

兰瑞智库战略决策研究



兰瑞智库

**R**unwaysys

2022年09月12日 星期一

**政策观察**

*Policy to observe*

主办：兰瑞智库经济战略研究中心  
网址：<http://www.runwaysys.com>  
全国客服热线：4001182162  
E-mail：[runwaysys@163.com](mailto:runwaysys@163.com)

欢迎关注  
兰瑞智库  
官方微信平台  
(RUNWAYSYS888)



## 目 录

<b>【标准化建设提升数字人民币发展进程】</b> .....	2
一、全球央行数字货币发展的进展与态势	
二、数字人民币的机遇与优势	
三、数字人民币对我国宏观政策的影响	
四、研究数字人民币标准的意义	
五、如何积极推动数字人民币标准化建设	
<b>【G7 对俄油限价的大国博弈】</b> .....	15
一、能源制裁限价令会否奏效	
二、G7 对俄油限价政策的无奈	
三、美借机捆绑全球能源市场	
四、欧洲会重蹈“雷曼兄弟”覆辙吗？	
五、我国应加速能源多元化战略	

## 【标准化建设提升数字人民币发展进程】

### 目录

- 一、全球央行数字货币发展的进展与态势
- 二、数字人民币的机遇与优势
- 三、数字人民币对我国宏观政策的影响
- 四、研究数字人民币标准的意义
- 五、如何积极推动数字人民币标准化建设

### 正文

在 2022 中国（北京）数字金融论坛上，中国人民银行党委委员、副行长范一飞在主旨发言时表示，数字人民币作为央行向人民群众提供的公共服务，要体现人民性。要从信息交互、业务流程、技术规范等维度，推动数字人民币标准化建设。

#### 一、全球央行数字货币发展的进展与态势

受私人数字货币勃兴发展刺激和数字经济发展浪潮的推动，全球主要国家（地区）中央银行（货币当局）正在着手研究和开发 CBDC。继 2018 年国际清

算银行（BIS）展开央行数字货币调查之后，2019年，国际清算银行再次对66个经济体中央银行进行后续调查。调查发现越来越多的中央银行正在（或将要）开展CBDC工作，CBDC正在从概念层面落实到操作层面。从全球范围看，CBDC尚未扩展到普遍实验和试点阶段。短期（最多3年）内，大约有10%的中央银行可能会向公众发行CBDC，受众约占世界人口总数的20%。从研究和开发动机看，通用型CBDC总体高于批发型CBDC。对于新兴经济体而言，推动CBDC发展的主要动机在于提高支付效率、支付安全性、金融包容性和金融稳定性，而发达经济体更看重提高跨境支付效率和支付安全性。

目前，包括中国、英国、加拿大、新加坡、欧洲央行等在内的政府和中央银行正在为各自CBDC项目积极筹划、实验和评估。我国早在2014年就开始着手法定数字货币的开发和研究，当前正处于测试与试点阶段。英格兰银行已设计并完成中央银行数字货币RSCoin原型系统的建构，并在概念和技术上开展测试和实验。加拿大监管当局启动Jasper项目，探索实验和测试分布式账本技术对金融系统的影响，同时，积极研究CBDC发行机制及可能后果。新加坡金融管理局展开数字货币Ubin项目，从业务分析和技术实践两方面为CBDC的发行做准备。欧洲中央银行和日本中央银行积极开展有效合作，有序推进央行数字货币研发。囿于各国货币和金融体系的发展现状，正在开展CBDC项目的各国中央银行对CBDC寄予的希望也有所不同。例如，泰国政府希望通过发行CBDC提高金融市场的基础设施，为未来金融发展奠定基础；加拿大政府希望通过CBDC提高铸币税收入；新加坡政府希望通过CBDC提高银行间的结算效率，降低跨境结算的风险；瑞典政府和乌拉圭政府因为国内现金使用率大幅下降，希望发行CBDC

作为对现金的一种替代；英国政府关注 CBDC 发行是否会诱发金融系统危机，造成经济动荡；俄罗斯政府关注 CBDC 是否真正具有匿名性和安全支付性。

2020 年以来，新冠肺炎疫情催生和扩大了民众对无接触安全支付的客观需求，使全球主要国家(地区)加快了 CBDC 的研发进程。2020 年年初，数字美元正式提上美国 CBDC 日程。推动数字美元发展既是美国当前金融和社会形势下实施高效、便捷的经济刺激和危机救助的重要措施，也是美元体系适应数字经济时代创新发展的内在要求。目前，数字美元的推进路径有两条：一条路径是由美国国会提案推动；另一条路径是由数字美元基金会(Digital Dollar Foundation)发起数字美元项目(Digital Dollar Project)研究。此外，2020 年 12 月，Libra 申明更名为 Diem，并将发布 Diem Dollar，私人形式的数字美元呼之欲出。

