



中央财经大学 财经研究院 文库
俄罗斯东欧中亚研究中心

2011年俄罗斯 财经研究报告

——基于俄中比较的视角

2011NIAN ELUOSI CAIJINGYANJIU BAOGAO
JIYU EZHONG BIJIAO DE SHIJIAO

童 伟 主 编



经济科学出版社

中央财经大学 财经研究院 文库
俄罗斯东欧中亚研究中心

中央财经大学“211工程”三期
本书受 教育部一般规划项目(10YJA790173) 资助
国家社会科学基金项目(11BZZ047)

2011 年俄罗斯 财经研究报告

——基于俄中比较的视角

童 伟 主 编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

2011 年俄罗斯财经研究报告——基于俄中比较的视角/
童伟主编. —北京: 经济科学出版社, 2011. 7
ISBN 978 - 7 - 5141 - 0809 - 5

I. ① 2… II. ①童… III. ①财政 - 对比研究 - 研究报告 - 俄罗斯、中国 - 2011 IV. ①F815. 12②F812

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 120600 号

责任编辑: 王 丹
责任校对: 杨 海
版式设计: 代小卫
技术编辑: 王世伟

2011 年俄罗斯财经研究报告

——基于俄中比较的视角

童 伟 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142
总编辑部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京中科印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 17.75 印张 300000 字

2011 年 7 月第 1 版 2011 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0809 - 5 定价: 39.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序

2007 年发轫于美国、随后在全球迅速传播的金融和经济危机，被公认为是 20 世纪 30 年代以来全球最严重的一次危机，中俄两国亦不能幸免。危机爆发后，两国决策者依据各自国情和对危机的判断，采取种种应对措施，致力于最大限度地减轻危机造成的创伤和促进经济尽快复苏，并在不同程度上取得了成效。

2010 年，中国、俄罗斯和其他新型经济体的经济已快速回升，然而，最危险的时期虽已过去，但危机的深层次影响依然存在，引发危机的最根本性症结也未得到全面清除。在这“后危机时代”，我们仍然面临诸多严峻的挑战：世界贸易保护主义抬头、通货膨胀率上升、财政赤字不断增大、就业形势依然严峻。

面对如此众多的问题，中国、俄罗斯及其他转型国家该如何跨越失衡的障碍、走向富有活力的可持续发展？如何尽快发挥自己的比较优势，利用经济一体化的外部环境，推动贸易、投资活动健康有序发展？如何相互借鉴，促进各国资本市场的共同繁荣？如何加大保险业由国家垄断向市场调节过渡的力度，完善保险市场，造福两国人民？不言而喻，寻找这些问题的答案构成了中外学者共同需要面对的研究课题。

作为世界上最重要的新兴经济体，对上述问题的研究结论，

不仅仅对中国、俄罗斯及其他国家的经济与社会发展具有重要意义，而且对于整个世界经济的可持续发展、对于世界和平与发展都具有重要意义。有基于此，围绕上述问题，中央财经大学俄罗斯东欧中亚研究中心集合中外学者的智慧，编撰出版了本书。

是为序。

李俊生 博士

中央财经大学教授、副校长

2011 年 7 月

目 录

第一部分

2010 年：走出危机的俄罗斯经济——总论

2010 年：走出危机的俄罗斯经济——总论

童 伟 (3)

第二部分

转型过程中政府反危机策略——专题研究

中国财政支出结构特征与反危机政策措施

李俊生 (35)

俄罗斯政府抵御危机的建设性和破坏性政策措施

M. B. 罗曼诺夫斯基 H. Γ. 伊万诺娃

童 伟 译 (50)

反危机财政储备机制及其在俄罗斯的实际应用

童 伟 (57)

反危机中的通货膨胀目标制及其在俄罗斯的应用

李中海	(68)
后危机时代“金砖国家”赶超发展战略及其比较	
林跃勤	(79)
反危机中的俄罗斯贫困线：理论、实践与优化	
马蔚云	(95)
反危机中的中俄失业保障机制研究	
王文素 宁方景	(112)
后转轨时期俄罗斯经济改革战略调整与“北京共识”	
刘文革 朱兴龙	(121)
后危机时期转型国家经济复苏与增长的特点及其前景	
徐峻岭 韩 爽	(130)
政府危机与金融危机的防范与抵御	
张铁刚	(141)

第三部分

转型过程中金融市场与体制建设——专题研究

论俄罗斯证券市场的发展及其特征	
A. 谢里舍夫	(159)
上海合作组织 (SCO) 金融合作与发展研究	
刘军梅	(169)
俄罗斯金融制度变迁 20 年的回顾与反思	
王志远	(179)

