113 亿美元。与此同时，俄罗斯商品出口激增 27.4%，达到 100 亿美元，而俄罗斯从巴西的商品进口下降了 31.9%，达到 13 亿美元。

巴西主要向俄罗斯供应农工业产品。2023 年，大豆是俄罗斯从巴西主要的进口商品，占俄罗斯从巴西进口商品总额的 54.9%。肉类是俄罗斯进口的第二大商品，占 22.7%。咖啡是俄罗斯从巴西进口的第三大商品，占 9.8%。

巴西主要从俄罗斯购买中质和重质馏分油，占 2023 年俄罗斯出口总额的 45.2%（2022 年为 1.3%），另有化肥占 35.5%（2022 年为 71.4%）。小麦和麦斯林占俄罗斯出口总额的 2.3%（2022 年为 1.3%）。

西方对俄罗斯实施的制裁改变了全球贸易流向，使土耳其成为俄罗斯的主要贸易伙伴之一，土耳其遵守联合国对俄罗斯的制裁，但拒绝加入美国和欧盟实施的单边制裁。由于土耳其经济正在经历一段困难时期，与俄罗斯的关系提供了将负面经济趋势最小化的可能性。因此，土耳其已成为来自世界各地（包括美国和欧洲国家）的货物流通的关键中转枢纽。2023 年，与前一年相比，俄罗斯与土耳其的双边贸易额几乎翻了一倍，达到 682 亿美元（2022 年为 347 亿美元）。

然而，美国试图阻止西方制造的“军民两用”产品再出口到俄罗斯，这成为俄土经贸关系进一步发展的重大障碍。例如，华盛顿对 16 家向俄罗斯提供技术和设备的土耳其公司实施制裁，以规避现有的限制措施。

2023 年 3 月，在与西方进行密集磋商后，土耳其暂停向俄罗斯再出口受制裁商品。根据土耳其统计局的数据，与 2022 年相比，2023 年俄罗斯与土耳其的贸易额下降了 17.1%，降至 565 亿美元。这是由于俄罗斯出口减少了 22.5%

（2022 年增长了 2 倍多），而俄罗斯进口土耳其商品增长了 16.9%（2022 年进口土耳其商品增长了 61.8%）。需要指出的是，俄罗斯对土耳其商品供应的减少不仅可以用西方潜在制裁的威胁来解释，也可以用土耳其自身相对困难的经济形势来解释。

传统上，能源出口是俄罗斯向土耳其供应的基础。俄罗斯还出口粮食、铜和铜制品、宝石和贵金属以及珍珠。从土耳其的进口，一方面是来自欧盟的次级制裁货物的再出口，另一方面是土耳其生产的产品。俄罗斯购买食品和饮料、锅炉、机械和机械装置、水果和坚果、塑料和塑料制品、电气机械和设备以及有机化学品。

2023 年，俄罗斯与独联体国家的对外贸易额比上一年增长 6.9%（达 940 亿美元），其中出口增长 1.2%（达 590 亿美元），进口增长 18.1%（达 350 亿美元）。这些国家占俄罗斯贸易总额的 14.5%。

在俄罗斯与后苏联国家的贸易中，俄罗斯卢布已成为主要货币，占进出口交易的 80% 以上。国家货币被用来支付进口。来自独联体国家的货物不需要缴纳关税，这有助于在简化的计划下开展贸易业务，对企业和消费者都有利。白俄罗斯和哈萨克斯坦在俄罗斯与独联体国家的对外贸易中占主要份额。

2023 年，白俄罗斯和俄罗斯之间的双边贸易额增长了 6%，达到 530 亿美元。俄罗斯向白俄罗斯供应黑色金属，管道和轴承，铁路机车和各种机器，轧制铝制品和粮食。白俄罗斯向俄罗斯出口化工产品和农业机械、药品、牛奶和奶制品。

在亚洲近邻国家中，哈萨克斯坦仍是俄罗斯的主要贸易伙伴。2023 年，两国之间的对外贸易总额为 259.8 亿美元，比 2022 年减少了 3.7%，因此，俄罗斯多年来首次失去了与哈萨克斯坦贸易的领先地位，让位于中国。哈萨克斯坦从俄罗斯的商品进口下降了 9.4%，而哈萨克斯坦对俄罗斯的商品出口增长 7.7%。

五. 俄罗斯对外贸易法规

为了防止国内市场上某些商品的短缺，同时抑制价格增长，俄罗斯政府在过去两年中在海关和关税监管领域采取了一系列广泛的措施。

1. 关税条例

出口关税

2022 年，原油和石油产品的出口关税税率是根据俄罗斯政府 2013 年 3 月 29 日第 276 号法令“关于原油和某些类别的石油衍生商品的出口关税税率的计算”批准的方法来核算的（表 5）。

表 5 2022-2023 年原油及石油产品出口税率（美元/吨）

	Crude oil	Petroleum products	
		Light oil products	Dark oil products
2022			
January 1	46.7	14.0	46.7
February 1	47.7	14.3	47.7
March 1	58.3	17.4	58.3
April 1	61.2	18.3	61.2
May 1	49.6	14.8	49.6
June 1	44.8	13.4	44.8
July 1	55.2	16.5	55.2
August 1	53.0	15.9	53.0
September 1	52.0	15.6	52.0
October 1	44.4	13.3	44.4
November 1	42.7	12.8	42.7
December 1	43.3	12.9	43.3
2023			
January 1	16.7	5.0	16.7
February 1	12.8	3.8	12.8

	Crude oil	Petroleum products	
		Light oil products	Dark oil products
March 1	14.2	4.2	14.2
April 1	14.3	4.2	14.3
May 1	14.4	4.3	14.4
June 1	16.2	4.8	16.2
July 1	15.6	4.6	15.6
August 1	16.9	5.0	16.9
September 1	21.4	6.4	21.4
October 1	23.9	7.1	23.9
November 1	26.2	7.8	26.2
December 1	24.7	7.4	24.7

数据来源：俄罗斯经济发展部数据。

自 2015 年以来，原油和石油产品的出口关税逐步降低，同时矿产开采税（MET）相应增加。这一策略的一个重要后果是国内油价上涨。由于石油行业实施了 10 年的税收政策，从 2024 年 1 月起，原油和石油产品的出口关税将被取消，但天然气的出口关税将被保留。

俄罗斯政府第 2023 年 8 月 31 日第 1418 号法令延长了从俄罗斯出口到 EAEU 以外的葵花油的关税税率的有效期。新的申请期为 2023 年 9 月 1 日至 2024 年 8 月 31 日。葵花油的出口关税税率将保持不变，计算时将考虑每吨 82,500 卢布的基本出口价格。

2023 年 9 月 21 日第 1538 号俄罗斯政府法令规定，从 2023 年 10 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，俄罗斯将对与卢布汇率挂钩的多种产品征收灵活的出口关税。根据本国货币的汇率，关税将从 4% 到 7% 不等。因此，在 80-85 卢布兑 1 美元的汇率下，汇率将为 4%，在 85-90 卢布兑 1 美元的汇率下，汇率将为 4.5%，在 90-95 卢布兑 1 美元的汇率下，汇率将为 5.5%，在 95 卢布兑 1 美元的

汇率下，汇率将超过 7%。在每一美元兑换 80 卢布或更低时，它将为零。新的关税不适用于石油、天然气、谷物和木材；因此，最大的支付者将是矿业公司、黑色或有色金属、贵金属、煤炭、化肥的出口上（对于化肥，汇率超过 80 卢布兑 1 美元，出口税率将从目前的 7% 增加到 10%）。因此，2023 年 11 月，含氮矿物或化学肥料的关税为 10%，但不低于每吨 1100 卢布；对于磷酸盐和多成分肥料关税为 10%，但不低于每吨 2100 卢布；钾肥关税同样为 10%，但不低于每吨 1800 卢布。

2023 年 12 月 19 日，经济发展和一体化政府委员会海关关税和非关税条例小组委员会会议的《对外贸易保护措施议定书》将依赖于进口关键部件的商品以及某些高科技商品从汇率出口税范围中删除。因此，药品和制药物质、化学产品、家用金属产品、钻孔工具、压制和其他工具、棉花糖、大豆蛋白和其他产品将不征收关税。

2023 年 12 月 14 日第 2150 号俄罗斯政府法令规定，对出口到 EAEU 以外的某些类型的矿物肥料实行零出口关税。

2022 年 12 月 28 日第 2484 号俄罗斯政府法令将某些类型木材的出口关税上调有效期延长至 2025 年 12 月 31 日。该决定将有可能限制以锯材为幌子的未加工木材的出口，刺激俄罗斯深加工木材的生产，并降低木材制成的建筑材料的价格。

进口关税

2023 年 7 月 20 日第 1173 号俄罗斯政府法令提高了进口关税的税率：

首先是对于来自不友好国家的葡萄酒——进口关税从 12.5% 增加到 20%，且不低于 1.5 美元/升；其次，将纯化甘油的关税从 5% 上调到 35%。以及对来自不友好国家的胶合板征收 50% 的进口关税，对聚氨酯建筑部件征收 35% 的进口关税。

2023 年 8 月 12 日俄罗斯政府第 1328 号法令制定了一份优先活动清单，在该清单框架内，无需缴纳关税即可将设备和材料出口到俄罗斯，包括体育、休闲和娱乐领域。特别是与体育设施、文化和娱乐公园以及主题公园有关的活动。