2020 年 10 月，欧洲中央银行首次发布《数字欧元报告 (Report on a Digital euro)》，认为数字欧元将为支付方式提供便利，有助于提升金融包容性与普惠性。同时，《报告》明确指出，随着电子支付增加，现金使用减少，私人数字货币或其他央行的 CBDC 在欧元区广泛使用，推出数字欧元是大势所趋。鉴于此，欧洲中央银行拟于 2021 年决定是否启动 CBDC 项目，期待在 2-4 年内推出数字欧元。2020 年 10 月，日本中央银行发布《央行数字货币报告》，明确未来数字货币的规划、设定及实施路线，并计划在 2021 年启动央行数字货币的先导实验，测试数字货币基础核心功能。至此，全球对央行数字货币的竞争成为各国角力的战略制高点。

## 二、数字人民币的机遇与优势

数字人民币的发行是中国经济持续高质量发展、国民收入和生活水平不断提高，以及经济结构优化升级和数字化转型的客观需要，是推动数字人民币发展最坚实的基础和保障。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》明确提出，要加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，这是推动数字人民币发展的新机遇。数字人民币有助于提升我国金融服务效率、畅通信息与数据链条、推动经济结构升级与数字化转型，从而促进国内大循环格局的形成。同时，数字人民币有望重塑国际货币、金融和贸易结算体系，推进“一带一路”建设和提升人民币国际地位，从而实现中国经济国内国际双循环的新发展格局。目前，数字人民币正处在测试与试点阶段，在政治制度、场景落地、发展路径和经济基础上具有重要发展机遇和优势。

### 1、转型发展机遇与制度保障优势

2010年以来，中国经济从量的增长转型升级为质的提升，客观上要求作为宏观经济主要调控手段的货币政策在手段和方法上更具精细化调控能力，而法定数字货币在性质和功能上就具有这方面潜质。数字人民币的推出是顺应技术和历史潮流的重要举措，早在2014年，中国人民银行就着手研发数字人民币，并决定选择对社会和公众具有更大潜在收益的零售型CBDC设计方案。一方面有利于中央银行利用央行数字货币提高货币金融领域的服务效率，扩大金融服务范围，

更好地提升金融包容性和普惠性，同时，中央银行亦可借此全面加强自身对货币体系的管控能力，提高货币政策的执行效果，实现更好的金融稳定性。我国的政治和社会制度决定了中国的货币与金融系统代表的是为公众和社会服务，这是推动数字人民币发展最重要的政治和制度保障，与当前美元主导的国际货币与金融体系所代表的全球私人资本利益存在明显不同。毋庸置疑，数字货币（包括法定数字货币和私人数字货币）的出现必然会对当前国际金融货币体系造成冲击，影响和重构国际私人资本利益格局，这也是制约和影响美欧各国政府及 IMF、BIS 等国际主要金融和货币组织机构开发和选择 CBDC 的一个重要原因。今后，数字人民币应在坚持公共部门主导，维护国家货币主权的基础上，积极参与全球金融、货币体系数字化转型与升级建设，推动人民币国际化发展，提升人民币国际地位，实现合作共赢格局。

## 2、数字化发展机遇与场景惯性优势

数字经济已成为驱动我国经济高质量发展的重要引擎和国家战略。2020 年，我国数字经济规模达到 39.2 万亿人民币，对经济增长的贡献率超过 50%，为数字人民币的发展提供良好的发展机遇和经济环境。当前，数字人民币陆续在全国各地启动试点和测试工作。2020 年 4 月，数字人民币先行在深圳、苏州、雄安、成都及未来冬奥会场景进行内部封闭测试。《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》明确提出在京津冀、长三角、粤港澳大湾区及中西部具备条件的地区开展数字人民币试点。同年 10 月，深圳市政府联合中国人民银行开展数字人民币

红包试点活动，将试点范围扩大至全社会。2021年，数字人民币试点范围进一步扩大，北京、长沙等地陆续开展对数字人民币应用场景的测试。当下，数字人民币的发行和落地工作加速推进，巩固了我国央行数字货币的先发惯性与场景优势。多年来，支付宝和微信支付等第三方支付平台发展培养了中国居民的非现金支付习惯。2019年，我国移动支付占个人消费支出的比重超过60%。2020年，我国使用移动支付的人数占总人口的比重近60%。中国人民银行正在拓展诸如跨境、跨机构支付和清结算等应用场景，采取与支付宝、微信支付等第三方支付平台深度绑定的方式，充分发挥中国大型科技公司诸多场景优势。

### 3、金融科技发展机遇和竞争性容错优势

以区块链、大数据、云计算和人工智能为代表金融科技的发展为货币数字化发展提供了技术和创新支撑。我国金融科技后来居上，已处于世界前列，为数字人民币发展在技术上提供了保障和机遇。数字人民币技术方案采取动态演进体系，不预设技术路线，由市场竞争选择。数字人民币之所以采取动态的、竞争性的、多方案的双层技术与运营体系，一方面旨在充分吸收金融科技发展的最新成果，保证数字人民币系统技术的先进性，同时，也是利用中国作为大国具有的竞争与容错优势，以避免技术选择错误对现行金融和货币体系造成重大影响和冲击。中国人口多、市场大，这是规模与体量相对较小的国家（甚至大部分欧、美发达国家）无法拥有的人口、市场和技术选择优势。数字人民币在竞争性动态演进的双层架构下，可以同时容纳多种技术方案，实施优胜劣汰的演进机制，既可以保证

