



理论文库

2008年俄罗斯经济危机特点分析

A. 纳沃伊 刘敏茹 编译

2009-08-26

【内容摘要】文章在大量实证研究的基础上,总结了俄罗斯2008年经济危机的十个主要特征。在俄罗斯整体工业产能下降的同时,流通和再分配领域却相对活跃,劳动力素质普遍下降。俄罗斯经济中粮食和工业安全岌岌可危,银行业极度脆弱,巨额资本外逃严重,私人外债激增。在危机过程中,货币当局采取了多种措施以增加流动性,没有出现卢布大幅贬值,资本外流渠道与以往不同。文章指出,俄罗斯2008年的经济危机具有制度性特征,俄罗斯经济的进一步发展有赖于对其生产能力和劳动力市场的准确定位。文章提出应注重社会价值观的转变,即将劳动视为收入的唯一源泉,这是应从此次危机汲取的最深刻的教训。

【关键词】俄罗斯 经济危机 特点

一、俄罗斯整体工业产能下滑

到2008年,俄罗斯整体工业特别是机械制造业产能加速下滑。许多机械制造业部门仍然呈现出萧条的景象。无疑,这些年来取得了一定进步,但是考虑到某些部门的机械产品生产反复下滑,工业产值增长率就未必能达到5—6%。在运输机械制造、通讯和国防部门等个别领域取得了一些成绩,但国内工业的总体状况与1998年相比是恶化了。国内的一些大型机械制造企业被改建为音乐会场和商业中心(特别是莫斯科谢尔戈·奥尔焦尼基泽机床制造厂)的命运就很能说明问题。

2008年,随着生产资本的减少,国家陷入了经济危机。生产资本消耗巨大而且更新极为缓慢,这证明很多生产活动实际上已经终止或者已不可恢复了。固定资本从1998年的42.2%增长到2007年初的46.3%^①。而且,最盈利部门(矿产资源开采)的资本消耗是最严重的,已达53.3%。近些年,资本的年更新率从未超过2%。

近几年,许多企业只是为了降低征税基数而形式上计算折旧率,而并没有通过实际投资来进行资产更新。这一时期生产资本的增加几乎完全是来自大量商业中心和写字楼的建设^②。

二、流通和再分配领域充满活力

经济活力由工业领域转移到社会产品的流通和再分配领域,这是21世纪初的几年内工业生产发展缓慢的直接后果。近几年,超过三分之二的国民生产总值来自于服务业^①。如果我们忽略学术上关于社会生产总值(只计算产生于物质生产领域的产值)和国民生产总值(既计算物质生产部门的产值,也计算服务业部门的)计算的优缺点的争论细节,那么就会发现,在俄罗斯,已经成为GDP增长“火车头”的服务业基本上与以各种方式同出口导向型经济部门的收益所得相关。而且,这并不是偶然现象,因为在工业生产下滑的情况下,出口产品的生产实际上已成为实际价值而非虚拟价值产生的唯一来源。

一种反常的情况出现了:虽然出口在GDP中所占份额仍处于较低水平,但是出口收入实际上却构成了俄罗斯经济金字塔的基础。由于本国企业对俄罗斯经济发展前景的信心增强,相当大一部分出口收入开始流回国内^②。当俄罗斯出口商品的世界市场价格大幅度提高时,出口型企业开始显示出对相邻领域产品越来越大的需求。

另一个加速俄罗斯经济发展的途径是依靠出口收入：增加俄罗斯预算量；扩大包括国家采购范围在内的国家支出；提高国家以及私营企业经济部门的工资水平。因而，俄罗斯联邦预算的收入2005年增长了50%，2006年增长了22.5%，2007年增长了24%。居民可支配收入每年增长20—25%，这为整体需求特别是服务需求的增长提供了强大的推动力。2005—2007年，商业、个人及其他服务行业的产值以每年20—30%的速度增长，大大超出了GDP的增速。