关税配额

海关关税和非关税条例小组委员会批准从 2023 年 12 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日实行 60 万吨的废料出口配额。

2023 年 8 月 31 日俄罗斯政府第 1418 号法令将从 DNR、LNR、Zaporozhye 和 Kherson 各州出口葵花油和葵花籽的关税配额延长至 2023 年 12 月 31 日。

2. 进口禁令和限制

2023 年 3 月 18 日俄罗斯政府第 420 号法令规定，在 2023 年 3 月 20 日至 8 月 31 日期间，除某些例外情况外，暂时禁止出口油菜籽。

2023年5月27日俄罗斯政府第833号法令规定，在2023年12月31日之前，除某些例外情况外，暂时禁止出口民用和军用膛线火器的子弹，以及某些口径膛线火器的弹壳。

2023年6月26日俄罗斯政府第1034号法令提供了2023年10月1日至12月31日期间可能对不友好国家实施进口数量限制的商品清单。这些商品是土豆，小麦，黑麦，大麦，玉米，大豆，油菜籽，向日葵和甜菜的种子。

根据2023年7月20日俄罗斯政府第1173号法令，在2023年底之前，禁止进口来自不友好国家的成品鱼类产品和海鲜产品。

2023年7月28日俄罗斯政府第1222号法令规定，从2023年7月29日至12月31日（含），临时禁止出口大米和米粒。

2023年8月25日俄罗斯政府第1382号法令规定，在2023年9月1日至2024年2月29日期间，除某些例外情况外，暂时禁止出口油菜籽。

2023年9月18日俄罗斯第693号总统行政命令将俄罗斯食品禁运延长至2024年，禁止从实施或支持反俄制裁的国家运送产品。

2023年9月21日俄罗斯政府第1537号法令暂时禁止出口汽油，包括在交易所拍卖中购买的汽油，以稳定燃料市场的局势。

2023年10月31日俄罗斯政府1824号法令规定，从2023年11月1日至2024年4月30日，俄罗斯暂时禁止出口贵金属原料和废料。

2023年11月15日俄罗斯政府第1920号法令解除了对国外汽油供应的禁令。

2023年11月21日俄罗斯政府第1943号法令解除了夏季柴油出口禁令。

2023年10月10日俄罗斯政府第1660号法令将禁止从不友好国家进口某些类型的农产品、原材料和食品的禁令延长至2024年底。

国家支持

2023年，俄罗斯启动了一项针对外国经济活动参与者的新的国家支持计划。如果由于俄罗斯境外的立法或行政措施而未能交付产品，俄罗斯进口商可以获得保险，包括针对进口合同下不退款风险的保险。

在关键进口保险计划的框架内，俄罗斯出口信贷和投资保险局（JSC EXIAR）为交付关键进口产品（货物、工程、服务、知识产权成果清单由俄罗斯联邦政府第3456-r号法令于2022年11月15日批准）的进口信贷提供保险，以防范商业和政治风险。

2023年7月4日俄罗斯政府第1787-r号法令极大地扩展了由国家担保提供进口保险支持的关键进口货物清单。

2023年11月2日俄罗斯政府的第3090-R号法令规定了国家保险支持的关键进口货物清单。

海关关税和非关税条例小组委员会关于2024年保护国内市场的决定

2023年11月底，经济发展和一体化政府委员会关税和非关税条例、外贸保护措施小组委员会通过了多项决定，以保护国内市场和扩大供应。

特别是，农业部和经济发展部的提议得到支持，即为俄罗斯境外向非EAEU成员国出口的基本谷物（小麦、大麦、玉米、黑麦）设立2400万吨的关税配额。计划配额有效期为2024年2月15日至6月30日。

农业部的倡议也得到了支持，即在2023年12月1日至2024年5月31日（含）的6个月内，暂时禁止出口硬粒小麦。这项措施旨在确保粮食安全，抑制国内市场上粮食加工产品的消费价格。

小组委员会批准对若干种类的鸡肉实施关税宽减。因此，计划在2024年对多达160,000吨的鸡肉供应免征进口关税。这一决定旨在通过增加国内市场供应，稳定禽类产品市场价格。

此外，小组委员会批准了工业和贸易部的倡议，即在2024年1月1日至6月30日期间引入废料出口配额。60万吨的配额规模保持不变，配额内关税为5%，但不得低于每吨15欧元。配额外关税也将保持5%不变，但不低于290欧元/吨。延长现有措施将有助于支撑价格，并为钢铁行业的国内企业提供战略原材料。

本文原题为“Russian Economy in 2023: Trends and Outlook”。作者为Volovik N.P.，他是盖达尔研究所对外经济活动部主任，同时是IAES RANEPА世界贸易研究部高级研究员。本文于2024年9月由盖达尔研究所出版社出版。[单击此处可以访问原文链接。](#)

制裁背景下的俄罗斯中小企业

Gaidar Institute Publishers Moscow/文 廖世伟/编译

导读：《俄罗斯经济：趋势与展望》评估报告自 1991 年由盖达尔研究所发布。这是第 45 期。该出版物详细分析了俄罗斯经济的主要趋势以及全球社会和经济发展趋势。该报告包含五大部分，突出了俄罗斯经济发展的不同方面，从而能够在较长时期内监测正在发生的事件的各个角度：货币和预算领域；金融市场和机构；实体经济；社会领域；制度变迁。编译如下：

《俄罗斯经济：趋势与展望》评估报告自 1991 年由盖达尔研究所发布。这是第 45 期。该出版物详细分析了俄罗斯经济的主要趋势以及全球社会和经济发展趋势。该报告包含五大部分，突出了俄罗斯经济发展的不同方面，从而能够在较长时期内监测正在发生的事件的各个角度：货币和预算领域；金融市场和机构；实体经济；社会领域；制度变迁。这篇报告使用了大量的统计数据，形成了原始计算的基础，并配有众多图表以支持结论。

3.5.制裁背景下的俄罗斯中小企业

2022 年制裁危机导致俄罗斯经济发生了一系列结构性变化：与不友好国家公司的长期合作关系被切断；供应链受到破坏；材料、组件和技术的进口受到限制，其中有些在友好国家没有类似产品；金融交易等的复杂化。然而，早在 2023 年，俄罗斯经济就表现出积极的动态（家庭收入和投资增长），这有助于改善中小企业部门的状况，因为对其商品和服务的需求，尤其是在酒店、贸易和娱乐领域，正在增长。

制裁对俄罗斯企业，包括中小企业的影​​响，取决于它们在全球生产链和世界贸易中的参与程度，以及所使用的技术。与前几次危机不同的是，此次制裁危机对竞争力更强、技术更先进的公司造成了最负面的影响。同时，在外国公司撤出俄罗斯市场之后，国内需求的增加、平行进口和一些利基市场的清理为发展大众服务企业创造了先决条件，而政府则通过多种手段刺激制造业部门与中小企业信息技术的增长。

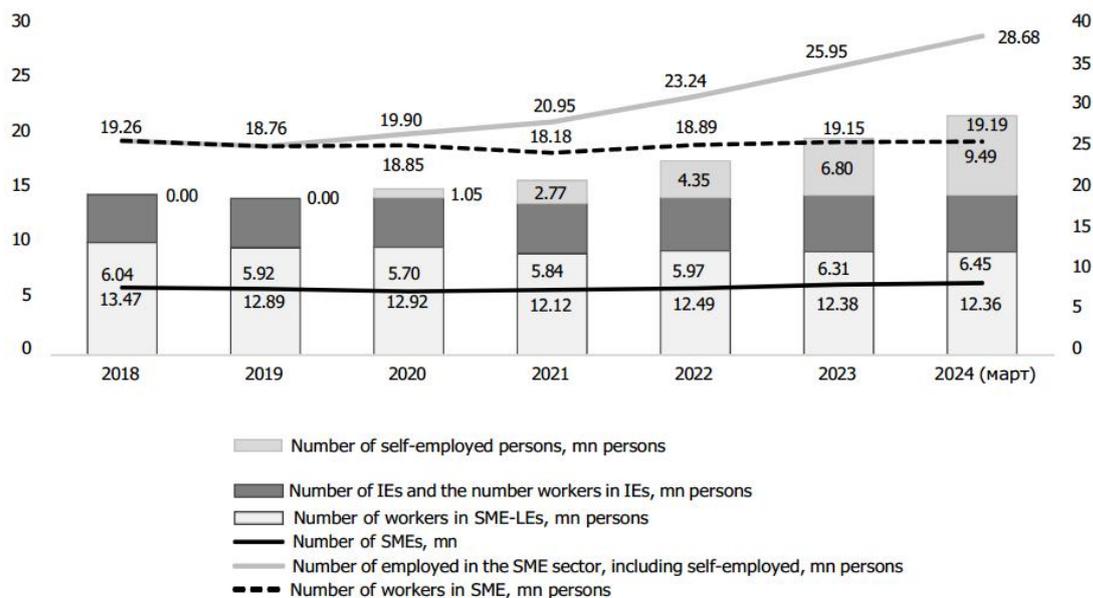
制裁压力和不确定性增加导致商业情绪急剧恶化，商业活动下降。然而，企业能够迅速适应新的环境，到 2023 年第二季度，悲观企业家的比例显著下降，商业活动开始回升。

在制裁的负面影响中，中小型制造企业最常提到的问题包括：国内市场原材料、用品和零部件价格上涨；原材料、供应品和零部件的进口问题；物流问题；设备的进口、维护和修理问题；俄罗斯消费者的需求减少；与汇率波动相关的风险增加。与大公司相比，中小型公司对技术进口、物流、与外国合作伙伴关系破裂、金融交易困难、国外需求减少等相关问题的感知，明显没有大企业那么强烈。