金融系统和金融生态环境的稳定发展,又可以促进技术发展在竞争性演化过程中不断创新和完善,从而避免金融创新和新技术发展受阻。

#### 4、持续高质量发展机遇和贸易规模优势

2020年以来,虽然受新冠肺炎疫情影响,但中国经济总量再创历史新高,突破100万亿元人民币大关,占世界经济的比重达到17%左右,全年GDP同比增长2.3%,成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。同时,作为全球第二大经济体,中国是百年来经济总量达到美国70%以上的唯一国家。外贸方面,面对国内外的复杂形势及新冠肺炎疫情的严重冲击,中国全年进出口总值超过32万亿元,再创历史新高,成为全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体。2020年1-10月,中国进出口、出口、进口国际市场份额分别达到12.8%、14.2%和11.5%,较历史最高值分别提升0.8%、0.4%和0.7%,货物贸易第一大国的地位更加巩固。中国经济持续增长和高质量发展为数字人民币助力人民币国际化发展和国际地位的提升提供坚实的经济基础,也为数字人民币成为推动全球金融基础设施变革的重要工具提供物质保障。

### 三、数字人民币对我国宏观政策的影响

数字人民币的推出不仅对我国支付新格局产生影响,而且作为国家的法定货币,将对我国宏观政策,特别是货币政策、财政政策产生积极作用。

第一，数字人民币的应用会使我国货币政策的传导更加顺畅与灵活。2021年中央经济工作会议提出“宏观政策要稳健有效”“稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕”。过去我国货币政策的传导机制不畅，货币政策的实施需从中国人民银行到商业银行等金融机构，传导链太长，而数字货币将改变这一传导途径，缩短传导链，甚至可以直达企业，这将大大提升货币政策的灵活性。

第二，数字人民币可以使我国结构性的货币政策得以实施，进一步解决我国发展不平衡不充分的问题。一方面，货币政策原来是作用于总量，对结构性的问题主要采用财政政策，但是货币政策对我国经济具有明显的结构性影响，包括货币政策的地区差异性、行业差异性，为了解决货币政策影响的结构性差异问题，需要对应结构性的货币政策，数字人民币为结构性的货币政策出台提供了手段。另一方面，我国经济发展进入新阶段，发展不平衡不充分问题还很突出，出台结构性的货币政策可以更好地解决我国经济发展的不平衡。

第三，数字人民币将大大地提升我国金融的普惠性，推进共同富裕。数字技术极大地促进了技术进步和经济增长，但是数字技术的广泛应用会产生收入分配不平等的问题，这不利于我国促进共同富裕取得实质性进展。数字人民币便于针对特定行业、特定地区、特定人群出台政策，更加便于解决发展不平衡的问题，进而弥补数字技术对一些地区产生的不利影响，促进共同富裕取得实质性进展。

第四，数字人民币增强了货币政策与财政政策的协调性。数字人民币的推出对财政政策产生了重大影响，如财政直达可以使得直达的速度更快，方式更加灵活；数字人民币在扶贫、结构性的减税降费等领域都可以发挥其积极作用。

第五，数字人民币有利于我国扩大内需政策的落实和新发展格局的加快构建。

一是数字人民币有利于改善营商环境，提升民营企业的投资。一方面，数字人民币没有手续费，使得企业特别是中小企业的运营成本降低，对减税降费起到关键作用；另一方面，数字人民币有资金直达功能，这为央行设计结构性货币政策支持中小企业发展提供了重要手段。二是数字人民币可以降低公众在交易过程中的成本，提振消费。数字人民币的推出可以直接降低消费成本，国家也可以通过数字人民币出台更多的补贴措施，精准施策。

第六，数字人民币在国际支付中将发挥重要作用，助力人民币国际化，保证我国金融安全。当前的跨境支付体系是以 SWIFT 与 CHIPS 为核心建立的全球网络，存在效率低、价格高、安全性差的问题。特别是现有跨境支付体系的核心均是美国公司，美国可以将跨境支付作为金融制裁的工具，限制被制裁国家的企业进行跨境经营活动，威胁国家金融主权。数字人民币为推进人民币跨境使用提供了更加便利的条件，为人民币国际化做好了准备。

#### 四、研究数字人民币标准的意义

为顺应数字经济发展趋势，世界主要大国都在积极探索法定数字货币的发展和应用，我国法定数字货币在研发和试点应用领域暂时处于世界领先水平。伴随着法定数字货币正从理论走向现实，法定数字货币标准的研究制定和有序推出关系着我国的货币主权、金融安全、经济高质量发展等重大战略问题。

