



俄乌危机升级 全球市场巨震，后续制裁、经济冲击如何演绎？



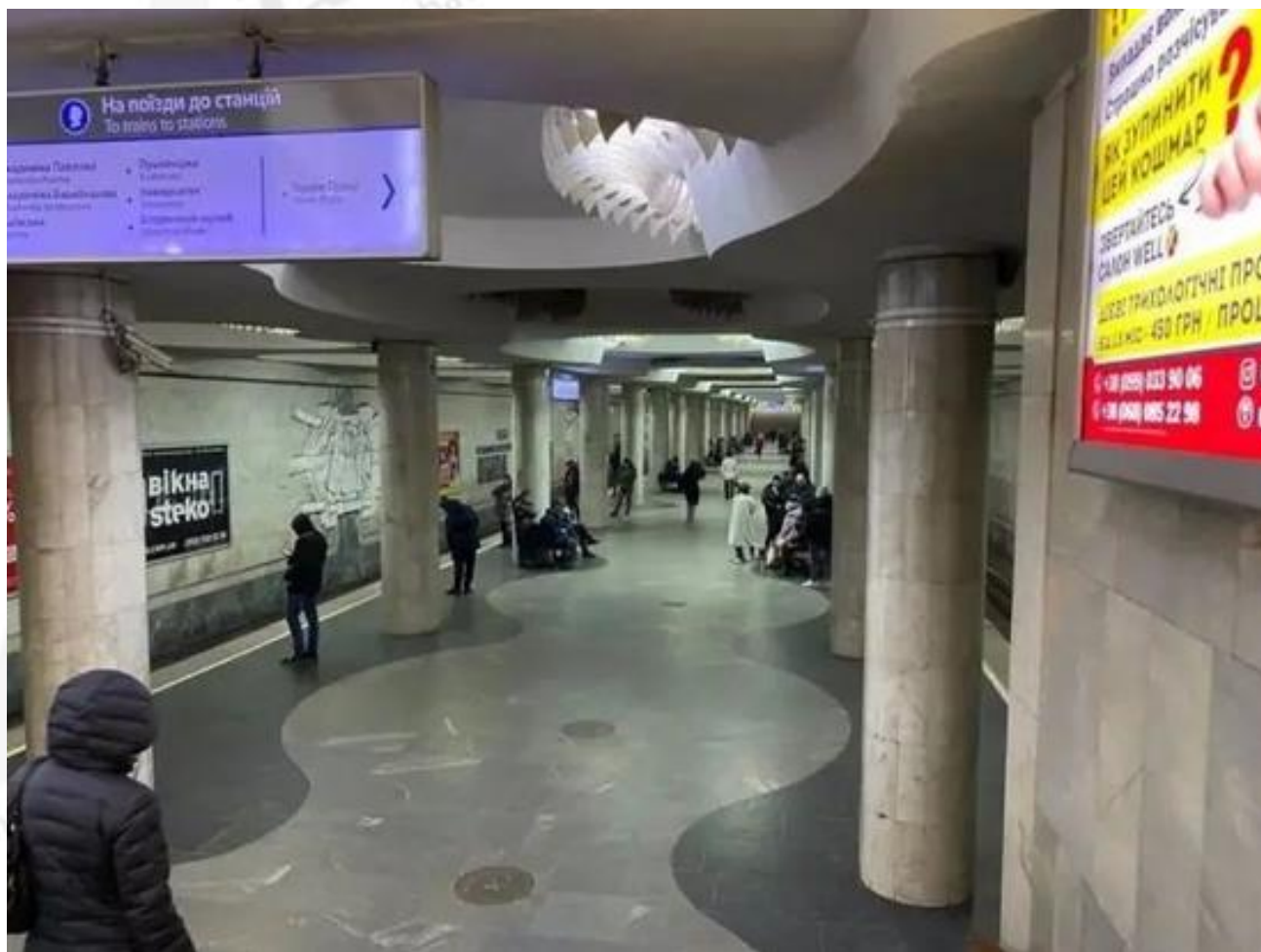
意见领袖 | 中国金融四十人论坛

本文作者： 杨悦珉

俄乌局势急转直下。

当地时间 24 日清晨，俄罗斯总统普京针对乌克兰局势发表紧急电视直播讲话时表示，他已决定在顿巴斯地区进行特别军事行动。

据央视新闻，乌克兰总参谋部称，俄罗斯武装力量于当地时间 24 日 5 时开始对乌克兰多个城市的军事设施和军用机场进行打击。乌克兰紧急情况部称，乌克兰国民卫队司令部被摧毁。