独联体国家的支付联盟：理论与方法

- B. B. 科兹洛夫斯基 H. П. 卡扎里诺娃
童 伟 译 (190)

中俄两国股票市场比较研究

- 李俊峰 蔡江南 (194)

中国和俄罗斯证券交易所：两种发展战略

- A. C. 谢尔盖耶维奇
童 伟 译 (213)

现阶段俄罗斯和中国的证券市场

- П. E. 瓦列里耶夫娜
童 伟 译 (221)

俄罗斯和中国国有银行发展战略及对国有银行比较研究的发展方向

- Г. H. 别拉格拉佐娃 H. A. 耶甫多基莫娃
王志远 译 (225)

俄罗斯和中国：从国家垄断到规范的保险市场

- C. Ю. 雅诺娃 C. Б. 波戈亚夫连斯基
童 伟 译 (230)

第四部分

转型过程中的投资、贸易与企业发展——专题研究

合作共赢视角下的中俄投资合作分析

- 张晓涛 (239)

中俄经济发展中外资企业作用转变的分析

- A. И. 叶弗多基莫夫 M. C. 沃罗宁
罗永志 译 (250)

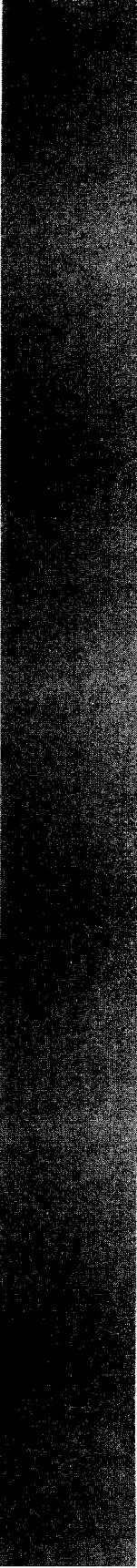
俄罗斯公司评估和价值管理理论的现代发展趋势

B. E. 叶西波夫 Г. A. 玛霍维科娃

罗永志 译 (257)

中俄贸易发展的现状、问题与对策研究

张晓涛 (261)



第一部分

2010 年：走出危机的
俄罗斯经济

——总论

2010 年：走出危机的俄罗斯经济——总论

童伟*

【内容提要】2010 年，俄罗斯经济呈现快速复苏及稳定增长态势：国内生产总值增长 4.0%；黄金和外汇储备增长 15.2%，位居世界第三；外贸进出口总额增长 33.3%；居民实际可支配收入和实际工资增长 4.3% 和 4.2%，居民失业人口下降 9.2%。虽然由此推断俄罗斯经济已全面摆脱金融危机影响还为时过早，但对俄罗斯政府在反危机进程中实施的政策手段进行全方位研究，对其中若干关键性问题进行深入探讨，并从中得出有益结论，对于后危机时期中俄两国经济的进一步持续、稳定、健康发展，具有极其重要的现实意义。

【关键词】俄罗斯 经济危机 复苏

受国际金融危机影响，2009 年俄罗斯国内生产总值下滑 7.9%，创下自 1991 年苏联解体以来的最高跌幅，是 20 国集团中衰退最严重的国家。但仅过一年，俄罗斯经济就呈现出快速复苏及稳定增长的态势：2010 年，俄罗斯国内生产总值 44.4914 万亿卢布（1 美元约合 29.7 卢布），增长 4.0%；黄金和外汇储备 4794 亿美元，增长 15.2%，位居世界第三；外贸进出口总额 6254 亿美元，同比增长 33.3%；居民实际可支配收入和实际工资增长 4.3% 和 4.2%，达市场化改革以来最高水平；居民失业人口减少 200 万，同比下降 9.2%，为近年来最低……

虽然仅从上述表现就推断俄罗斯经济已摆脱金融危机影响，全面走向复苏还为时过早，但对俄罗斯政府在反危机进程中实施的政策手段进行全方位

* 童伟，中央财经大学俄罗斯东欧中亚研究中心主任，财经研究院研究员，经济学博士，主要研究方向为公共财政、政府预算、俄罗斯财政经济。

研究,对其中若干关键性问题进行深入探讨:在应对金融危机的过程中,俄罗斯政府运用了哪些政策手段;这些政策手段对经济复苏起到哪些关键性的作用,哪些政策措施具有积极的建设性意义,哪些政策措施具有消极的破坏性作用;俄罗斯经济是否已真正走上全面、稳定复苏之路;影响俄罗斯经济进一步快速发展的障碍与因素有哪些;俄罗斯政府克服这些不利因素的战略与方针有哪些……并从中得出有益结论,对于后危机时期我国经济的进一步持续、稳定、健康发展,将具有极其重要的现实意义和极强的借鉴价值。为此,本文及本书以上述问题为核心,展开系统、深入、全面的研究。