##### 1、应对国际金融竞争的需要

习近平总书记指出，金融是国家重要的核心竞争力。根据国际清算银行对全球 65 个主要国家或经济体的中央银行的调查显示，截至 2020 年底，约 86% 的央行已开展法定数字货币研究，62% 的央行已将法定数字货币推进至实证阶段，包括美国、欧元区、英国、日本、韩国、新加坡在内的全球主要央行纷纷公布了发行央行数字货币的相关计划或进行了初步测试，各国央行围绕法定数字货币的标准和话语权展开激烈竞争。我国作为最大的发展中国家和全球第二大经济体，无论是出于保卫我国货币主权还是维护国内金融安全的目的，都十分必要率先推出法定数字货币标准，加快占据国际金融竞争前沿高地，构建与我国经济实力和综合国力相匹配的货币与金融国际话语权，为中华民族伟大复兴创造良好货币与金融条件。

## 2、防范重大金融风险的需要

比特币问世以来，各种所谓的“数字货币”层出不穷，目前加密货币市场的总价值超过 2 万亿美元，与私人投资目的持有的黄金数量几乎持平。尽管各类“数字货币”技术标准、应用领域和发展路径各有不同，但都以“金融民主化”“去中心化”“抵御央行滥发货币风险”等概念抢占市场，甚至宣称要“全面发挥货币职能”“替代现有法定货币”。这些所谓的“数字货币”虽然在特定市场有一定的交易优势和持有需求，但与主权货币相比明显缺乏价值支撑，价格波动剧烈，大多数用于市场投机、非法经济活动支付等用途，给各国支付清算体系建设、金

融市场发展、跨境资本流动管理乃至经济社会稳定发展等带来巨大风险和挑战。我国通过明确法定数字货币的相关标准和规范，一方面可以让各类数字货币“李鬼”们加快现形，有效限制其用途及造成的危害，防范相关金融经济风险，另一方面也可以鼓励各类市场主体基于法定数字货币进行“再创新”，提升数字货币运行效率，更好发挥数字货币功能。

### 3、金融服务数字经济发展的需要

随着大数据、云计算、人工智能、区块链、物联网等科技快速发展，数字经济新模式与新业态层出不穷，为我国经济社会发展注入强大动力。据统计，2020年我国数字经济占GDP比重已经达到38.6%，其增速是GDP增速的3倍多。未来，数字经济的创新发展对法定数字货币提出了更高的要求，一方面基于法定数字货币的数字金融是数字经济中最具增长潜力的组成部分之一，与传统金融业务相比，基于法定数字货币的数字金融业务成本更低、效率更高、客户触达性更强、风险得到更好防控，创新发展空间十分巨大；另一方面法定数字货币是推动金融更好服务数字经济的重要工具，利用法定数字货币的支付即结算、可编程性等特点，基于法定数字货币的数字金融业务与数字经济的易得性、便捷性、敏捷性、通用性、无接触、多元化等特征相吻合，货币资金流动与数字经济下的商品货物流动相互耦合，从而为数字经济发展创造更便利的投融资环境。我国推进法定数字货币标准研制，将有力支撑我国金融业数字化转型和高质量发展，进而推进金融更好服务数字经济、实体经济高质量发展。

## 五、如何积极推动数字人民币标准化建设

法定数字货币标准建设是一项开创性事业，也是一项系统工程，要积极构建各主体多元参与、协同联动的建设机制，不断提升我国数字人民币标准建设水平和国际竞争力、话语权。

第一，做好顶层设计。进一步强化数字人民币的理论与实证研究，从数字人民币的功能发挥、技术先进、安全可靠、绿色普惠、国际影响力提升等发展目标出发，顺应国际局势、市场环境、数字技术的新变化、新特点，加强法定数字货币标准建设的统筹规划和顶层设计，全面推进法定数字货币技术、数据、设备、业务、应用、监管等标准研制，强化各项标准之间的相互接轨和融合，充分发挥标准建设对数字人民币发展的引领和促进作用。

第二，扩大市场参与。一方面，要充分发挥金融机构、科创企业等市场主体参与数字人民币标准制定的积极性主动性，鼓励金融机构及相关企业依托业务开展、技术研发丰富经验提出标准化建设的合理建议，把经过大量实践证明的优秀企业经营管理标准上升为国家标准；另一方面，要建立和完善“执行-反馈-优化”标准制定机制，引导金融机构及相关企业在标准执行中不断提出问题和改进建议，不断提升标准化建设水平。

第三，发挥试点作用。鼓励粤港澳大湾区、长三角、京津冀等有条件的地区利用“监管沙盒”等机制，发挥市场活跃、技术领先等优势，率先探索建设数字人民币技术、业务和应用等相关标准，在小范围试行成功后，面向全国推广，鼓

励跨区域交流合作，在数字人民币标准建设领域形成标杆示范、以点带面的良好局面。

第四，加强基础设施建设。一是加强防伪技术、存储技术的研究。数字人民币的流动性更快，一旦出现伪造，对经济的影响更大，因此，对数字人民币防伪技术的研究要超前布局；另外，未来大数据的存储量是爆发性增长，需要加强数据存储基础设施的安全。二是加强数字人民币的法律基础设施建设。数字人民币需要适应中央银行法和货币法，另外需要从法律层面明确私人发行货币的地位。