中小企业数量的动态变化

截至 2023 年底，中小企业统一登记册包括 630 万家公司，比截至 2022 年 12 月的数量高出 5.7%（不包括新领土，增幅为 2.16%），比 2019 年 12 月的数字高出 6.5%（见图 17）。微型企业的数量增长最快，增长了 5.9%（不包括新领土，增幅为 4.1%），与 2019 相比增长了 6.5%（不包括新领土，增幅为 4.9%），而小型企业的数量与 2022 年相比仅增长了 0.9%，与 2019 相比下降了 4.5%。小型企业数量下降的原因可归因于不确定的经济形势，以及一些企业家移居国外（特别是在哈萨克斯坦、格鲁吉亚、亚美尼亚和土耳其，注册公司的数量急剧增加）。微型企业数量的增长与个体经营者数量(IEs)的增加有关，这些企业往往是为了降低税负而取代法人实体 (LEs) 而成立的，同时随着一些市场细分领域在外资企业撤出后被释放，新企业的数量也有所增加。与 2022 年相比，新成立的中小企业数量有所增加，但略低于疫情前的水平。中型企业数量的增加是由于企业因业绩指标降低而从大企业类别转型，以及为了获取税收和其他优惠。

图 17. 2018 年至 2024 年俄罗斯中小企业部门主要指标的动态



资料来源：中小企业主体统一登记册。网址：<https://ofd.nalog.ru/>

在中小企业结构中，法人实体与个体经营者的比例向后者倾斜，因为 2023 年个体经营者的数量比 2022 年增加了 9.9%，比 2019 增加了 18.7%，而法人实体的数量分别减少了 0.95% 和 9.9%。法人实体数量的减少可能会进一步降低企业扩张的机会，因为个体经营者通常不专注于扩大业务规模。

与 2019 相比，2023 年中小企业数量增长最快的是卡尔梅克（94.4%）、车臣（50.8%）、达吉斯坦（36.7%）、图瓦（26.5%）和印古什（24.2%），这些国家的低基数与通过邻国平行进口的新机会相结合。此外，列宁格勒（23.5%）和莫斯科（22.6%）州也表现出显著增长，得益于靠近主要城市群而推动的在线贸易。中小企业数量减少最多的是与不友好国家接壤的地区：普斯科夫州（-

10.2%) 和布良斯克州 (-7.9%)，以及受与欧盟断绝关系和外国投资者撤离影响的地区：沃洛格达州 (-9.9%)、阿尔汉格尔斯克州 (-9.7%)、科米州 (-9.5%)、阿斯特拉罕州 (-8.4%)。

中小企业的就业动态

2023 年，中小企业（不包括不被视为中小企业的自雇人员）的平均员工人数比 2022 年高出 1.37%，比 2019 年高出 2.07%。同时，虽然个体经营者的指标分别上升了 5.9% 和 15.3%，但法人实体的指标却下降了 0.94% 和 3.98%。法人实体就业人数的下降与经济普遍存在的人员短缺问题有关，以及企业希望减少社保基金的支出，为此，一些雇员可能被转入自营职业者。到 2023 年底，在法人实体的现有雇员中，约 425,000 人（即 2.8%）同时为自雇者，约 5% 为个体经营者，而在个体经营者雇用的人员中，这两个类别分别占 2.12% 和 2.38%。这两个类别之间存在轻微重叠，因此也观察到重复计算的情况。

已登记其身份并适用特殊税收制度“自雇税”的自雇者人数继续稳步增长。到 2023 年底，该指标上升了 39%，达到 930 万人。自雇者的收入在过去一年中增长了 48%，达到 1.4 万亿卢布。自雇者人数的急剧增长解释了中小企业部门就业的总体增长，俄罗斯经济发展部在国家项目“中小型企业和支持个人创业倡议”的报告框架内记录了这一增长。同时，自雇者的主要活动领域是：修理和建筑（672,100 人，占自雇税纳税人总数的 7.2%）；信息技术和服务（662,700 人，占 7.1%）；机动车运输和修理：司机、汽车维修工等（556,400 人，占 6%）；美容美发（345,900 万人，占 3.71%）；家庭服务（202,500 人，占 2.2%）；培训（194,900 人，2.1%）；房地产租赁（178,900 人，约占 2%）（表 20）。

表 20：2023 年俄罗斯联邦税务局界定的自雇活动领域

Sphere of activity	Number of self-employed, persons	Share in the total number of self-employed, %
Repairs	672 094	7.2
Auto	556 452	5.96
IT-sphere	417 281	4.47
Beauty	345 931	3.71
Information services	253 036	2.71
Other	224 315	2.4
Home	202 593	2.17
Do it yourself	201 148	2.15
Training	194 946	2.09
Trade	194 695	2.09

随着外国品牌的撤出，越来越多的俄罗斯人希望自己创业或注册成为自雇者身份。在过去 15 年中，俄罗斯企业家的比例翻了一番，从 4% 增加到 8%；92% 的受访者对企业家持积极态度，而在 18 至 24 岁年轻人中这一比例高达

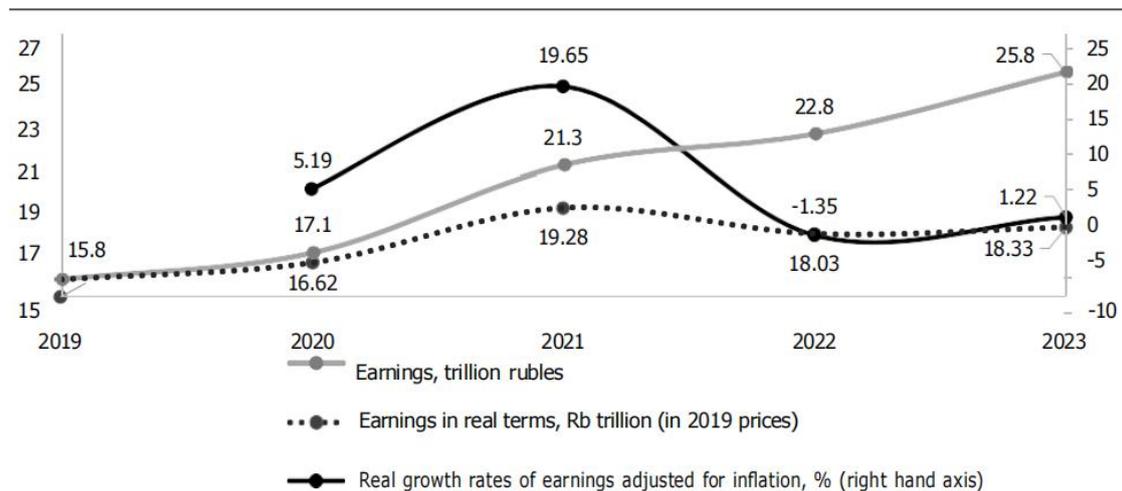
99%，这总体上表明了俄罗斯对于创业活动有着积极的认可度，并且显示出俄罗斯潜在的企业家人数有增长的趋势。

中小企业营业额

几乎在整个 2023 年期间，“销售”作为中小企业活动指数 RSBI 的一个组成部分，一直处于下滑区域（数值低于 50 点），这反映了企业家的悲观情绪。参与调查的中小企业中，约 27% 预计未来期间收入会减少，23% 较为乐观，预计营业额会增长。去年 10 月，30% 的中小企业收入减少，20% 的中小企业收入增加。鉴于不确定的经济形势和俄罗斯银行的高基准利率的情况下，企业家担心需求会下降。尽管民众的信用度在提高，但由于消费贷款和抵押贷款的高利率，限制了中小企业产品和服务需求扩大的可能性。

根据经济发展部的数据，2023 年中小企业的总收益比 2022 年增加了 13% 以上，至 25.8 万亿卢布（图 18）。按实际价值计算，12023 年的收入增长了 1.22%（18.33 万亿卢布），比 2019 年增长了 16%。

图 18: 2019-2023 年俄罗斯中小企业收入动态（按通胀调整）



资料来源：俄罗斯经济发展部。

根据俄联邦国家统计局（Rosstat）的数据，2023 年，小型企业（不包括微型企业）的总营业额，在不考虑通货膨胀因素的情况下，与 2022 年相比增长了 15.2%，与 2019 年相比增长了 23.5%。只有从事金融和保险活动的小型企业的总营业额有所下降（与 2022 年相比下降了 29.4%）。营业额增长最快的是以下领域的公司：教育（与 2022 年相比增长 41.8%）、采矿（34.1%）、文化、体育、休闲和娱乐活动（32.6%）、信息和通信活动（25.3%）以及制造业（23.9%）。从事贸易、汽车修理的企业营业额增长 11.8%。在限制出国旅游的情况下，由于居民收入的增长，各种旅游和娱乐服务的消费明显增加。国家大力支持的信息活动随着数字经济的发展而增加。制造业企业在国内需求增加和进口替代计划的背景下不断增长。增长最快的子行业之一是专业科学和技术活

动，由于需要在进口替代框架内开发新商品、服务、寻找新市场和其他相关活动，该行业在 2023 年增长了 2.1 倍。

小型企业的营业额减少出现在受外资撤退影响的地区：阿尔汉格尔斯克州（-8.0%）、涅涅茨自治区（-3.5%）、普斯科夫州（-0.67%）。增长率最高的是东部的阿穆尔州（56.3%）、图瓦共和国（44.9%）、克麦罗沃州（41.9%）以及乌德穆尔特共和国（36.3%）和利佩茨克州（34.8%）。