反危机成效显著 俄罗斯宏观经济形势向好

2010 年,俄罗斯各项经济指数均出现不同程度增长,虽然这一优异表现更多的是源于 2009 年各项指数的大幅度下滑,但各项经济指标止跌回升这一事实本身就已发出强烈而清晰的信号——俄罗斯经济已开始走出低谷,步入回升。

促进俄罗斯经济复苏与增长的最大动力来自于卢布汇率稳定、国内需求上升以及以政府规划为主的投资规模不断扩大。

俄罗斯 2010 年各项基本经济发展指数详见表 1。

表 1 俄罗斯 2010 年基本经济发展指数 单位: %

年份 经济发展指数	2009	2010
GDP	92.1	104.0
消费价格指数	108.8	108.8
工业生产指数	89.2	108.2
农产品生产指数	98.3	88.1
固定资产投资	83.0	106.0
建筑业生产规模	83.6	99.4
住房建设	93.3	97.0
居民实际可支配货币收入	101.9	104.3
实际工资	97.2	104.2
零售业营业额	91.4	104.2
卢布兑美元	99.6	104.0
美元兑卢布实际汇率	31.7	30.4
“乌拉尔牌”石油价格(美元/桶)	59.6	78.2

资料来源:俄罗斯国家统计局。

从表 1 可发现, 2010 年, 不论是从总体经济情况来看, 还是从工业生产、固定资产投资、居民收入、卢布汇率等具体领域来看, 俄罗斯经济的方方面面都有了很大程度的好转, 其中, 对经济增长贡献最大的实际部门为工业生产和投资领域, 出现衰退较为显著的是农业, 大面积干旱及其引发的森林大火导致农产品及食品价格大幅度上涨, 抑制了俄罗斯农业经济的复苏与发展, 而房地产市场的萧条给建筑业的发展也带来一定的不利影响。

(一) 国内生产总值增长显著

2010 年, 俄罗斯国内生产总值 44.4914 万亿卢布, 比上年增长 4.0%, 但这是与近 10 年来的历史最低纪录 2009 年相比得出的结果。如果与经济发展高涨的 2008 年相比, 则 2010 年俄罗斯的国内生产总值还不到 2008 年的 96%, 仅略高于 2007 年的水平 (100.9%)。

国内外专家曾预言, 俄罗斯经济将在 2012 年恢复到危机前水平, 以目前的情况来看, 只要世界经济不再出现全球性恶化, 此预言将能顺利实现, 而且一些特定指标 (特别是外贸、国内零售市场以及一些工业生产领域), 将可在 2011 年达到金融危机前水平。

俄罗斯国内生产总值发展情况见图 1。

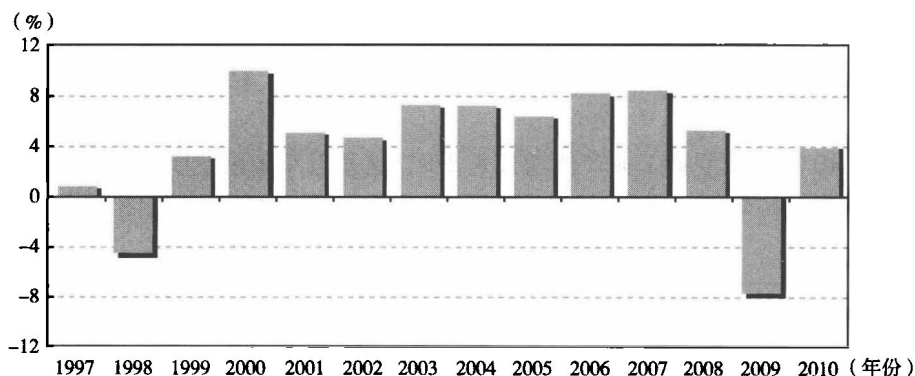


图 1 俄罗斯近 10 年 GDP 发展情况

(二) 投资与建筑业

在经济危机中, 俄罗斯受损最严重、表现最脆弱的经济领域就是固定资产投资, 2009 年, 俄罗斯固定资产投资比上年减少 17%。2010 年年初, 经济

发展部曾预计,当年固定资产投资将增长 1.1%~4%,但实际结果远好于预期。2010 年俄罗斯固定资产投资比 2009 年提高 6.0%,但仍比 2007 年低 4%。