第五，加强国际合作。发挥我国在法定数字货币上的先发优势、技术优势、市场优势等，借鉴和接轨国际成熟金融标准，持续推进我国牵头的国际标准研制，面向“一带一路”及全球输出先进技术和中国标准，推动更多中国标准上升为国际通行标准，以标准国际化建设推动建立跨国界的法定数字货币汇兑安排、支付通道及监管合作机制，大力提升我国法定数字货币和金融业的国际话语权和竞争力。

## 【G7 对俄油限价的大国博弈】

### 目录

- 一、能源制裁限价令会否奏效
- 二、G7 对俄油限价政策的无奈
- 三、美借机捆绑全球能源市场
- 四、欧洲会重蹈“雷曼兄弟”覆辙吗？
- 五、我国应加速能源多元化战略

### 正文

谁也没想到，在 2022 年一场来自能源输出国和能源输入国的能源战争，会让很多人的生活乃至整个世界的格局陷入了混乱。

9 月 2 日，美国、日本、德国、法国、英国、意大利、加拿大“七国”（G7）财长通过远程线上会议达成一致，同意对产自俄罗斯的原油和石油产品实施价格上限，以期削减俄罗斯的原油和石油产品出口收入，并为他们抑制能源价格飙升提供助力。为此，“七国”集团将组建石油采购联盟，在 2022 年 12 月 5 日前敲定实施细节，与欧盟对俄罗斯石油的进口禁令生效相匹配。

当地时间 9 月 6 日，在已经禁止或限制俄罗斯能源的基础上，美国财政部副部长 Adewale Adeyemo 表示，将通过一个简单的机制来设立对俄罗斯石油出口价

格的“指导”上限。Adeyemo 称，“指导价”将设为 44 美元/桶。这是俄罗斯此前自己估算的石油成本价格。Adeyemo 强调，不会把价格定在低于俄罗斯生产成本之下，那是因为 44 美元这个水平仍能够鼓励俄罗斯石油生产，避免市场中的石油价格过度上涨，也能限制俄罗斯从这场能源危机中牟利。

## 一、能源制裁限价令会否奏效

### ■ 战略方面：限价将加速俄能源“向东转”

美国针对俄罗斯石油出口限价的目的，一是限制和削弱俄罗斯的能源出口收入，二是抑制全球能源价格快速上涨。但该计划即使达成一致，其成效也不会太大。

首先，在制裁背景下，要实现俄油出口限价，必须得到其主要买家的配合。显而易见的是，对俄石油出口限价，实际上是制裁俄罗斯联盟的扩大和延续。但从各方政治经济利益博弈的角度看，美国胁迫全世界达成其上述目的的可能性微乎其微。而即使在七国集团内部，作为石油生产国的美国和加拿大，与石油消费国英国、法国、德国和日本的利益也是不一致的。

其次，即使美国主导下成功构建了针对俄罗斯石油出口的限价联盟，俄罗斯也一定会采取反制。由于当前俄罗斯石油的西方买家占据多数，因此借助那些没有参与对俄制裁的能源消费大国，如中国、印度、土耳其等，重构俄罗斯石油市场，借以实现俄罗斯能源的“战略东转”，将会是俄下一步可能的动向。

综合各方面因素预判，短期内，这种“战略东转”必然给俄罗斯带来基础设施和培育新市场的压力，同时也给欧洲能源市场带来压力。长期看，俄罗斯从经济自主、市场自主、技术自主的角度看，这也是不得不做的选择。对我国而言，在限价计划实际产生效果的初期，可能会对我国宏观能源稳定带来一些不利影响，作为能源消费大国，国际市场能源价格上涨和波动带来的不确定性是一种重要的经济和安全风险。但从长期看，能源市场“战略东转”之后的俄罗斯将更加倚重亚洲方向的市场，一定程度上有利于我国的能源供给和能源安全。

#### ■ 供需方面：供给端俄罗斯掌握主动权

众所周知，在市场上，对商品价格起决定性作用的，无疑是供给和需求两大因素。而在现在的市场上，真正掌握主动权的，其实是供给端的俄罗斯。

首先，从需求端来说，对于目前的美国以及欧洲来说，受冲击最大的就是通货膨胀。公开数据显示，8月，欧元区通胀率按年率计算达9.1%，超出市场预期，再创历史新高。今年，欧洲还遭遇严重旱情，约47%的地区面临干旱风险，另有17%的地区处于更严重的警报状态。荷兰国际集团欧元区高级经济学家指出，能源问题以及干旱天气，将在未来几个月继续对商品价格构成压力，而通胀短期内也几乎看不到缓解的迹象。为了能够应对通胀，打压需求，欧洲央行已经于今年7月21日加息了50基点，这也是自欧债危机以来11年首次开始加息。而且，欧洲央行还结束了量化宽松政策。