受此影响，国际原油和国际黄金价格快速飙升，全球金融市场巨震。具体来看，国际油价、天然气价格今日大涨，美原油涨幅扩大至 8.5%，突破 100 美元/桶，续创 2014 年 7 月以来新高；布伦特原油期货已突破 105 美元/桶；欧洲天然气价格飙升 41%。现货黄金上破 1960 美元/盎司，日内暴力拉升超 50 美元，涨幅扩大至 2.75%。美股三大指数都延续跌势，道指期货重挫逾 800 点，欧股开盘集体暴跌，俄罗斯股市日内暴跌近 50%。国内股市方面，截止收盘，沪指跌 1.7%，深成指跌 2.2%，创业板指下跌 2.11%，香港恒生指数跌超 3%。

在普京做出上述决定后，美国总统拜登发表声明，称他将于 24 日与七国集团领导人举行会谈，随后将对美国民众发表讲话，宣布美国及其盟友对俄罗斯的进一步制裁措施。

就俄乌局势，在 24 日召开的外交部例行记者会上，有记者提问，美国国务院发言人普赖斯就乌克兰问题表示，中国应该尊重国家主权和领土完整原则，中方有义务敦促俄罗斯在乌克兰问题上做出让步……发言人对此有何评论？

外交部新闻发言人华春莹表示，“关于如何尊重国家主权和领土完整，美方恐怕没有资格来告诉中方怎么做！”她还指出，俄罗斯是安理会的常任理事国，是独立自主的大国，俄方完全基于自身的判断和国家利益，独立自主制定并且实施自己的外交和战略。中俄关系建立在不结盟、不对抗、不针对第三方的基础上，同美方以意识形态划线、拉帮结伙搞“小圈子”

和集团政治、制造对抗和分裂有着根本和质的不同。对于那种“非友即敌”的冷战思维以及拼凑所谓的同盟和“小圈子”的做法，中方不感兴趣，也无意效仿。

此外，华春莹还表示，在看到有冲突风险的时候，中方不会主动去向对方提供武器，“我们不会像美方给乌克兰提供大量的军事设施设备那样去做。我想俄罗斯作为一个有实力的大国，也不需要中方或者其他国家给它提供。”

此前，美国及其盟友就曾强调，一旦俄罗斯“入侵”乌克兰，将对俄实施“前所未有”的经济金融制裁。美对俄有哪些制裁手段？制裁会“升级”到什么程度？俄乌冲突会否影响美联储紧缩节奏？这一事件又会如何影响中国？

美对俄有哪些制裁手段？

制裁会至何种程度？

从历史来看，美国主要的经济制裁包括贸易制裁、金融制裁和技术制裁等，制裁对象从个人、非金融机构、金融机构到政府部门均有涉及。具体来看，贸易制裁主要通过阻断被制裁方的货物服务贸易往来使其经济受损，手段包括加征关税、进出口管制和禁运等。金融制裁手段包括金融交易限制、资金融通限制、资产冻结和禁用美元清算系统等。技术制裁也是一种特殊的贸易制裁，其限制美国和外国主体向被制裁国出口包含美国成

分的高科技商品、服务和零部件等。

美国针对俄乌局势升级的制裁措施较克里米亚危机时期将更加严厉。拜登在近期讲话中表示，俄罗斯若“入侵”乌克兰，将遭遇远超 2014 年俄“入侵”克里米亚时期的制裁力度。参考美国在克里米亚危机时期对俄实施的制裁，相关措施具有较强的针对性和行业性特征，具体包括两个方面，一是针对俄方官员的出入境限制和资产冻结；二是针对能源、采矿和军工等行业的贸易金融活动实施限制，但金融制裁仅涉及金融交易和投融资限制。这一时期的制裁力度相对较轻，既没有动用技术制裁，也未涉及禁用美元清算体系等更严厉的金融制裁，对俄影响甚为有限。近年来，俄能源产量和出口均维持高位，俄方也在主动推行“去美元化”，进一步削弱美方制裁的威慑力。