经济危机前,固定资产投资一直是推动俄罗斯经济快速增长的重要引擎,其增长速度大大高于 GDP。2007 年俄罗斯固定资产投资增长 17%,2008 年上半年的增速更是高达 22%。但在 2008~2009 年的经济危机中,投资积极性受影响最大的就是房地产市场和建筑业。

2010 年,俄罗斯建筑业的复苏不仅慢于其他行业,而且也低于 2009 年的水平(低 0.6%),其原因就在于住房建设投资比上年减少 3%(见图 2)。

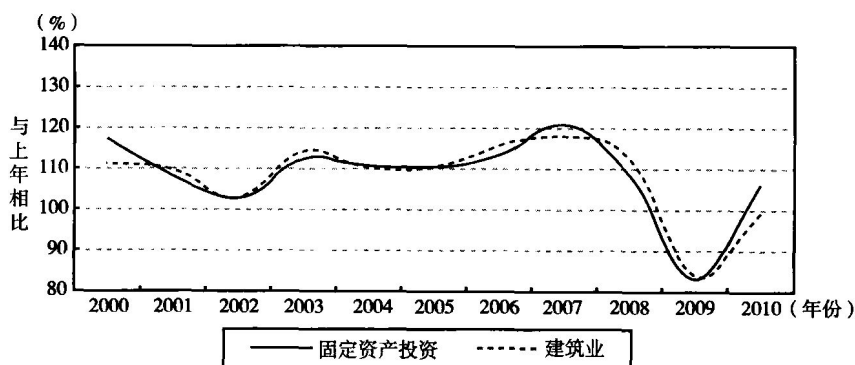


图 2 俄罗斯固定资产投资增长情况

(三) 工业生产增长迅速

2010 年,俄罗斯工业产值增长 8.2%,这是近年来俄罗斯工业产值增长幅度最大的一年,这种增长速度仅见于 2000 年和 2003 年(见图 3)。2010

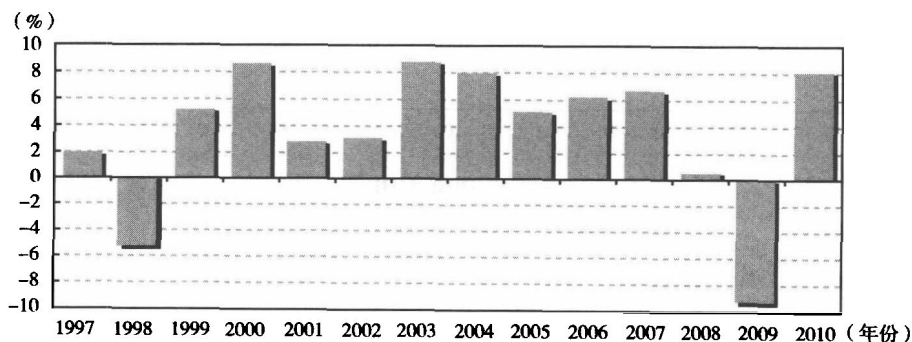


图 3 俄罗斯工业产值增长速度

年俄罗斯工业产值增长迅猛的主要原因同样在于 2009 年的基数较低。但需要注意的是，2010 年俄罗斯的工业产值已接近经济危机前水平，与 2008 年相比仅下降 1.9%，且高于 2007 年 1.3%。除此之外，从 2010 年 10 月开始，俄罗斯每月的工业产值增长率已超过 2008 年的月平均水平（见图 3）。

促使俄罗斯工业生产大幅度提高的因素主要有：（1）投资需求上升；（2）收入增长和银行消费信贷活跃使居民消费需求上升；（3）国际市场上资源产品价格上涨；（4）进口替代因素加大。

（四）失业率明显下降、居民收入增长迅速

2010 年，俄罗斯失业率显著下降，居民工资收入和实际可支配收入大幅度提高。

1. 失业率明显下降。2010 年年底，俄罗斯失业率 7.2%，失业居民 540 万人，比年初的 683 万人减少了 143 万人，失业率降低了 21%，但仍比 2008 年 6 月，即金融危机爆发前 1 个月的 6.6%（470 万人）高出 0.6%（见图 4）。