反观美国，早于今年3月份便开始了加息进程且在6、7、9月开始提速。在

通胀方面，6月，美国的CPI达9.1%，同比涨幅为1981年11月以来最大值。根据一些美国媒体的报道，目前，美国家庭平均每个月多花717美元。如此高的通胀，迫使美国联邦储备局不断地采用加息加以应对。

高通胀不但让欧美民众难以忍受，对于民选国家的政客来说亦是如此。整合美国民调机构的多份民意调查结果显示，拜登的平均支持率仅为38%，是历任美国总统的最低纪录。这其中一个最主要的影响，便是美国高居不下的通胀率。欧洲政客同样面临着相同的境遇，8月21日，德国民意调查结果显示，只有25%的人支持总理朔尔茨，却有62%的民众对他不满，只有27%的人选择支持政府，65%的民众不满政府，其中最主要的原因就是通胀；在法国，现任总统马克龙的支持率也降至37%；在英国，虽然鲍里斯直接辞职的原因是个人行为操守，而实际上却与高通胀产生的民怨关系密切。

再从能源供给端角度来说，处于OPEC（欧佩克）+重要位置上的俄罗斯，占有全球石油供给的55%。虽然拜登本人以及欧洲一些国家的领导人进行了游说增产石油的“中东行”，但是，游说的结果却不尽如人意。就在最近，叠加天气的转凉以及伊朗核协议的搁置，能源价格的走势天平再次倾斜到了俄罗斯。一旦俄罗斯减少供给油价就会回升，而能源价格的涨跌也将进一步影响俄乌冲突的走势。

因此，对于美国号召通过制定能源“价格上限”的对俄罗斯的制裁措施，看似可能把国际市场的能源价格压得很低，实际上，却是违背现实和市场逻辑的一厢情愿。从供需平衡的规律性来看，现阶段的国际石油、天然气价格的涨跌，主要还是看俄罗斯这个重要的供应方的反应——“限价令”的实际意义不大。同时，

作为重要的石油进口国的中国和印度这两个国家的态度也是无法忽视的。中国和印度作为俄罗斯石油、天然气的最大买家，只要坚持购买甚至扩大进口俄罗斯的石油、天然气，美国的限价措施将很难实现。再加上，如果欧佩克国家选择不增产或少增产，限价令就会是一纸空文。

受到油气高利润的吸引，世界各国的石油厂商乃至相关投资人，对于投资油气生产或购买油气资源等，已开始蠢蠢欲动，有的已将新增油气逐步注入到市场中来。其中，阿尔及利亚、利比亚、以色列，加上中东的卡塔尔以及挪威等天然气出口国，都已开始扩大产能来抢占市场蛋糕；甚至美国的页岩油厂商，如西方石油和埃克森美孚，也在不断地增产抢夺市场。这种市场的力量，是比美国的限价令更能推动油价下跌的催化剂。如果将来油价下跌，那不是美国限价令的作用，而是油气高利润所形成的供需平衡的作用力。

当然，俄罗斯可以通过减产等方式来维持高油价。但是，这对于目前本就受到经济制裁的俄罗斯来说，那也必定会是雪上加霜。同时，叠加世界各国央行的快速加息而打压需求，未来几年的能源价格，很有可能又将陷入一个需求收缩、供给过剩的“价格大战”的局面。但那也绝不是因为美国的对俄“限价令”，而是起到决定性作用的供需平衡的规律性以及市场的投机性。尽管近期油气价格有所回落，但是，随着北半球冬季的到来，预计短期内油气价格仍将在高价位维持运行。

## 二、G7 对俄油限价政策的无奈

“七国”集团对俄罗斯原油和石油产品出口实施限价政策透出3个无奈：一是无论其自身还是全球市场暂时离不开俄罗斯原油和石油产品，二是受多重因素影响无法对俄罗斯实施彻底干脆不留余地的制裁，三是经济利益驱动无法阻碍除其自身和俄罗斯之外的第三方力量的选择。

自从俄乌战争爆发以来，欧美及其盟友对俄罗斯石油出口的制裁似乎在不断加码，但却时时处处、方方面面透露出忌惮和无奈。正是因为这种忌惮和无奈，欧美及其盟友对俄罗斯的制裁最终必然难以如愿甚至可能适得其反，这是由俄罗斯石油产量和出口规模在全球石油市场中的地位以及俄罗斯军事实力所决定的。

首先，在军事上，欧美及其盟友不敢轻易直接参与到对俄罗斯的战斗中去，这是欧美及其盟友无法像制裁伊朗等国一样肆无忌惮地对待俄罗斯原油和石油产品出口海运油轮的根本原因，这为俄罗斯原油和石油产品出口通道保持相对畅通提供了基本保障。