出口收入的再分配是经济增长的基本来源，俄罗斯工资的超速增长也间接证明了这一点。2005—2007年，国有经济部门的工资分别相应增长了39%、23%和36%，工业部门的工资增长了23%、21%和27%，服务行业工资增长了36%、26%和28%^③。近年来，俄罗斯劳动生产率并未出现迅猛增长（每年平均增长约5%），而社会产品基本上产生于非物质生产部门，其特点是劳动力工资支出在生产费用结构中占有绝大部分。因此，平均工资每年20—30%的增长幅度表明，对大量出口收入间接进行再分配是通过建立大量的中介服务机制即依靠增加流通费用以及通过国家预算规划来实现的。

三、俄罗斯劳动力素质下降

近年来，俄罗斯人口状况急剧恶化，劳动力质量下降。与1998年不同，当时相当大一部分的本国工业企业仍然尽量维持职工就业，到了2008年，俄罗斯经济中劳动力潜力已经明显降低。许多生产企业的停产导致一部分极为重要的劳动力转移到了其他经济部门，目前他们已经丧失了原有的职业技能，甚至即使他们原来工作的企业重新需要工人时，他们也未必能够回到自己原来的企业。大多数再次进入劳动力市场的有劳动能力的人会首先在流通领域找到工作，而不是生产领域。

根据统计数据，由于劳动力退休，俄罗斯每年减少的劳动力约为100万人^④。除此之外，每年约有20万基本适龄劳动人口由于各种原因死亡（车祸、自杀、中毒和强制犯罪）。2006年适龄劳动人口死亡的数量总共约为70万人^①。到目前为止，依靠来自独联体国家的侨民流入，俄罗斯勉强维持着劳动力资源的平衡，但是他们掌握的劳动技能水平极低，而且需要很长时间才能适应社会。

可见，在当前危机下大量有技能的劳动力的损失将是进口替代发展道路上的主要障碍。如果说，1998年危机能够用不甚巨大的损失提醒俄罗斯企业很快注意到高价的进口产品多于廉价的本国产品，那么现在这次危机要消耗掉企业大量的时间和资金，用来进行员工的选拔和技能培训以及生产资本的更新。

四、俄罗斯粮食和工业安全已突破底线

如果说，在1998年尽管与进口产品有激烈竞争，但是俄罗斯粮食市场主要还是由本国产品构成的，那么到2008年，由于俄罗斯企业和本国农业生产缩减，粮食市场上充斥着外国商品。他们不仅占据了相当大一部分的粮食产品和药品的零售贸易资源，而且还以具有高附加值的商品充斥着市场。

2005—2007年，机械设备进口总量平均每年增长50%^②。甚至简单的挖战壕用的工具都是从中国进口的，而且在本国商场的柜台上已经很难找到哪怕是极个别的本国商品的影子。进口商品统治市场的现实图景更悲观——在大多数情况下，统计数据都不计算价值指数（通常进口商品价格高于本国商品）以及受进口控制的非正式贸易。甚至俄罗斯消费者在1998年“购买国货！”的口号感召下表现出的对本国商品的宽容态度也早已不复存在。

分析消费者市场的现状，可以得出如下结论：对大部分俄罗斯进口商品的评价很可能是负面的。也就是说，这些商品在国内市场上没有类似替代品，停止进口会造成严重的社会经济负面效果。

俄罗斯无效参与国际劳动分工的另一个证据是近些年原材料出口的专业化水平不断提高。根据2008年上半年数据统计，矿产品的输出比例已经高达70.5%^③。因此，国家的经济形势、预算总量和就业都表现出对世界原材料商品市场行情的严重依赖性。

五、俄罗斯金融体系极度脆弱

前几年的特点是，俄罗斯信贷机构的负债基数迅猛增长，这特别是由于流入客户账户的出口收益额增加而造成的。因而，2005—2007年银行部门负债总额每年增长近40%^④。在这种情况下，投资的方向是有限的。以投资俄罗斯公司不断上涨的股票为主要形式的金融市场极具吸引力，集团客户债券的发行无法取代银行业所得收益的基本来源——贷款收益。但是，在2005—2007年间，俄罗斯银行主要客户的贷款潜力在相当程度上已被耗尽：许多俄罗斯大出口商更愿意获得西方大银行的直接贷款和在国际市场上发行欧洲债券（能够从国外市场吸引到的金融资金规模几乎与国内市场的储备相当）。为大量贸易中介企业提供流动资金