根据中小企业公司的数据，2023 年，8000 名自营职业者根据联邦法律第 223-FZ 向大型国有公司提供了价值 72 亿卢布的商品和服务，这一数字比 2022 年高出两倍多。政府采购中占比最大的是金融服务和保险（18.3%），广告和市场研究服务（13.8%），创意、艺术和娱乐服务（7.8%），科学和技术服务（7.1%）。扩大从中小企业采购 25% 的特别配额，促进了大型国有企业供应商中自营职业者人数的增加。

中小企业出口

中小企业在进入外国市场方面变得更加积极。根据俄罗斯出口中心的数据，2023 年向国外出口产品的中小型公司数量从 2022 年的 6.1 万家和 2021 年的 5.3 万家增加到 8.3 万家。在 2020 年至 2023 年期间，这一数字增加了 60%。出口企业数量的增长既得益于俄罗斯政府改善边境通关基础设施和减轻外贸行政负担的举措，另一方面也得益于俄罗斯的 Ozon（俄罗斯的电子商务平台）或中国的阿里巴巴等数字交易平台提供的机遇。

根据云服务“我的仓库”（My Warehouse）的数据，2023 年，从事外贸活动的中小企业营业额较 2022 年增长了 23%，这可能与平行进口机制的授权有直接关系。

根据 NAFI 和 PSB4 对企业家进行的调查结果，2023 年向中国供应商品、服务和零部件的中小企业的份额比 2020 年翻了一番（从 10% 增加到 21%）。中小企业的其他主要出口目的地是白俄罗斯（份额从 33% 增至 36%）、哈萨克斯坦（份额从 43% 降至 41%）、亚美尼亚（份额从 13% 降至 10%）。

向中小企业提供贷款

俄罗斯银行估计，中小企业贷款市场在制裁危机期间比在疫情期间恢复得更快。截至 2023 年底，中小企业贷款组合较 2022 年增长超过 28%。中小企业贷款的主要驱动因素是政府支持计划，包括优惠贷款。大约有 10 万家中小企业在“中小企业创业”项目下获得了超过 1.5 万亿卢布的优惠贷款。

2023 年，中小企业获得了总计 15.9 万亿卢布的贷款，比 2022 年增加了 39%。在 2023 年发放的贷款总量结构中，最大份额的贷款发放给了从事以下类型活动的公司和个体经营者：批发和零售业（29.4%），建筑业（15.6%），专业、科学和技术活动（12.8%）。由于平行进口机制和网上贸易的扩大，贸易部

门的活动规模有所增加，建筑业在创纪录的住房调试率的背景下有所增长，在需要加速进口替代的背景下，科学和技术活动也有需求。

尽管受到疫情后遗症和大规模制裁限制所带来的冲击，但中小企业部门继续表现出关键指标的稳定性，这是由于出现了新的市场定位和经济结构调整，消费者需求持续不断。中小企业总数和中小企业部门的就业人数（包括个体经营者）有所增加；中小企业的总收入在 2023 年有所增加（在 2022 年略有下降之后）；出口活动扩大到友好和中立国家。但也有一些矛盾的趋势。因此，中小企业数量的增长主要是以牺牲个体经营者为代价的。在中小型企业（法人实体）就业人数减少的背景下，个体经营者的人数却在增加。因此，企业的平均规模正在缩小，这可能会对生产力和扩大业务规模的前景产生负面影响。

企业家从冲击中恢复过来，随着外国公司撤出俄罗斯市场，一些公司找到了新的商业发展机会。在这一阶段，俄罗斯中小企业部门没有受到制裁的重大影响；感受到负面影响的主要是那些更加依赖受限制的进出口供应链的公司，包括一些技术公司。

与大公司相比，中小企业更灵活，更能适应新环境，因此，中小企业有可能成为经济结构变化的推动者，帮助减轻制裁限制的负面影响。目前，重要的是与亚洲国家建立贸易和工业联系，使企业家能够建立新的伙伴关系，供应已受到限制的材料和技术，进入新市场，建立新的供应链等等。同时，支持那些寻求填补已离开外国公司空缺的创业者也非常重要，尤其是在制造业领域。目前正处于讨论阶段的“中小企业+”支持机制可能会发挥重要作用，该机制旨在减轻中小企业向大企业过渡时所面临的障碍。

在投资和新技术获取受限的情况下，有必要支持受制裁影响的制造业公司：为企业家提供信息支持，帮助他们进入新市场，寻找新的材料、零部件和技术供应商；开发支付工具以简化与外国伙伴的结算流程；通过区域基金为有能力取代受限制的外国材料、零部件和技术供应商的中小企业提供额外的直接财政支持。

本文原题为“RUSSIAN ECONOMY IN 2023: TRENDS AND OUTLOOKS”。《俄罗斯经济：趋势与展望》评估报告自 1991 年由盖达尔研究所发布。该出版物详细分析了俄罗斯经济的主要趋势以及全球社会和经济发展趋势。本文于 2024 年 6 月刊于盖达尔经济政策研究所官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

中国最新的城镇化计划会奏效吗？

Tianlei Huang & Yeling Tan /文 申劲婧 / 编译

导读：中国政府一直在鼓励农村人口迁移到城市，因为这将有助于人民摆脱贫困，并加速经济发展。但过往对人员流动也存在一定政策限制，防止大城市人口过多。在近期举办的三中全会后，一些限制被放松，以加速人员流动，但计划是否能成功也取决于其他因素。编译如下：

长期以来，中国领导人一直在寻求通过鼓励农村人口向城市地区迁移来帮助人民摆脱贫困，并推动整体经济增长。在城市地区，人们可以找到更好的工作，赚得更多也消费更多。但是，为了防止大城市被外来人口淹没，政府还通过多种政策限制国内移民。中国共产党在最近一次重要会议上——通常被称为三中全会——公布了放宽部分限制的计划，以刺激更多人口流动，特别鼓励向人口不到 500 万的小城市流动。这些措施表明，中国劳动力、土地和财政制度的一些过时特征发生了显著转变。然而，是否成功可能取决于能否清除两个潜在障碍——缺乏能吸引农村人口迁移到较小城市的创造就业机会的战略，以及地方政府的潜在阻力，因为他们将面临为这些地区不断增长的人口提供服务的财政挑战。

改革的尝试

中国政府在全会上设定了一个目标：未来五年内，将城市居住人口比例从 2023 年的略高于 66% 提高到近 70%。据估计，城市化率每提高一个百分点，每年就会增加 2000 多亿元（约合 280 亿美元）的家庭消费，同时新增一次性投资超过 1 万亿元（约合 1400 亿美元）。需要明确的是，官员们对大城市交通拥堵和潜在社会不稳定等“城市病”的担忧并没有消失，这就是为什么这次新型城镇化主要集中在中小城市，而不是像北京和上海这样继续实行人口上限的特大城市。作为新型城镇化的一部分，国务院宣布了一项为期五年的行动计划，包括三个主要组成部分——户籍制度、某些土地规则以及某些税收和支出做法的改革。

首先，政府将放宽中国户口制度的某些方面，该制度将个人认定为某一地区的居民。一个人的户口状况决定了他可以在哪里获得公共服务，特别是住房、教育和医疗保健服务。传统上，农村移民无法在他们迁往的城市获得新的身份，因此也无法获得这些服务。根据新计划，300 万人口以下城市的户口限制将被取消，而 300 万至 500 万人口城市的户口限制将进一步放宽。政府还鼓励人口超过 500 万的城市取消年度户口上限，并允许所有符合特定要求的外来人口获得当地居住证。无论其户口状况如何，所有城市居民，包括拥有稳定工作或在城市居住至少六个月的农民工，都将能够在他们居住的城市获得社会服务并参加福利计划。

户籍制度改革将允许更多的外来人口获得城市居住权，他们对住房的需求可能会缓解房地产市场的低迷。2016年的一项由中国社会科学院学者进行的研究发现，取消户籍制度可以减少农民工的预防性储蓄，并大大鼓励消费。

其次，即使已经转换为城市居民身份，农村居民的土地权益也将得到保护，这就消除了目前的一个不搬迁的理由。农村土地所有者将能够将他们的财产用于更广泛的商业用途，这可能为他们创造财富开辟新的渠道。由中央政府分配的新增土地供应将与实际人口流动挂钩，这意味着人口净流入的一线城市将获得更大的土地供应配额，而人口萎缩的小城市将获得更少甚至没有新增土地供应配额。

随着这些变化，政府已经承认中国存在两个土地市场——一个是一线城市，表现为供应不足，存在住房负担能力危机，另一个是二三线城市，表现为供应过剩，其中一些已经变成了“鬼城”。新政策允许土地供应在不同城市之间进行更合理的分配。

第三，地方政府将可能获得更多税收，并免除一些支出义务。政府将把所谓的消费税（尽管名为消费税，但在中国实际上是一种货物税）的征收点从生产环节转移到批发或零售环节，其中大部分发生在较富裕的大城市。同时，过去全部由中央政府征收的收入，将部分由地方政府征收和保留。

这应该能激励地方政府将政策导向刺激消费支出。此外，中央政府将从地方政府手中接管一些支出责任，并将更多资金投入接收更多流入人口的地方。地方政府可能会在某些中央与地方共享的税收中获得更大的份额，比如增值税。这些财政变化可以减轻城市当局为新居民提供社会服务的财政负担。