其次，俄罗斯是世界原油和石油产品出口大国，欧美及其盟友乃至全球市场无法彻底离开俄罗斯原油和石油产品。据英国石油（BP）统计数据显示，2021年，俄罗斯出口原油2.64亿吨、石油产品1.41亿吨，原油出口规模仅次于沙特，石油产品出口规模仅次于美国，均排名第二，而原油和石油产品总出口量位居世界第一。在石油供需处于相对平衡状态并趋向紧平衡甚至供给不足的市场大形势下，俄罗斯原油和石油产品减少10%甚至20%的出口量，可能不会造成严重的后果；但如果减少30%甚至更多，市场供给紧张的程度将不可承受，国际原油价格飙升将超乎寻常想象。

第三，事实已经证明，阻碍甚至禁止俄罗斯原油和石油产品出口，后果很严

重。从2022年2月24日俄乌战争爆发至今，仅仅是受到市场预期的影响，国际原油价格一路飙升，国际基准原油英国布伦特原油（Brent）和美国西德克萨斯中质原油（WTI）近月期货合约价格最高涨幅高达30%以上。虽然近期随着市场的紧张预期趋于缓和，国际原油价格已经大幅回落，至爆发战争前后水平附近，但如果俄罗斯原油和市场产品被清出市场成为事实，国际原油价格重启疯狂飙升将不可避免。这应该是欧美对俄罗斯石油制裁的忌惮之处。

第四，制裁设障增加俄油出口成本，大多会转嫁到参与限价的进口同盟国身上。2022年，欧盟及其盟友极力阻止俄罗斯石油出口，打压俄罗斯石油出口价格，但事实上，虽然俄罗斯的石油出口少了，但是石油出口收入却大幅攀升。据《华尔街时报》报道，2022年1~7，俄罗斯石油出口收入近740亿美元，同比增长29.60%，显著低于英国布伦特原油价格57.61%的涨幅。俄罗斯的石油出口收入是在俄罗斯在客户方向调整转向并存在大幅折扣的情况下实现的，这意味着，俄罗斯原油进口商获取了折扣价带来的收益，而欧盟及其盟友原油进口国却承担了因俄罗斯原油出口转向带来的更高原油进口价格和成本。

欧美及其盟友对俄罗斯石油出口实施限价政策的效果，受全球石油供需状况影响十分显著。在当前全球石油供需趋紧的形势下，俄罗斯可能会在短期承受一些压力和痛苦，但欧美及其盟友的石油进口国需要承受更大的压力和痛苦。如果在供需状况相对宽松，国际原油价格低迷时期，效果必然截然不同。

### 三、美借机捆绑全球能源市场

美国对俄罗斯能源出口限价的主要手段是通过发挥美西方在全球金融市场上的主导地位的优势，但美方其实很清楚，该倡议正如对俄经济制裁一样，不太可能获得国际社会广泛支持。但在此情况下仍执意推进，美方考虑主要有以下四点：

一是中期选举因素。通胀仍是当前美国经济面临的第一大挑战，是影响中期选举的关键因素。美国总统拜登必须通过降低国际能源价格来有效压低国内汽柴油价格，以解决通胀问题。不过，美国能源企业更热衷于对外出口汽柴油以获取暴利，据统计，美国最近成品油出口每天超过 1100 万桶，创下历史纪录。拜登高调谋求对俄油限价，哪怕不能成功，也能释放双重信号。其一，向民众表明，拜登政府一直为降低能源价格而努力；其二，向市场传递价格压力及政策风险，避免短期内油价大幅反弹。

二是持续打击俄罗斯。由于国际能源价格上涨，凭借石油出口，俄罗斯在俄乌战场没有后顾之忧。美国要在战场上挫败俄罗斯，必须在财政上削弱俄罗斯。因此，美国政府认为，哪怕只有部分国家对俄能源出口进行限价，也将有助于减少俄罗斯能源出口收入，进而有利于自身战略利益。

三是安抚及捆绑盟友。在俄乌冲突及对俄经济制裁上，欧洲选择支持美国。但欧洲在能源价格问题上显然遭受冲击更大。特别是德国和法国，面临的能源短缺和成本上升问题更为突出。更为急迫的是，冬天即将到来。要维持欧洲对自身的跟随，美国对于欧洲关切必须有所呼应。

四是借机扩大全球能源影响力。美国已经是全球最大的石油生产国，超过沙特和俄罗斯。美国趁俄乌冲突，如能通过其政治和外交努力限制俄罗斯对外能源

出口价格并将其长期化，将会大大提升美国在国际能源市场上的影响力，在全球能源市场深深打上美国烙印。

#### 四、欧洲会重蹈“雷曼兄弟”覆辙吗？

就在美国为首的西方国家都在不断地通过加息等手段打压需求的时候，欧洲却在面临着“雷曼时刻”。且不说欧洲本土的工业企业，如德国的巴斯夫、奔驰等企业，都出现了不同程度的停工、降低产能，就连美国铝业公司也表示，其挪威的铝冶炼厂产量将削减三分之一；Norsk Hydro ASA 也称计划在 9 月底关闭其在斯洛伐克的铝冶炼厂；SpeiraGmbH 则计划将德国冶炼厂的产能削减一半。除了实体经济不振外，在去产能之时，受到美联储以及欧洲央行快速加息的影响，已有多家欧洲能源公司陷入了流动性危机，需要紧急贷款或股东注资。