的融资虽然有利可图，但却具有短期性和风险性。在此种状况下，银行转向向自然人提供购买住宅和消费主要由国外生产的耐用消费品的贷款。金融机构往往为了追求利润而忽视对借款人的偿还能力进行仔细评估，因为全年60%的产品有效收益率甚至足以抵补很高的逾期欠款率。

除了此类贷款的系统性风险外，银行也没有注意到在主要由贷款人组成的市场中存在潜在危机的累积性后果。由于实际上国内各经济领域对出口收入的依赖性逐渐增强，上述事实变得越来越有意义了。扩大消费信贷的另一个消极后果是刺激了从国外进口高价商品：银行通过提供更多贷款额度获得利润，而用贷款购得商品的消费者则失去了将商品价格同自身收入进行比较的某种“敏感性”。

1998年危机的特点是民间资金连同银行存款大量外流，并且期货合同未能履约，这些原因直接导致了汇率崩盘和信贷机构信用等级的暴跌，因此与上次危机不同的是，到2008年俄罗斯银行体系已经与随时受到银行结构性周转失灵威胁的全球性结构不平衡相当接近了。主要依赖长期低信用资产的贷款总量激增，受到借款者收入可能发生巨额损失制约的银行业的结构性风险增加，这些因素都加剧了贷方基础的不稳定性，也使得银行间信贷市场分割严重，清偿力极低。

六、俄罗斯巨额资本外逃

与持续十年的危机时期不同，到2008年之前大多数巨额资本的持有者都转移到了国外。这样，主要的投资决策和利润积累中心也就转移到了国外，那里集中了主要资本持有者的经济利益。这些人把俄罗斯看作是一个重要的但并不唯一的投资地，他们根据需要补充企业监管的流动资金，同时也在俄罗斯市场上参与产权的再分配，但他们却不急于投资充实生产资本。

1998年版《外汇调节和外汇监督法》中有一个硬性规定条款，即俄罗斯海关和银行拥有广泛监督将外汇收入汇回国内的权力，并有责任在外汇市场上出售大部分外汇。2007年通过的该法律的修正案中修订了上述内容，允许将出口收入更容易地留在海外。保障外汇流入市场和进行相应进口资助、补充国家预算、维持所有经济领域的实际就业，这些都取决于大型工业银行集团打算将多大比例的外汇收入汇回国内。在法律执行过程中，上述规定本身已不再有任何限制作用，人们只是按照与政府达成的协议行事。对大型企业的实际强制力几乎消失殆尽，因为固定资本已经大规模流出俄罗斯并在海外流通。其估值（约13000亿美元^①）与俄罗斯全部固定资产的价值相当^②。

七、俄罗斯私人外债激增

从2005年起，大部分现有债务已转向进行债务再融资（即以再次融资来偿还原有债务和利息），于是债务数量自然会持续增长。由于再次借贷也必须偿还利息，因而导致形成了贷款“金字塔”，其规模远远超出了1998年危机之前短期债券和联邦债券市场上的欠债规模。

如果说，以俄罗斯联邦国有经济借贷为代表、以让外国人获取短期债券和联邦债券并在债务重组的框架下发行有价证券为形式的223亿美元^①外债当时几乎还是未经开垦的处女地，那么到2008年10月1日，仅俄罗斯联邦私营经济的债务额就达到4980亿美元^②，高出了20多倍。即使将1998年实际出口总额较小的因素考虑在内，2008年债务额与出口额的比值仍远远高于1998年危机时期的相应比值。俄罗斯公司使用的外国借款的期限相对较短（大约3年），而且特别在抵押品市场价格下跌的情况下，债权人可能要期望提前收回款项，这些因素都使情况更加复杂。

到2008年，长期积累下来的巨额外债实际上并不具备以价值再创造为基础的偿还能力——几乎所有借款都用于集中和积聚资本、促进消费、发展产品再分配所需的基础设施。由于工艺技术等方面的原因，地下自然资源也无法在短期内开采出来用于偿还现有债务。俄罗斯在三年内必须偿还的基本债务一项就高达约5000亿美元。为此，必须提高利率，在俄罗斯绝对没有最低利率（年利率约为8—9%），债务总额约为6200亿美元。官方公布的数字已经间接地证实了这一点：按照债务偿还表，到2009年底仅俄罗斯私营经济需要还款的数额就达到约1160亿美元^③——约占2008年俄罗斯出口总额的1/4。

