

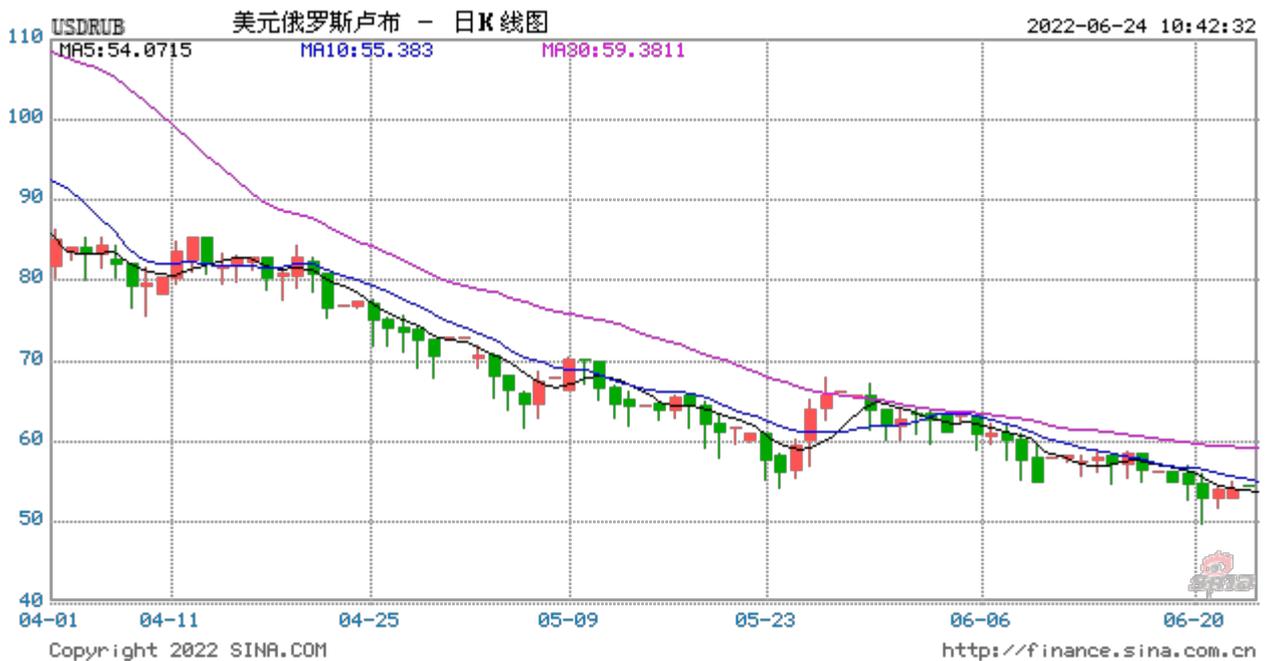


盧布匯率創新高，西方抵制起反效果

原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/research-analysis/ruble-exchange-rate-hits-record-high>

4 月以來，俄羅斯盧布匯率持續走高。目前，盧布對美元匯率達到 7 年來高值，成為今年全世界表現最好的貨幣。俄羅斯政府準備降息阻升，因為擔憂盧布升值將削弱出口競爭力，反導致政府財政惡化。哈佛大學肯尼迪政府學院教授弗蘭克爾（Jeffrey Frankel）表示，「盧布的彈性意味著俄羅斯部分免受西方國家在俄烏衝突後施加的經濟制裁的影響」。



盧布匯率創新高

西方的抵制起反效果

俄烏衝突發生後，由於西方大規模制裁，盧布對美元一度跌至121.53: 1的創紀錄低點，3 月 26 日，當時在波蘭訪問的美國總統拜登還曾揚言，「盧布即將淪為瓦礫」。但在俄羅斯政府採取強制結匯、盧布結算等措施後，盧布在極短的時間內強勢反彈，4 月初就已恢復到衝突前水平，而後更是節節攀升。

大西洋理事會地緣經濟中心副主任查爾斯·利奇菲爾德發表了一篇名為「不要忽視匯率：強勢的盧布如何保護俄羅斯」的論文。他指出，在烏俄戰爭一開始，西方國家不認為匯率是經濟制裁的指標，「但現在必須重新評估」，因為俄羅斯依靠石油和天然氣收入，使得盧布強勢，再加上西方禁運，俄羅斯 4 月貿易順差達到創紀錄的 380 億美元。「換句話說，俄羅斯正在賺它不能花的錢。」

經濟預測家 Martin Armstrong 指出，西方國家雖然對俄羅斯採取制裁，但是根據數據，俄羅斯石油 4 月出口量增加 62 萬桶/天，達到 810 萬桶/天。印度和土耳其幫助俄羅斯抵消了國際禁運，而歐盟仍然是俄羅斯最大進口國，儘管出貨量大幅減少，但是俄羅斯石油出口在今年前 4 個月同期增長超過 50%。

哈佛大學肯尼迪政府學院教授杰弗裡·弗蘭克爾 (Jeffrey Frankel) 向哥倫比亞廣播公司 (CBS) 指出，「這是一個不同尋常的情況」，通常情況下，面臨國際制裁和重大軍事衝突的國家會出現投資者逃離、資本不斷外流的情況，導致其貨幣貶值，但俄羅斯為阻止資金流出採取了果斷措施，加上化石燃料價格大幅上漲，都在創造對盧布的需求並推高盧布幣值，「盧布的彈性意味著俄羅斯部分免受[西方國家在俄烏衝突後施加的經濟制裁](#)的影響。」

換言之，西方採取的抵制效果完全適得其反，並幫助加強了俄羅斯經濟。



[下載Android版](#)

[下載iOS版](#)

[台灣用戶專享優惠活動 \(10,055 USDT 交易大禮包\) <<<<](#)

盧布升值的原因

據路透社分析，盧布升值的一個主要原因是俄羅斯商品出口價格飆升。CBS援引牛津大學新興市場首席經濟學家塔蒂亞娜·奧爾洛娃 (Tatiana Orlova) 的話稱，「目前大宗商品價格高漲，雖然禁運和製裁導致俄羅斯出口量下降，但大宗商品價格的上漲足以彌補。」

另一大原因則是「盧布結算令」。3 月 31 日，俄羅斯總統普京簽署總統令，宣布自 4 月 1 日起，俄羅斯向「不友好」國家和地區供應天然氣時改用盧布結算。能源是歐洲現在最嚴重的問題，英國可能面臨大規模電網停電，而歐洲石油變得越來越稀缺。《經濟學人》指出，歐洲正在遭受嚴重的能源價格衝擊。6 月 16 日，俄羅斯副總理亞歷山大·諾瓦克 (Alexander Novak) 在聖彼得堡國際經濟論壇上表示，大部分歐洲企業已經用盧布支付俄羅斯天然氣的費用，「這大約佔供應量的 90%-95%」。

此外，中國也一直跟俄羅斯購買石油。自 2021 年以來，中國就是俄羅斯石油的最大買家，數據顯示，中國平均每天從俄羅斯進口 160 萬桶石油。

俄羅斯準備降息阻升

由於過高的匯率可能會影響出口和預算，俄羅斯已經採取了多項措施，包括將基準利率已降至俄烏衝突前的 9.5%，以及將出口收入強制結匯比例從 80%下調至 50%。彭博社援引知情人士的消息稱，俄羅斯方面正在尋求一種工具，讓他們能在抑制通脹的同時穩定盧布的匯率，可能的方案包括進一步放寬對海外公司

的結算管制，以及放寬國內個人和企業的外匯限額。