这一揽子政策与其他为农民工提供负担得起的住房、再培训和就业援助的措施一起，可能很有潜力解决几个关键问题。然而，如果中央政府不能解决两大障碍——创造就业和地方政府的抵制，结果可能依然会令人失望。

城市化的主要障碍

最终，哪里有工作，中国的农民工就会去哪里。三中全会的计划没有包括推动中国中小城市为低技能农民工创造就业机会的明确战略。如果说背后有什么可能的原因，那就是中国着眼于长期推动高科技创新，这需要先进的教育、专业知识和其他技能，而这正是大多数农民工所缺乏的。相关产业激励措施导致地方政府不顾实际比较优势，争相推出与人工智能和芯片制造等战略产业相关的工业园区。不过，全会关于建设“战略腹地”的模糊提法意味着政府可能会支持将先进制造业活动从传统的沿海地区转移到中国内陆城市化程度较低的地区。

前几代农民工先是随着中国成为全球制造业大国的趋势在城市里收入更高的工厂找到了工作，后来又在房地产繁荣时期找到了大量的建筑工作。但未来几年，这两个领域不太可能成为低技能工作的主要提供者，因为制造业已经变

得更加自动化，经济正在全力消化过剩的制造业产能，而内陆地区仍面临住房过剩的问题。

农民工可能会找到建设新高科技工厂和工业园区的工作，或者为未来的技术工人提供低技能服务。也许这是中国政府的潜在计划，但它并没有提供一个提升收入阶级的具体途径。全会文件提到了培训的必要性，但研究发现，现有政策在培训农民工以适应新的就业机会方面做得还远远不够。

另一个潜在障碍是，在经济疲软的情况下，这些新政策可能不足以赢得地方城市政府的支持。中国较贫穷的地方可能会抵制消费税改革，或仍然无法征收到足以支付不断增加的农民工所需的社会服务所需的税收。税收征收环节的转变可能会损害生产商品的小城市，而有利于消费商品的大城市。目前的税收主要适用于一小部分产品，包括烟草、酒精和奢侈品等，而高收入的大城市居民在这些商品上的花费比小城市的家庭更多。

以贵州，一个负债最多之一的农村省份，为例，中国大多数高端白酒的制造商都位于该省。这意味着，如果在生产环节继续征收消费税，该省将在中央和地方共同的消费税制度下获得部分税收。而在新系统下，它可能会获得更少的收入，因为税收转移到了消费白酒的地方。因此，这一变化可能会加剧贵州当地的财政困境，因而受到当地的抵制，除非这些地方能够通过其他渠道得到补偿。

更大胆的想法？

中国政府的计划是移除向城市移民有阻碍的良好开端，但这些计划可能还不够。领导人需要想出一个更好的战略来重振经济活动，并在他们希望看到人口增长的较小城市地区创造高薪就业机会。中央政府还应考虑在为新移民提供公共服务方面承担更大的财政责任。

中国继续以国家为主导引导居民流动，可能只不过是在边缘修修补补。与其试图通过行政控制将农村移民引向某些不太富裕的县城，为什么不让个人选择和市场力量发挥更大作用，让城市更加有机地发展呢？中国目前的战略，正如中国问题学者杰里米·华莱士（Jeremy Wallace）所说，是基于维护社会和政治稳定的政治理由。而更多基于经济原理的政策，正如中国在其繁荣的过去所采取的方式那样，将让劳动力和私人投资更自由地流动，减少国家投入。这可能会提高生产率和工资，提振整体经济增长，同时改善预期迁移人口的生活。

本文原题为“Will China’s Latest Urbanization Push Work?”，本文作者 Tianlei Huang 和 Yeling Tan 是 PIIE 的研究员。本文于 2024 年 9 月 5 日发表于 PIIE 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

The Downside of Competitive Industrial Policies

竞争性产业政策的负面影响

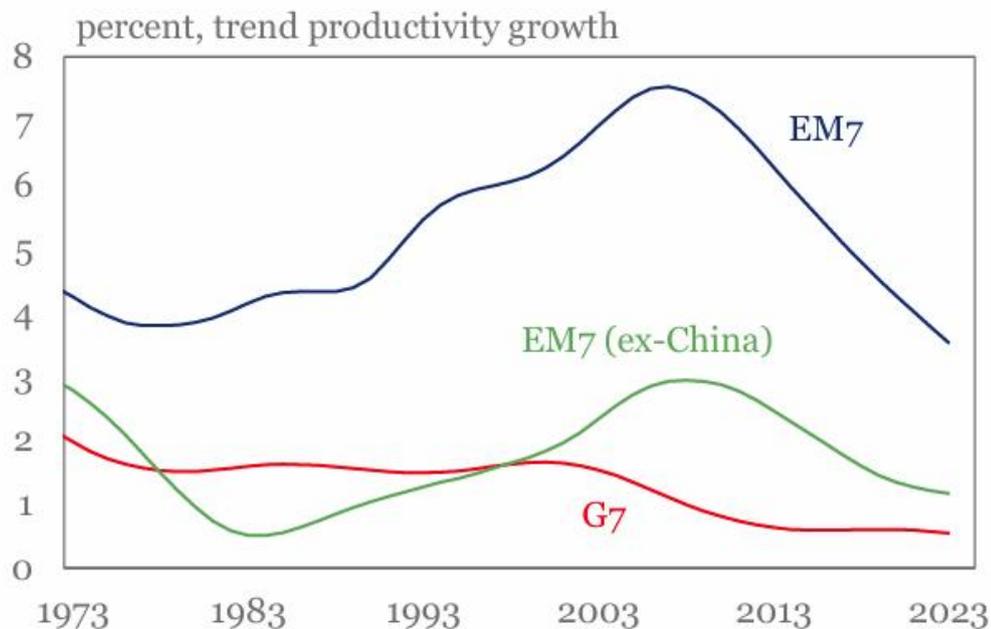
Emre Tiftik, Adekunle Adedeji, Raymond Aycock /文 熊春婷/编译

导读：本文主要包括以下四大内容：1.作为竞争优势的产业政策：决策者正在推动积极的新产业政策，以解决生产率增长缓慢、供应链约束和国家安全问题。2.保护主义浪潮给全球贸易和投资流动带来压力：雄心勃勃的产业政策，尤其是美国和中国的政策正在重塑全球贸易格局，这将导致跨境贸易和投资流动减少。3.然而，政府债务水平上升的另一个驱动因素是：随着政府为昂贵的工业和气候政策提供资金，债务水平将进一步上升并对全球增长和利率构成长期风险。4.混合融资是否可以带来助力？行业政策可以为大规模部署混合金融提供机会，但面临监管和结构性障碍，包括监管资本要求和证券化规则。编译如下：

1.艰难的权衡

随着成熟市场和主要新兴市场的政策制定者在生产率长期下降的情况下积极寻求刺激经济增长的长期解决方案（见图1），越来越多的证据表明产业政策正在复苏（见图2）。最近的一个例子是马里奥·德拉吉关于欧盟竞争力的报告。这些政策虽然得到了宽松的货币和财政措施的支持，但仍需要大量额外资金。这突出表明需要更好地部署公私伙伴关系，包括利用混合融资来建设或加强战略贸易伙伴关系，以支持对能源转型和可持续农业转型至关重要的国内产业。

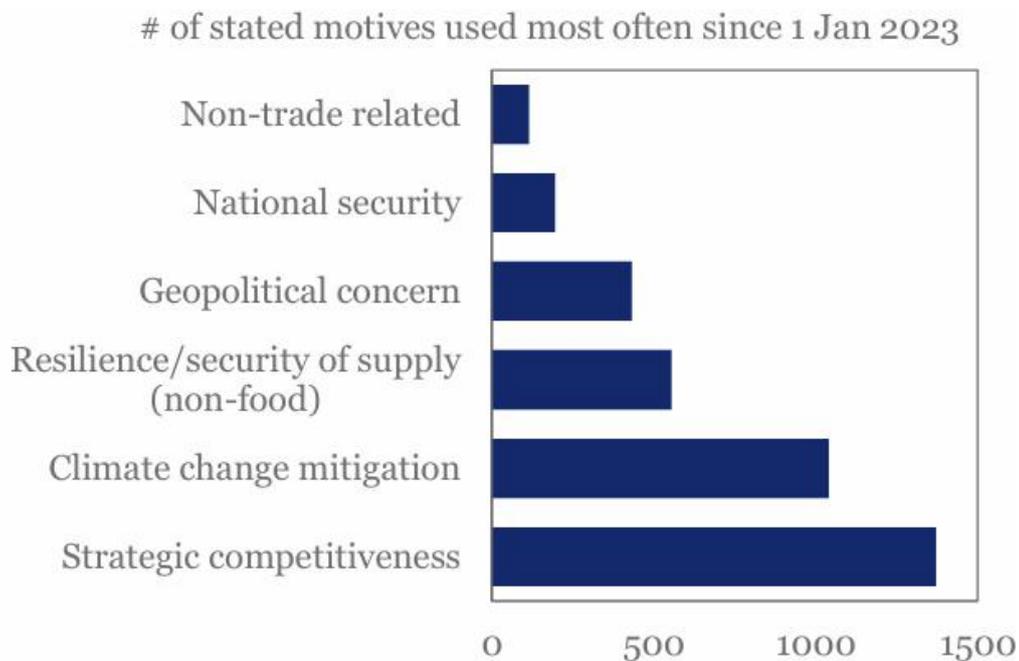
图1：生产率增长的长期下降与“僵尸企业”的崛起同时发生



资料来源：国际金融研究所，国家来源

值得注意的是，由人工智能革命和能源转型推动的技术竞争一直是影响世界各地产业政策的重要因素。其中许多政策具有民族主义和/或保护主义特征，迄今为止，大多数政策源自那些有财政能力去实施旨在提高竞争力和提高供应链弹性的代价高昂的措施的国家。中国和美国是显著的例子（见图 3）。自乌克兰-俄罗斯战争爆发以来，这种转变已经导致地缘政治集团之间的贸易和长期投资流量大幅下降，与同一集团内国家之间的流量相比，贸易流量下降了 12%，外国直接投资(FDI) 流量下降了 20%。