八、俄罗斯货币当局通过多种渠道增加流动性

如果说，1998年对银行业的援助规模具有局限性，而提出的一系列充实货币基础的方案是优先下调必要的准备金额度并向银行系统拨款以“消除”拖欠，那么，2008年为增强银行清偿能力追加的大量额度变得“水位更高”，形式也更加多样了。在拓宽传统再融资渠道的同时，出现了全新的工具。另外一种特殊的援助方式是由俄罗斯银行向放贷给俄罗斯公司的外资银行提供外汇存款。

对整体经济特别是银行业的大规模援助不可能不受欢迎，但是应该看到，使用贷款可以缓解严重的金融危机，却并不能消除其根源。一些产品需求骤减的企业将会尽量压缩生产，缩减包括贷款服务在内的开支。他们所需要的贷款只是用在弥补日常收入中的窟窿、清算供应商债务、补充预算、支付工资及其他方面。其实从他们的产品在市场上需求量和决定裁员的角度来看，这些贷款什么也改变不了。

经济的总需求水平越来越重要了。如果经济总需求水平降低了，并且是普遍性降低，那么生产利润率也会降低，因此无论贷款规模如何，它都不会对经济比例的改变产生影响。在实际负利率情况下，可能会更快地出现投机行为，例如通过向商品物资投放贷款而达到日后将其倒手的目的。还有一个廉价贷款的使用方向——大规模重新划分所有权。要知道，在金融危机期间很容易用借来的钱挤垮陷于财务困境的竞争对手。但即便如此，贷款也并不能刺激最终需求。

此外，在2008年的俄罗斯货币体系中，由于向流通领域的倾斜明显，货币流通的速度得到了极大提高。资金从长期的原料储备和成品融资的生产周期中解脱出来；其流通基础呈较短的链条式服务“出口收入—>外汇市场—>获取进口产品—>将商品送达消费者”。在这种状况下，大规模的资金投入加速了通货膨胀的进程，而通货膨胀也越发加深了国民经济的比例失调，并且使货币当局刺激经济活力的努力付诸东流。如前文所述，贷款规模的扩大不能在短期内改善因部分设备报废和优质劳动力缺乏而造成的生产能力负荷。

从缓解通货膨胀的角度看，1998年的危险性还是较低的。需求的急剧缩减导致后来卢布雪崩般的贬值，迫使许多卖主销售利润缩减，俄罗斯银行方面限制卢布发行量的做法放缓了通货膨胀的速度。虽然市场上进口商品的份额很大，但消费价格的增长实际上还是落后于卢布汇率下降的速度。与国产货相比进口产品的价格较高，因此人们对俄罗斯本国产品的需求也很自然地提高了。在不需要大量额外花费的情况下，旧设备再次被拆封投入使用，这也对进口替代起到了积极的推动作用。

九、俄罗斯货币贬值幅度较小

2008年俄罗斯联邦的国际收支对危机到来的反应与十年前相比有本质上的区别。如果说，1998年卢布贬值引起了经常项目账户的短暂调整：第三季度出口增长的同时进口也急剧下降，而在经历了危机的前几个时期之后，7—10月经常项目账户首次出现了正值^①，那么在2008年危机期间，出口收入锐减的同时进口规模却保持了稳定。2008年第四季度，出口量明显降低（比前几个季度降低了43%）的同时进口量保持了该年度前三季度的平均水平^②。笔者认为，2008年形势的特点在于，按汇率计算的进口需求弹性较低并且出现了前文提到过的一些资本所有者完全随意地支配其出口收入的可能性。

