

# 俄乌冲突下的全球困境： 油价将到200美元？世界经济陷入衰退？ (下)



8日，波兰加油站有许多来自德国的车辆前来加油，波兰的加油成本比邻国德国便宜许多。

关键的是，俄乌两国还处于世界上最古老的贸易通道上，而两国间的空域如今都受到限制。与此同时，集装箱船无法进入乌克兰港口，许多人也正试图避开俄罗斯港口。对于全球供应链而言，这场货运危机正从海陆空三方面同时裹挟而来。

## 全球经济面临衰退风险

目前看来，俄乌冲突造成的经济干扰必将导致全球通胀的恶化，越来越多的投行、经济学家、分析师认为，全球经济衰退风险上升。

实际上，原油价格在1973年、1979年、1990年和2007年大幅上涨，之后都出现了经济衰退，虽然有时候能源变得更昂贵并不是导致经济衰退唯一的因素。

1973年，世界范围内的第一次石油危机爆发。中东石油生产商切断了美国与其他西方国家的石油供应。一系列削减产量、石油禁运的措施致石油立即供不应求，油价从每桶不到3

美元涨至接近12美元，并引发西方发达国家的经济衰退。

1973-1974年，美国GDP增长下降了4.7%，CPI同比由6.2%上升至11.0%，个人消费支出增速由4.95%降至-0.84%，固定资产投资由13.39%降低到6.38%。欧洲整体的经济增长下降了2.5%，日本下降了7%。

经济学家将上世纪70年代大多数发达经济体出现经济衰退的原因归结于，高油价将全球收入从能源消费国重新分配给了生产国。因此，经济学家预计，欧洲、日本和新兴经济体石油消费国将再次受到剧烈冲击。一些经济学家称，消费企业和家庭的能源成本长时间居高不下，可能会使欧洲经济陷入衰退。

加拿大帝国商业银行(CIBC)私人财富管理首席投资官David Donabedian表示，必须下调经济成长的前景，提高经济衰退的风险了。如果油价升至125美元或更高并在该水平上保持六个月，那么欧洲将陷入衰退，因为它们

对俄罗斯进口产品的敏感性极高。

巴克莱经济学家Christian Keller等人在报告中写道，俄罗斯-乌克兰战争引发的大宗商品价格飙升和避险情绪上升，意味着经济将陷入滞胀冲击。欧洲看起来比美国更脆弱，英国介于两者之间，中国受到的影响似乎最小。“一些对乌克兰和俄罗斯粮食进口依赖高的发展中国家，尤其是一些中东地区，面临的不仅仅是通胀压力了，还有饥荒的压力。”野村证券首席经济学家陆挺向凤凰网《风暴眼》说。

华宝基金首席宏观经济学家李慧勇则对中期趋势相对乐观。对于油价骤升带来的影响，李慧勇向凤凰网《风暴眼》表示，更多反应了短期冲击，不改变中期趋势。他说：“考虑到即将迎来能源消费淡季，OPEC+仍有剩余产能可以动用，经济下半年开始下行，油价持续高位的概率不大，‘胀’的问题不大，政策更应该关注‘滞’。”“现在已经出现全球经济衰退的风险了。特别是政策因为通胀而收缩调整的时候。”东方证券首席经济学家邵宇向凤凰网《风暴眼》表示。

在数个衰退指标中，美债已经率先发出滞胀警示——长期美债收益率的下降速度明显快于短期美债收益率。尽管美联储

主席鲍威尔强调，他相信美联储可以在不引发经济衰退的情况下降低通胀，但自2021年11月份美联储正式启动缩减债券购买规模以来，5年期、10年期美国国债与2年期美国国债的收益率差值均趋于收敛。到2022年2月，月均差值分别较2021年11月份收敛了32和55个基点。“这说明市场已开始预期，加息之后美国经济可能陷入衰退，美联储或将在一两年之内又会重启降息。”中银证券全球首席经济学家管涛撰文表示。

市场正密切关注美联储的动向。美国加息必将影响到全球的经济发展和资产市场，包括中国和其他亚洲国家。“欧美等主要经济体应该暂缓出台紧缩政策或者降低紧缩政策的力度。”李慧勇说。

法国外贸银行(Natixis)美国业务首席经济学家Joe LaVorgna表示，在消费者正在应对如此恶性的通胀之际，对抗通胀的美联储可能造成损害。他说：“当前的滞胀背景加大了美联储犯错的风险，如果这导致政策制定者走上更激进的加息道路，将对股市构成严重压力。由此产生的负面财富效应将削弱需求，超出大宗商品价格上涨的影响。严重的经济衰退可能随之而来。”

日前，美联储在向美国国会提交的半年度货币政策报告中

说，乌克兰局势已推高能源价格，增加全球金融和大宗商品市场不确定性。

当地时间3月17日，美联储宣布加息25个基点，这是自2018年底停止加息周期后的首次加息。

对于美联储今年加息幅度的预期，机构观点已现分歧。

摩根士丹利首席执行官James Gorman预期，美联储主席鲍威尔今年将四次加息，每次加息25个基点。这位华尔街首席执行官警告称，鲍威尔仍需要谨慎行事。

野村证券首席经济学家陆挺则认为，俄乌冲突发生之后，美联储全年会加175个基点，但三月第一次加息的幅度减小了，从50点往下掉到了25。“未来美联储在通胀和增长之间的权衡会更加困难，考虑到地缘政治风险对经济增长的影响，即便通胀压力更大，但政策紧缩需要更加谨慎，所以目前美联储不会贸然加大紧缩的力度，而是通过宣布的释放石油储备的方式来缓解能源价格压力。”某国际知名投行首席经济学家向凤凰网《风暴眼》表示。

俄乌冲突形势也许终将明朗，但金融市场引发的涟漪远未平息；更大的金融风暴，或者已经正在路上。(完)

凤凰资讯