图表 2：地缘经济分裂时代产业政策的兴起#自 2023 年 1 月 1 日以来最常使用的陈述动机与贸易无关



资料来源：全球贸易预警，国际金融协会

意外后果——新一轮全球债务潮：目前近一半的气候融资是由政府或准主权实体提供的，而产业政策的兴起表明这一趋势即使不会加速，也可能会持续下去。这表明到 2050 年，政府债务可能会增加六倍以上，超过 600 万亿美元，其中气候支出占全球债务预计增长的三分之一以上（见图 4）。政府债务的这种增加，反过来又可能引发通胀和利率上升，迫使成熟市场和新兴市场将更大份额的收入用于利息支出。

这一点尤其令人担心，因为不断增加的政府债务可能会加剧潜在增长面临的现有挑战——除非能够大规模调动私营部门的投资支出。在过去 20 年里，主要国家政府支出的大幅上升很大程度上与生产率增长下降，使得政府借款进一步增加的前景更加令人担忧。

重新思考混合金融的作用：产业政策的兴起为部署混合金融提供了机遇和挑战。一方面，这些政策的民族主义和保护主义倾向可能阻碍有效的全球资本

配置，并破坏多边开发银行试图扩大发展中国家跨境发展资金流动(通常包括混合资金)的努力。另一方面，这些政策可以鼓励更具战略性和积极地利用国家出口信贷机构和发展金融机构来支持具有重要战略意义的部门，如清洁技术和过渡矿物的竞争力。这反过来又可以促进发展中国家之间，特别是同一地缘政治集团内的发展中国家之间更强有力的伙伴关系。然而，真正成功地扩大混合融资规模将取决于解决长期存在的障碍，包括与审慎监管有关的障碍。国际金融协会混合融资工作组最近的讨论表明，以下因素可能构成规模障碍：

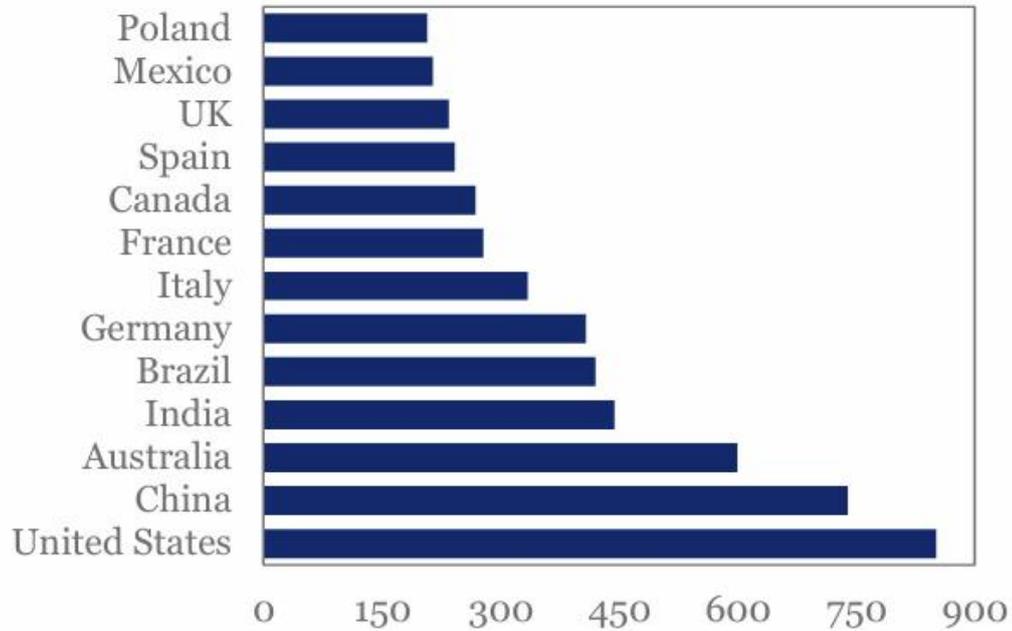
与混合融资相关的资本风险权重： 巴塞尔协议 III(针对商业银行)和偿付能力 II(针对保险公司)对高风险投资的严格资本准备金要求可能会限制金融机构参与混合金融交易的能力和意愿。同样，许多从业者认为，国际财务报告准则第 9 号 (IFRS 9) 可以抑制金融机构参与高风险部门 (如农业) 的融资，以及次级投资级国家的主权债务交易。

资本减免交易的有限使用： 虽然包括欧洲和加拿大在内的一些司法管辖区允许使用信用风险保险和综合风险保险等资本减免交易来降低风险，但这在美国并不常见。这可能会限制美国商业银行与多边开发银行和发展金融机构的合作。更广泛地说，对多边开发银行、发展金融机构和出口信贷机构提供的共同融资和担保的处理缺乏监管指导，仍然是各管辖区混合融资的一个主要共同障碍。

证券化缺乏明确性： 与跨司法管辖区证券化相关的复杂和分散的法规可能使混合金融交易的结构复杂化，使得在跨境融资时更难达成各方都能接受的协议。

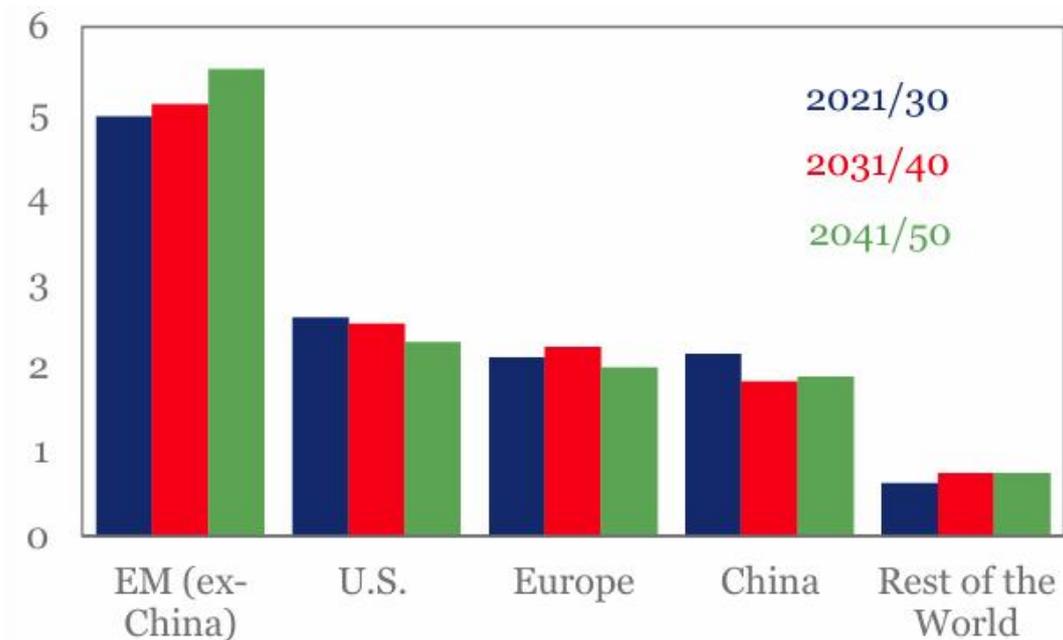
反洗钱 (AML) 和了解你的客户 (KYC) 条例： 虽然 AML 和 KYC 条例旨在实现防止非法融资活动的重要目标，但在混合金融的典型跨境交易中，这些条例可能特别严格。例如，对这些法规的解释可能会阻止私营金融机构参与预算透明度有限、合规做法加强的国家的混合金融交易(图 5)。