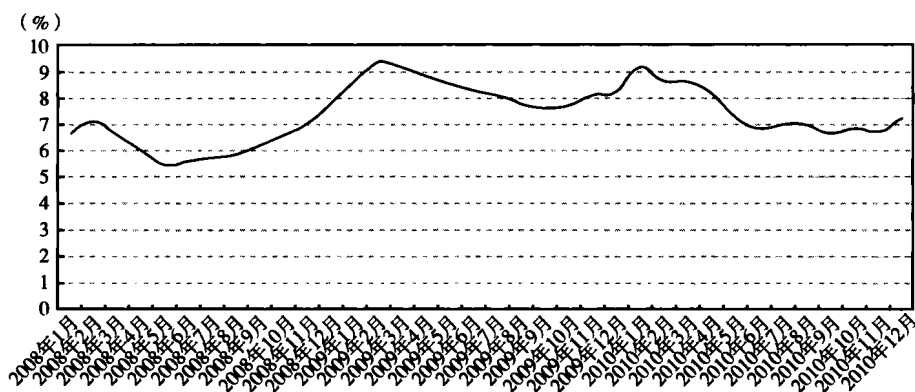


图 4 俄罗斯 2008 ~ 2010 年失业率变化情况

俄罗斯失业率大幅度下降的原因不仅在于经济状况逐步改善，还因为俄罗斯政府的财政倾斜政策。2010 年，俄罗斯联邦预算累计支出 405 亿卢布，用于缓解地方劳动力市场的紧张状况。

2. 居民收入增长迅速。2010 年俄罗斯居民的实际可支配收入和实际工资分别增长了 4.3% 和 4.2%。与此同时，月均工资接近 700 美元，与上年度相比增长了 17%。世行报告指出，这是自市场化改革以来，俄罗斯居民

平均工资收入的最高水平。

居民退休金整体提高 46.1%，人均涨幅约为 1100 卢布（1 美元兑换 30 卢布）。

大幅提高工资和增加退休金，以及失业率下降，使俄罗斯低于贫困线的居民占比从 2008 年的 13.4% 下降到 2010 年年底的 12.7%。

（五）消费价格指数

通货膨胀率是俄罗斯极少数未能控制在政府预定目标之内的经济指标。2009 年，俄罗斯的通货膨胀水平创下历史最低纪录——8.8%。2010 年年初，俄罗斯经济发展部对全年的通货膨胀水平设定了更低的预期目标——6.5%~7.5%。2010 年上半年，俄罗斯的通胀率成功地控制在预期范围之内：6 月底居民消费价格指数仅比上年 12 月增长了 4.4%，低于 2009 年同期 3 个百分点。在一片叫好声中，俄罗斯经济发展部于 2010 年 6 月将全年通货膨胀目标的上下限范围再缩减 0.5%——设定为 6%~7%。

然而，这一目标就如同其他许多经济指标一样，被 2010 年 7 月份的一场大火无情地烧毁了。大面积干旱及森林大火使俄罗斯近 1/4 农作物绝收，农业生产下滑严重，其中，粮食减产 40%，土豆减产 30% 以上，甜菜减产 10% 以上，农作物歉收使食品价格大幅度攀升。

除粮食价格上涨以外，致使俄罗斯 2010 年第四季度通货膨胀加速的原因还在于社会保障费率的大幅度提高。为弥补长期存在的养老金缺口，俄罗斯政府规定，自 2010 年 1 月 1 日起取消统一社会税^①，改征强制养老保险缴费，费率水平维持不变。但自 2011 年 1 月 1 日起，强制养老保险费率将提高至工资总额的 26%，再加上医疗保险和社会保险缴费，社会保险的总缴费率将达工资总额的 34%，比原统一社会税 26% 的边际税率提高了 30.8%。虽然提高后的社会保障费率从 2011 年年初才正式开始计征，但先知先觉的企业家们自 2010 年年底就开始提高产品价格，以抵消费率上升将给企业带来的损失（见图 5）。

由此，2010 年，俄罗斯全年的居民消费价格指数不仅突破了经济发展

^① 2002 年，俄罗斯实行统一社会税改革，将原上缴国家预算外基金的养老保险、强制医疗保险和社会保险等社会保障缴款合并成统一社会税。改革前，俄罗斯社会保障缴款以联合税率的形式对全部所得课征，对雇主征 38.5%，对员工征 1%。改革后的统一社会税仅面对雇主征收，税率由 38.5% 降至 35.6%，2005 年进一步降至 26%。