需要指出的是，与1998年和1994年的危机相比，2008年货币贬值的幅度实际上是比较小的。卢布对美元的名义汇率在2008年的9—12月间只下降了14%，而1998年的降幅曾达到66%^③。卢布对欧元的名义汇率到2008年末实际上只是略有降低（5.6%），而与2007年12月相比，2008年12月的名义有效汇率与上一年同比降幅达3.8%^④，这反映了卢布对主要贸易伙伴国货币的汇率走势的平均状况。在这种情况下，民众不会在短期内做出什么反应，但是反应会在中期表现出来。2008年第四季度对现金外汇的需求迅速活跃起来可以证明这一点，当时净购入外汇达301亿美元^⑤，也就是说，现金外汇的购买量的相对表现可以与1998年第三季度的指标（21亿美元）^⑥相提并论了。

十、俄罗斯资本外流渠道发生变化

如果说，1998年由于延期偿还部分外债和国家有价证券的崩盘，使得外国公司没能迅速将其资本从俄罗斯撤出，那么到了2008年，在资本可自由流动的状态下，危机的到来导致大量外国资本从国内各种形式的金融资产中转移出来。现行的《外汇调节和外汇监督法》对于在危机时期限制资本流动几乎不起作用，因此外国人实际上毫无阻碍地将其资产撤离俄罗斯（只保留了贬值的基本资产）。外国资金流出的相当重要的渠道是从俄罗斯银行的结算和存款账户中回笼资金。到第四季度末，外国投资者总共从俄罗斯金融市场上移出约400亿美元^①。2008年秋，外国投资者的撤资导致国内公司资金外流活跃，首先是银行业。金融机构重新调整了部分投资，投资方向由卢布资产转向外汇资产，并且增加了以外汇结算的期货合同，缩减了以卢布结算的期货合同。

特别要强调指出的是，2008年俄罗斯持有大量黄金储备，2008年12月1日其总量为4557亿美元^②（1998年该数值相当于125亿美元^③）。但是，不应忘记2008年10月1日俄罗斯的外债为5405亿美元，因此，如前文所述，这是最近三年偿还外债的主要方式。也就是说，虽然2008年黄金储备有了大幅度增长，但是与1998

年一样仍然不抵外债总额，而根据私营部门债务服务潜力指数（私人外债与出口值之比）看来，与1998年相比，2008年的情况实际上更糟。因为，如果说当时私人外债额（300亿美元）比每年出口值少40%，那么2008年私人外债额已超过出口收入达1.2倍^④。外国公司资本从本国金融市场外流的潜在规模使情况不断恶化。据笔者估计，外国公司拥有约50%的股票市场资金和约70%的公司债券市场资金。

十一、结论

2008年危机具有制度性特征。国际金融危机只是激化了本国经济中深刻的不平衡性并使其显现出来。由于此次危机具有制度性特征，指望它能够自己走出困境是不现实的。笔者认为，今后几年应当等待经济逐渐恢复平衡，这样才能使其找到具有较小生产规模的新的平衡水平。本国经济似乎将被迫实现“硬着陆”，俄罗斯应该认识到自身的实际生产力发展水平，并认清自己在国际劳动力分工体系当中的真正地位。“热”钱的流出逐渐暴露出俄罗斯经济上积累的所有再生产问题。我们需要面对服务质量不高且产品不能充分供应的情况，还要适应更低的工资水平并减少消费。

与1998年不同，2008年危机具有更“软”的特征。没有出现卢布汇率暴跌、企业破产和延期偿还的现象，但是存在承担所有对外债务和采取反危机措施的准备和需要。不过，2008年出现了大量对其有效的制度性制约。最近几年失业者已经加入到了由出口领域创造的产品再分配的链条中来。俄罗斯不得不重建国家基金，恢复职业技术教育，在背负着巨额外债的状态下谋求发展。

同时，当前的危机有助于我们意识到生产领域的重要地位，有必要对社会价值进行重新评价：应当认识到劳动永远是收入的源泉，收入水平的提高取决于每一个人的努力劳动。这是2008年危机带给我们的深刻教训。

（来源：《经济社会体制比较》2009年第4期）（译者单位：中央编译局）

（网络编辑：胡毅）

上一条 世界主要发达经济体应对金融危机的措施及其效果评述
下一条 对城镇最低生活保障制度主要问题的思考

网络链接 | 联系我们

版权所有：中央编译局

地址：北京市西城区西斜街36号 邮编：100032

设计制作：文献信息部信息技术处