图表 3：大多数产业政策源自美国和中国，澳大利亚紧随其后波兰，自 2023 年 1 月 1 日起，按辖区划分的产业政策#



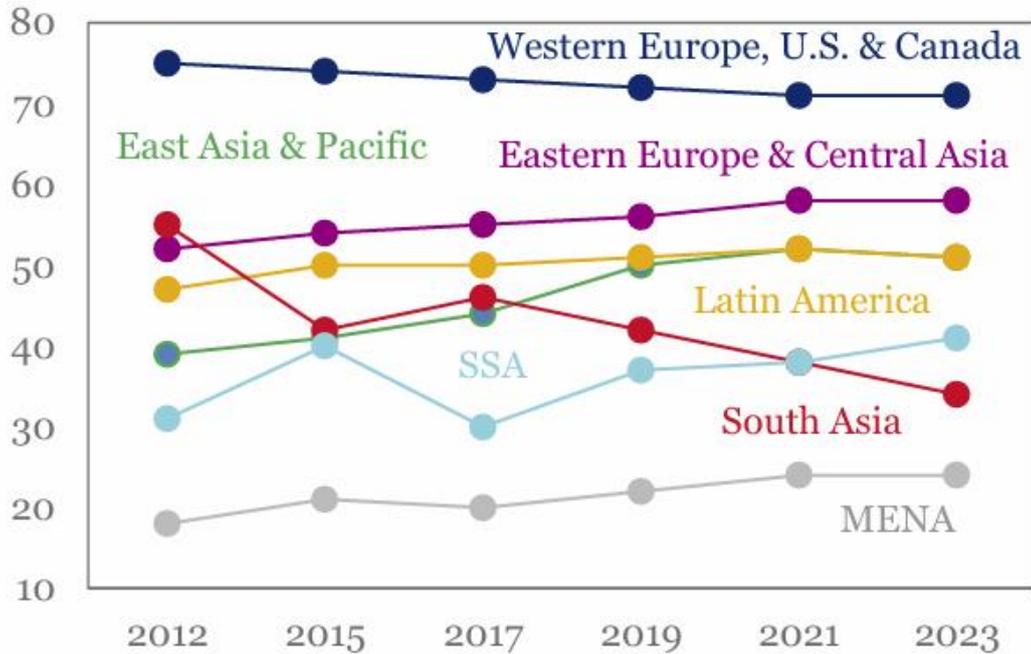
资料来源：全球贸易预警，国际金融协会

图表 4：政府气候借款需求
万亿美元，由于额外的政府债务变化电力和运输部门的能源转型支出 6



资料来源：IIF/Pictet 能源转型报告

图表 5：各国如何增加收入和管理债务缺乏透明度是一个重大问题
指数，最大值=100，预算透明度的区域趋势



资料来源：公开预算调查

本文原题为“The Downside of Competitive Industrial Policies”。本文作者 Emre Tiftik, Adekunle Adedeji, Raymond Aycock。Emre Tiftik 是 IIF 可持续发展研究主任；Adekunle Adedeji 是 IIF 政策顾问；Raymond Aycock 是 IIF 高级研究分析师。本文为 2024 年 9 月发表于 IIF 每周观察官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

增长稳定债务并降低财政通胀：货币-财政相互作用的新视角

Michaela Elfsbacka-Schmöller & Nigel McClung/文 廖世伟/编译

导读：关于货币-财政相互作用的传统观点认为，财政赤字可以通过税收、政府支出或通胀的变化来稳定。本文探讨了由技术创新推动的经济增长如何影响价格稳定和公共债务的可持续性。文章指出，除了上述途径外，还有一个用于稳定公共债务的渠道：即经济增长本身。需求的增加会促进研发活动，进而带动技术进步，这是一种为无资金保障的赤字提供自我融资的机制。因此，债务驱动的通胀可能没有通常认为的那么严重。货币政策应该关注实际利率相对于长期增长率的动态变化，而不是仅仅考虑实际利率本身。编译如下：

关于货币-财政相互作用的传统观点认为，财政赤字可以通过税收、政府支出或通胀的变化来稳定。本文探讨了由技术创新推动的经济增长如何影响价格稳定和公共债务的可持续性。文章指出，除了上述途径外，还有一个用于稳定公共债务的渠道：即经济增长本身。需求的增加会促进研发活动，进而带动技术进步，这是一种为无资金保障的赤字提供自我融资的机制。因此，债务驱动的通胀可能没有通常认为的那么严重。货币政策应该关注实际利率相对于长期增长率的动态变化，而不是仅仅考虑实际利率本身。

中央银行和政府分别负责保持物价稳定和主权债务水平可控。经济学家已经开发了模型来理解如何通过管理利率、税收和公共支出来满足这些要求。最近世界各地主权债务的增加引起了关于债务可持续性的问题（例如，Taylor 等人，2022 年），以及关于中央银行和政府将如何共同稳定债务和通胀（例如 Bianchi 等人 2023）。本文聚焦一个被忽视的问题：技术创新和长期经济增长对货币-财政相互作用的影响。我们证明，财政扩张可以刺激经济增长，产生比传统模型预测的更多的收入和更少的通货膨胀。中央银行可以通过谨慎地平衡利率与经济增长率来维持价格稳定。

货币-财政相互作用的传统观点

经济学家通常将债务与 GDP 比率作为衡量财政可持续性的指标，而低通货膨胀率（例如 2% 左右）则是价格稳定的指标。理论框架的建立是为了理解货币政策和财政政策应该如何协同工作，以便使通胀与目标水平保持一致，并随着时间的推移使债务与 GDP 比率保持在可管理的水平。先前关于货币-财政相互作用的研究结果(e.g. Leeper 1991) 表明：

1. 如果政府通过调整税收和支出（“被动”财政政策）来保持债务占 GDP 的比例稳定，那么根据泰勒原则（Taylor Principle），中央银行应该通过提高利率来应对通胀上升，以保持价格稳定，并且加息幅度要大于通胀上升的幅度。在这种货币主导机制下，政府用未来的税收来支付财政赤字，而央行则通过在高通胀时期提高实际利率（R）来稳定通胀。

2. 如果政府不通过未来增税或削减支出（“积极主动”财政政策）为赤字融资来管理主权债务，那么央行应该反其道而行之——在通胀持续时让实际利

率下降。在这种财政主导体制下，财政政策没有资金来源，央行通过在通胀高企时降低实际利率来管理主权债务水平。

至关重要的是，这些结果是基于将经济的增长路径视为固定且不受政策决策影响的经济模型得出的。因此，决策者必须通过只关注分子（债务）来管理债务与 GDP 的比率。

新视角：货币-财政相互作用与内生的长期增长

在最近的一篇论文（Elfsbacka-Schmöller and McClung 2023）中，我们展示了通过研发实现的技术创新与长期增长。对债务可持续性、价格稳定以及最终货币和财政政策之间的相互作用具有至关重要的影响。我们基于 Romer（1990）的想法将研发（R&D）和技术创新引入货币-财政相互作用的标准模型（相关框架见 Leeper 1991、Woodford 1996、Cochrane 2023 和 Queralto 2022）。在这种情况下，货币和财政政策会影响需求，更高的需求会鼓励企业家创造新技术，而创新则会提升长期经济增长路径。创新在当前需求与长期总供给之间建立了反馈机制，这与实证证据相符（例如，见 Ma 和 Zimmermann 2023，Ilzetzki 2023，Antolin-Diaz 和 Surico 2022）。这一传导机制对政府和央行如何管理价格和债务水平具有重要意义。

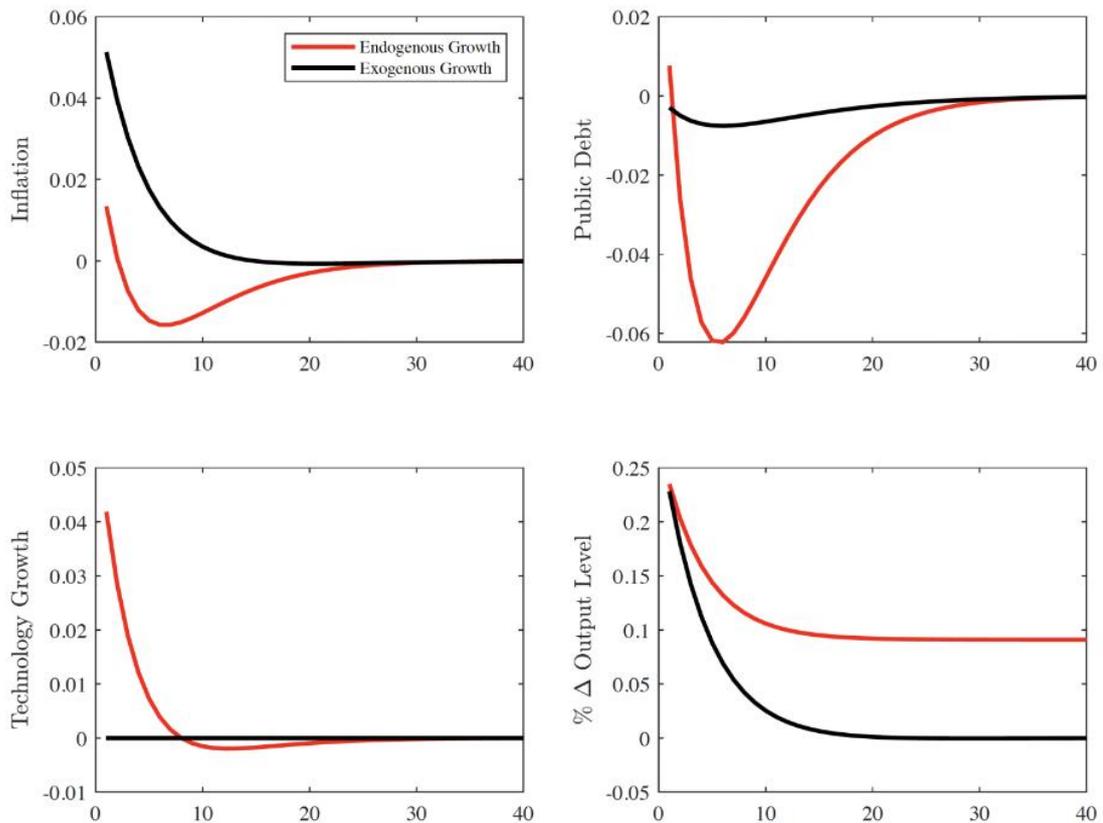
增长创造财政能力

财政上无资金保障的赤字可以促进技术增长，从而创造内生财政能力。这是通过以下机制发生的：当政府创造了它不打算用未来盈余偿还的债务时，债券持有人认为这是他们净财富的增加，他们的需求也增加了。这种需求的增加鼓励企业家通过研发进行创新投资。研发的增加导致技术进步，从而提高长期经济增长。更快的增长反过来扩大了长期产出趋势，并创造了财政能力，这有助于政府偿还最初的债务。这意味着，财政赤字可能会通过经济增长部分“收回成本”，而不仅仅是引发通胀。