而在金融领域，由于欧洲天然气、电力期货价格的大幅上涨，欧洲电力、能源巨头在期货市场上所建立的空头头寸损失惨重，需要缴纳巨额保证金，否则，将面临“爆仓”风险。由于受到俄罗斯天然气工业股份公司无限期地时不时停止北溪 1 号管道的天然气供应的影响，德国能源巨头 Uniper 公司已经发出了“求救信号”。在俄乌冲突开始之前，德国有 55% 的天然气总消耗量依赖于从俄罗斯进口，而天然气是德国重要的工业生产和供电来源，用于玻璃、钢铁、化工、食品、烟草、造纸等多个行业。德国的天然气消费主要由 3 家公司供应，分别是 Uniper (35%)、RWE (35%) 以及 VNG (30%)。其中，Uniper 公司是德国最大的俄罗斯天然气进口商，也是欧洲最大的公用事业公司之一。当北溪 2 号被迫停

止后，三大厂商开始高价从其他渠道购买天然气。除了从现货市场买气之外，德国这家最大的俄罗斯天然气进口商——Uniper 甚至开始动用了原本用于严冬或其他紧急情况下的天然气库存。

Uniper 公司也成为本轮供气危机中第一个向政府发出求救信号的德国能源巨头，Uniper 公司或其他类似的欧洲公司，会不会成为本年度或下年度的欧洲“雷曼兄弟公司”呢？众所周知，2008 年，原本是美国的第四大投资银行——雷曼兄弟公司，在当时欧美所处的极其敏感而脆弱的市场情况下，因投资失利，而在谈判收购失败后宣布申请破产保护，引发了全球的金融海啸。虽然偶发事件不能简单类比，但是，历史往往存在着惊人的相似之处，正所谓“日光之下，并无新鲜事”。

现实的环境是，不单单是石油、天然气的现货价格大涨，受到俄罗斯天然气临时断供的冲击，9 月 5 日，欧洲天然气期货交易市场的天然气价格上涨了 72.5 欧元，达到了每兆瓦时 281 欧元，比 9 月 2 日的市场价格大幅上涨了 35%。在国际市场上，不仅仅是能源企业参与能源期货，很多其他行业的企业，甚至包括实体企业、养老金机构、保险公司，也都活跃在期货市场上，或做套期保值保障现货价格的平稳，或进行投机以便获利。在这种背景下，能源价格的暴涨暴跌，就会直接导致本来平稳的欧洲能源期货市场上蹿下跳，让原本处于低利率的欧洲企业因受到爆仓的冲击而产生巨大的流动性风险，乃至形成多米诺骨牌效应。

而欧盟作为一个由 28 个国家共同组成的联盟，其各成员国的债务问题本身就已经焦头烂额，在能源和经济的双重冲击下，相比“雷曼兄弟”所引发的金融危机，是否会出现解体，或是一个新问题。

## 五、我国应加速能源多元化战略

俄乌冲突以来，尽管西方国家对俄石油采取了多轮制裁，但 2022 年俄罗斯原油出口总量不降反增，日出口量一度超过 500 万桶，西方国家原有的制裁方案似乎无效。目前七国集团正在谋划对俄罗斯石油设置价格上限，这一制裁手段想要达到目的，可能性依然不大。但是，无论该制裁手段效果如何，美西方国家与俄罗斯在能源方面的制裁与反制裁博弈无疑将对国际能源市场产生影响。

从短期来看，非市场手段的干预将对国际能源供需平衡和价格产生巨大影响，且该影响存在很强的不确定性，这是市场很不喜欢的动向。此外，限价措施可能迫使俄罗斯和欧盟都开始寻找新的能源合作者和布局新的基础设施，国际油气供应格局将相应改变。另外，对于七国集团试图通过禁止为俄罗斯的石油运输提供融资和保险迫使俄罗斯接受该方案，也可能导致俄罗斯积极寻找新的服务方来应对。

值得注意的是，“贫油、少气”是中国能源禀赋的短板。在七国集团与俄罗斯之间的博弈冲突下，国际能源的供需持续保持稳定状态，将极大可能造成石油价格的大幅度波动。显然，中国的能源价格和供应安全会因此而受到连带的影响。对中国而言，保障稳定的能源供应是在国际地缘冲突时需要首要考虑的问题，所以在国际能源局势的多变之秋，花力气布局油气进口多元化战略，以及顺应低碳发展要求，持续布局新兴的清洁能源技术，是应对油气对外依存度高带来的潜在能源供应安全问题的可行方案。

## 重要声明:

本报告的信息均来源于公开资料，其来源及观点出处皆被我公司认为可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，客户和决策者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为兰瑞智库，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**我们的一切努力都是为我们的客户——  
提升竞争优势，共同创造持续长远的收益**

主办：兰瑞智库经济战略研究中心  
网址：<http://www.runwaysys.com/>  
e-mail: runwaysys@163.com  
全国客服热线：4001182162