但美国对俄的新一轮制裁大概率也不会达到针对伊、朝的制裁力度。美国对伊朗和朝鲜实施的是最高级别的全面制裁，贸易制裁、金融制裁和技术制裁均达到最严厉的情形。美国对伊朗还实施次级制裁以提高打击力度，即涉伊第三方金融机构也被美方列入关联性制裁的范围。美国若对俄实施全面制裁和次级制裁，将对全球经济金融冲击过大，对欧洲影响尤甚，这也使得美国对俄制裁投鼠忌器。从贸易制裁来看，俄罗斯是欧盟重要的贸易和投资伙伴，一旦实施全面制裁将对欧洲经济造成严峻冲击。特别在天然气等能源领域，制裁将使欧洲短期内面临巨大缺口，进一步推高能源成本，加剧欧洲能源危机。从金融制裁来看，俄欧围绕能源贸易投资建立

起来的金融网络短时间内难以完全切割，过于严厉的金融制裁措施或将使欧洲遭到反噬。从技术制裁来看，美国自身依赖俄乌的半导体原材料进口（如氖气、钯金等），对俄实施全面禁运也将冲击美国自身半导体供应链，美国芯片行业雪上加霜。

若冲突升级，美对俄的制裁力度或介于针对性制裁和全面制裁之间，但在不同制裁领域或有程度差异。贸易制裁方面，拜登在近日讲话中表示，将采取更严厉的出口管制、关闭北溪 2 号天然气管道等措施。当地时间 2 月 23 日，拜登宣布针对“北溪-2”项目运营公司 Nord Stream 2 AG 及其公司高管实施新的制裁。但考虑到欧洲盟友的利益和执行难度，美国或许不会过度扩大能源领域的制裁，而是将制裁对象限定在特定企业和个人。其他可能的贸易制裁或聚焦西方阵营间争议相对更小的军工、科技等领域。但若关系急剧恶化，不排除美方或采取与伊、朝同样严格的全面出口管制。

金融制裁方面，美方表示，将对俄最主要的金融机构和重点行业实施打击。根据白宫发布的说明，当前对俄制裁对象包括为俄经济发展和军队建设提供资金的两家大型国有金融机构及其附属机构、俄主权债券市场和 5 名与俄政府有关联的个人及其亲属。从程度上看，轻则维持现有制裁手段，如冻结资产、切断融资渠道等。重则切断俄罗斯主要银行与 SWIFT 国际银行网络联系，并通过次级制裁对所有第三方涉俄金融机构实施打击。

技术制裁方面，美国此次将大概率涉及该类制裁，对含有美国成分的高科技产品设备、零部件、服务和技术等相关贸易，轻则施加关税，重则

全面禁运，并结合金融制裁加重对所有涉事方的打击。

全球经济金融会遭受何种冲击？

局势升级如何影响美加息节奏？

俄乌危机升级将对全球经济金融造成巨大冲击，比如：

大宗商品价格高企，通胀压力骤升。俄罗斯和乌克兰是全球重要的能源、金属矿产和谷物供给国。一旦局势升级，将造成全球能源和粮食领域的供给危机，推升全球大宗商品价格上涨。

全球金融市场震荡，发达国家股市泡沫或将加速破裂。一旦局势升级，将引发金融市场风险偏好的阶段性回落，风险资产恐遭抛售，恐慌情绪或将冲击全球金融市场，全球股市面临普跌压力。严重情形下，发达国家股市泡沫或将加速破裂，甚至引发部分新兴市场危机。我国应警惕全球股市震荡带来的传染和共振影响。

新兴市场资金外流和汇率贬值压力骤升。此外，在地缘政治和避险情绪推动下，全球资金加速流向美债等避险资产，推升美元及避险货币升值，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37925