经济增长削弱了赤字与通胀之间的联系。

根据传统观念，当政府增加支出而没有相应的计划来提高未来的财政收入（‘主动’财政政策）时，通货膨胀是不可避免的结果。然而，如果公共债务无资金来源的增加刺激了创新，这就创造了财政能力，可以抵消通常与积极财政政策相关的通胀压力。事实上，如果创新对需求非常敏感，没有资金支持的财政扩张可能会导致通货紧缩。图 1 说明了我们的模型中无资金支持的财政扩张的影响（详见 Elfsbacka-Schmöller 和 McClung 2023）。相对于长期增长恒定的标准情况，当创新对需求做出反应时，通胀反应会减弱。

图 1 应对无资金的财政扩张的动态



注：该图显示了在通过研发实现内生技术增长的模型（红线）和技术持续增长的模型（黑线）中，对无资金支持的财政扩张的动态反应。X轴：季度；Y轴：偏离稳定状态的百分比。基于 Elfsbacka-Schmöller 和 McClung（2023）。

r-g 的动态：央行的新规则

技术创新也关系到央行应如何设定利率以稳定通胀。为了总结这些变化，在 Elfsbacka-Schmöller 和 McClung（2023）中，我们为中央银行提出了一个新的指导方针——“增长增强型泰勒原则”。它指出，中央银行应该考虑实际利率（ r ）和经济增长率（ g ）之间的差距，而不是仅仅调整实际利率以应对通货膨胀。为了在债务稳定的财政政策下维持经济稳定，央行应努力提高这一缺口（ $r-g$ ），以应对持续的通胀。在不稳定债务的财政当局下，央行可以通过让 $r-g$ 随通胀下降来稳定公共债务。

相对于标准的泰勒原则，增长增强型泰勒原则在财政政策被动的情况下，要求在应对通胀时进行更大程度的名义利率上调。在这种情况下，央行必须更积极地应对通胀，以排除自我实现的技术繁荣。另一方面，在债务不稳定的财政政策下，央行不需要降低实际利率。这是因为公共债务是由通胀和技术增长共同稳定的。因此，央行可以比之前的研究建议更积极地应对通胀。

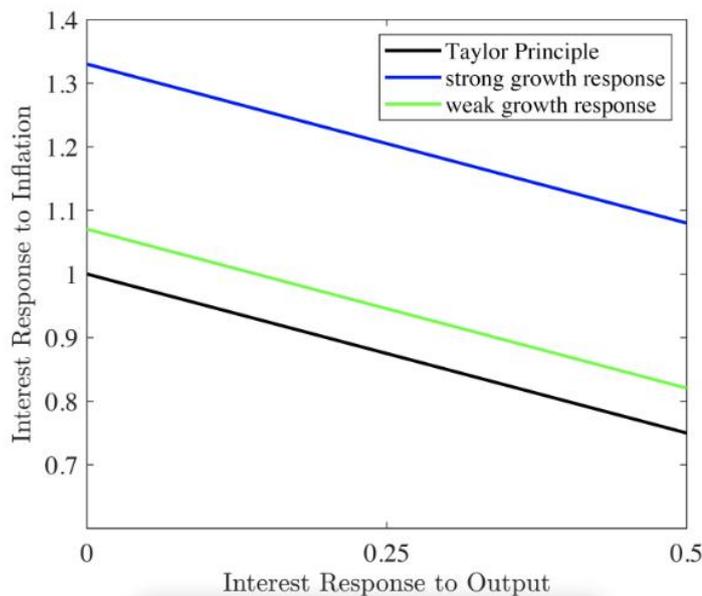
研发驱动的增长同时扩大了货币和财政政策空间

简单地说，技术创新可以在更大范围的政策组合下有利于经济稳定。在某些情况下，当政府没有管理其债务，并且中央银行遵循比传统模型所建议的更

积极的反通胀利率政策时，可能会有一个稳定的经济。这表明，增长为货币和财政当局创造了政策空间。

图 2 抓住了一个关键的洞见，即研发驱动的增长允许更广泛的货币政策选择，包括那些在财政政策也很积极的情况下被认为对通胀过于敏感的政策。在没有创新的标准模型中，当财政政策积极时，货币政策必须低于黑线（这代表了传统的泰勒原理）。但是，在一个内生创新的经济体中，即使在该线之上，货币政策也可以维持稳定运行。这种可行政策空间的扩展之所以发生，是因为研发驱动的增长创造了财政能力，这有助于稳定债务，并允许对通胀和产出做出更积极的货币政策反应。如果创新对需求作出强有力的反应，政策空间就会大大增加（蓝线）。

图 2 增长扩大货币和财政政策空间



注：黑线：采用恒定技术的框架结果；内生技术情况下，对增长更为敏感的情况用蓝色线表示，对增长不太敏感的情况用绿色线表示 X 轴：季度；Y 轴：偏离稳定状态的百分比。基于 Elfsbacka-Schmöller 和 McClung（2023）。

与 $r < g$ 辩论的关系

最近的经济学文献（例如 Blanchard 2019, Bassetto 和 Cui 2018, Reis 2022, Mian 等 2022）强调了公共债务可持续性和长期增长之间的关系：当实际利率低于长期增长率（ $r < g$ ）时，维持给定公共债务水平所需的基本盈余水平会降低，债务可持续性会得到改善。虽然紧密相连，但本文讨论的传导机制并不是基于这样的财政免费午餐。相反，我们证明，当利率超过增长率（ $r > g$ ）时，通过研发实现的更高增长使得维持无资金准备的财政赤字变得更加容易。这表明，货币和财政政策应该在 $r-g$ 中设计适当的变化，以动态地稳定通胀和债务。决策

者在作出政策决定时，应考虑到实际利率和增长的动态，因为只关注利率可能导致对货币和财政政策空间的误判，或使经济面临不稳定的风险。

为什么增长对公共债务可持续性和价格稳定很重要

本文讨论了关于货币和财政政策之间相互作用的传统观点如何依赖于长期持续增长的假设。我们发现，当通过研发带来的技术进步来解释内生增长时，需求的变化会影响长期产出路径，并对货币-财政的相互作用产生以下关键影响：

1. 由于经济增长是公共债务的自我融资渠道，财政上无资金准备的赤字的通胀程度比之前所说的要低。

2. 中央银行应关注实际利率（ r ）与增长率（ g ）之间的动态变化，即实际利率相对于增长率的调整。

3. 经济增长催生了财政能力，并为政府和央行提供了更大的操作空间，而不会危及稳定的通胀或可持续的公共债务。

总之，考虑长期经济增长为货币-财政的相互作用提供了新的见解。它表明，由于总需求变动对研发和技术增长的影响，公共债务和货币政策之间的相互作用更加复杂。这些见解为思考价格、债务、增长以及货币和财政政策的互动开辟了新途径。

本文原题名为“Growth stabilises debt and reduces fiscal inflation: A new perspective on monetary-fiscal interactions”。本文作者 Michaela Elfsbacka-Schmöller 是欧洲中央银行研究总局和芬兰银行研究部的高级研究经济学家。Nigel McClung 是芬兰银行货币政策和研究部的研究经济学家。本文于 2024 年 9 月刊于 CEPR 官网。[单击此处可以访问原文链接。](#)

本期智库介绍

The Center for Economic Policy Research (CEPR) 经济政策研究中心

简介：经济政策研究中心成立于 1983 年。它包括七百多位研究人员，分布于 28 个国家的 237 家机构中（主要是欧洲高校）。其特点是提供政策相关的学术研究、并关注欧洲。Voxeu.org 是 CEPR 的门户网站，受众为政府部门的经济学家、国际组织等。它的文章多为与政策相关的工作论文初稿，比财经报纸专栏更为深入，同时比专业学术文章更加易懂。

网址：<http://www.voxeu.org/>

Peter G. Peterson Institute for International Economics (PIIE) 彼得森国际经济研究所

简介：由伯格斯坦（C. Fred Bergsten）成立于 1981 年，是非牟利、无党派在美国智库。2006 年，为了纪念其共同创始人彼得·乔治·彼得森（Peter G. Peterson），更名为“彼得·乔治·彼得森国际经济研究所”。在《2011 年全球智库报告》（The Global Go To Think Tanks 2011）中，PIIE 在全球（含美国）30 大智库中列第 10 名，全球 30 大国内经济政策智库中列第 4 名，全球 30 大国际经济政策智库第 1 名。

网址：<http://www.piie.com/>

Institute of International Finance (IIF) 国际金融协会

简介：国际金融协会的目标是帮助金融行业加强风险管理和实施最佳做法，并倡导有助于推动全球金融稳定的监管、财政和经济政策的实施。该协会的使命是支持金融市场稳健风险管理，参与制定行业最优行为准则与标准。以成员利益和全球金融稳定为出发点开展监管、金融以及经济政策游说活动。支持成员机构的教育与培训活动。

网址：<https://www.iif.com>